

## I fondi a rischio bilanciato di Raiffeisen Capital Management compiono quattro anni di vita.

Il **4 Aprile 2012** due dei fondi chiave di Raiffeisen Capital Management hanno compiuto quattro anni di vita. Il fondo Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I ed il fondo Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus, precedentemente denominato Raiffeisen 338, si basano entrambe sull'eccellenza gestionale e sull'esperienza del Team Multi Asset Strategies di Raiffeisen Capital Management.

### Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I (04.04.2008 – 04.04.2012)



Dal lancio	2009	2010	2011	YTD
47,36%	27%	24,96%	8,14%	5,57%

Il fondo **Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I** è un **fondo di fondi bilanciato flessibile** che investe in fondi propri e di terzi per un totale di **oltre 3.000 titoli sottostanti**. Il fondo investe globalmente in tutte le classi di attivo ad eccezione degli investimenti alternativi. Utilizza come processo di investimento una gestione denominata **“managed risk parity approach”**. Il managed risk parity approach consiste nel diversificare in modo efficiente i diversi contributori di rischio del portafoglio in modo da avere un portafoglio con una **struttura di rischio equilibrata e bilanciata**. Le quattro macro-categorie di rischio che vengono bilanciate sono: rischi reali (inflazione e commodities), rischio dei tassi di interesse nominali (rischio duration), rischio spread (credito, emerging markets e high yield) e rischio azionario. Nella gestione del fondo i rischi vengono bilanciati in 3 dimensioni: 1) rischio totale di portafoglio; 2) gestione della macro categoria di rischio; 3) gestione all'interno della macro-categoria dei diversi rischi (es. Rischio azionario, Eur vs Usa, ecc...).

### Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (04.04.2008 – 04.04.2012)



Dal lancio	2009	2010	2011	YTD
41,48%	20,8%	17,04%	9,91%	3,07%

Il fondo **Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (GASP)**, precedentemente denominato Raiffeisen 338, è un fondo che **investe globalmente in obbligazioni, azioni, commodities e valute**. Il fondo non è esposto in titoli illiquidi ed investe solo in via residuale in fondi. Due sono le principali differenze rispetto al fondo Raiffeisen 337: 1) implementazione attraverso titoli e non con fondi; 2) l'utilizzo di strategie di rischio asimmetrico in aggiunta al processo “managed risk parity approach”. Il GASP punta a massimizzare i rendimenti di lungo periodo con **una volatilità media annua di circa il 10%** ed un profilo di rendimento asimmetrico. Come il Raiffeisen 337, anche il GASP si basa sul **„risk parity approach”**. In aggiunta a questo, tre diverse strategie di “risk overlay” vengono sviluppate indipendentemente fra loro: “Best of two” (BOT); “StratT”; “Turn of the month”(TOM). Queste strategie applicate al portafoglio sono di natura quantitativa e puntano a minimizzare possibili ribassi in caso di shock sui mercati e, solo marginalmente, a generare rendimenti aggiuntivi.

# fundnews

Entrambi questi fondi di Raiffeisen Capital Management si basano sulla competenza ed esperienza del team di gestione della Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft ed in particolare del Team Multi Asset Strategies (MAS).

## Multi Asset Strategies



**Kurt Schappelwein, CIIA**  
Head of Multi Asset Strategies (13)



**Thomas Bichler, CFA**  
GTAA, Quant (9)



**Peter Fischer, PhD**  
Quant, GTAA (6)



**Alexandra Frania**  
Third Party Funds (11)



**Rainer Klimesch, PhD**  
Quant, GTAA (16)



**Georg Linzer**  
Quant, Capital Preservation Strategies (16)



**Harald Methlagl, CFA**  
Quant (11)



**Eva Polly**  
Strategic Asset Allocation  
Third Party Funds, GTAA(21)



**Peter Schlagbauer, CFA**  
Strategic Asset Allocation (12)



**Alexander Toth**  
Alternative Investments (9)



**Burkhard Weiss**  
Quant, Alternative Investments (15)

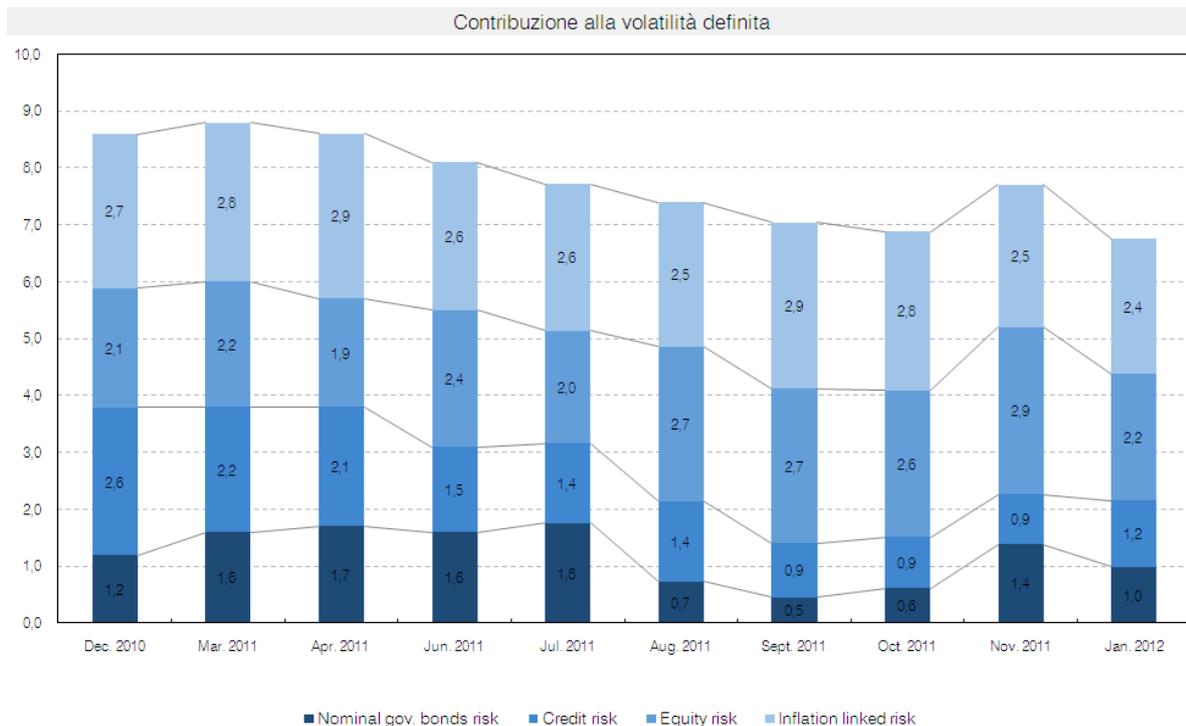


**Mark Valek, CAIA**  
Inflation Strategies, Alternative Investments (8)



**Josef Wolfesberger, CIIA**  
GTAA, Quant (4)

Elemento comune di questi due fondi è la gestione del rischio nelle sue diverse dimensioni. Nel grafico qui allegato si può notare come questo venga gestito nelle 3 dimensioni sopra riportate.



La qualità dei fondi "a rischio bilanciato" Multi Asset Strategies di Raiffeisen Capital Management è attestata dalle eccezionali performances di questi fondi, entrambe ai vertici dei propri peer groups. Come si può osservare dal grafico seguente, estrapolato da Morningstar Direct, i due fondi sono al primo e al secondo posto fra oltre 400 fondi della categoria Bilanciati Flessibili Area Euro!

Classifiche Fondi		MORNINGSTAR		
Bilanciati Flessibili EUR				
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.)
Raiffeisen 337-Strat Alloc Master I I T	AT0000A090G0	7,51	14,65	21,33
Raiffeisen-GlobalAll-StrategiesPlus S T	AT0000A090H8	8,29	16,93	17,87
Azimut Trend	IT0001010476	14,20	9,47	17,58
Euromobiliare IF TR Flex 5 B	LU0284573911	11,46	4,84	16,91
Euromobiliare IF TR Flex 5 A	LU0284573598	11,45	4,18	16,19
Lemanik Spring Cap Retail EUR Acc	LU0114167991	12,89	0,36	15,68
Odoo Proactif Europe B	FR0010234351	9,29	4,81	15,59
UBS (Lux) KSS Gbl Alc Focus Eur EUR P	LU0263318890	13,47	-2,25	15,07
Odoo Proactif Europe A	FR0010109165	9,72	4,03	14,79
UBS (Lux) KSS Gbl Alc (EUR) P	LU0197216558	13,24	-1,81	14,63
<b>Risultato Totale: 408 Fondi</b>				

Fonte: Morningstar Direct, Data dell'elaborazione 03.04.2012

Restringendo l'analisi ai migliori Bilanciati Area Euro presenti sul mercato italiano, i fondi a rischio bilanciato di Raiffeisen Capital Management spiccano per le performance a 1, 2 e 3 anni (Data elaborazione: 30.03.2012).

	Inception Date	ISIN	Standard Deviation 3 anni	ytd	1 anno	2 anni p.a.	3 anni p.a.
				01.01.2012 30.03.2012	31.03.2011 30.03.2012	31.03.2010 30.03.2012	31.03.2009 30.03.2012
Raiffeisen 337-Strat Alloc Master I I T	04.04.2008	AT0000A090G0	7,51	4,97	14,65	15,00	21,58
Raiffeisen-GlobalAll-StrategiesPlus S T	04.04.2008	AT0000A090H8	8,29	2,74	16,93	13,73	17,87
BGF Global Allocation Hdg C2 EUR	22.04.2005	LU0212926058	11,72	7,12	-2,35	2,57	10,25
Nordea-1 Stable Return BP	02.11.2005	LU0227384020	4,76	3,43	9,39	4,96	9,88
Arty	30.05.2008	FR0010611293	8,51	6,79	-1,60	1,71	9,40
Zest Global Strategy R	26.07.2007	LU0312243222	4,50	2,14	5,44	6,08	9,38
Carmignac Patrimoine E	02.07.2006	FR0010306142	6,24	1,59	3,66	2,35	6,05
Fidelity Multi Asset St Def E-Ac-EUR-Hdg	19.01.2009	LU0393653679	4,64	2,01	-1,15	-0,79	4,28
Finlabo Inv Dynamic Equity R	24.07.2006	LU0507282696	8,12	5,41	-8,17	-2,44	4,05
Convictions Premium A	17.10.2003	FR0010687038	7,39	6,10	-8,45	-3,40	3,92
Echiquier Patrimoine	06.01.1995	FR0010434019	2,99	2,68	-1,24	0,70	3,62
MS INVF Diversified Alpha Plus B	03.06.2008	LU0299417690	13,93	4,63	2,92	1,93	3,18
STS Schroder Global Dynamic Bal B Acc	28.09.2009	LU0451417991		2,00	-0,22	1,82	
Selector Ivy Asset Strategy A1	08.02.2010	LU0464265767		9,89	3,41	2,79	
PIMCO GIS Gbl Multi-Asset E EUR Hdg	22.06.2009	IE00B4YYYY703		5,63	-1,26	4,96	
M&G Dynamic Allocation A EUR Acc	03.12.2009	GB00B56H1S45		5,51	6,43	3,27	
Invesco Balanced-Risk Alloc E	01.09.2009	LU0432616901		3,34	14,25	12,73	

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen International Fund Advisory GmbH., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero „RIFA“). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da RIFA. È esclusa qualsiasi responsabilità di RIFA in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'averarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio. Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Prima di investire nei nostri prodotti, saremmo lieti di fornirle il prospetto completo, che potrà essere utilizzato per scopi informativi e ad integrazione dei servizi offerti dal suo consulente finanziario. È opportuno che ogni investimento concreto venga preceduto da un colloquio con opportuna consulenza in cui venga considerato anche il prospetto completo. Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH e Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GMBH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità di che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese di sottoscrizione e rimborso. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID). La performance della Raiffeisen Capital Management Luxembourg SICAV e dei suoi fondi sottostanti è calcolata da RBC Dexia Investor Services Bank S.A. utilizzando il NAV del fondo in modo da riflettere la deduzione di tutte le commissioni e spese relative alla gestione del fondo (ad esempio: commissioni di gestione, commissioni di deposito, costi di transazione e altre spese). La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. Il prospetto informativo completo pubblicato relativo al fondo, così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il fondo di investimento descritto nel presente documento sono disponibili per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) oppure [www.rcm-international.com/sicav](http://www.rcm-international.com/sicav) in lingua inglese o, nel caso delle informazioni Chiave per gli investitori (KIID), nella sua lingua nazionale. La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di RIFA.

La presente pubblicazione è destinata esclusivamente ad investitori qualificati ed è rivolta ad un utilizzo esclusivamente interno del soggetto destinatario. È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti. La Raiffeisen International Fund Advisory GmbH non potrà in nessun caso essere ritenuta responsabile per l'eventuale diffusione al pubblico e/o a clienti al dettaglio del presente documento ne per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute. Chiusura redazione: 23 Aprile 2012.

\* Per "Raiffeisen Capital Management" si intende Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH.