

**Raiffeisen  
Capital Management**



# Raiffeisen Capital Management

Viviana Falcone, Sales Manager Italia

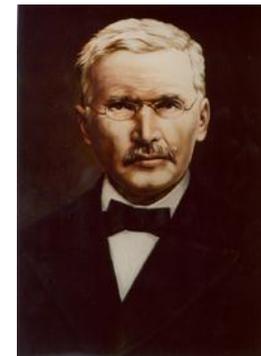
# Agenda

---

- Raiffeisen Capital Management: le nostre competenze
- Fondi in Focus
- Le Classi S e la Cedola Mensile
- Appendice

# Il Gruppo Raiffeisen: dal secolo XIX a oggi

- L'idea di **solidarietà** e di **business cooperativo** si svilupparono in una filosofia moderna di **attività economica sostenibile**.
  - **1862**: Fondazione della „Cassa Darlehens-Verein“ fatta da **Friedrich Wilhelm Raiffeisen**
  - **1886**: Fondazione della **Cassa Raiffeisen Mühldorf**, 10 più tardi si contano oltre **600 Casse “Spar- e Darlehens”**
  - **1898**: Fondazione della **Österr. Raiffeisenverband** a Vienna
  - **1927**: **Genossenschaftliche Zentralbank** (ora Raiffeisen Zentralbank)
  - **1986**: Inizio della strategia verso l'Europa dell'Est
  - **2005**: **IPO Raiffeisen International** va in borsa
- Al momento Raiffeisen é il piú **grande gruppo bancario** cosí come il piú **grosso datore di lavoro** privato in Austria (circa 60.000 dipendenti).



# Raiffeisen Austria : Focus nell'Europa dell'Est



■ Sedi principali & Network Banks    □ Filiali, Uffici di Rappresentanza e altre sussidiarie a Gennaio 2011

# Il Gruppo Raiffeisen

---

- Un gruppo bancario con oltre 120 anni di storia
- Un importante gruppo europeo:
- Quota di mercato in Austria: 28,7% (Depositi) 22,2% (Prestiti) \*
- Assets consolidati: Euro 176 miliardi \*
- Numero di dipendenti: 60.000 in tutto il mondo \*
- Siamo il più forte gruppo bancario austriaco totalmente privato e il più grande “datore di lavoro” del Paese

# Raiffeisen Capital Management: leader in Austria

---

- Fondata nel 1985 come società di gestione del gruppo Raiffeisen Group in Austria
- Quota di Mercato(Volumi in Gestione) di circa € 30 miliardi.
  - 20 % quota di mercato in Austria
  - 22 % quota di mercati di clienti istituzionali
  - 17 % quota di mercato di clienti retail
  - Più di 300 dipendenti
- Leadership sul mercato domestico
- Business estero in forte crescita con focus in Germania, Italia, Svizzera, Francia ed Europa dell'Est
- Certificata GIPS dal 1999

25 Years

Raiffeisen Funds | Active · Consistent · Quality

# Competenze Chiave

---

Da sempre le nostre competenze chiave sono:

- **Reddito Fisso**
- **Asset Allocation Globale** (multi-asset classes, portable alpha e GTAA)
- **Gestione Azionaria Mercati Emergenti**

# II Fund Management in casa Raiffeisen KAG



Robert Senz

**CHIEF INVESTMENT OFFICER  
GLOBAL FIXED INCOME**

## GLOBAL FIXED INCOME

Government bonds  
Corporate Bonds / High Yield  
CEE and Global Emerging Markets  
Foreign Exchange

Robert Senz  
Andreas Riegler (deputy)



Kurt Kotzegger

**CHIEF INVESTMENT OFFICER  
EQUITIES and ASSET  
ALLOCATION**

## MULTI ASSET STRATEGIES (MAS)

GTAA  
Absolute Return  
Portable Alpha Strategies  
Fund of Funds

Kurt Schappelwein

## EMERGING MARKETS EQUITIES

Emerging Europe  
Global Emerging Markets

Angelika Millendorfer

## GLOBAL EQUITIES

European Equities  
GlobalEquity Products

Herbert Perus

# La gamma di fondi obbligazionari autorizzati

Classe	Comparto	ISIN	Bloomberg	Comm. Sott. Max. (%)	Comm. Gestione (PB p.a.)	Data Lancio Tranche	Data Lancio Fondo
Emergente	Raiffeisen Obbl. Europa dell'Est (R)	AT0000740667	EVSNRVT	2,75	96	15.05.00	03.05.00
	Raiffeisen Obbl. Mercati Emergenti	AT0000636758	EMRMRVT	2,75	125	17.08.05	03.11.03
	Raiffeisen Obbl. M. Emer. Valute Locali (R)	AT0000A0FXM6	RAIFEVA	2,75	125	01.02.11	01.01.10
Corporates	Raiffeisen Obbl. Europa High Yield (R)	AT0000765599	RHIYDVT	2,75	96	01.12.99	12.05.99
	Raiffeisen Obbl. EuroCorporates (R)	AT0000712534	REUCRPV	2,75	72	29.10.02	14.05.01
Globale	Raiffeisen Obbl. Globale (R)	AT0000785340	GLORTVT	2,75	72	26.05.99	20.06.88
Aggregate	Raiffeisen Obbl. Euro (R)	AT0000785308	EURNTVT	2,50	50	26.05.99	16.12.96
	Raiffeisen Obbl. Euro (S)	AT0000A0R097	RAERSVA	1,00	100	02.11.11	16.12.96
	Raiffeisen Obbl. Euro Breve Termine (R)	AT0000785209	RFERLIQ	0,75	36	26.05.99	04.05.87
	Raiffeisen Obbl. Euro Breve Termine (S)	AT0000A0QZM8	RESRSVA	0,00	80	02.11.11	04.05.87
	Raiffeisen Obbl. Europeo (R)	AT0000689971	RAIRENV	2,50	60	24.05.02	17.12.85
	<b>Raiffeisen Fund Conservative (R)</b>	<b>AT0000A0QQ64</b>	<b>RKONRVA AV</b>	<b>2,50</b>	<b>72</b>	<b>31.08.11</b>	<b>31.08.11</b>
Europa	Raiffeisen Inflation Linked (R)	AT0000622022	RINFLTF	2,75	72	23.08.06	25.05.04
	Raiffeisen Inflation Linked (S)	AT0000A0R0A5	RINFLVA	1,91	100	02.11.11	25.05.04
Gov. Euro	<b>Raiffeisen Dynamic Bonds (R)</b>	<b>AT0000637442</b>	<b>RADYNVT</b>	<b>2,75</b>	<b>60</b>	<b>28.10.03</b>	<b>01.10.03</b>
	<b>Raiffeisen Dynamic Bonds (S)</b>	<b>AT0000A0QZP1</b>	<b>RADYNVA</b>	<b>1,55</b>	<b>100</b>	<b>02.11.11</b>	<b>01.10.03</b>
Gov. Globale	<b>Raiffeisen Obbl. Fondamentale Globale (R)</b>	<b>AT0000A0P7X4</b>	<b>RAIFGRV</b>	<b>3,00</b>	<b>96</b>	<b>15.04.11</b>	<b>08.11.10</b>

Tutti i fondi della gamma Raiffeisen sono denominati in Euro  
in rosso i fondi che non adottano una gestione a « strategie »



# Analisi del credito in RCM: un'esperienza di 25 anni

- Universo: 150-200 obbligazioni societarie
- Analisti assegnati per ogni settore
- Contatto diretto con 50 società all'anno
- Selezione di ogni prestito obbligazionario in base al peso di ogni settore
- Limite per ogni posizione in base alle linee guida interne
- Relative al rating (numero massimo per livello di rating)
- Obiettivo
  - Panorama qualitativo del mercato corporate attraverso 4 fattori di sensitività equipesati
- Metodologia di punteggio
  - Fondamentali: Trend degli utili, leva etc.
  - Notizie e flussi: es. Subprime, M&A
  - Tecnici: Posizionamenti degli investitori e mercato primario
  - Valutazioni rispetto a obbligazioni di stato e azioni etc.

Fundamentals	Technicals
-1.02	-1.08
Macro risks	Risk aversion

Total -1.83

Newsflow	Valuation
-1.63	+1.90
Subprime, monoliners	Break-even spreads



# Award-winning Performance in Austria e all'Estero!

**Focus Money Ranking**  
**„Best Bond Manager in Germany“**  
 Best Bond Manager over 10 and 20 years

**Individual Fund Awards:**  
 1<sup>st</sup> Place in the category „Best Bond Funds“  
 1<sup>st</sup> Place in the category „Global Bond Funds“

05/11





**Morningstar Fund Awards Austria**

Third Best Bond Manager among large companies

**Individual Fund Award:**  
 2<sup>nd</sup> Place Raiffeisen-Austrian-Equities over 5 years

04/11





**Lipper Fund Awards Austria**

**Individual Fund Awards:**  
 1<sup>st</sup> Place Raiffeisen-Inflation Linked-Bonds over 5 years  
 1<sup>st</sup> Place Raiffeisen-EmergingMarkets-Equities over 5 years

02/11




**Lipper Fund Awards Italy**

**Individual Fund Award:**  
 1<sup>st</sup> Place Raiffeisen-Global-Mix over 3 years  
 1<sup>st</sup> Place Raiffeisen-EmergingMarkets-Equities over 5 years  
 1<sup>st</sup> Place Raiffeisen-Osteuropa-Aktien über 10 Jahre

03/11




**Lipper Fund Awards Germany**

**Individual Fund Awards:**  
 1<sup>st</sup> Place Raiffeisen-EmergingMarkets-Equities over 5 years  
 1<sup>st</sup> Place Raiffeisen-European-HighYield over 10 years

02/11




**Deutscher Fondspreis**

**Individual Fund Award:**  
 2<sup>nd</sup> Place Raiffeisen-EmergingMarkets-Bonds over 5 years

01/11




**Österreichischer Fondspreis**

**Individual Fund Awards:**  
 3<sup>rd</sup> Place Raiffeisen-Austrian-Equities over 5 years  
 3<sup>rd</sup> Place Raiffeisen-EasternEuropean-Bonds over 5 years  
 3<sup>rd</sup> Place Raiffeisen-EmergingMarkets-Bonds over 5 years

03/11




**Moje Finance Award**

**Individual Fund Awards:**  
 1<sup>st</sup> Place & 5 Stars Raiffeisen-EmergingMarkets-Equities over 5 years  
 5 Stars Raiffeisen-Global-Bonds over 5 years  
 5 Stars Raiffeisen-Energy-Equities over 5 years  
 5 Stars Raiffeisen-Global-Mix over 1 year

02/11 (5 Stars = best rating level)




**EURO Fund Award 2011**

**Individual Fund Awards:**  
 1<sup>st</sup> Place Raiffeisen-Russia-Equities over 1 year  
 2<sup>nd</sup> Place Raiffeisen-EasternEuropean-Bonds over 5 years  
 2<sup>nd</sup> Place Raiffeisen-Austrian-Equities over 5 years and 3<sup>rd</sup> Place over 1 and 5 years  
 3<sup>rd</sup> Place Raiffeisen-Pacifik-Equities over 1 year

01/11



# 2 Primi Premi per i Fondi Raiffeisen CM



**Raiffeisen Obbligazionario Globale**  
Miglior Fondo nella categoria  
Obbligazionari Globali  
Morningstar Awards 2012

	Performance a 1 anno	Performance a 3 anni
Fondo	14,84 %	7,71 %
Benchmark*	15,36 %	7,12 %

Dati al 30 Aprile 2012. La performance a 3 anni è la media annua composta.

**Raiffeisen Obbligazionario EuroCorporates**  
Miglior Fondo nella categoria  
Obbligazionari Corporate Euro  
Morningstar Awards 2012

	Performance a 1 anno	Performance a 3 anni
Fondo	7,78 %	9,52 %
Benchmark*	9,16 %	7,59 %

Dati al 30 Aprile 2012. La performance a 3 anni è la media annua composta.



# Raiffeisen CM: Tra le Migliori Società a Reddito Fisso



# Agenda

---

- Raiffeisen Capital Management: le nostre competenze
- **Fondi in Focus**
- Le Classi S e la Cedola Mensile
- Appendice



# Raiffeisen **337** Strategic Allocation Master I & Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus

I Fondi risk parity di casa Raiffeisen





# Il mondo è cambiato e sta cambiando ....

- I cicli economici mostrano rispetto al passato una maggiore velocità (bolla internet, torri gemelle, Lehman brothers, ecc...).
- Conflitti e calamità naturali sono sempre più frequenti.
- L'utilizzo di moderne tecnologie può portare a rivoluzioni in Stati culturalmente arretrati.
- Le banche (Lehman docet) sono entità che possono fallire.
- Gli Stati (i governi) sono entità che possono fallire.





# Storia del Risk Parity

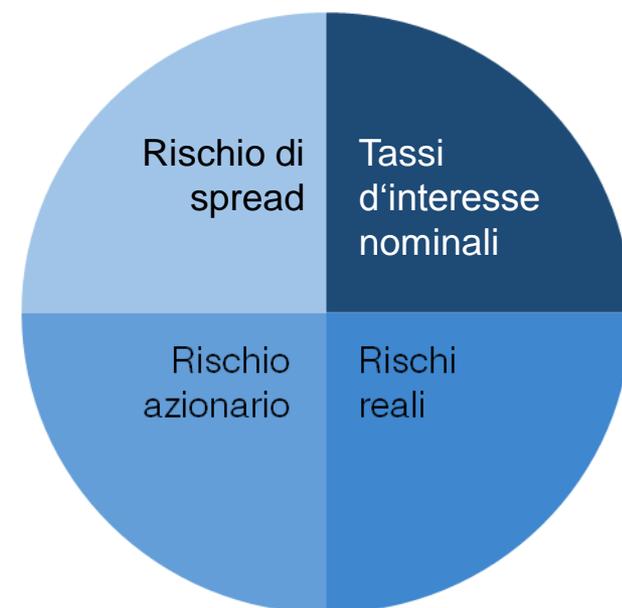
- Il premio Nobel [James Bill Tobin](#) (1958) suggeriva come migliorare il concetto di frontiera efficiente aggiungendo il concetto di **risk free investments** e sostenendo l'uso di **leva finanziaria** per migliorare i ratio di rischio / rendimento.
- L'analisi teorica di **combinare leva finanziaria e minimizzare i rischi** tra le diverse classi di attivo è stato anche esaminato da [Jack Treynor](#) nel 1961, [William Sharpe](#) nel 1964, [John Lintner](#) nel 1965 e da [Jan Mossin](#) nel 1966. Tuttavia, il concetto non è mai stato implementato nella pratica a causa delle difficoltà di implementazione della leva nei diversi portafogli.
- È solo **negli anni 90** che [Joe Flaherty](#), senior vice president a [MFS Investment Management](#) l'idea di **risk parity approach** prende vita.
- Nel **1996**, [Bridgewater Associates](#) ha lanciato il primo fondo di **risk parity** chiamato "All Weather" con una strategia di allocazione che mira ad ottenere consistenti rendimenti e equalizzare i rischi di portafoglio.

# Il Managed “Risk Parity Approach”



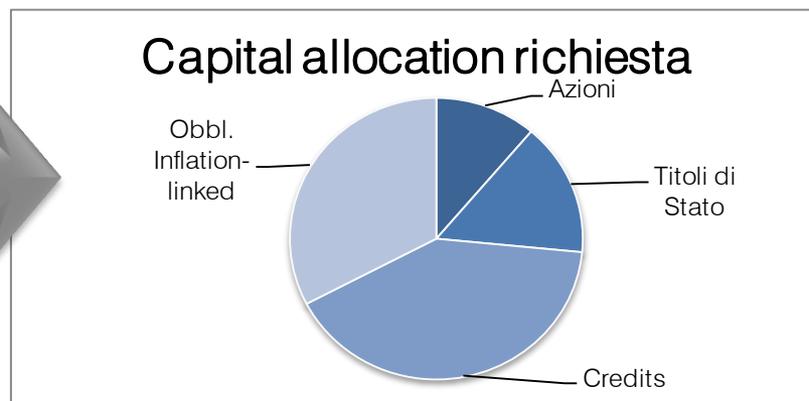
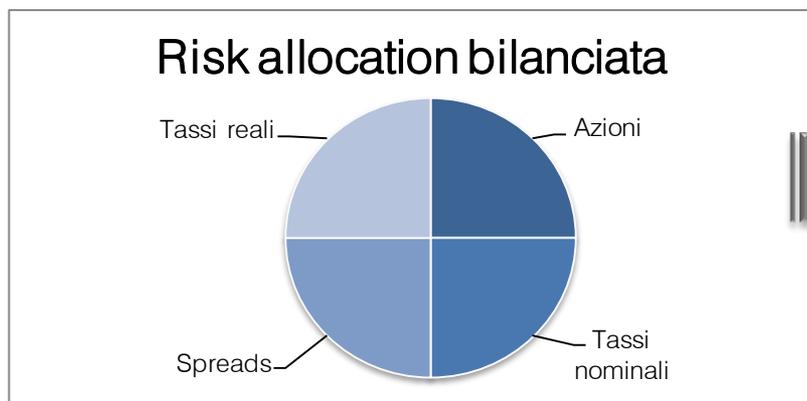
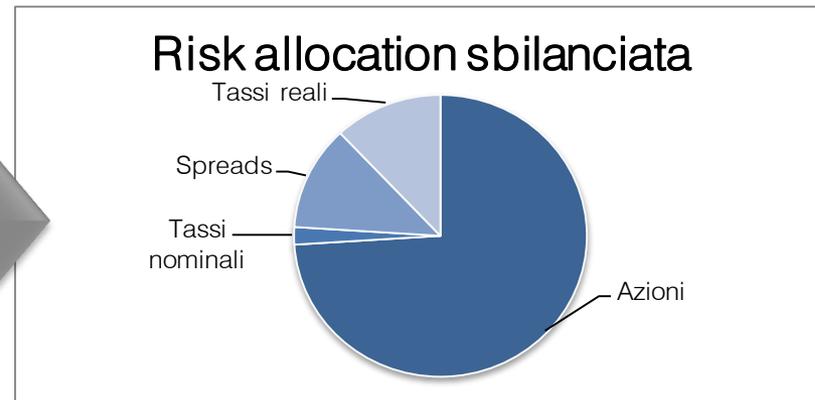
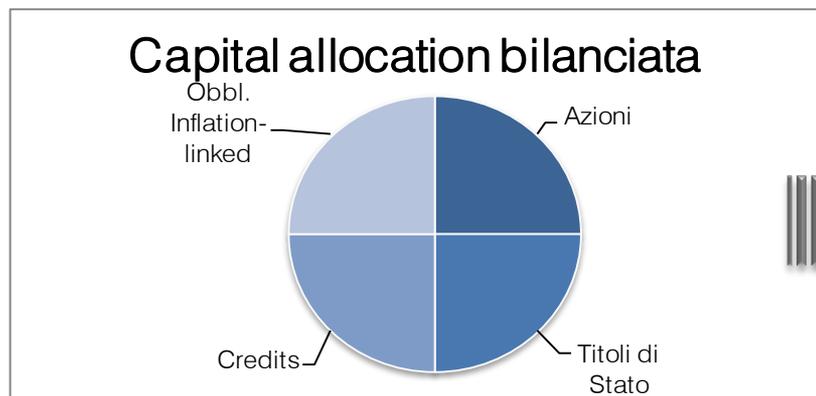
- Il concetto di fondo:
  - Le inefficienze dei mercati, considerate nell'arco di lunghi periodi di investimento, hanno un peso minore che in un'ottica di breve periodo.
  - Per questo le fonti di rischio più diverse dovrebbero conseguire rendimenti analoghi.
- Il risultato:
  - la costruzione efficiente del portafoglio inizia da una struttura equilibrata del rischio.
  - Con questo tipo di procedimento si crea un portafoglio di mercato (portafoglio beta) con elevate potenzialità di rendimento.
- Il portafoglio ideale con fondi a lungo termine
  - unisce diversi tipi di rischio del mercato (per es. rischio dell'impresa, rischio di credito, rischio azionario, rischio dello spread, rischio nominale,...)
  - diversifica tra diversi rischi economici (cicli economici, inflazione/deflazione)

Esempio: Struttura del portafoglio in base alla ponderazione dei rischi

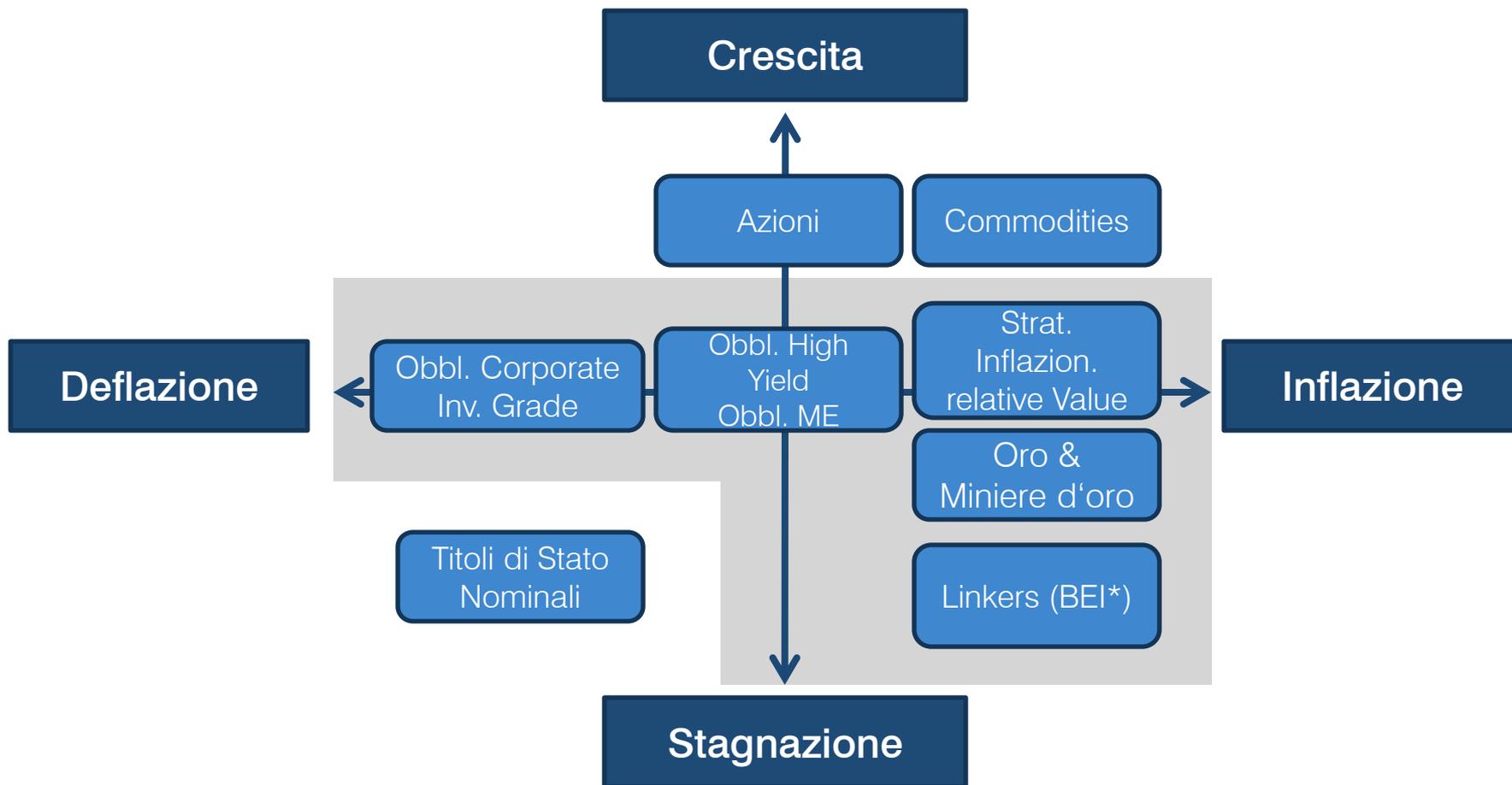


Questo approccio viene utilizzato da Raiffeisen Capital Management anche come base nella asset allocation strategica (orizzonte temporale 3-5 anni).

# Guardiamo il portafoglio da una diversa prospettiva

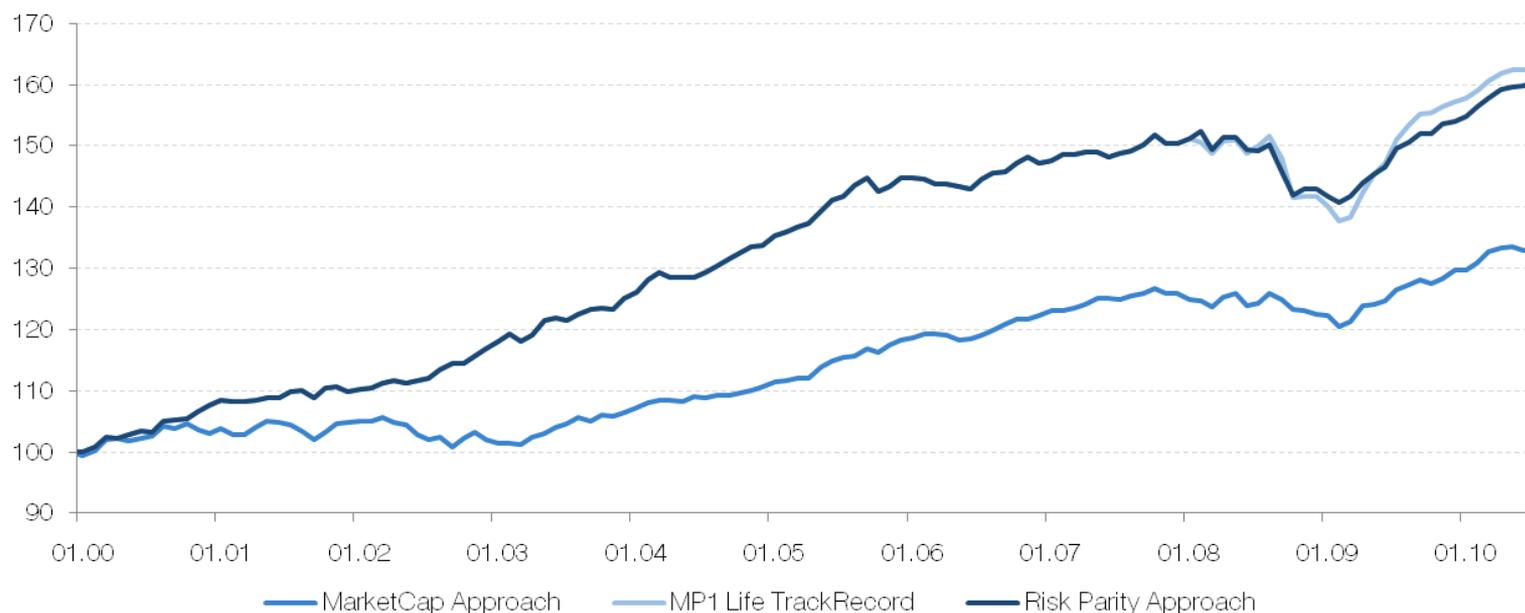


# Diverse Situazioni di Mercato



Fonte: Raiffeisen KAG; \*BEI = Break Even Inflation (ad esempio Obbligazioni Inflation Linked Long & Duration Nominale Short )

# Risk-Parity verso l'approccio Market Cap



	Risk Parity Approach	Market-Cap Approach
Rendimento p.a.	4,5 %	2,8 %
Volatilità p.a.	2,8 %	2,8 %

Nota: Risk Parity Approach: basato su una ripartizione del rischio a ponderazione (Volatilità ) di titoli di stato tedeschi, Obbligazioni societarie in Euro, DJUBS e MSCI World; sono stati presi in considerazioni periodi „rollierende“ di 60 mesi con una volatilità-obiettivo ex ante di 2,5%, ex post è stata realizzata una volatilità del 2,8%.

MP1-TrackRecord è il portafoglio modello reale per l'asset Allocation strategica per fondi absolute return della Raiffeisen KAG dal 2008 con una volatilità obiettivo del 2,5%

MarketCap Approach Basis è im portafoglio bilanciato composto dal 50% di titoli di stato tedeschi e 50% da MSCI World plus Cash (FIBOR/EURIBOR) con una volatilità ex post del 2,8%.

# Extrarendimento con stessa volatilità

Ø Volatilità delle categorie	
Bilanciati Moderati EUR	<b>7,23</b>
Bilanciati Flessibili EUR	
Bilanciati Aggressivi EUR	

Classifiche Fondi				<b>MORNINGSTAR®</b>	
Bilanciati Flessibili EUR	▼	Bilanciati Moderati EUR	▼	Bilanciati Aggressivi EUR	▼
Bilanciati Flessibili EUR Globali	▼	Bilanciati Moderati EUR Globali	▼	Bilanciati Aggressivi EUR Globali	▼
Standard Deviation	▼	1 Anno (%)	▼	3 Anni (% p.a.)	▼
Generale	Rendimento Breve	Rend/Rischio	Portafoglio	Comm. & Spese	
Nome Fondo	Codice ISIN	Standard Deviation (3 anni)	Perf. 1 Anno (%)	Perf. 3 Anni (% p.a.)	
Invesco Balanced-Risk Alloc C	LU0432616810	6,14	7,25	11,14	
Raiffeisen 337-Strat Alloc Master I I T	AT0000A090G0*	6,56	4,83	10,72	
Invesco Balanced-Risk Alloc A Acc	LU0432616737	6,15	6,65	10,49	
Invesco Balanced-Risk Alloc A Inc	LU0482498176	6,16	6,64	10,48	
Invesco Balanced-Risk Alloc E	LU0432616901	6,19	6,08	9,91	
Raiffeisen-GlobalAll-StrategiesPlus S T	AT0000A090H8*	7,19	3,24	9,39	
Azimut Trend	IT0001010476	12,94	13,18	8,76	
Fidelity Euro Balanced Y-Acc-EUR	LU0346389934	9,46	19,38	8,61	
Arca Strategia Globale Opportunità	IT0003956239	5,98	15,23	8,21	
Fidelity Euro Balanced A-EUR	LU0052588471	9,47	18,75	8,05	
<b>Risultato Totale: 841 Fondi</b>					

Ø Rendimento 3a p.a. delle categorie	
Bilanciati Moderati EUR	<b>2,43</b>
Bilanciati Flessibili EUR	
Bilanciati Aggressivi EUR	

Fonte: Morningstar Direct

Dati della e Volatilità (Std Dev. a 3 anni) e Performance fino al 30.04.2013

Data dell'elaborazione: 03.05.2013

# Uno sguardo all'interno del fondo 337



Emittente	Nome del Fondo / Titolo sottostante	% nel Fondo		
Raiffeisen Capital Management	EmergingMarkets-Aktien (R) T	1,66%	46,91%	
	EmergingMarkets-LocalBonds (R) T	2,14%		
	Europa-HighYield (R) T	1,59%		
	Global-Aktien (R) T	1,65%		
	Inflation-Shield T	19,01%		
	Pazifik-Aktien (R) T	2,18%		
	R 304 - Euro Corporates T	8,50%		
	R 308 - Euro Equities T	2,81%		
	R 309 - Euro Core Gov. Bonds T	7,37%		
Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH	Allianz RCM US Equity C2 USD	1,43%	45,97%	
Baden-Württembergische KAG mbH	LBBW RentMax	8,50%		
BlueBay Funds SICAV	BlueBay EM IG Corporate Bond Fund	2,29%		
Fidelity Investments	Fidelity Funds - Glo Real Asset Secs A Acc USD	1,12%		
Fisch Asset Management AG/Switzerland	FISCH Bond Value IG HB (EUR)	1,96%		
ING (L) Invest SICAV	ING L RENTA-EM MK DB LC-PC	2,17%		
INVESCO Funds	INVESCO JAPANESE VL EQ-AAyen	1,09%		
Julius Baer Multibond SICAV	Julius Baer BF Local Emer	1,92%		
LGT Funds AG	LGT Bond GLB Inflation EU-I1	10,61%		
Merrill Lynch International Investment Funds	BGF Euro-Markets Fund D2 EUR	2,78%		
	BGF World Gold Fund A2	1,47%		
Morgan Stanley SICAV	Morgan Stanley-Global Brands Fund A USD	2,17%		
n.a.	Falcon Gold Equity Fund Asia A-Klasse	3,08%		
Pictet Funds (Luxembourg)	Pictet-Emerging Local Currency Debt- I USD	2,17%		
Robeco Capital Growth Fund SICAV	Robeco EM Equities (EUR) D	1,64%		
Threadneedle Investment Funds ICVC	Threadneedle European High Yield Bond C1 Gross	1,59%		
AUSTRALIAN GOVERNMENT	5,5 % AUSTRALIAN GOVERNMENT 11-23	3,68%		7,12%
	5,75 % AUSTRALIA 15.05 124 07-21	1,70%		
	5,75 % AUSTRALIAN GOVERNMENT 10-22	1,74%		
<b>Totale</b>		<b>100,00%</b>		

Attualmente il fondo è composto di **25 fondi sottostanti**, di cui solo 9 sono fondi di Raiffeisen Capital Management.

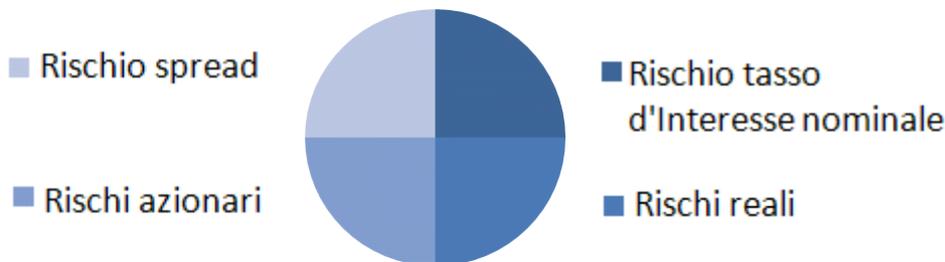
Questi fondi sottostanti contengono **in totale oltre 3000 titoli**.

# Gestione Risk Parity – Processo d'Investimento

Value Sistematico

Livello di rischi di lungo periodo seguendo la struttura di base del risk parity

← Tesi Economiche, modelli di rischio long-term



Value Attivo

I. Gestione attiva del rischio overall (Top Down)

← Modelli di rischio/rendimento basati sui mercati correnti

II. Allocazione maggiore del rischio attiva (Gestione Top Down dei 4 pilastri di rischio)

← Stime fondamentali qualitative e quantitative

III. Gestione attiva del rischio all'interno di ogni pilastro

← Visioni di mercato discrezionali

Costruzione del Portafoglio (spot & derivati)

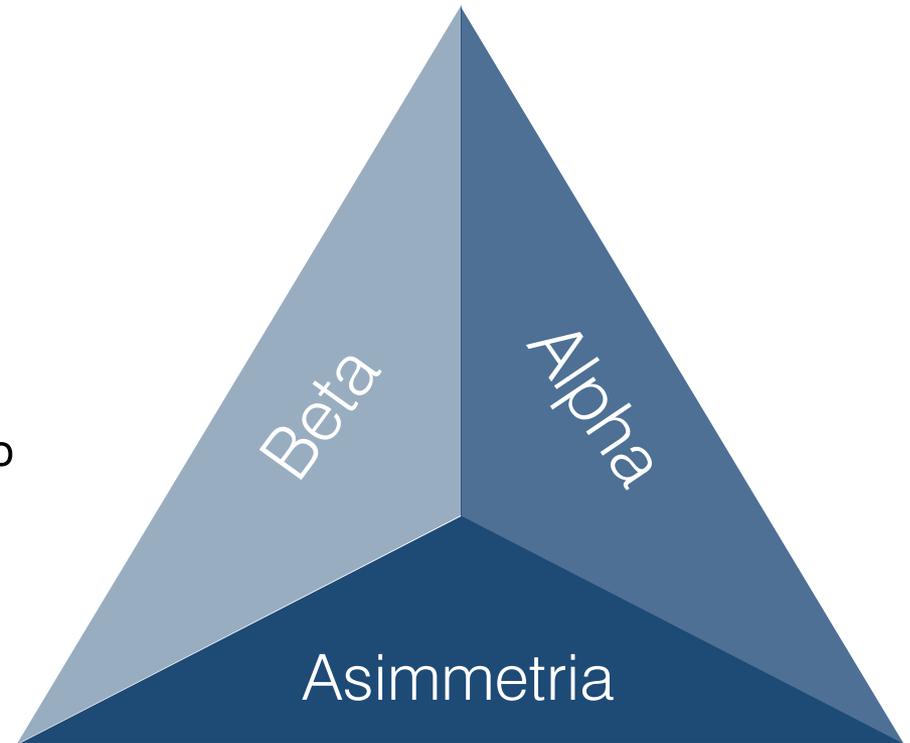
← Requisiti legali e tecnici



# Multi Asset Strategies – La gestione



- **Gestione del Beta – rischio di mercato**
  - Asset allocation strategica (SAA) gestita con l'approccio “managed risk parity”
- **Strategie asimmetriche**
  - Per ridurre i significativi drawdowns
  - ...per incrementare l'esposizione quando il rapporto rischio/rendimento è interessante
- **MA: non senza rischio**





# Caratteristiche dei fondi

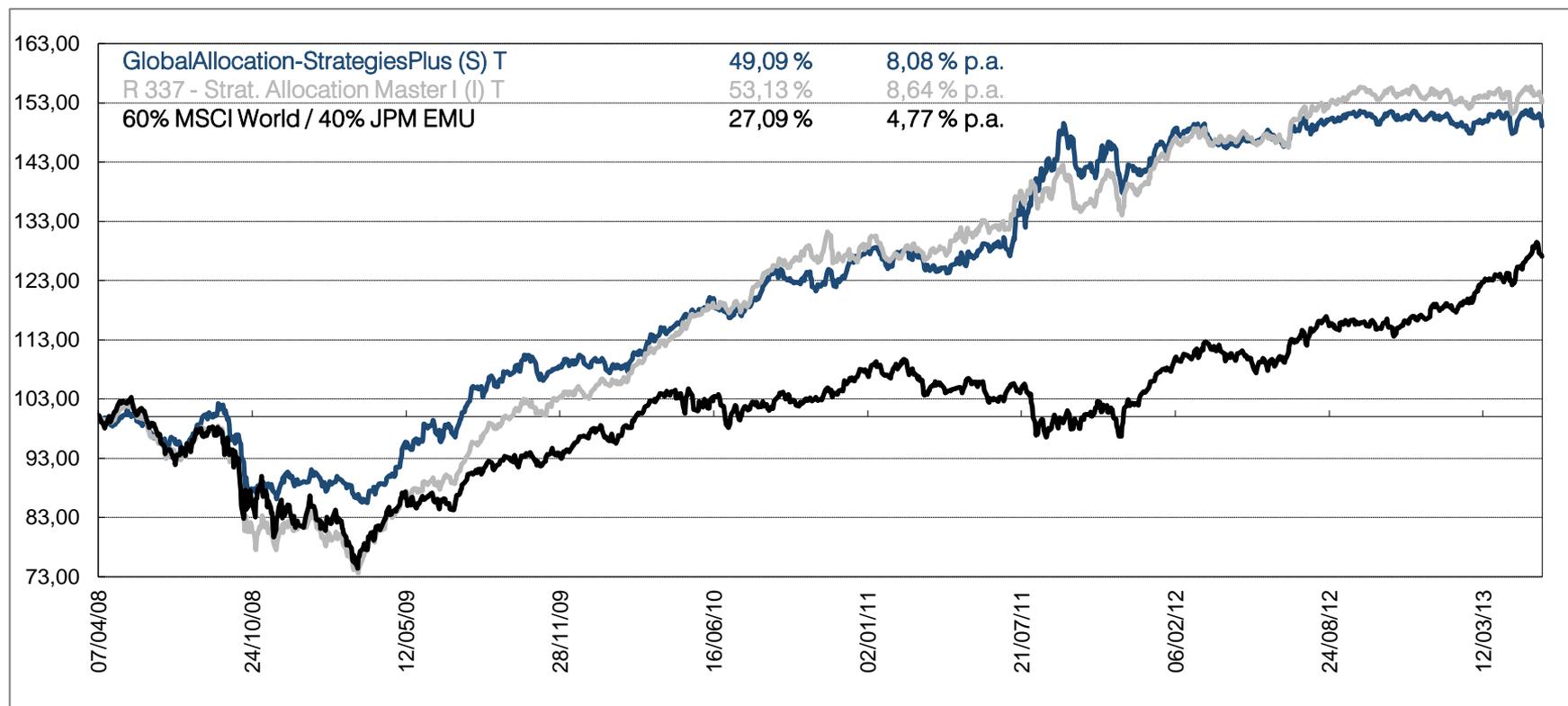


Nome del fondo	Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus	Raiffeisen 337 Strat Allocation
Universo d'investimento :	Asset Class globali di bonds, equities, commodities e currencies . Investimento in titoli per Bonds e Equities; Fondi, Derivati e altri strumenti di liquidita´ . Nessuna esposizione in strumenti illiquidi, esposizione limitata in sub-funds	Fondi Raiffeisen e di case terze, azioni ed obbligazioni globali, commodities , strumenti monetari ed ETF ´s
Obiettivo di investimento :	Massimizzare i rendimenti di lungo periodo con una volatilita´ media annua di circa il 10% e un profilo di rendimento asimmetrico	Massimizzare i rendimenti di lungo termine con una volatilita´ intorno a 10 %. Gestione semipassiva della parte fisica del portafoglio. Equiponderazione costante dei rischi di mercato.
Valuta :	EUR	
Data del lancio del fondo :	04.04.2008	
Data del lancio della classe retail :	16.01.2012	03.02.2011
Strategia di investimento:	Managed risk parity + strategie di rischio asimmetrico	Managed risk parity
Codice ISIN RETAIL :	AT0000A0SE25	AT0000A0LHU0
Codice ISIN Track Record	AT0000A090H8	AT0000A090G0
Benchmark	ML German Government Bill Index	
Commissione di gestione :	1,80%	2,00%

Il Fondo é presente anche nelle polizze di Zurich



# Performance since inception



La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 5,00 % dell'ammontare investito) e commissioni di rimborso (fino a 0% dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorda delle Share Class col Track Record più lungo

Fonte: Raiffeisen Capital Management, Datawarehouse, 07.04.2008 – 28.05.2013

# Report Mensile

## Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master

Materiale di Supporto

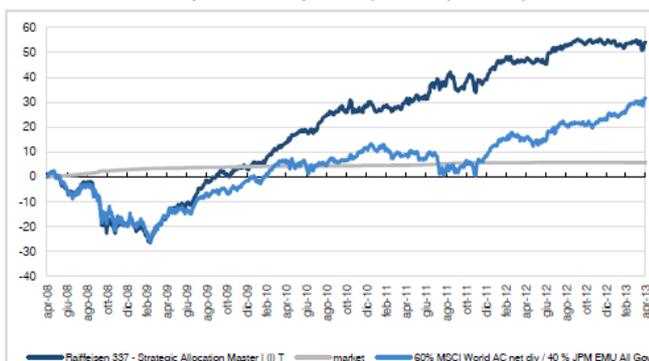
# Seguire l'attività del gestore

## Performance



Da marzo perseguiamo una volatilità annua del 7,3 % (basata sulle aspettative a lungo termine) e la seguente struttura del rischio: 41 % rischio azionario, 10 % rischio di spread, 25 % rischio d'inflazione e 24 % rischio di variazione dei tassi. Le modifiche sostanziali riguardano soprattutto l'acquisto di titoli di stato italiani e australiani e la vendita di miniere auree e obbligazioni societarie di basso rating.

Performance 5 anni: dal 30 Aprile 2008 al 30 Aprile 2013 (dati netti in percentuale)



Performance 3 anni: dal 30 Aprile 2010 al 30 Aprile 2013 (dati netti in percentuale)



Performance netta (in percentuale)	Performance netta	Performance netta p.a.	Performance netta (in percentuale)	Performance netta	Performance netta p.a.
Fondo	54,21 %	9,04 %	Fondo	35,74 %	10,71 %
Market	5,84 %	1,14 %	Market	1,46 %	0,49 %
60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.	31,49 %	5,63 %	60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.	24,55 %	7,60 %

La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 5 % dell'ammontare investito) e commissioni di rimborso (fino a 0 dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Si precisa che gli investimenti effettuati in valute diverse dalla valuta di riferimento del fondo, avranno un rendimento soggetto ad aumento o riduzione, a causa delle fluttuazioni valutarie registrate sui mercati.

Il Fondo persegue come obiettivo d'investimento una crescita moderata del capitale ed un andamento del valore migliore rispetto ad un investimento sul mercato monetario. In questo ambito segnaliamo che il profilo utile/rischio del Fondo non è paragonabile ad un andamento sul mercato monetario e che l'investimento nel Fondo è legato a rischi superiori.

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in derivati.

A causa della composizione del Fondo oppure delle tecniche di gestione utilizzate, il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso.

La strategia del Fondo prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.

Reporting date: 30.04.2013

# Seguire l'attività del gestore

## Performance

												Raiffeisen Capital Management 		
		Jän	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year to Date
2009	R 337 *	-0.9%	-4.8%	4.9%	4.3%	4.1%	2.4%	4.5%	5.7%	2.3%	-0.5%	3.0%	-0.2%	27.0%
	60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	2.0%	-4.4%	2.7%	4.6%	2.4%	0.7%	4.4%	3.3%	1.2%	-1.2%	1.9%	3.7%	23.1%
	Equities *	4.2%	-8.5%	4.2%	7.2%	4.8%	0.4%	6.6%	4.6%	1.6%	-2.1%	2.8%	6.3%	35.6%
	Bonds *	-1.5%	1.8%	0.5%	0.7%	-1.3%	1.1%	1.2%	1.4%	0.5%	0.1%	0.5%	-0.1%	4.9%
	Commodities *	5.3%	-1.4%	-0.1%	-0.7%	6.1%	1.0%	-3.5%	4.9%	-5.0%	5.4%	2.2%	6.8%	21.9%
Long USD vs EUR*	5.4%	3.6%	-3.8%	2.3%	-6.5%	-1.4%	-0.1%	-1.1%	-2.6%	-0.9%	-1.9%	4.6%	-3.0%	
2010	R 337 *	2.1%	1.7%	3.7%	2.3%	3.1%	1.5%	-0.3%	5.3%	1.5%	-0.6%	0.3%	2.1%	25.0%
	60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-0.5%	2.1%	4.7%	0.6%	-0.4%	-0.3%	-0.2%	0.4%	1.1%	0.4%	1.5%	3.2%	13.3%
	Equities *	-0.9%	2.9%	7.5%	1.7%	-2.0%	0.1%	-1.1%	-0.9%	2.4%	1.0%	3.9%	6.0%	22.1%
	Bonds *	0.2%	0.9%	0.6%	-1.1%	2.0%	-0.9%	1.0%	2.5%	-0.8%	-0.4%	-2.2%	-1.0%	0.7%
	Commodities *	-4.0%	5.1%	0.1%	3.4%	1.8%	0.2%	-3.5%	3.6%	-0.3%	2.8%	4.5%	10.4%	25.8%
Long USD vs EUR*	2.4%	3.9%	0.6%	1.7%	8.1%	-0.7%	-5.0%	2.2%	-5.5%	-2.5%	4.4%	0.2%	9.2%	
2011	R 337 *	-2.2%	1.6%	-0.4%	2.0%	2.3%	-1.1%	5.0%	-0.3%	-1.7%	2.0%	-2.1%	3.3%	8.1%
	60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-1.0%	-0.2%	-1.0%	-0.3%	0.9%	-2.4%	1.2%	-5.3%	-0.2%	3.9%	-4.0%	5.8%	-3.0%
	Equities *	-1.2%	-0.5%	-1.3%	-0.1%	0.3%	-3.6%	1.8%	-10.8%	0.2%	7.3%	-3.9%	6.7%	-6.2%
	Bonds *	-0.7%	0.4%	-0.6%	-0.7%	1.7%	-0.7%	0.3%	3.2%	-0.6%	-1.4%	-4.0%	4.6%	1.3%
	Commodities *	-5.0%	1.4%	0.6%	-0.1%	-1.9%	-5.6%	4.8%	-3.2%	-5.2%	1.3%	0.4%	1.6%	-11.0%
Long USD vs EUR*	-3.8%	-0.4%	-2.1%	-4.1%	2.8%	0.0%	-1.3%	-0.3%	6.3%	-2.9%	5.2%	2.1%	1.0%	
2012	R 337 *	4.3%	1.6%	-1.0%	0.6%	0.2%	-1.1%	3.6%	1.2%	1.2%	-0.6%	0.6%	-0.5%	10.4%
	60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	4.1%	2.0%	1.3%	-0.7%	-0.7%	0.0%	3.7%	1.5%	0.4%	-0.4%	1.0%	0.7%	13.4%
	Equities *	5.5%	2.3%	1.9%	-1.0%	-1.9%	0.8%	4.8%	1.4%	0.0%	-1.2%	0.6%	1.2%	15.0%
	Bonds *	2.0%	1.5%	0.5%	-0.3%	1.2%	-1.2%	2.1%	1.5%	0.9%	0.9%	1.6%	0.8%	11.9%
	Commodities *	2.6%	-0.3%	-3.8%	-1.4%	-0.8%	1.3%	9.5%	0.0%	-2.2%	-2.6%	0.5%	-4.7%	-2.7%
Long USD vs EUR*	-0.6%	-1.8%	0.4%	0.9%	5.5%	0.4%	1.3%	-1.8%	-2.3%	-0.4%	0.1%	-2.4%	-1.1%	
2013	R 337 *	-0.6%	0.4%	0.6%	-0.1%									0.3%
	60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	1.8%	0.7%	3.3%	1.1%									7.0%
	Equities *	2.6%	1.4%	4.7%	0.4%									9.3%
	Bonds *	-0.3%	-0.3%	1.2%	2.0%									2.7%
	Commodities *	-1.0%	0.3%	2.7%	-6.0%									-4.2%
Long USD vs EUR*	-1.7%	2.7%	1.7%	-1.1%									1.6%	

\* Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I (I) T: 60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.; MSCI World AC; JPM EMU; DJ-AIG Commodity; Long USD vs EUR  
Le Performance di ogni Asset Class è netta

La performance degli indici di riferimento è stata calcolata al terzultimo giorno del mese al fine di allinearla alla performance del fondo anch' essa riferita al terzultimo giorno del mese, ma calcolata 2 giorni dopo (T+2).

Maximum Drawdown: \*\* -28.17 %

Recovery Period: \*\* 8,9 mesi (=8 mesi, 27 giorni)

Maximum Drawup: \*\* 111.72 %

\*\*calcolo Since Inception, dati giornalieri

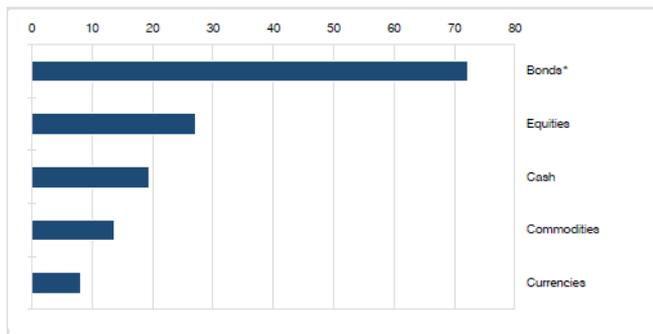
Si consiglia di prendere visione dell' informativa legale presente a pagina 1.

Reporting date: 30.04.2013

# Seguire l'attività del gestore

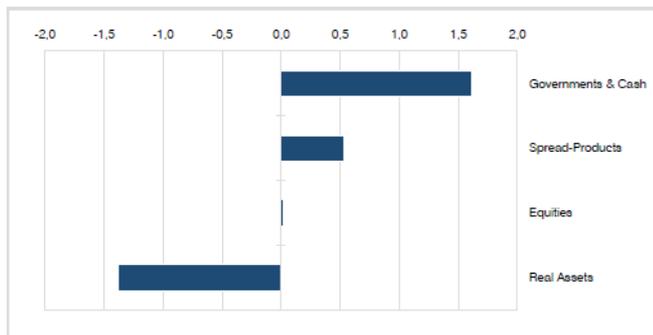
## Attribuzione della performance e posizionamento

Esposizione al 30 Aprile 2013 (dati in percentuale)



Il grafico mostra in termini percentuali l'esposizione ad ogni categoria di attivo (incluso l'investimento in derivati). Si noti che l'esposizione complessiva del portafoglio del fondo può essere superiore al 100% dei propri attivi. Per tal motivo il fondo può utilizzare una leva finanziaria massima come previsto dalla direttiva UCITS III.  
\* l'esposizione in Bonds contiene nominali e inflation-linked government bonds e corporate bonds da mercati sviluppati e emergenti.

Attribuzione della performance da Gennaio ad Aprile 2013 (dati in percentuale)



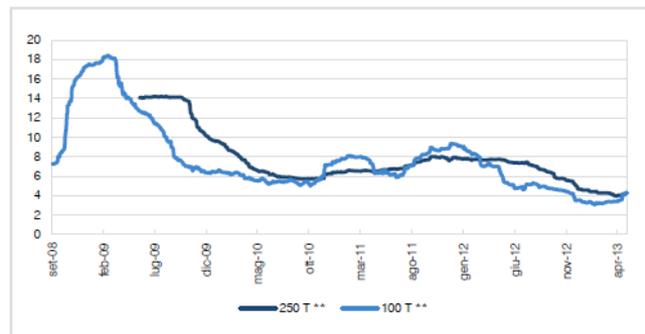
Il grafico illustra la contribuzione di ciascuna categoria di attivo alla performance complessiva del fondo. Le performance di ogni Asset Class è lorda. Si consiglia di prendere visione dell'informativa legale presente a pagina 1.

Reporting date: 30.04.2013

## Volatilità & Correlazione

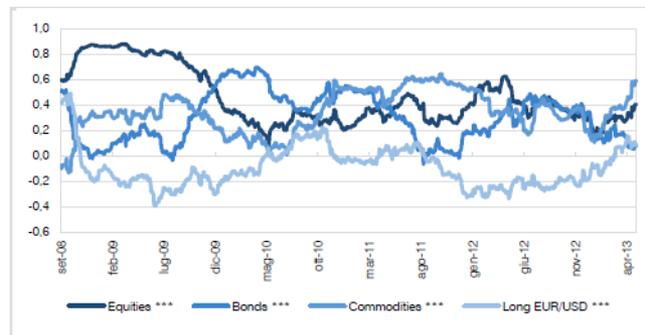
Raiffeisen Capital Management 

Volatilità dal 1 Settembre 2008 al 30 Aprile 2013 (dati in percentuale)



Rappresentazione grafica dell'andamento della volatilità del fondo a 100 giorni (100 T\*\*) e a 250 giorni (250 T\*\*) \*\* volatilità rolling annualizzata

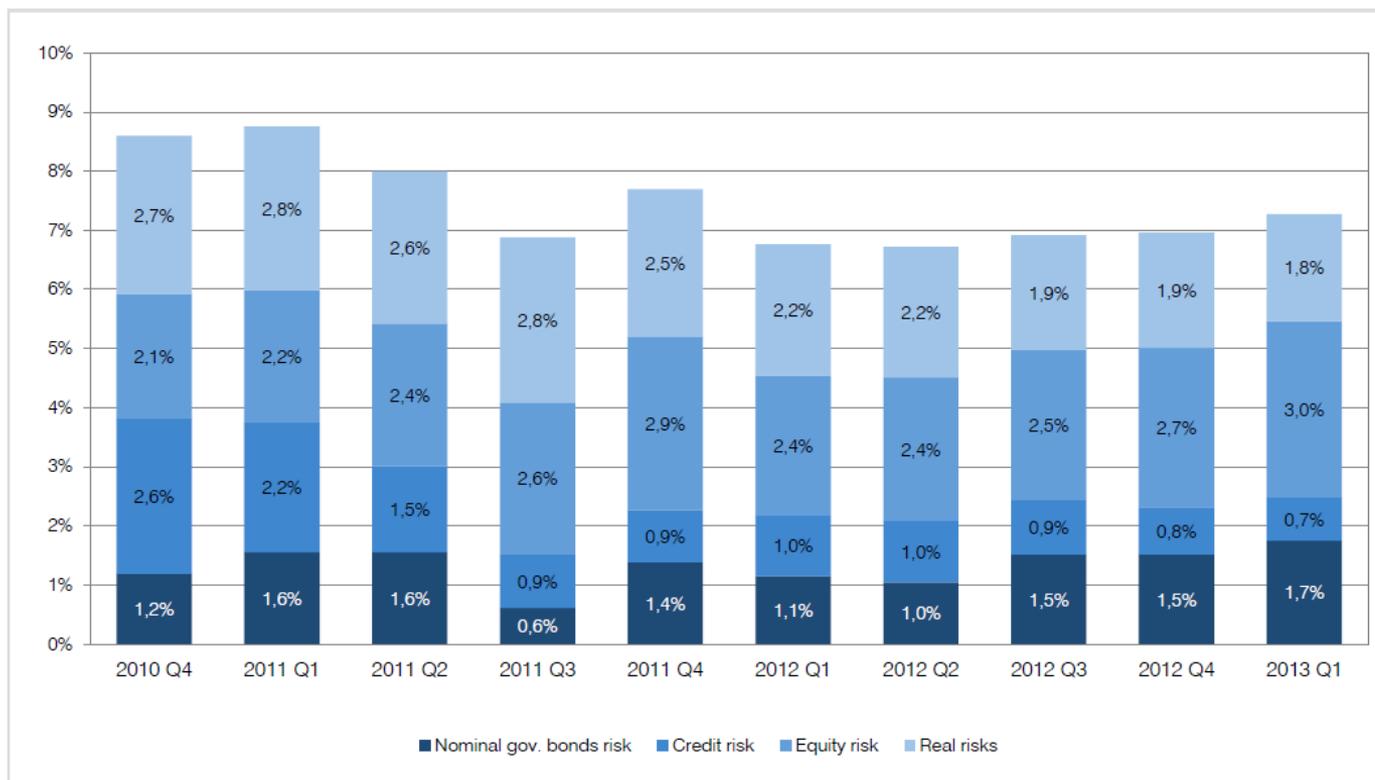
Correlazione dal 1 Settembre 2008 al 30 Aprile 2013 (dati in percentuale)



Dati di correlazione delle quattro categorie di attivi (azioni, obbligazioni, materie prime, cambi).  
\*\*\* correlazione rolling su 100 giorni degli indici MSCI World AC; JPM EMU; DJ-AIG Commodity; Long USD vs EUR

# Seguire l'attività del gestore

## Contribuzione alla volatilità



Contribuzione alla volatilità, basata sulla volatilità a lungo termine e le attese di correlazione; (da 2012 la contribuzione della currency risk è stata inclusa nella categoria "inflation linked risk")

Si consiglia di prendere visione dell'informativa legale presente a pagina 1.

Reporting date: 30.04.2013

Fonte: Raiffeisen Capital Management, Reporting Mensile aggiornato a fine Aprile 2013

© 2013 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

# I vantaggi del prodotto in sintesi



- Tra i migliori fondi nelle categorie bilanciati moderati, flessibili e aggressivi nelle categorie Morningstar nell'ultimo anno.
- Track record reale fondi istituzionali maggiore di 4 anni.
- Core capability di Raiffeisen Capital Management.
- Team di gestione con esperienza e competenza.
- Innovativo approccio di costruzione di portafoglio.
- Ampia diversificazione per fondi e per titoli.
- **Attento controllo del rischio;** rischio come contributore di performance.
- Disponibile sia nella versione istituzionale che nella versione retail con un investimento minimo di una quota.

# I fondi azionari Raiffeisen: focus su emergenti

Classe	Comparto	ISIN	Bloomberg	Comm. Sott. Max. (%)	Comm. Gestione (PB p.a.)	Data Lancio Tranche	Data Lancio Fondo
Europa	Raiffeisen Azionario Europa dell'Est (R)	AT0000785241	OSTAKVT	3,80	200	26.05.99	21.02.94
	Raiffeisen Azionario Europa SmallCap (R)	AT0000639000	RESMCVT	3,80	200	28.10.03	25.07.03
	Raiffeisen Azionario Europeo (R)	AT0000785225	EURAKVT	3,80	150	26.05.99	17.06.96
Emergenti	Raiffeisen Azionario Eurasia (R)	AT0000745872	KONAKTV	3,80	200	15.05.00	02.05.00
	Raiffeisen Azionario Russia (R)	AT0000A07FS1	RARUAVA	3,80	200	05.05.08	05.05.08
	Raiffeisen Azionario Mercati Emergenti (R)	AT0000497268	ACEMERV	3,80	200	17.08.05	12.05.99
Globale	Raiffeisen Azionario Etico (R)	AT0000677927	RAIETHV	3,80	175	29.10.02	13.05.02
	Raiffeisen Azionario Top Dividend (R)	AT0000495304	RTDIVVT	3,80	150	05.12.05	01.07.05
	Raiffeisen Azionario Multimanager Attivo *	AT0000712575	ACTIREV	3,80	125	17.08.07	12.05.99
	Raiffeisen Azionario Globale (R)	AT0000785266	RGLAKVT	3,80	150	26.05.99	16.10.86
	Raiffeisen Azionario Infrastrutture (R)	AT0000A09ZL0	RAEMIVA	3,80	200	05.08.08	05.08.08
Settoriale	Raiffeisen Azionario Energia (R)	AT0000688684	RENAKVT	3,80	200	29.10.02	28.02.02
	Raiffeisen Azionario Health Care (R)	AT0000712716	ACTHLVT	3,80	200	29.10.02	18.04.01
	Raiffeisen Azionario Tecnologia (R)	AT0000688866	RTECAVT	3,80	200	29.10.02	28.02.02
USA	Raiffeisen Azionario USA (R)	AT0000764766	USAKTVT	3,80	150	06.12.99	15.11.99
Pacifico	Raiffeisen Azionario Pacifico (R)	AT0000764170	PAZFKVT	3,80	150	06.12.99	15.11.99
Materie prime	Raiffeisen Active Commodities (R) *	AT0000A0H0S9	RAACCVA	3,80	125	12.03.10	10.08.09

\* Fondo di fondi

Tutti i fondi della gamma Raiffeisen sono denominati in Euro

# I fondi azionari mercati emergenti RCM

Profilo del fondo	Raiffeisen Azionario Mercati Emergenti	Raiffeisen Azionario EURASIA	Raiffeisen Azionario Est Europa	Raiffeisen Azionario Russia
Stile di investimento :	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Apprezzamento del capitale nel lungo termine attraverso la stock selection.</li> <li>▪ Obiettivo di lungo termine: battere il mercato con un margine significativo.</li> </ul>			
Processo di investimento:	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 70% quantitative stock selection</li> <li>▪ 30% fondamentale e discrezionale stock selection</li> <li>▪ Top down overlay</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 25% quantitative stock selection</li> <li>▪ 75% fondamentale e discrezionale stock selection</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 25% quantitative stock selection</li> <li>▪ 75% fondamentale e discrezionale stock selection</li> </ul>	Cooperazione con Raiffeisenbank Moscow per la parte small caps (circa il 40% del portafoglio).
Universo di investimento :	Asia, Latin America, Africa, East Europe, Middle East	China, India, Russia Turkey e ASEAN region	Europa Emergente	Russia e paesi CIS (Kazakhstan, Ukraine)
Benchmark	MSCI Emerging Markets	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 25% MSCI China</li> <li>▪ 25% MSCI India</li> <li>▪ 25% ASEAN</li> <li>▪ 20% MSCI Russia</li> <li>▪ 5% MSCI Turkey</li> </ul>	MSCI Emerging Europe 10/40	MSCI Russia 10/40
Performance YTD contro benchmark ALPHA YTD (dati al 28.03.2013)	3,57% 2,05% 1,52%	4,42% 3,30% 1,12%	-0,33% -0,88% 0,55%	-0,84 % -2,46% 1,62%

# Azionario EURASIA

Profilo del Fondo	Raiffeisen Azionario Eurasia
Obiettivo d'investimento	Crescita del capitale nel lungo periodo
Universo d'investimento	Società domiciliate o attive in Cina, India, Russia, Turchia e nei paesi ASEAN
Market	25 % MSCI China, 25 % MSCI India, 25 % ASEAN (11 % Malaysia, 6 % Indonesia, 6 % Thailand, 2 % Philippines), 20 % Russia, 5 % Turkey; net div reinv., in euro
Data di Lancio	2 Maggio 2000
Valuta	Euro
Commissioni	Gestione: 2,00 % p.a.
Specifiche	Cambiamento del benchmark 15 Giugno 2009: aggiunta di ASEAN a spese di Russia e Turchia
Codice ISIN	AT0000745872 (Classe Retail ad accumulazione integrale)
*Rating	Morningstar Star Rating: <b>3 stars</b> , Morningstar Star Analyst Rating: <b>Neutrale</b> S&P Rating: <b>SILVER</b>

Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Azionario Eurasia è possibile investire in derivati in misura sostanziale.

A causa della composizione del Fondo oppure delle tecniche di gestione utilizzate, il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso, non è qui possibile escludere anche perdite di capitale.

\*Fonte Morningstar: Morningstar Direct; data dell'elaborazione: 28.03.2013, S&P: 22.2.2013

# EURASIA : un concetto unico

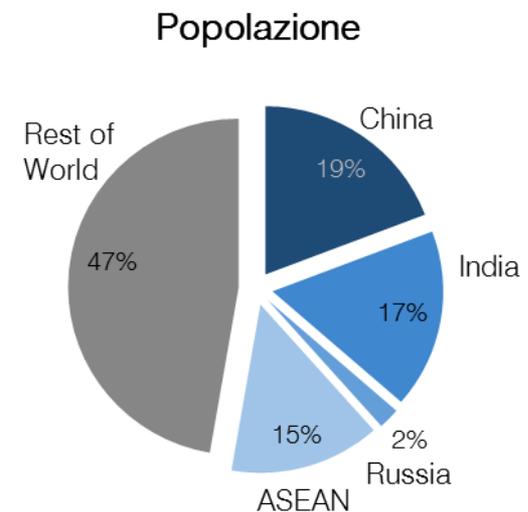
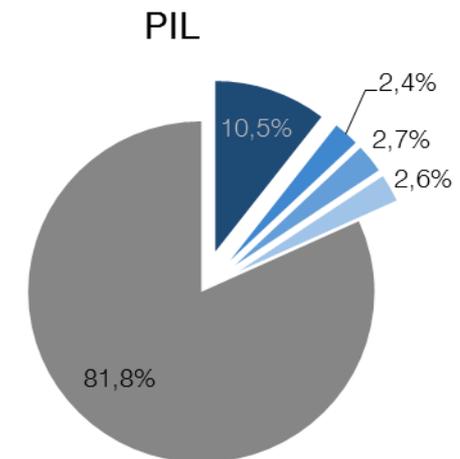


**Investment universe Eurasia:** China, India, Russia, Turkey, ASEAN  
(= Malaysia, Indonesia, Thailand, Philippines)

Fonte: International Monetary Fund, World Economic Outlook, Database April 2012

© 2013 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

39

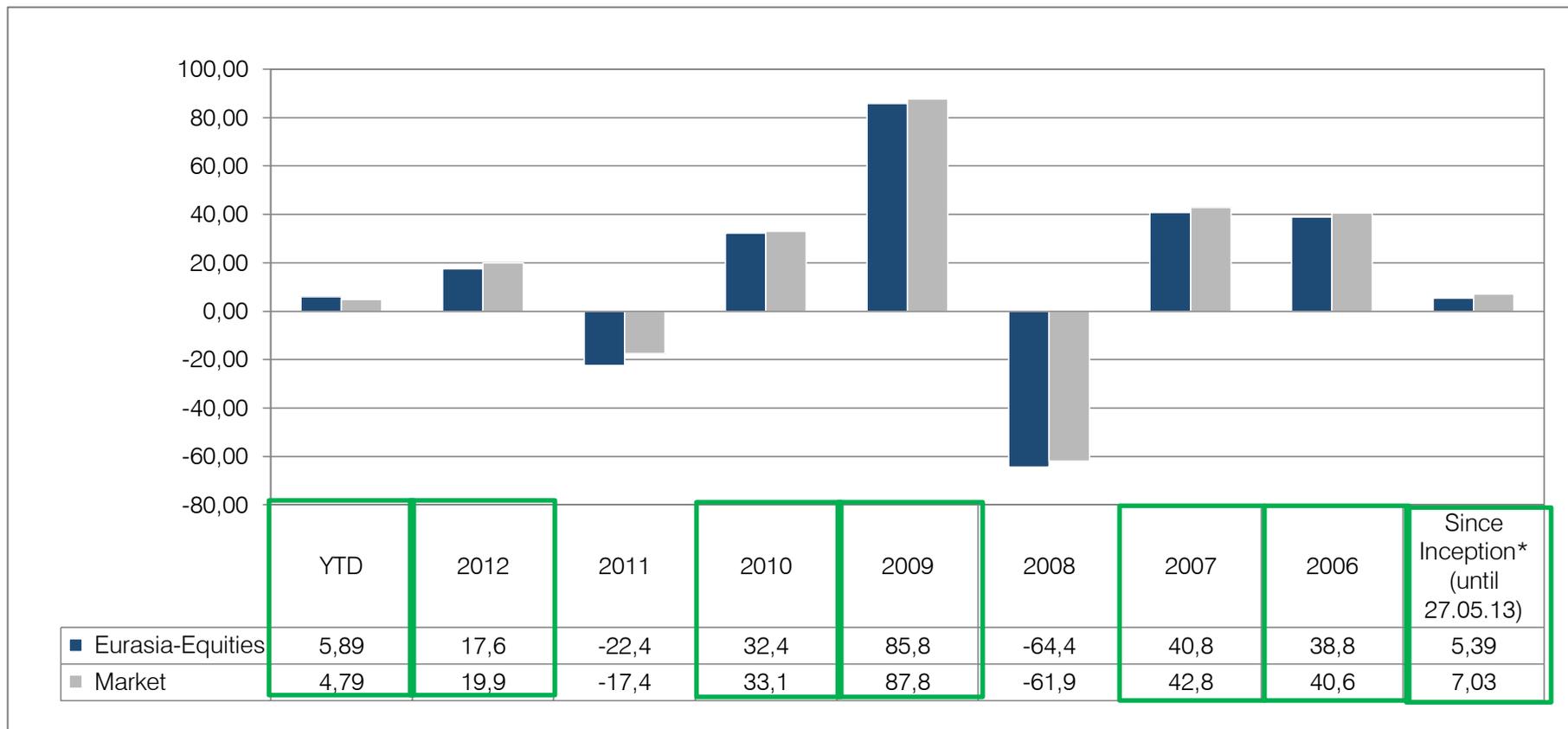


# Costruzione del Portafoglio

- Generalmente:
  - I pesi dei paesi e settori sono il risultato del processo di stock picking di ogni gestore
  - La struttura complessiva in termini di pesi settoriali e geografici viene monitorata dai team leader
  - Vincoli cash, limiti di rischio e vendite vengono coordinate da gestori designati
- Nello specifico:
  - Cash fino al 15% è possibile (di più in attesa di scenari di crisi)
  - Regole del peso relativo dei titoli :

Valutazione titoli	Vicino al „fair value“	Upside sopra la media, grado di convinzione adeguato	Forte upside, alto grado di convinzione
Sovrapeso			
Titoli molto liquidi	Max. 1%	Da 1% a 3%	Da 3% a 7%
Titoli poco liquidi	Max. 0.5%	Da 0.5% a 1.5%	Da 1.5% a 3.5%

# Performance versus Market



La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

MARKET = 25 % MSCI China, 25 % MSCI India, 25 % ASEAN (11 % Malaysia, 6 % Indonesia, 6 % Thailand, 2 % Philippines), 20 % Russia, 5 % Turkey; net div reinv., in euro  
Performance netta della Share Class più lunga; \*02.05.2000

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 27.05.2013

# Raiffeisen Azionario Europa dell'Est

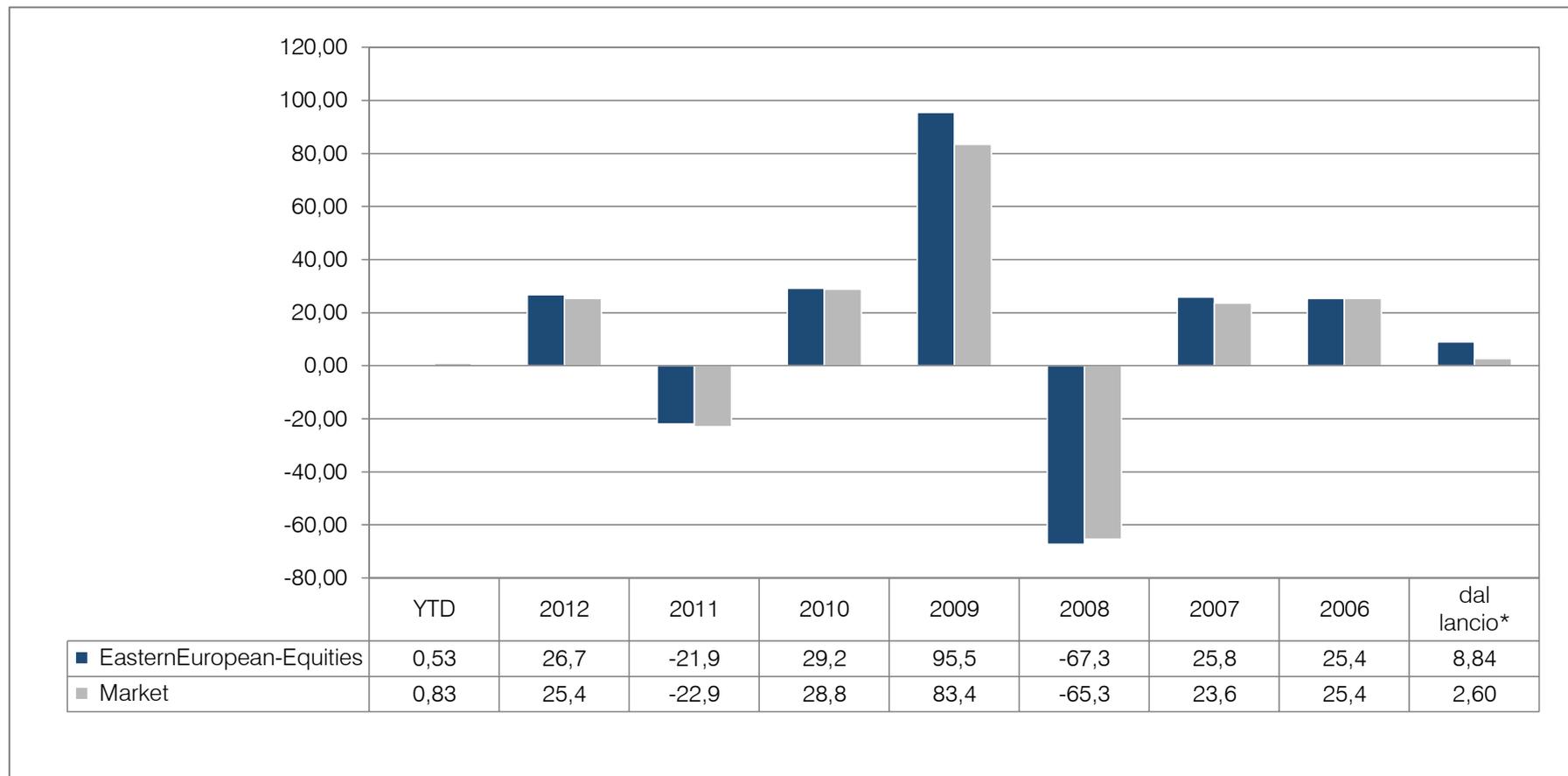
Profilo del Fondo	Raiffeisen Az Europa dell'Est
Obiettivo d'investimento	Crescita del capitale nel lungo periodo
Universo d'investimento	Società domiciliate o attive nelle regioni emergenti dell'Europa dell'Est (Russia, Turchia, Ungheria, Polonia, Rep. Ceca...)
Benchmark	MSCI EM Europe 10/40, net dividend reinvested, in EUR
Data di Lancio	21 Febbraio 1994
Valuta	Euro
Commissioni	Gestione: 2,00 % p.a.
*Rating	Morningstar Star Rating: <b>5 stars</b>  S&P Rating: <b>SILVER</b> 
Specifiche	Storia lunga: track record da Febbraio 1994
Codice ISIN	AT0000785241

La strategia d'investimento del Fondo prevede un investimento prevalente in derivati.

A causa della composizione del Fondo oppure delle tecniche di gestione utilizzate, il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso.

\*Fonte: Morninstar Direct 28.03.2013, S&P 22.02.2013

# Performance versus Market



La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

Performance netta della Class of Share col Track Record più lungo: \*lancio 21.02.1994

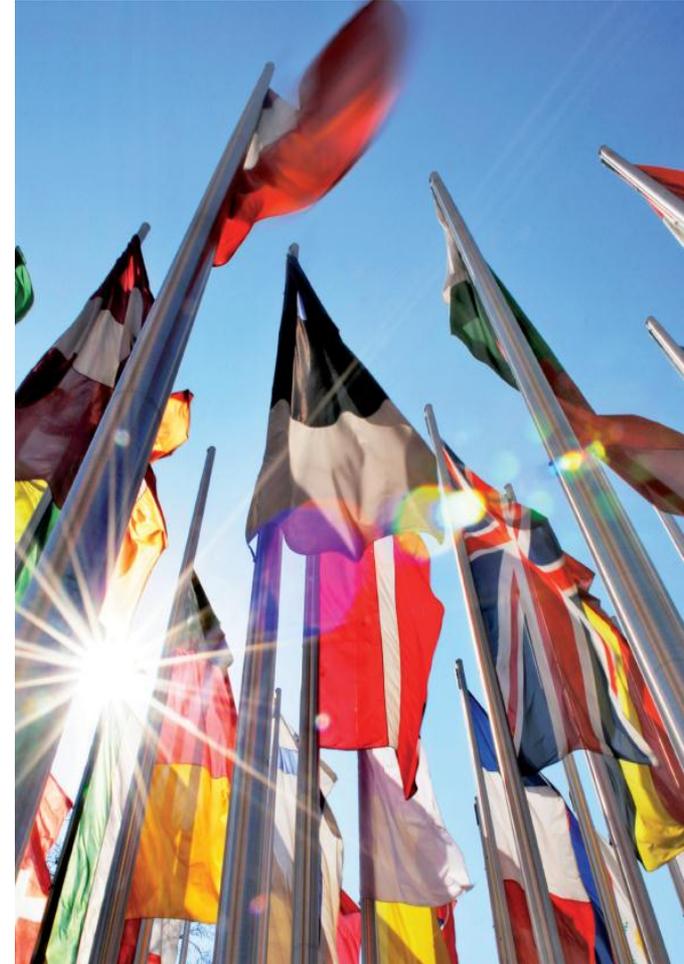
market = MSCI EM Europe 10/40 net dividend reinvested

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 27.05.2013

# Raiffeisen Obbligazionario Globale Fondamentale

L'analisi fondamentale

Raiffeisen  
Capital Management



# Storia di una Crisi

- Il **15 settembre 2008** la Lehman Brothers annuncia l'intenzione di avvalersi del Chapter 11 del Bankruptcy Code statunitense



Crisi di solvibilità delle Banche

- Il **2 maggio 2010** i paesi dell'Eurozona e il Fondo Monetario Internazionale hanno approvato un prestito di salvataggio per la Grecia da 110 miliardi di euro



Crisi di solvibilità degli Stati

# Consapevolezza del rischio

anche le Banche possono fallire

anche gli Stati possono fallire

Il risk free non esiste piu´

Quindi anche le obbligazioni bancarie e le obbligazioni di stato possono avere un rischio e quindi non essere rimborsate

# Consapevolezza del modus operandi

Alla luce di tutto quello che e' avvenuto dal 2008 oggi dobbiamo considerare che:

Le obbligazioni sono prestiti

E' meglio prestare i nostri soldi a piu' soggetti invece che a uno solo

**diversificazione del rischio**

Es. se presto 100 euro a 50 soggetti ho un rischio 50 volte minore che prestarli ad uno solo

Coloro a cui presto i miei soldi devono rimborsarmeli a scadenza

Devo valutare la loro solvibilita'

**controllo del rischio**

Es. se presto 100 euro a un soggetto che guadagna 1000 ogni anno ho un rischio 10 volte minore che prestarli a uno che guadagna 100

# Consapevolezza del calcolo e del controllo del rischio

Gli investitori non possono considerare solo il rendimento di una obbligazione ma anche il rischio



Il rischio non e' un concetto astratto



Il rischio puo' essere **calcolato & controllato**

Come si calcola il rischio sulle obbligazioni bancarie e sui titoli di stato



Ci sono le agenzie di rating ?!?!?

# Consapevolezza dell'integrazione dell'analisi

Come si conferma o meno il rating delle agenzie assegnato agli stati?

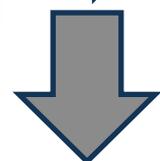


Analizzando ed elaborando i fattori fondamentali di ogni stato

Basta questo a **calcolare e controllare il rischio?**



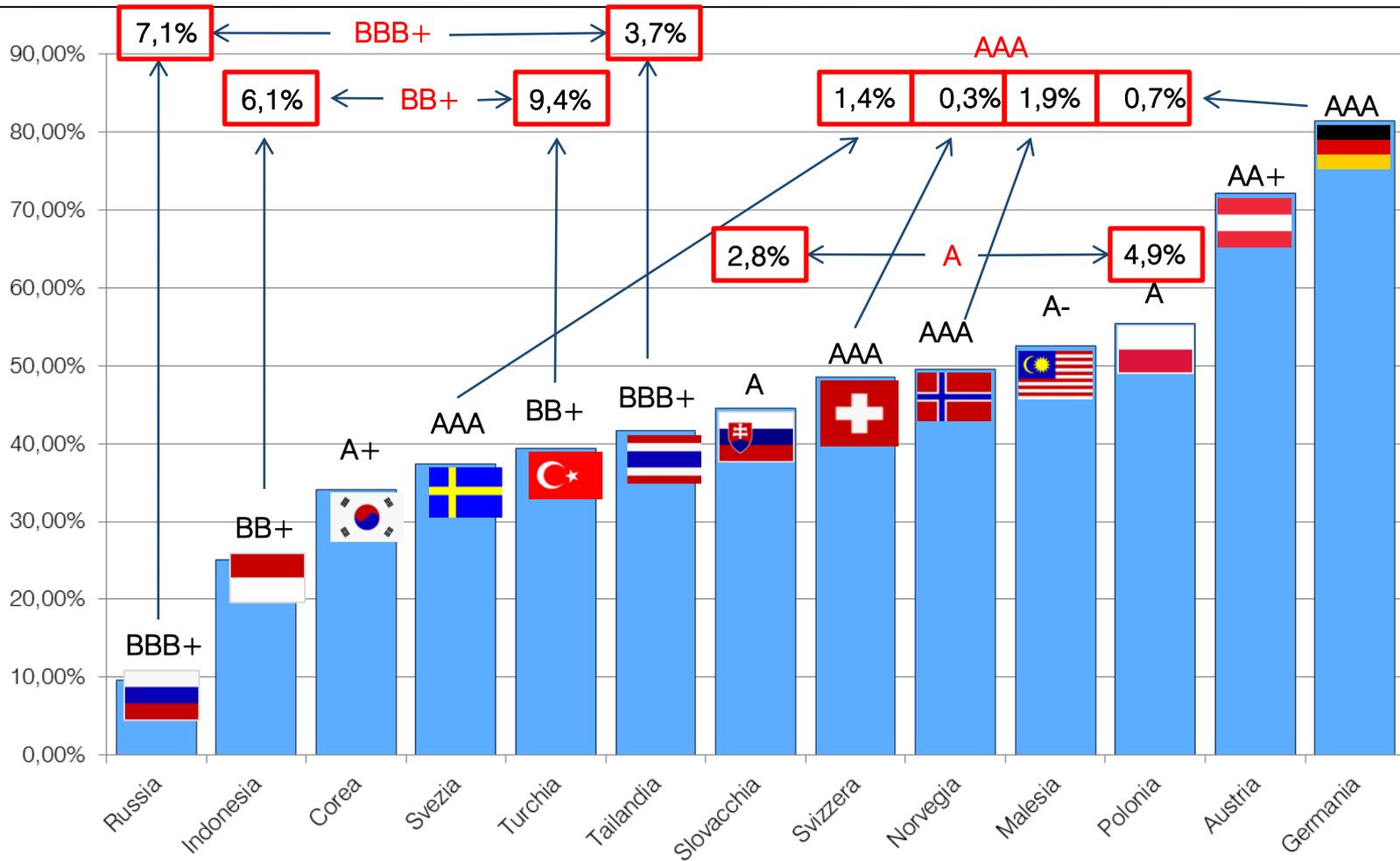
Sicuramente si' se fatto in assenza di conflitti di interessi e in modo professionale



Processo di analisi – valutazione classificazione e selezione

Raiffeisen vantava già una lunga tradizione nell'ambito **dell'analisi del credito**

# Disomogenita' rispetto ai rendimenti



# Gli indicatori per Paese: le incoerenze

## Russia vs Germania: 6 a 2

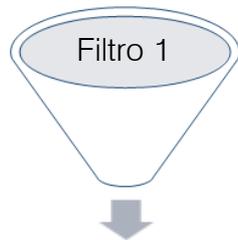
<b>Russia</b> Rating S&P BBB+	Bilancio commerciale	Riserva monetaria	Debito Estero	Debito Pubblico	Deficit di Bilancio	PIL reale in % p.a.	Indice di Corruzione	Percentuale potenziale di sostegno
<b>2011</b>	5,47%	26,95%	29,46%	9,60%	1,56%	4,30%	2,40%	5,64%
<b>Germania</b> Rating S&P AAA	Bilancio commerciale	Riserva monetaria	Debito Estero	Debito Pubblico	Deficit di Bilancio	PIL reale in % p.a.	Indice di Corruzione	Percentuale potenziale di sostegno
<b>2011</b>	5,74%	6,68%	148,93%	81,51%	-1,05%	3,06%	8,00%	3,24%

## Russia vs Italia: 7 a 1

<b>Russia</b> Rating S&P BBB+	Bilancio commerciale	Riserva monetaria	Debito Estero	Debito Pubblico	Deficit di Bilancio	PIL reale in % p.a.	Indice di Corruzione	Percentuale potenziale di sostegno
<b>2011</b>	5,47%	26,95%	29,46%	9,60%	1,56%	4,30%	2,40%	5,64%
<b>Italia</b> Rating S&P BBB+	Bilancio commerciale	Riserva monetaria	Debito Estero	Debito Pubblico	Deficit di Bilancio	PIL reale in % p.a.	Indice di Corruzione	Percentuale potenziale di sostegno
<b>2011</b>	-3,19%	7,88%	106,67%	120,11%	-3,95%	0,43%	3,90%	3,22%

# Come funziona il processo di valutazione?

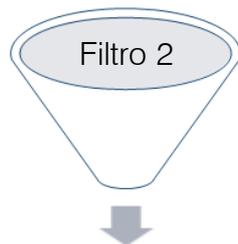
Base– tutti i paesi del mondo(ca 200)



Criteri:

- Disponibilità dei dati
- Liquidità minima del mercato locale

Universo d'investimento  
(attualmente 36 paesi)



Modello di  
scoring

Portafoglio del fondo  
(max. 16 paesi)

# Filtro 1 – I paesi che soddisfano attualmente i criteri

Paesi Industriali		Mercati Emergenti
Australia	Messico	Brasile
Belgio	Nuova Zelanda	India
Danimarca	Paesi Bassi	Indonesia
Germania	Norvegia	Colombia
Finlandia	Austria	Malesia
Francia	Portogallo	Perù
Gran Bretagna	Svezia	Polonia
Irlanda	Svizzera	Russia
Italia	Slovacchia	Sudafrica
Giappone	Spagna	Thailandia
Canada	Repubblica Ceca	Turchia
Corea	Stati Uniti	Ungheria

Fonte: Raiffeisen KAG, Stand 18.05.2011

# Filtro 2 – Gli indicatori chiave



## Filtro 2 - definizione degli indicatori“chiave”

### Bilancia commerciale positiva (+)

Il **saldo di conto corrente** (in % del PIL) fornisce informazioni sull'equilibrio (squilibrio) esterno e la necessità di finanziamenti esterni nel caso in cui ci sia un disavanzo del saldo di conto corrente. Più alto è il disavanzo, maggiori sono gli afflussi di capitali che devono essere generati in un anno. Questo può essere fatto o tramite l'aumento dell'indebitamento verso l'estero (cosa tendenzialmente “cattiva”) o tramite investimenti diretti (cosa tendenzialmente “buona”). Il saldo di conto corrente rientra nei calcoli con un effetto positivo: gli avanzi hanno un impatto positivo, mentre i disavanzi uno negativo. Sebbene un disavanzo di conto corrente non sia di per sé una cosa negativa, è però spesso un segno di squilibri globali.

### Riserve valutarie della banca centrale (+)

Le **riserve valutarie** (in % del PIL) rispecchiano la capacità nel passato di aumentare lo stock di capitale tramite un surplus di conto corrente (o afflusso di capitale). Inoltre, tali riserve permettono alla banca centrale di reagire a shock di liquidità e di mantenere stabile la valuta del proprio paese. Più alte sono le riserve valutarie, maggiore è la flessibilità della banca centrale per reagire ai cambiamenti.

## Filtro 2 - definizione degli indicatori“chiave”

### Debito estero (pubblico e privato) (-)

Il **debito estero** (in % del PIL) è la somma dei debiti privati e pubblici nei confronti di creditori esteri. Fondamentalmente, questo indicatore è particolarmente interessante per quei paesi che non hanno a disposizione la necessaria capacità di finanziamento nel proprio paese. Spesso i prestiti esteri non vengono concessi nella propria valuta locale, per cui i rischi valutari assumono non poca importanza. Più sono alti i debiti verso l'estero, più il paese è esposto a cambiamenti nel sentiment di rischio degli investitori.

### Debito pubblico (-)

Il **debito pubblico** (in % del PIL) riflette il risultato cumulativo dei disavanzi pubblici. La dinamica dell'andamento dell'indebitamento è complessa, poiché sia la crescita economica, sia l'inflazione e il livello dei tassi giocano la loro parte. Un livello di tassi più alto comporta oneri finanziari in aumento ogni anno. In questo modo, a parità di altre condizioni, aumenta anche il fabbisogno di rifinanziamento. Nel caso estremo, alti livelli d'indebitamento possono addirittura provocare strozzature della liquidità e aumentare così il rischio di un'insolvenza sovrana. Di conseguenza, un livello d'indebitamento maggiore influenza negativamente l'indicatore.

# Definizione degli indicatori “chiave”

## Saldo di bilancio nazionale (+)

Il **disavanzo di bilancio statale pubblico aggregato** (in % del PIL) fornisce informazioni sulla dinamica dell'indebitamento della pubblica amministrazione. Se le uscite superano le entrate da imposte e tasse, sale il rischio di conseguenze negative per la crescita economica. Il segno dell'indicatore è positivo, cioè, più alto è l'avanzo, meglio è per il paese e più alto è il deficit, peggio è per il paese

## Tasso di Crescita del PIL (+)

Il **tasso di crescita del PIL** (in % p.a.) rispecchia la dinamica positiva o negativa dell'attività economica nel periodo sotto osservazione. Sebbene i cosiddetti effetti base ed effetti di trascinamento statistici pongano un limite alla validità dei confronti fatti tra i vari tassi di crescita (in un dato periodo e tra paesi), la crescita del PIL viene tuttavia vista come indicatore dello sviluppo economico di un paese più adatto. Un tasso alto è più facilmente raggiungibile dopo un anno debole che un anno forte e viceversa. L'andamento della crescita nell'anno precedente ha un impatto significativo sul tasso di crescita nell'anno successivo.

## Filtro 2 - definizione degli indicatori“chiave”

### Indice di corruzione (+)

L'indice di percezione della corruzione (in [inglese](#) Corruption Perception Index (CPI)) è un indicatore pubblicato annualmente a partire dal [1995](#) da [Transparency International](#) ordinando i paesi del mondo sulla base del "livello secondo il quale l'esistenza della corruzione è percepita tra pubblici uffici e politici". L'organizzazione definisce la [Corruzione](#) come "l'abuso di pubblici uffici per il guadagno privato". Nel [2003](#) il sondaggio includeva 133 paesi; nel [2007](#), 180.

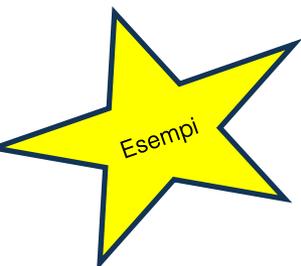
La posizione in classifica non ha di per sé un vero significato, in quanto salire o scendere di posizione potrebbe dipendere da miglioramenti o peggioramenti in altri paesi. Quello che conta, per ogni paese, è il punteggio conseguito. Grazie all'utilizzo di strumenti statistici molto sofisticati, il CPI è una stima di grande rilievo per le [scienze economiche](#) e [sociali](#).

Il voto varia da 0 (massima corruzione) a 10 (assenza di corruzione).

### Percentuale potenziale di sostegno (+)

- Rappresenta la percentuale di due raggruppamenti della popolazione divisi in base al fattore età. Primo gruppo compreso tra i 15 e i 64 anni ed il secondo gruppo di età superiore ai 65 anni

# Gli indicatori „chiave“ di ogni Paese dal 2003 a oggi



	Bilancia commerciale*	Riserva monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Defici di Bilancio*	PIL reale in % p.a.	Indice di Corruzione	Percentuale potenziale di sostegno
2003	-0,78	4,17	95,70	103,91	-3,53	-0,05	5,30	3,55
2004	-0,32	3,51	94,83	103,44	-3,54	1,73	4,80	3,48
2005	-0,82	3,69	93,65	105,43	-4,35	0,93	5,00	3,42
2006	-1,49	4,04	112,45	106,10	-3,33	2,20	4,90	3,38
2007	-1,24	4,43	119,67	103,08	-1,48	1,68	5,20	3,34
2008	-2,92	4,54	103,33	105,81	-2,67	-1,16	4,80	3,31
2009	-2,08	6,27	120,53	116,06	-5,37	-5,49	4,30	3,29
2010	-3,52	7,71	118,16	118,65	-4,49	1,80	3,90	3,26
2011	-3,19	7,88	106,67	120,11	-3,95	0,43	3,90	3,22

\* in % del PIL



	Bilancia commerciale*	Riserva monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Defici di Bilancio*	PIL reale in % p.a.	Indice di Corruzione	Percentuale potenziale di sostegno
2003	-6,43	7,90	166,70	55,70	-3,08	-0,91	6,30	4,07
2004	-8,33	6,29	167,33	57,46	-3,40	1,56	6,60	4,03
2005	-10,32	5,39	157,26	62,53	-5,86	0,78	6,50	3,98
2006	-10,69	4,89	188,86	63,69	-4,06	1,45	6,60	3,94
2007	-10,10	4,98	208,52	68,27	-3,21	2,37	6,50	3,90
2008	-12,64	4,72	191,50	71,58	-3,71	-0,01	6,10	3,86
2009	-10,92	6,81	233,99	83,05	-10,17	-2,91	5,80	3,82
2010	-9,98	9,17	230,84	93,44	-9,80	1,38	6,00	3,78
2011	-6,42	8,93	201,22	106,79	-4,04	-1,47	6,10	3,73

\* in % del PIL

# Filtro 3- Implementazione di un modello di “scoring”

Calcolo di un  
**indicatore macroeconomico complessivo**  
sotto forma di punteggio

**Z - SCORE**

1. Criteri e regole

2. Metodo del Modello di Scoring

3. Assegnazione di un punteggio ad ogni stato

# Z- Score: Criteri e regole

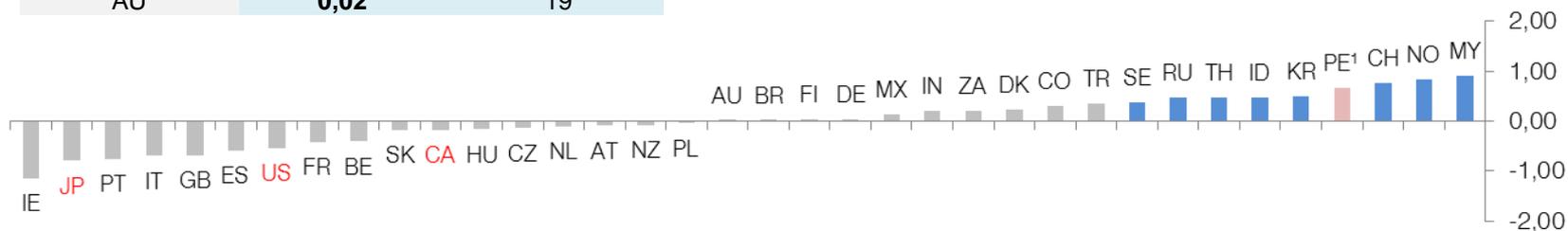
L'indicatore macroeconomico complessivo di un paese e' espresso sottoforma di punteggio

- Il punteggio e' calcolato da RCM in cooperazione con Raiffeisen Research
- Il punteggio e' calcolato sulla base di dati relativi all'anno solare precedente.
- Il punteggio viene attribuito una volta all'anno (all'inizio di maggio)
- Vi e' un monitoraggio trimestrale degli indicatori "chiave" al fine di aggiornare tempestivamente il punteggio in caso di un acuto deterioramento dei dati fondamentali di uno o piu' paesi.

# Z- Score punteggi “assoluti” 2012 relativo al 2011

Country	Score	Rank
MY	0,91	1
NO	0,83	2
CH	0,76	3
PE <sup>1</sup>	0,67	4
KR	0,49	5
ID	0,48	6
TH	0,48	7
RU	0,47	8
SE	0,37	9
TR	0,36	10
CO	0,31	11
DK	0,23	12
ZA	0,20	13
IN	0,20	14
MX	0,13	15
DE	0,04	16
FI	0,03	17
BR	0,02	18
AU	0,02	19

Country	Score	Rank
PL	-0,04	20
NZ	-0,08	21
AT	-0,10	22
NL	-0,10	23
CZ	-0,14	24
HU	-0,16	25
CA	-0,17	26
SK	-0,18	27
BE	-0,41	28
FR	-0,41	29
US	-0,55	30
ES	-0,58	31
GB	-0,68	32
IT	-0,69	33
PT	-0,76	34
JP	-0,79	35
IE	-1,15	36



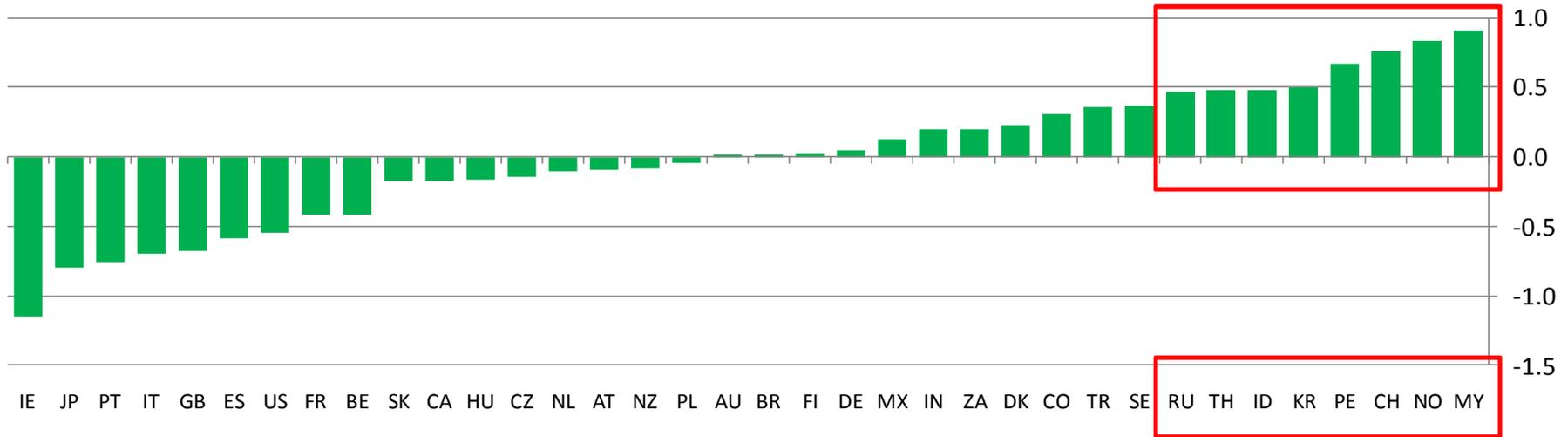
(+) = increase has a positive effect on the score.

(-) = increase has a negative effect on the score.

Source: IMF World Economic Outlook, Joint External Debt Hub, International Financial Statistics, European Commission, national sources.

# Output del Modello: Gli 8 Paesi Migliori (2012)

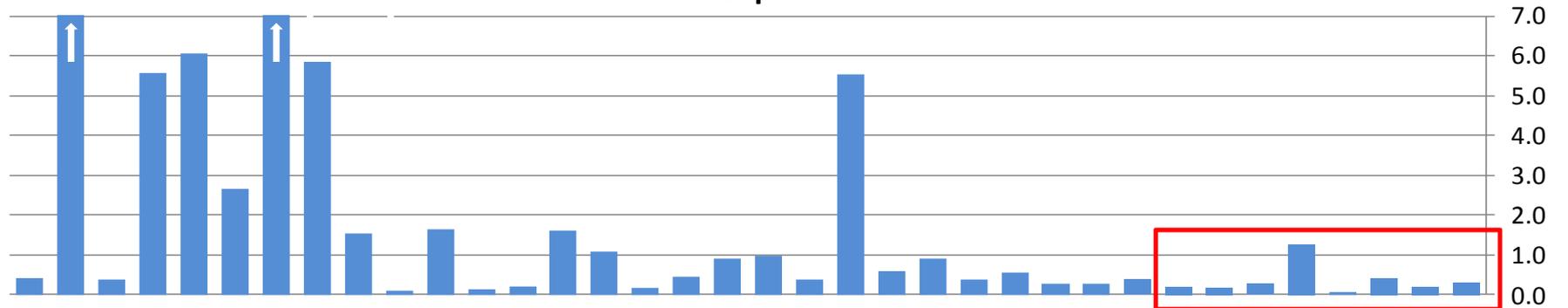
Score 2012



JP 28%

US 31%

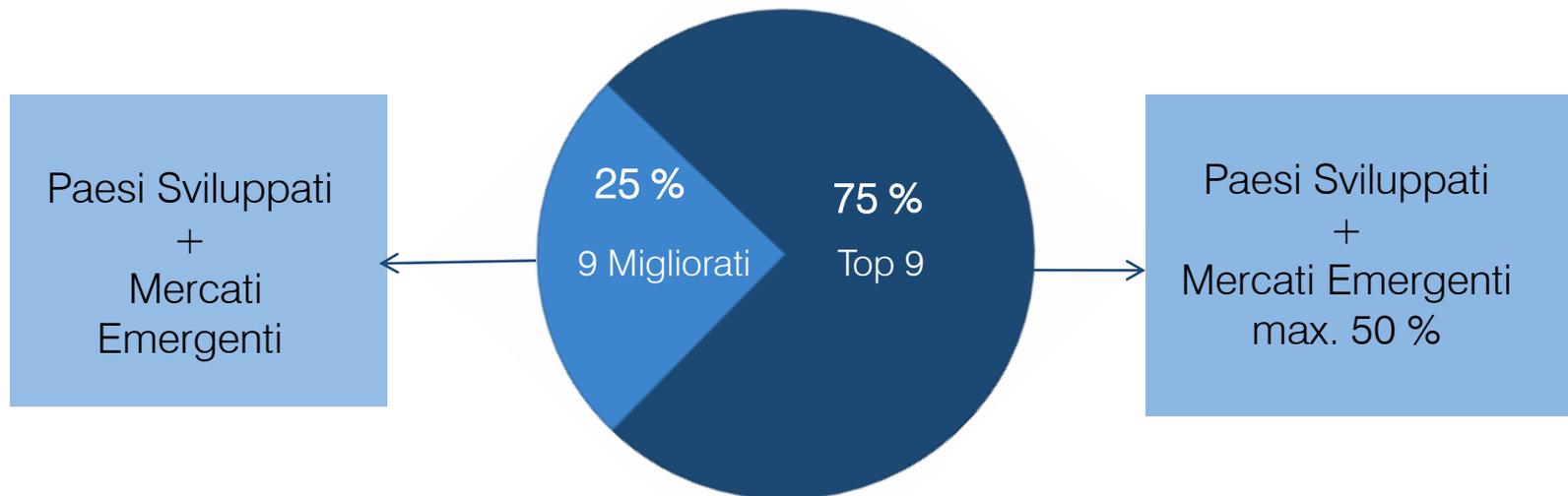
Market-Cap Distribution



Source: Raiffeisen KAG, own calculations, April 2011, market cap as of 04.02.2012

# Com'è composto il portafoglio?

- 75% ripartito in modo equiponderato fra i 9 Paesi con il punteggio più alto la percentuale dei Mercati Emergenti non può superare il 50%
- 25 % ripartito in modo equiponderato tra i 9 paesi, il cui score presenta il **miglioramento più consistente** rispetto ai dati dell'anno precedente .  
I 9 paesi fondamentali peggiori non vengono considerati.  
Nessuna restrizione per i Mercati Emergenti



# Il portafoglio

Mercati sviluppati	Peso	Rend.	Dur.
Norvegia	11,5%	1,5%	4,6
Corea del sud	8,7%	2,8%	5,7
Svezia 1-10Y	8,7%	1,1%	4,2
Svizzera 1-10Y	5,6%	0,1%	4,9
Australia	3,2%	3,0%	4,9
Canada 1-10Y	3,2%	1,1%	3,3
Nuova Zelanda	3,2%	2,9%	5,1
Austria 1-10Y	3,2%	0,7%	4,7
Slovakia	3,2%	1,8%	5,8
<b>Totale</b>	<b>50%</b>	<b>1,6%</b>	<b>4,8</b>

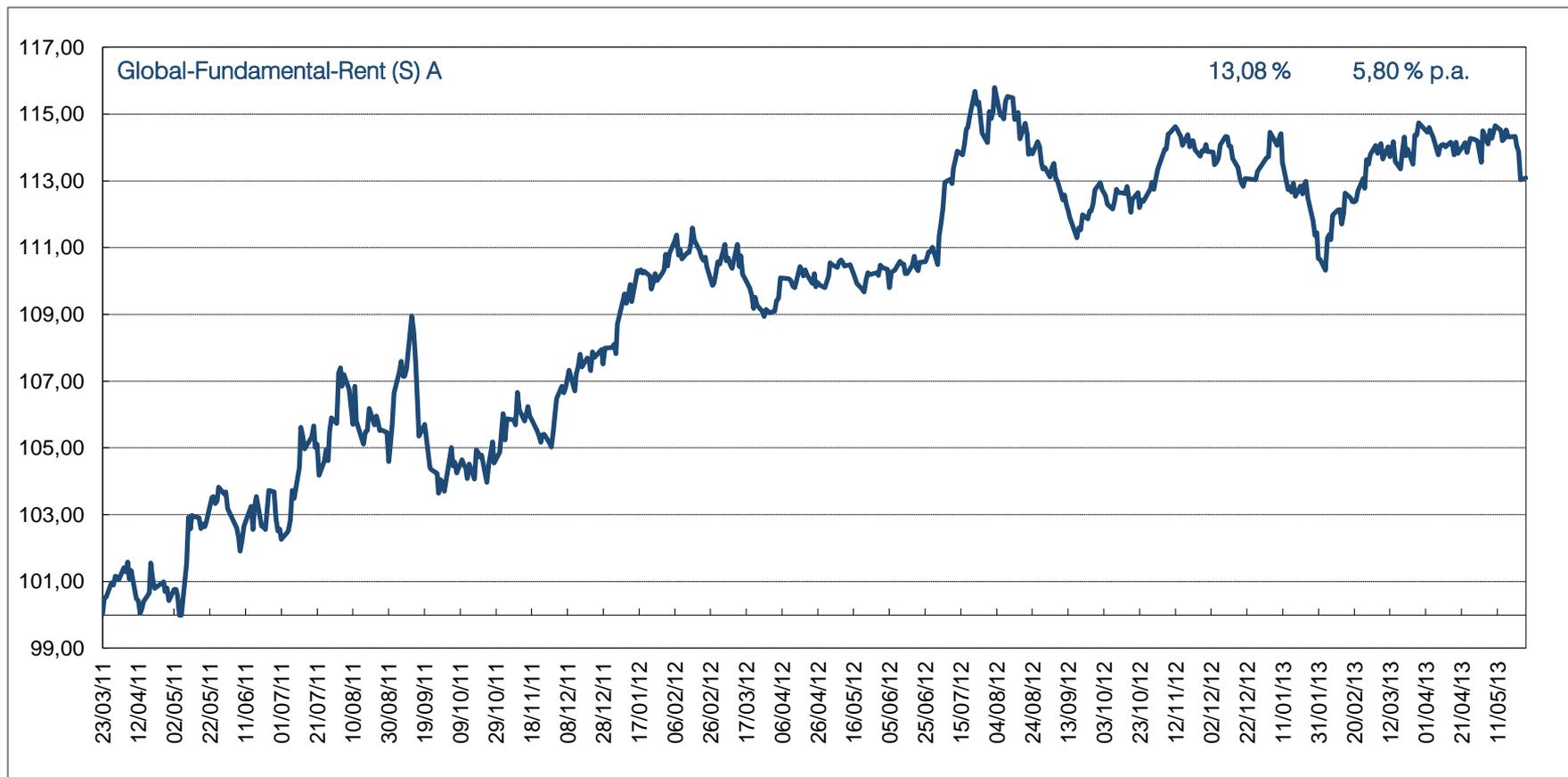
Mercati Emergenti	Peso	Rend.	Dura
Indonesia	8,7%	6,0%	7,3
Malesia	8,7%	3,4%	5,2
Russia	8,7%	6,2%	4,1
Tailandia	8,7%	3,3%	4,8
Turchia	8,7%	6,0%	3,3
Messico	3,2%	4,8%	6,4
Polonia	3,2%	3,0%	4,4
<b>Totale</b>	<b>50%</b>	<b>4,8%</b>	<b>5,0</b>

	Rendimento	Duration
<b>Portafoglio</b>	<b>3,3%</b>	<b>4,9 anni</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 29.04.2013

© 2013 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

# Performance dalla data di registrazione in Italia

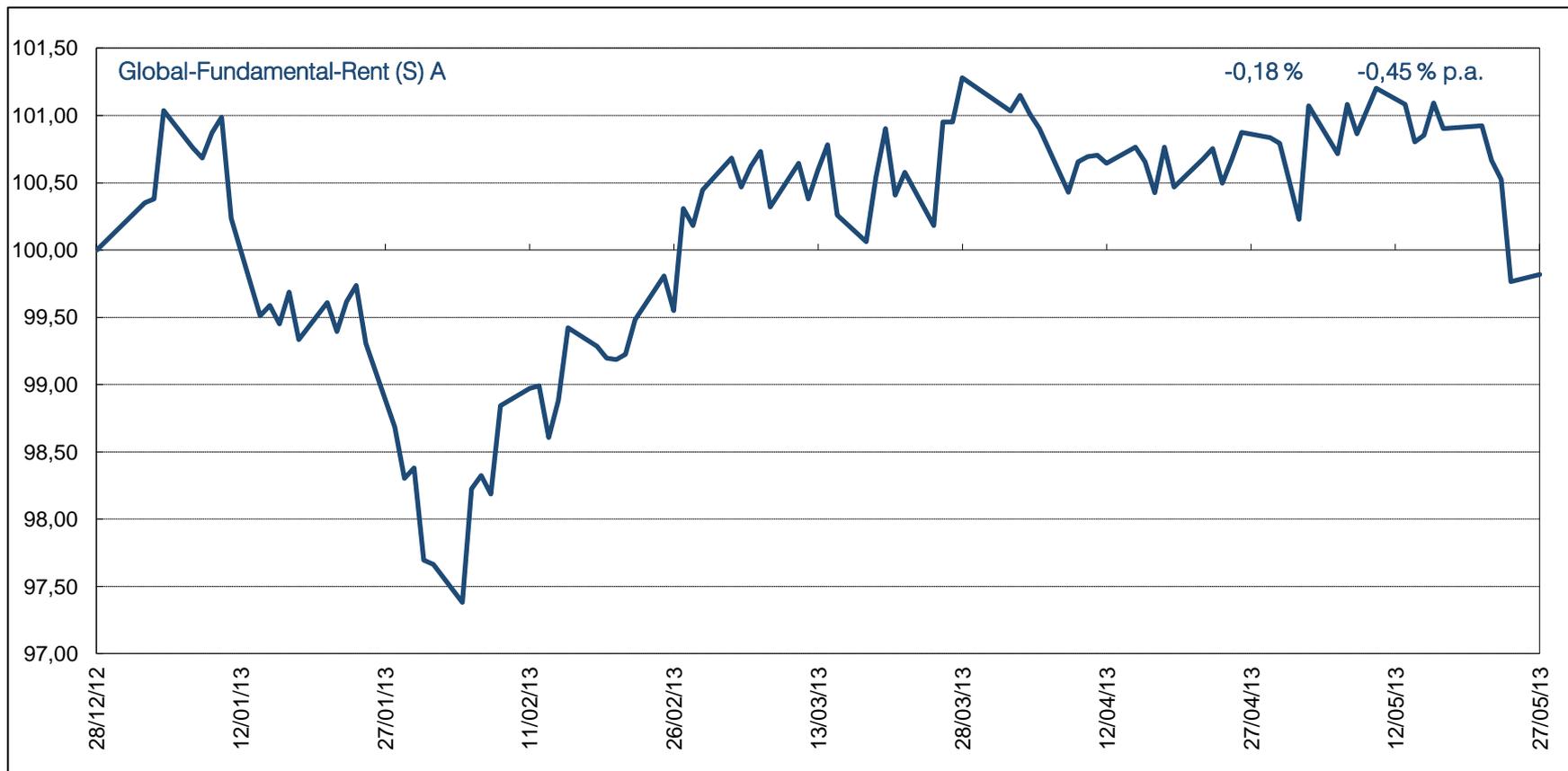


La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

Performance netta

Source: Raiffeisen KAG Datawarehouse, 23.03.2011 – 27.05.2013

# Performance YTD



La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

Performance netta della classe col track record più lungo

Fonte: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Datawarehouse, 29.12.2011– 27.05.2013

# Caratteristiche del fondo

Profilo del fondo	Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale
Obiettivo dell'investimento	Rendimenti indipendenti dal benchmark
Universo di investimento	<ul style="list-style-type: none"> <li>a) Obbligazioni statali in valuta locale</li> <li>b) Paesi industrializzati e mercati emergenti</li> <li>c) Obbligazioni principalmente Investment Grade (IG)</li> </ul>
Benchmark	Nessuno
Gestione	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Modello di scoring sviluppato in cooperazione con Raiffeisen Research</li> <li>▪ L'allocazione paese cambia annualmente</li> </ul>
Valuta	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Denominato in euro ma esposizione valutaria aperta</li> </ul>
Codice ISIN	AT0000A0LY69 (Tranche S) a <b>distribuzione mensile</b> AT0000A0P7X4 (Tranche R) ad accumulazione integrale
Commissione di gestione (p.a.)	Tranche S: 160 pbs + 15 % Performance Fee Tranche R: 96 pbs

# Agenda

---

- Raiffeisen Capital Management: le nostre competenze
- Fondi in Focus
- **Le Classi S e la Cedola Mensile**
- Appendice

# Le classi (S) a distribuzione mensile

Classe	Comparto	ISIN	Bloomberg	Com. Sott. Max	Comm. Gestione (PB p.a.)	Valore della cedola*	Giorno distrib.	Data lancio Tranche	Data lancio Fondo
Gov. Globale	<b>Raiffeisen Obbl. Fondamentale Globale (S)</b>	AT0000A0LY69	RAIFGSA	1,10%	160+15% PF	0,41€	15	01.02.11	08.11.10
Corporates	Raiffeisen Obbl. Europa HighYield (S)	AT0000A0PG59	REHYISA	1,10%	150	0,29€	15	01.08.11	12.05.99
Corporates	Raiffeisen Obbl. EuroCorporates (S)	AT0000A0PG42	REUCRSA	1,15%	125	0,23€	15	01.08.11	14.05.01
Emergente	Raiffeisen Obbl. Mercati Emergenti (S)	AT0000A0PG67	EMRMRSA	2,00%	150	0,58€	15	01.08.11	03.11.03
Emergente	Raiffeisen Obbl. Mercati Emergenti Valute Locali (S)	AT0000A0PH74	REMBISA	2,00%	150	0,61€	1	01.08.11	01.01.10
Europa	Raiffeisen Obbl. Europeo (S)	AT0000A0PG34	EUPLRSA	1,30%	100	0,01€	15	01.08.11	17.02.85
Globale	Raiffeisen Obbl. Globale (S)	AT0000A0PH66	RGBRISA	0,40%	150	0,15€	1	01.08.11	20.06.88
Aggregate	<b>Raiffeisen Fund Conservative (S)</b>	AT0000A0QQ80	RKONSSA AV	0,16%	150	0,31€	3	31.08.11	31.08.11

Fonte: Raiffeisen KAG, FundInfo Cedole, data di redazione: Gennaio 2013  
 La cedola viene predefinita annualmente e corrisposta mensilmente  
 In rosso i fondi che non adottano una gestione a « strategie »

Tutti i fondi della gamma Raiffeisen sono denominati in Euro

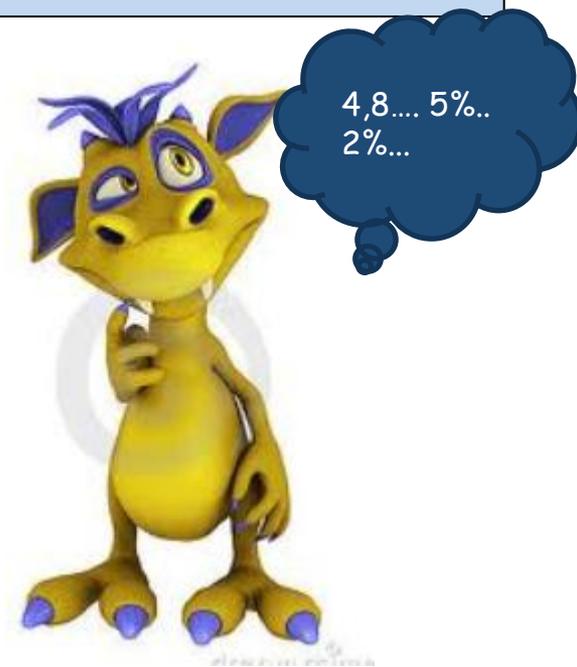
# Calcolo della cedola predeterminata: STEP 1

## Determinazione della Percentuale di Distribuzione annua

Una volta all'anno (a seconda dell'anno fiscale dei fondi) i nostri gestori decidono la percentuale di cedola che il fondo staccherà per l'anno successivo di distribuzione.

Vari sono i fattori alla base del calcolo della percentuale di distribuzione della cedola tra cui: previsione dei mercati dei capitali, cedole implicite del fondo ecc.

È importante sottolineare che si tratta di una previsione e **NON** di una parziale distribuzione delle cedole sottostanti ai titoli del fondo. Ciò significa che, in casi di performance negativa del fondo la cedola potrebbe intaccare il capitale versato.



# Calcolo della cedola predeterminata: STEP 2

## Calcolo dei centesimi distribuiti per quota sottoscritta

Al momento della determinazione della percentuale di cedola annua vengono anche calcolati i centesimi per quota che verranno corrisposti al cliente ogni mese secondo le quote detenute all'interno del suo portafoglio

ES: Raiffeisen Obbligazionario Globale Fondamentale

4,8% annuo determinato il giorno XY dicembre

NAV del Fondo al XY dicembre 103,57

$4,8\% : 12 \text{ mensilit\`a} = 0,4\% \text{ mensili}$

$0,4\% \text{ di } 103,57 = \underline{0,41 \text{ centesimi lordi per quota}}$

# Calcolo della cedola predeterminata: STEP 3

## DISTRIBUZIONE DELLA CEDOLA

Raiffeisen Capital Management distribuisce la cedola alle banche corrispondenti il giorno di distribuzione mensile del fondo.

In seguito, le banche corrispondenti si occuperanno di distribuire a loro volta la cedola sul conto del cliente

**NB:** la cedola dichiarata da Raiffeisen é al lordo della ritenuta fiscale che verrà applicata dalla banca Corrispondente ogni mese.

Questa sarà corrispondente ad una media tra il 12,5% – 20% a seconda dei titoli dichiarati White List e non

La % di white list all'ultimo rendiconto é stata del XY%



# Diamo qualche numero ....

**7,2%**  
annuo  
lordo



Raiffeisen Obbl.  
Mercati Emergenti  
valuta locale

**5,4%**  
annuo  
lordo

Raiffeisen Obbl.  
Mercati Emergenti S

**4,8%**  
annuo  
lordo



Raiffeisen Obbl.  
Globale  
Fondamentale

**4,2%**  
annuo  
lordo

Raiffeisen Obbl.  
Europa High Yield

# Specchietto riassuntivo fondi obbligazionari RCM

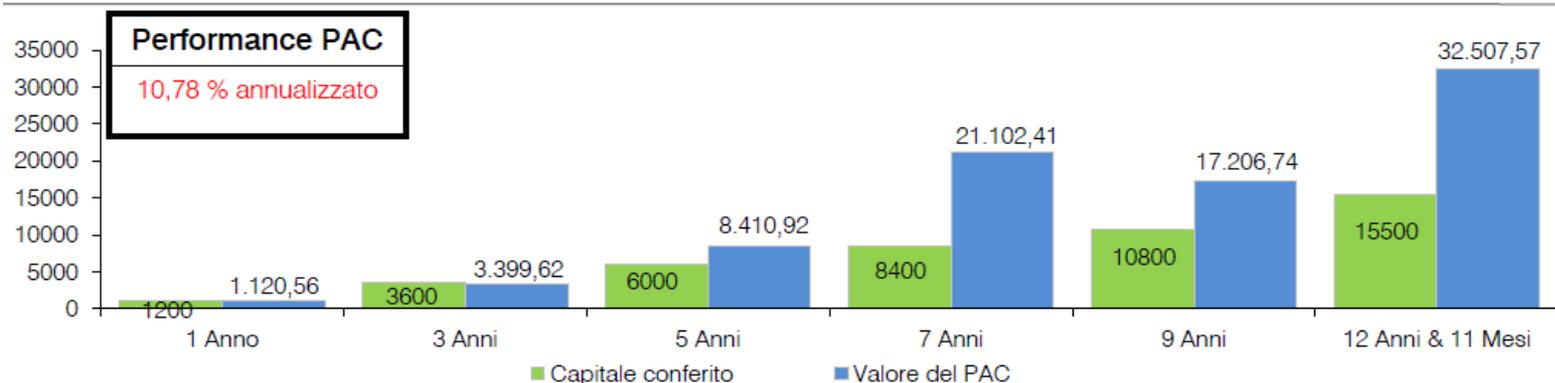
Fondo	Data di Distribuzione principale	Giorno di distribuzione mensile	Distribuzione annua (%)	Distribuzione Mensile (%)	NAV periodo di determinazione	Distribuzione Mensile (in €)
Raiffeisen Obbligazionario Mercati Emergenti (S)	15.02.	15.	5,40%	0,45%	131,08	0,58
Raiffeisen Obbligazionario Europeo (S)	15.12.	15.	2,40%	0,20%	7,60	0,01
Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale (S)	15.02.	15.	4,80%	0,40%	103,57	0,41
Raiffeisen Obbl. Mercati Emergenti Valute Locali (S)	01.05	1.	6,60%	0,55%	111,48	0,61
Raiffeisen Obbligazionario EuroCorporates (S)	15.05	15.	2,40%	0,20%	115,66	0,23
Raiffeisen Obbligazionario Europa HighYield (S)	15.05	15.	4,20%	0,35%	83,82	0,29
Raiffeisen Obbligazionario Globale (S)	01.05	1.	3,60%	0,30%	52,81	0,15
Raiffeisen Fund Conservative (S)	01.11	1.	3,60%	0,30%	105,76	0,31

# L' utilizzo della cedola anche per un PAC

## Raiffeisen Azionario Eurasia (R)

Dati dal 30.05.2000 al 30.04.2013

Codice ISIN: AT0000745872



Fonte: Raiffeisen KAG.

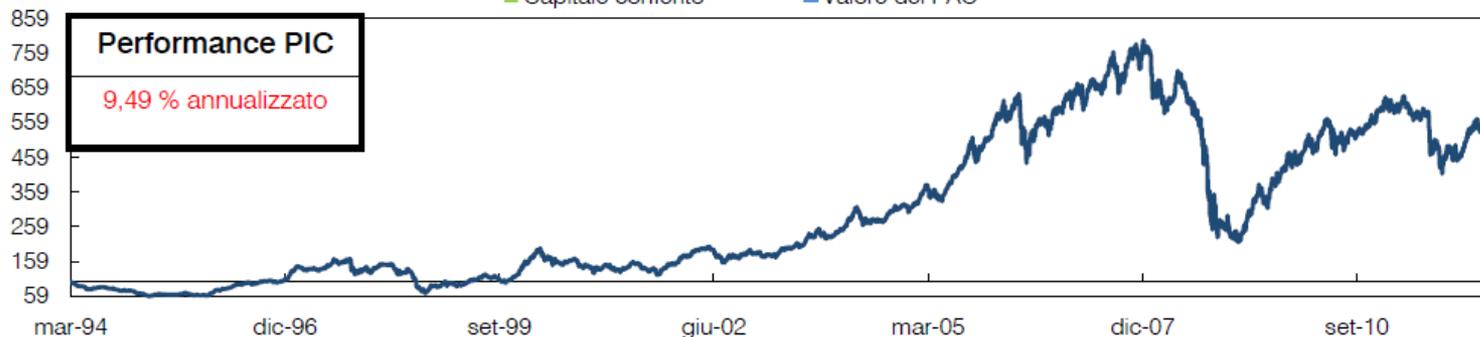
La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo.

# L' utilizzo della cedola anche per un PAC

## Raiffeisen Azionario Europa dell'Est(R)

Dati dal 30.03.1994 al 30.04.2013

Codice ISIN: AT0000785241



Fonte: Raiffeisen KAG.

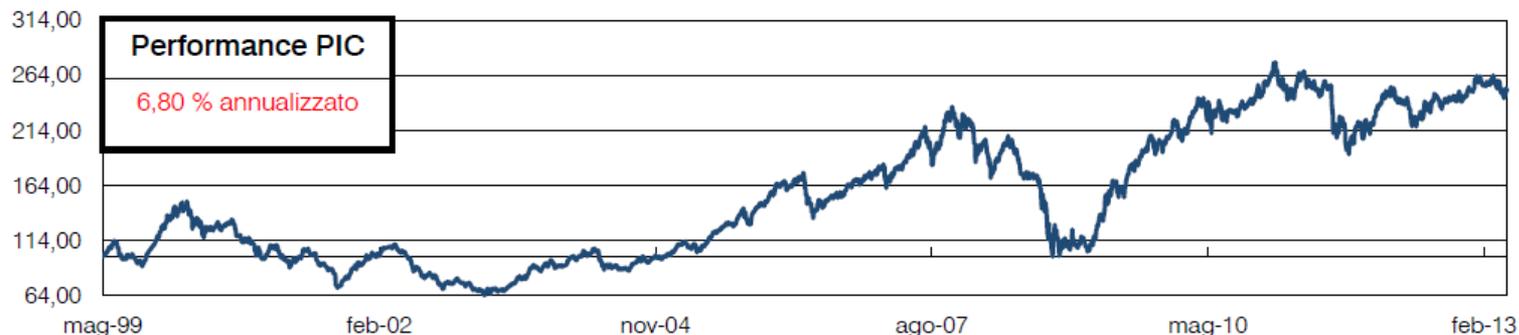
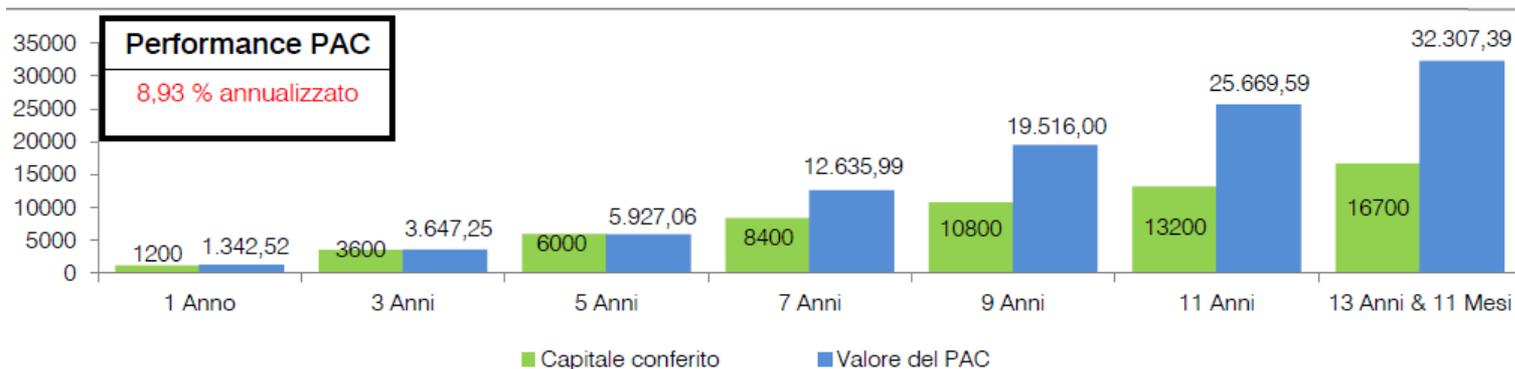
La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo.

# L' utilizzo della cedola anche per un PAC

## Raiffeisen Azionario Mercati Emergenti(R)

Dati dal 31.05.1999 al 30.04.2013

Codice ISIN: AT0000497268



Fonte: Raiffeisen KAG.

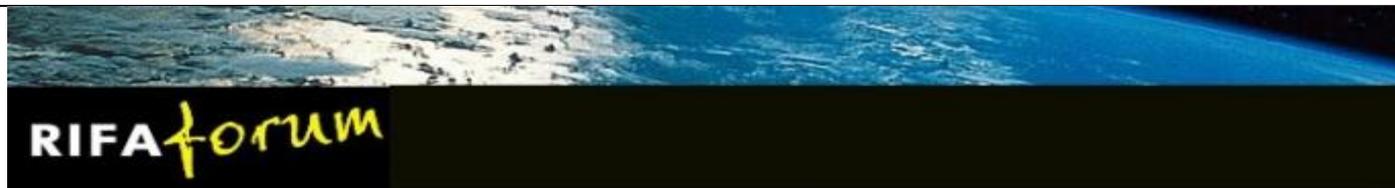
La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo.

# Agenda

---

- Raiffeisen Capital Management: le nostre competenze
- Fondi in Focus
- Le Classi S e la Cedola Mensile
- **Appendice**

# Rifa Forum retail – Il portale di Raiffeisen



approfondisci...

**Raiffeisen**  
Obbligazionario Fondamentale Globale

**New**

approfondisci...

**Raiffeisen 337**  
Strategic Allocation Master I (R)

**New**

Noi di RCM

► Menù



Avvia il filmato >>



**Raiffeisen**  
Capital Management



Guarda il video...>

**Area Riservata** - Se non sei ancora registrato in RIFA Forum fai click per richiedere l'accesso alle aree sottostanti

## Prodotti

Qui potrai conoscere o approfondire tutta la gamma di Fondi offerti da RCM, vederne le performance, apprezzarne premi, classifiche, attestazioni ratings.



approfondisci...

## Consigli

Qui potrai conoscere o approfondire tutte le informazioni di Mercato, le ultime notizie sulle attività di RCM, i report e gli andamenti aggiornati dai Mercati finanziari in generale e da quelli dell'Est Europa in particolare.



approfondisci...

## Supporti

Qui potrai conoscere o approfondire tutte le brochure disponibili, generali e di prodotto; visionare tutti i poster e le presentazioni, nonché i prospetti informativi, la rassegna stampa e gli eventi RCM



approfondisci...

## RIFA Academy

Qui potrai trovare corsi di formazione per sviluppare e accrescere la tua professionalità sia in campo tecnico, sia in campo personale e relazionale.



approfondisci...

<http://retail.rifaitalia.it>

# Disclaimer

---

This document was prepared and designed by Raiffeisen International Fund Advisory GmbH, Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" or "RIFA"). Although all information contained therein has been carefully researched, it is for information purposes only, non-binding, based on the current state of knowledge of the persons responsible for its preparation at the time of its completion and subject to change by RIFA at any time without further notice. RIFA is exempted from all liability in connection with this document and the associated oral presentation, in particular with regard to the updated status, correctness and completeness of the included information/sources of information and the actual occurrence of the forecasts contained therein. Furthermore, no forecasts or simulations of an historical performance in this document constitute a reliable indicator of future performance. In addition, investors whose domestic currency differs from the fund's currency should bear in mind that the yield may also rise or fall due to currency fluctuations.

The contents of this document constitute neither an offer nor a buying or selling recommendation nor an investment analysis. In particular, it shall not serve as a replacement for individual investment advisory services or other types of advisory services. If you are interested in a specific product, together with your account manager we shall be pleased to provide you with the prospectus for this product prior to any purchase. Concrete investments should not be made until after a meeting has taken place and subject to discussion and inspection of the prospectus. We should like to point out in particular that securities transactions are sometimes subject to a high degree of risk and that the tax treatment depends on the investor's personal situation and may be subject to future changes.

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH – or, for real estate funds, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH – calculates investment fund performances using the method developed by OeKB (Österreichische Kontrollbank AG), on the basis of data provided by the custodian bank (in case of a suspension of payment of the redemption price, available indicative values are used). Individual costs – such as the subscription fee and any redemption fee in particular – will not be taken into consideration in the performance calculation. Depending on their concrete value, they will reduce a performance accordingly. Please refer to the key investor information (key investor document) or the simplified prospectus (real estate funds) for the maximum subscription fee or any redemption fee. Past performance results do not permit any inferences as to the future performance of a fund or portfolio. Performance is shown as a percentage (excl. charges) while considering reinvestment of dividends. The published prospectus and the key investor information (key investor document) for one of the investment funds outlined in this document may be obtained from [www.rcm.at](http://www.rcm.at) in German language or from [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in English or in your national language. The current versions of the published prospectus and the simplified prospectus for the real estate investment funds described in this document (including all changes since their initial publication) are available in German from [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

The information and data contained in this document, in particular texts, parts of texts and picture material, may not be reproduced without RIFA's prior approval.