



Raiffeisen-GlobalAllocation-Strategies Plus (GASP)

L'innovativo fondo di Raiffeisen che coniuga:

- Managed risk parity approach
- Strategie di rischio asimmetrico

Raiffeisen-GlobalAllocation-Strategies Plus: perchè?

- Gli investitori ottengono una **esposizione di mercato strategica** in un portafoglio fatto di obbligazioni ed azioni (beta).
 - Un approccio unico che mira ad un **più alto Sharpe Ratio** attraverso la massimizzazione del profilo di rischio/rendimento di lunghissimo termine.
 - Focus sul rischio complessivo e sulla struttura del rischio del portafoglio.
 - Un'elevata **diversificazione** dovuta all'approccio di „risk parity“ (gestione attiva di parità del rischio).
- Strategie addizionali mirano alla riduzione del downside e alla partecipazione nell'upside.
- Con il Raiffeisen-GlobalAllocation-Strategies Plus l'investitore trae beneficio dall'esperienza e dal know how dei team di gestione della Raiffeisen KAG e in particolare del team Multi Asset Strategy (MAS).

Caratteristiche del fondo



Profilo del fondo	Raiffeisen-GlobalAllocation-Strategies Plus
Obiettivo di investimento:	Massimizzare i rendimenti di lungo periodo con una volatilità media annua di circa il 10% e un profilo di rendimento asimmetrico.
Universo di investimento e strumenti:	▪ Global asset classes di bonds, equities, commodities e currencies ▪ Investimento in titoli per Bonds e Equities; Fondi, Derivatives e altri strumenti di liquidità. ▪ Nessuna esposizione in strumenti illiquidi, esposizione limitata in sub-funds
Benchmark	100 % ML German Government Bill Index
Approccio di gestione e management:	▪ Focu sul rischio totale del fondo. ▪ Bilanciare la risk contribution per ogni asset classes & sub-asset classes ▪ Profilo di rischio asimmetrico usando una serie di strategie quantitative.
Altre caratteristiche:	▪ UCITS compliant ▪ Il fondo esiste dal 04.04.2008 con il nome R 338 che usava fondi invece di titoli singoli.

II team: Multi Asset Strategies



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



Thomas Bichler, CFA
GTAA, Quant (9)



Georg Linzer
Quant, Capital Preservation
Strategies (16)



Alexander Toth
Alternative Investments (9)



Peter Fischer, PhD
Quant, GTAA (6)



Harald Methlagl, CFA
Quant (11)



Burkhard Weiss
Quant, Alternative Investments (15)



Alexandra Frania
Third Party Funds (11)



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



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



Rainer Klimesch, PhD
Quant, GTAA (16)



Peter Schlagbauer, CFA
Strategic Asset Allocation (12)



Josef Wolfesberger, CIIA
GTAA, Quant (4)

Filosofia d'investimento – Allocazione Strategica

- Lo sfruttamento dei premi di rischio del mercato dei capitali è una delle più promettenti strategie d'investimento nel lungo termine. I suoi benefici possono essere significativamente rafforzati con il forte effetto di diversificazione di un approccio di rischio bilanciato.
- Allo scopo di differenziare il potenziale di rendimento, sia i contributi di rischio assoluto e di rischio relativo delle asset class individuali devono essere gestiti in modo attivo nel tempo.
- Le basi per le decisioni sono principalmente la ricerca fondamentale e le ipotesi di lungo termine, basate sia sull'analisi qualitativa che quantitativa, integrata da idee e modelli di medio termine.
- Non si fa riferimento ad indici di mercato tradizionali. L'approccio è a linea di massima long-only e risulta in un'ampia esposizione di mercato.

1) 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

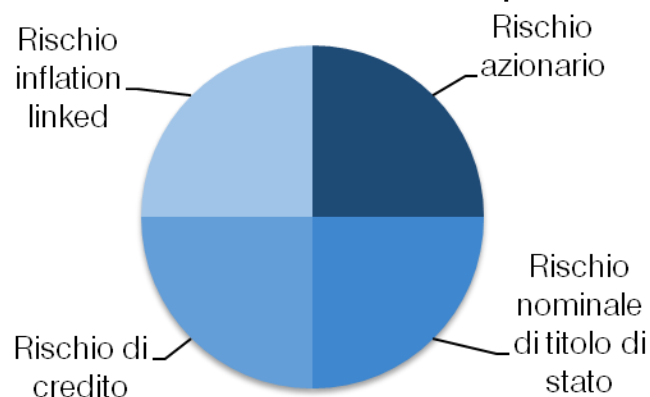


Questo approccio viene utilizzato da Raiffeisen Capital Management anche come base nella asset allocation strategica (orizzonte temporale 3-5 anni).

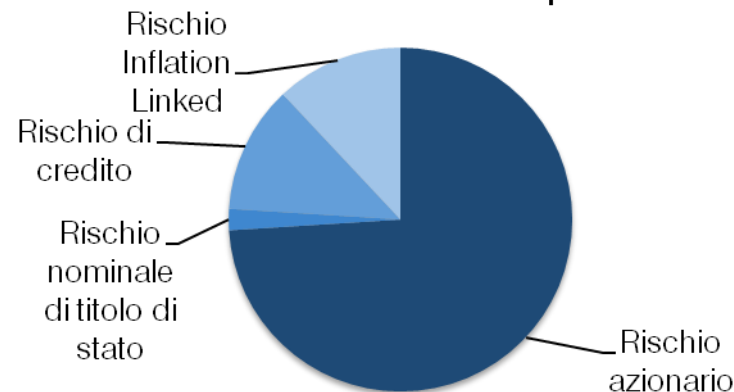
Cosa significa „RISCHIO BILANCIATO“



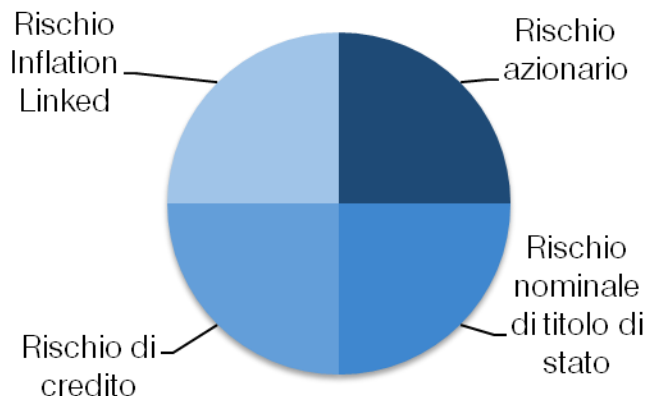
Distribuzione bilanciata del capitale



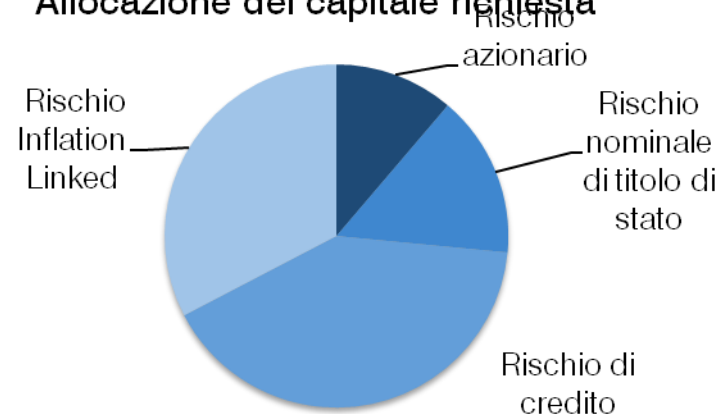
Allocazione del rischio implicito



Distribuzione bilanciata del rischio

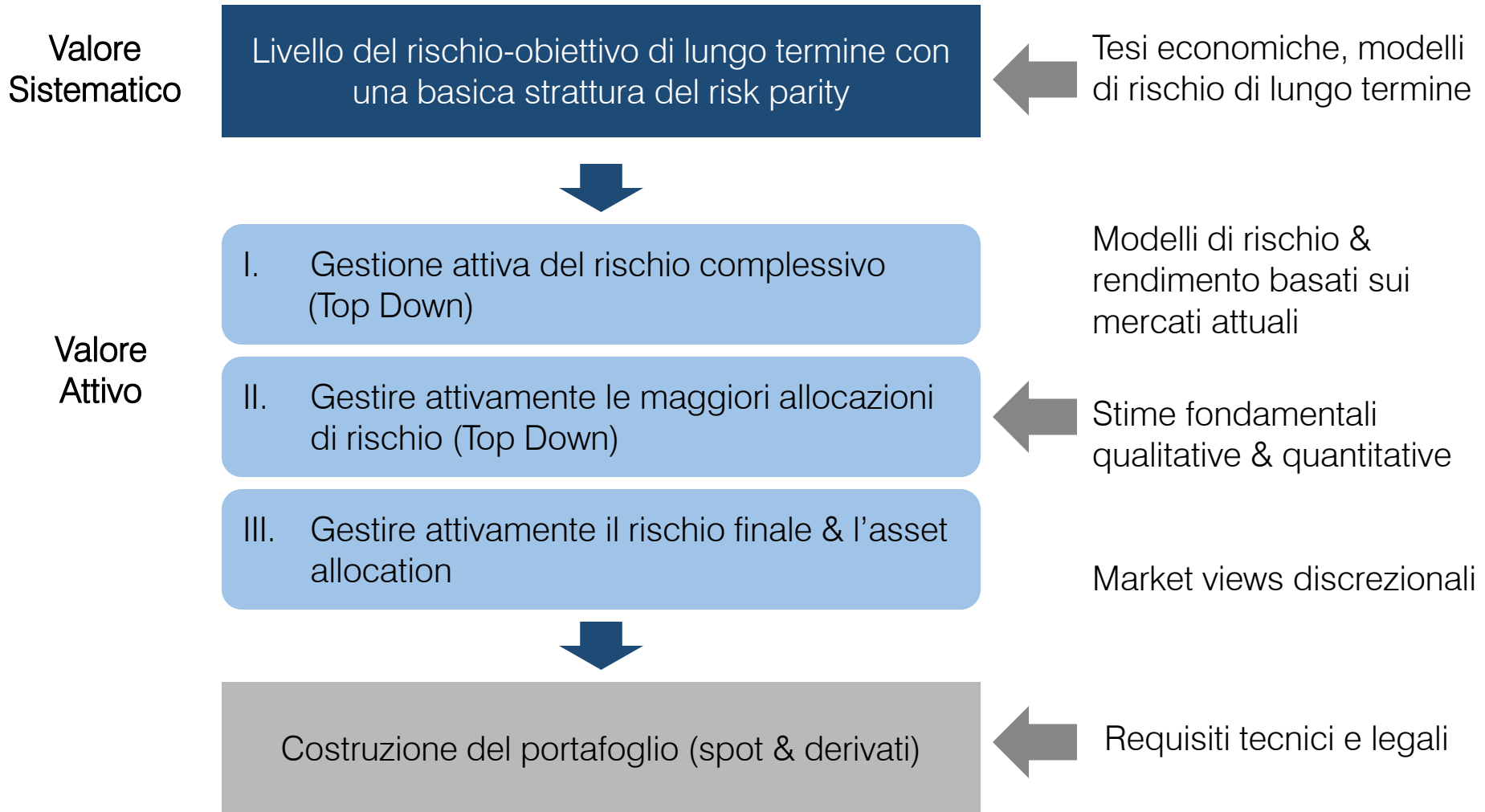


Allocazione del capitale richiesta



Fonte: Raiffeisen KAG; esempi illustrativi basati su stime di lungo termine di rischio/rendimento

1. Processo d'Investimento– Gestione del Risk Parity



Gestione attiva dell'allocazione del rischio



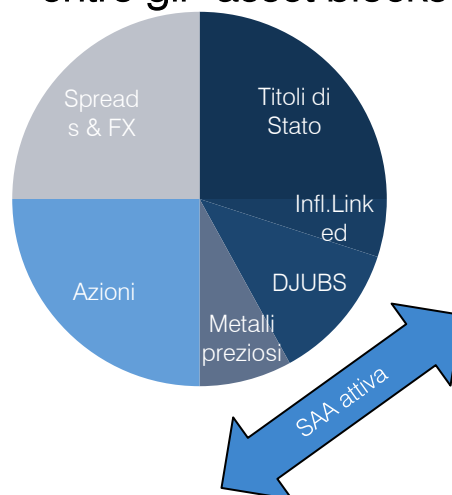
- I. Incrementare il rischio TOTALE del portafoglio se il potenziale di ritorno (ad esempio, lo Sharpe ratio) è sopra la media

Diminuire il rischio del portafoglio se il potenziale di ritorno è sotto la media

- II. Allocazione del rischio fra i maggiori premi di rischio



- III. Allocazione del rischio entro gli "asset blocks"



Distribuzione equilibrata del rischio di lungo termine:

- circa 20-50 % azioni
- circa 20-80 % obbligazioni (Credits/HY/EM)
- circa 50-200 % titoli di stato nominali & inflation linked
- circa. 5-30 % commodities

Aggiustamenti strategici:

- circa 1-2 volte all'anno con una market view di medio/lungo termine

Profilo di Rischio:

- Volatilità attesa circa 10% p.a.

2. Gestione del rischio asimmetrico



- Obiettivo:
 - Beta asimmetrico attraverso la gestione del rischio asimmetrico
 - Controllo del rischio assoluto nel tempo con un'enfasi sulla...
 - ... riduzione degli abbassamenti dei prezzi
- Approccio:
 - Applicabile
 - La miglior relazione possibile fra costi e benefici rispetto ad altri metodi statistici

= beta gestito

MA:

Le strategie absolute return non sono senza rischio

Le 3 strategie di rischio asimmetrico

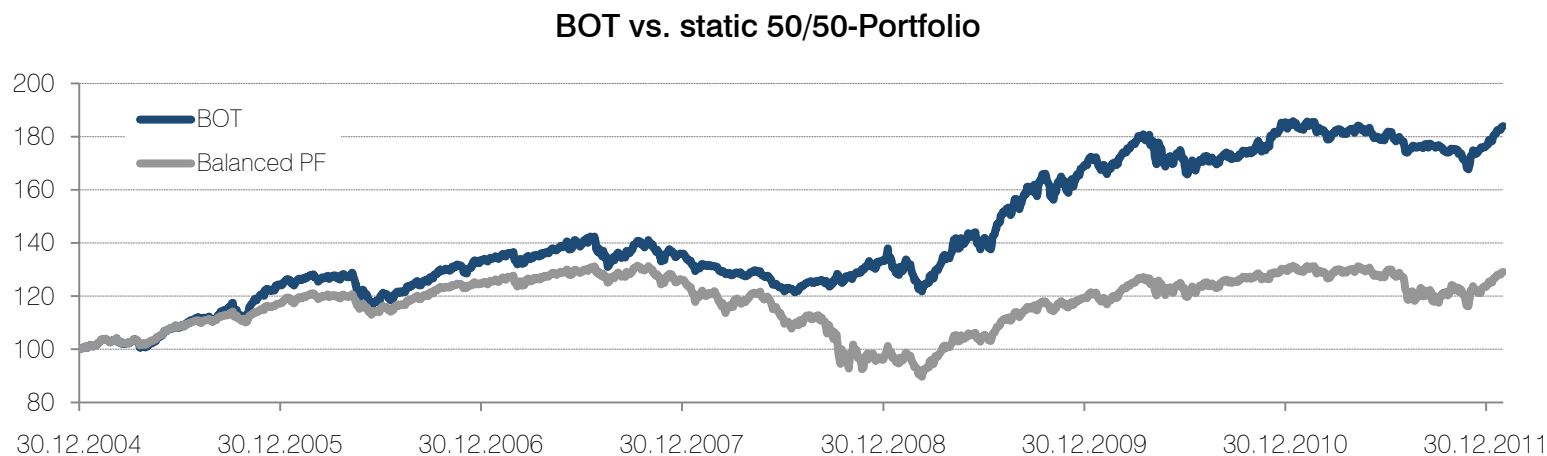
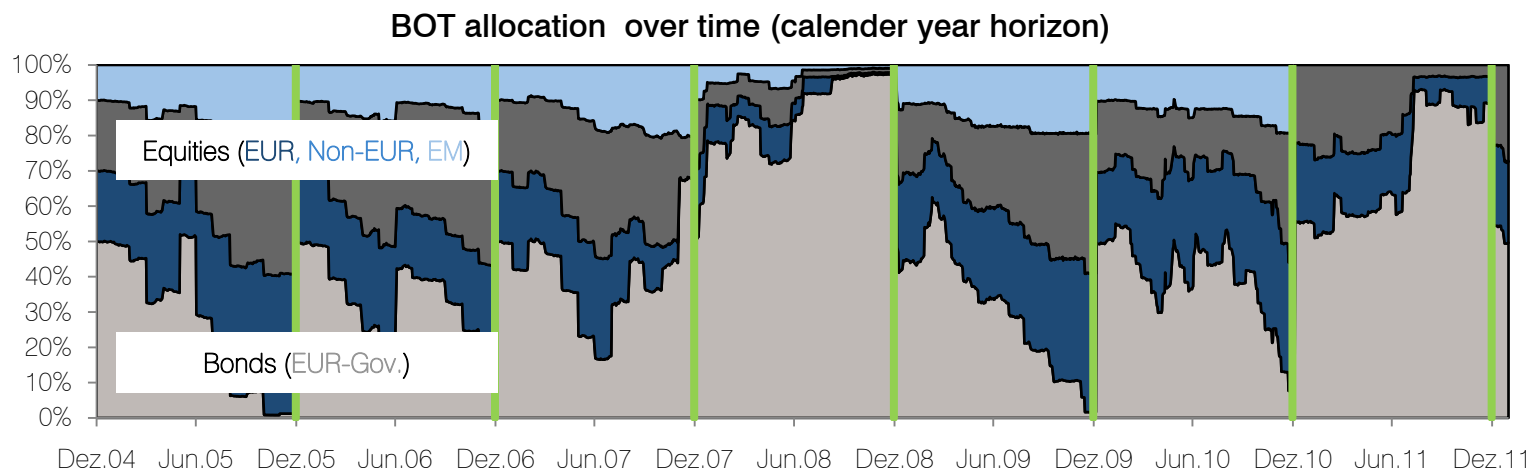


- **Best of Two (BOT):**
 - Forecast-free trend following model
 - Strategie di riduzione del rischio

- **Equity and duration hedging (StratT):**
 - Indipendente dal periodo, utilizzo di segnali di analisi tecnica.
 - Strategia di riduzione del rischio su mercati azionari globali e sul rischio tassi.

- **Turn of the Month (TOM):**
 - Modello empiricamente testato di ottimizzazione previsionale.
 - Obiettivo di rendimenti positivi indipendenti dai mercati.

Esempio: applicazione strategia BOT

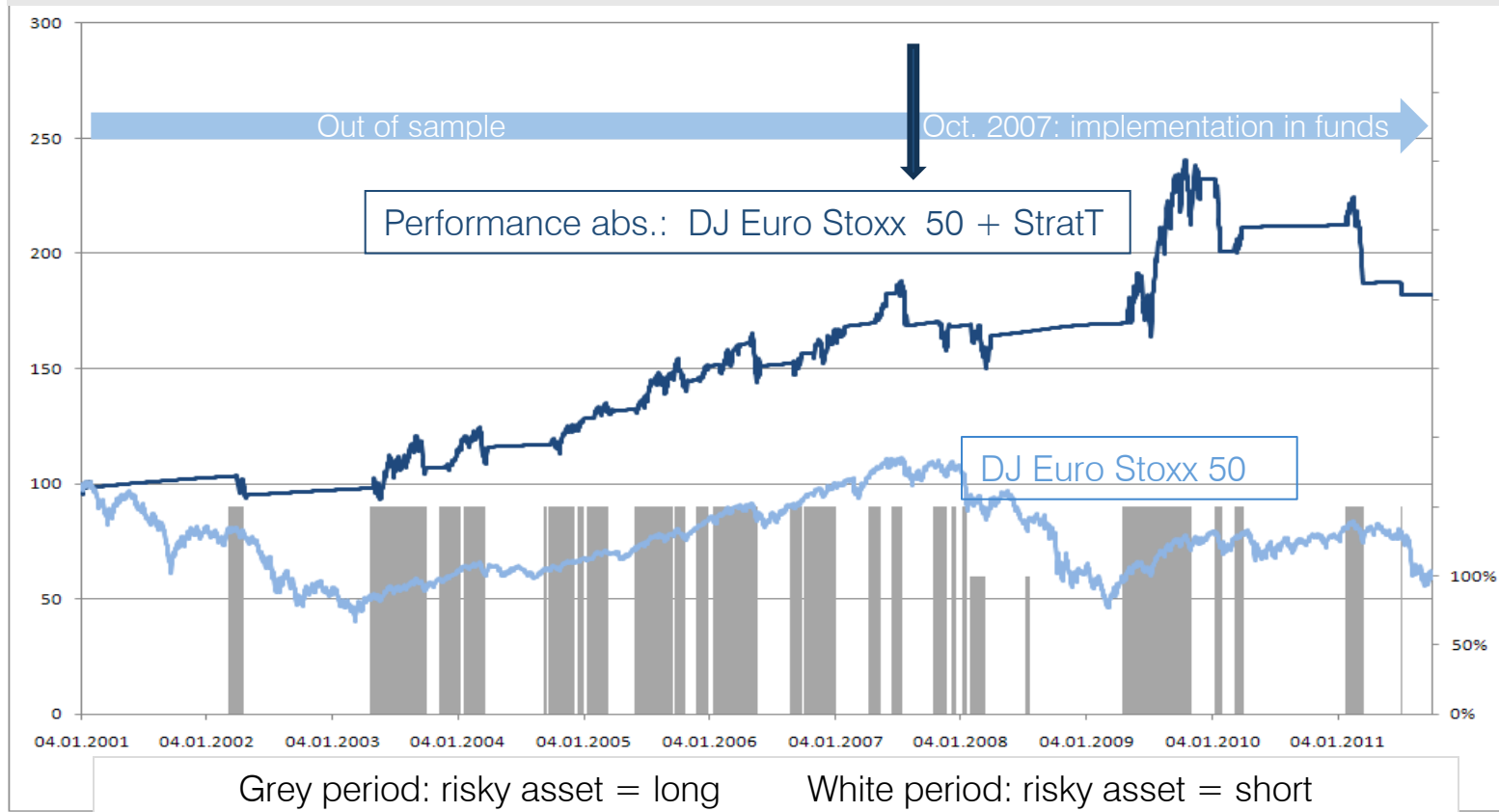


In use for various asset classes at Raiffeisen KAG since 2006, weightings vary per profile of the specific AR fund.

Esempio: StratT su EuroStoxx 50



Eurostoxx 50 index with and without StratT : Start of model was January 2001



Source: In-house calculations, lifetime since Okt. 2007, Model executions: in case of long signal → 150% DJ Euro Stoxx 50 net return, in case of short signal → Cash ; We should like to point out that the figures refer to a simulated historical performance and that this historical performance is not a reliable indicator of future performance.

Allocazione asimmetrica di mercato - TOM



- Modello basato su anomalie provate empiricamente
- Forecast-free
- All'inizio e alla fine del mese

▪ Idea/obiettivo:

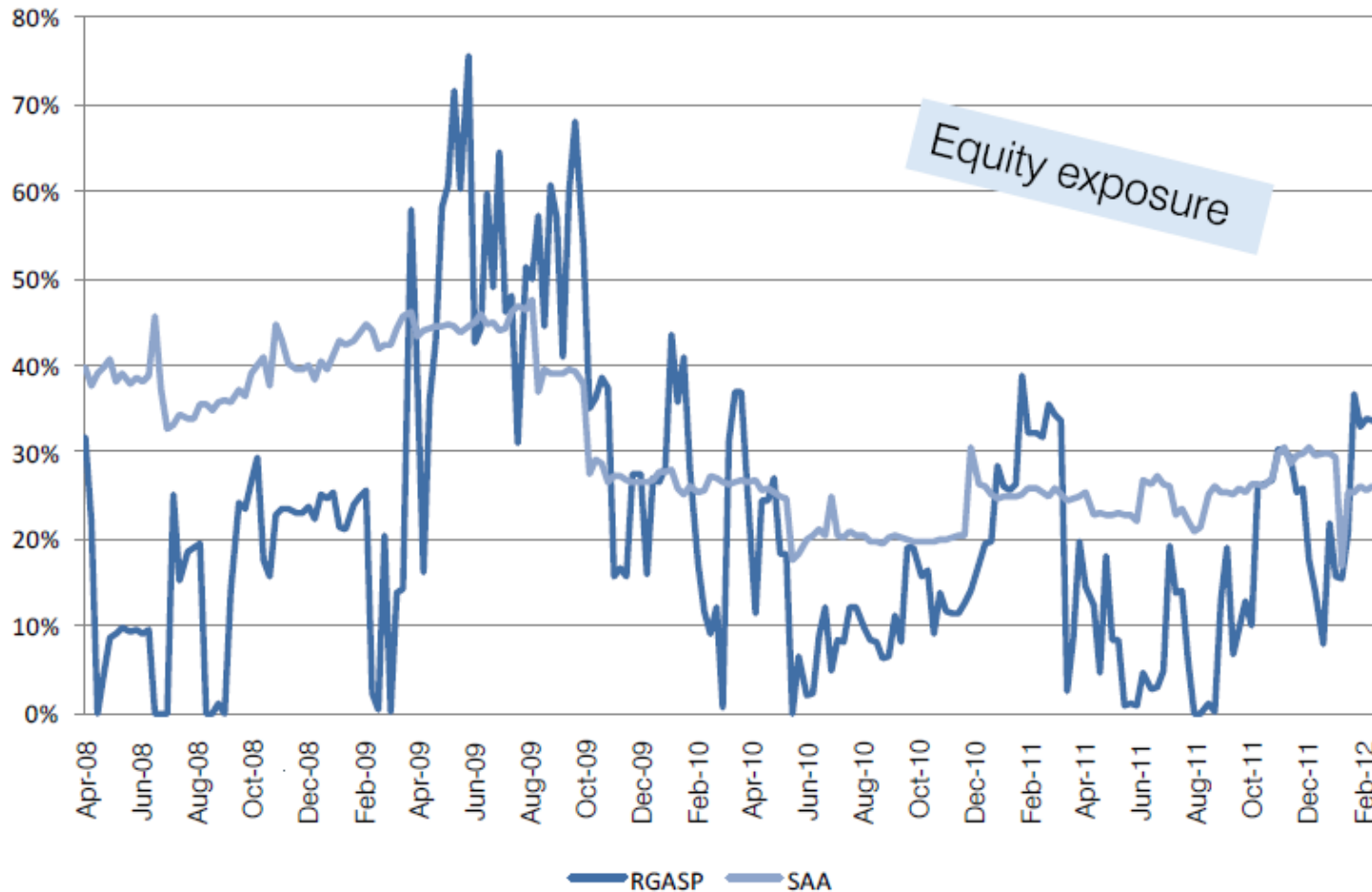
- I rendimenti azionari sono più elevati alla fine e all'inizio del mese che durante il resto del mese (ad esempio, attraverso decisioni sull'asset allocation, investimenti in piani d'accumulo, ecc...)
- Posizioni azionarie **Long-only all'inizio/fine del mese** (futures azionari)

▪ Attese

- Generare un ritorno assoluto positivo
- Sharpe Ratio migliorato rispetto ad un investitore "buy & hold"
- Non è necessaria nessuna azione giornaliera, solo alla fine del mese.
- Solo su 3 indici azionari

Ma: NON è un modello garantito & NON si escludono perdite

Esposizione con e senza rischio asimmetrico

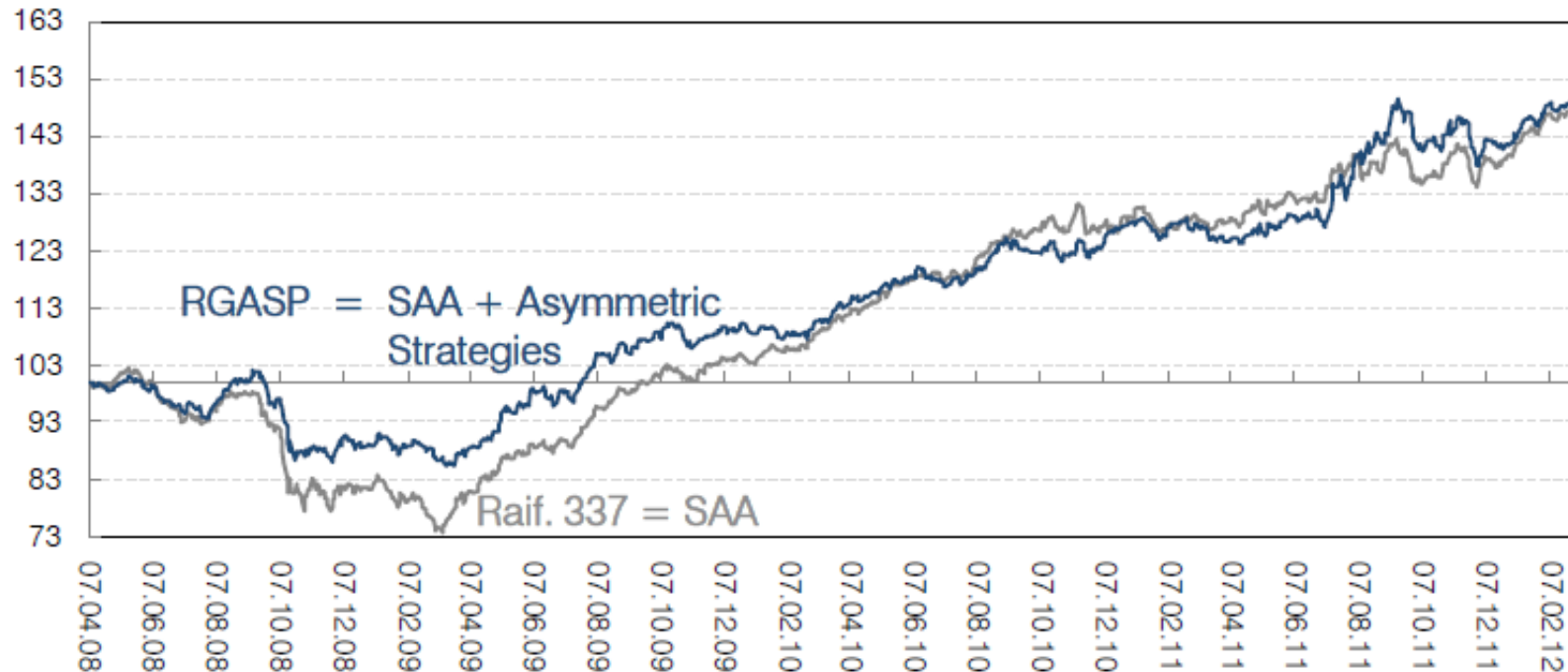


Contribuzione delle strategie asimmetriche



Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus (S) T

Täglich von 07.04.2008 bis 01.03.2012; Total Return indexiert in EUR

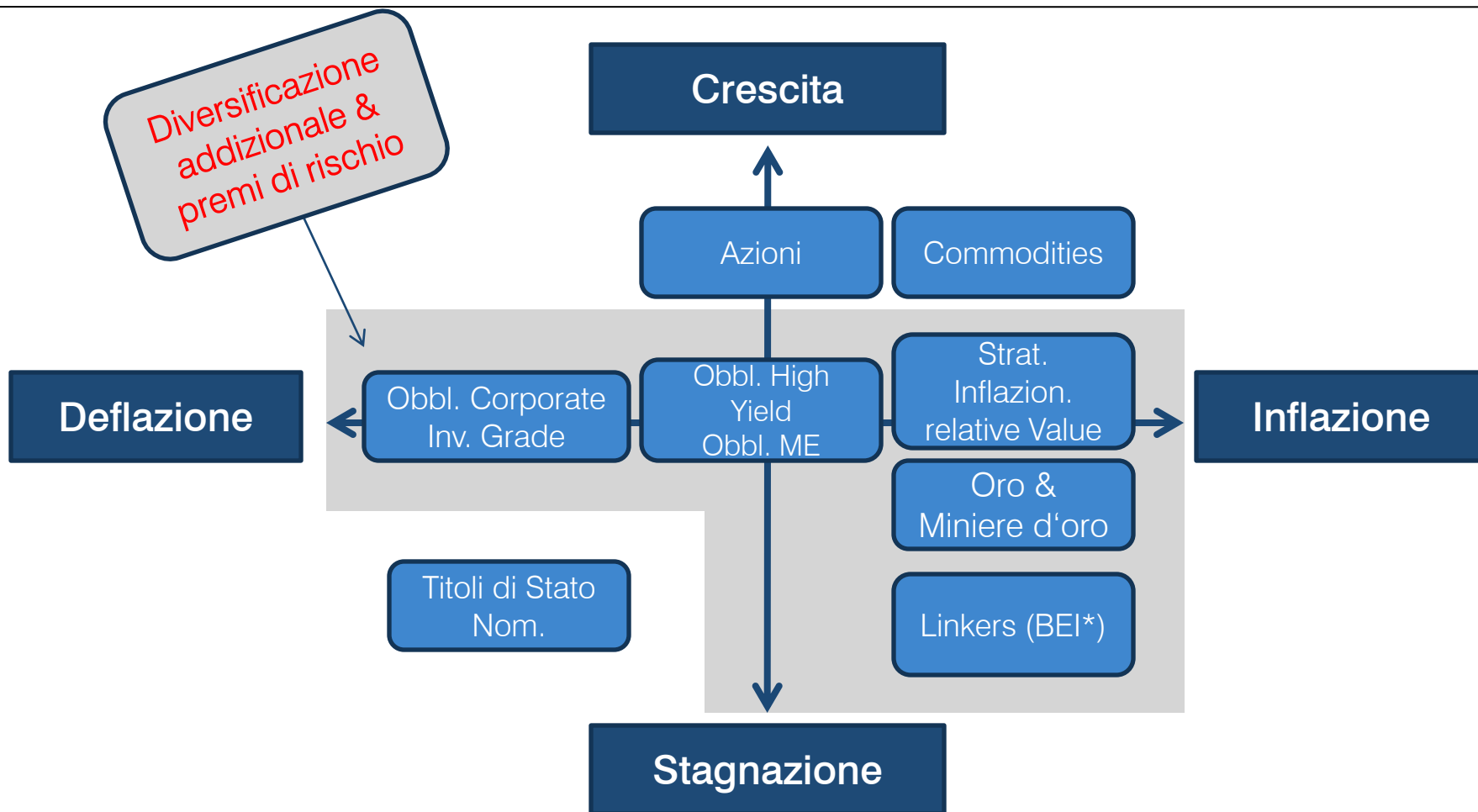


— R 337 - Strat. Allocation Master I (I) T	48,67%	10,70% p.a.
— GlobalAllocation-StrategiesPlus (S) T	49,36%	10,83% p.a.

The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund.

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse as of 30. 09. 2011 / Performance since start of the strategies (04.04. 2011)

Diversificazione in diverse situazioni di mercato



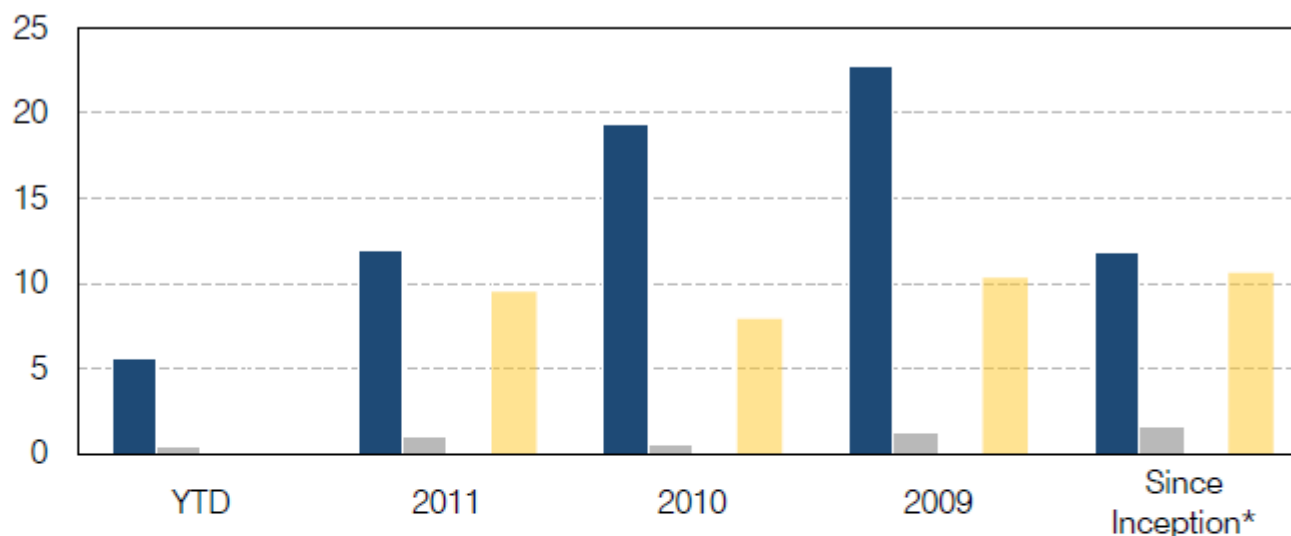
Fonte: Raiffeisen KAG; *BEI = Break Even Inflation (ad esempio Obbligazioni Inflation Linked Long & Duration Nominale Short)

Performance versus Benchmark



Start of Fund: April 2008

Performance %; gross



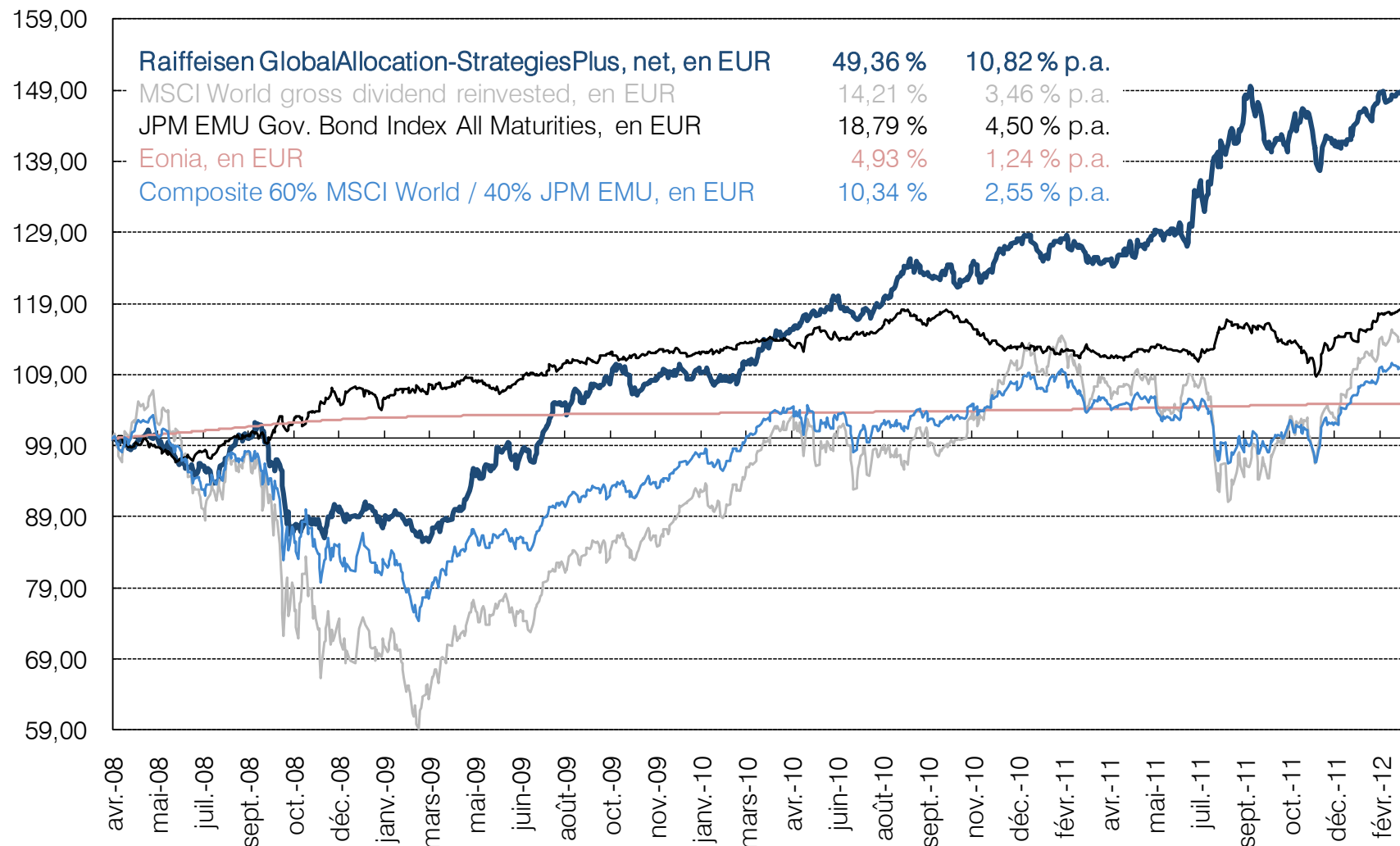
■ GlobalAllocation-Strategies Plus	5,6	12,0	19,3	22,8	11,8
■ Benchmark	0,4	1,0	0,5	1,2	1,6
Difference	5,2	11,0	18,8	21,6	10,2
■ Volatility **		9,5	7,9	10,3	10,6

The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Individual costs, namely the subscription fees (up to 5 % of the invested amount) and redemption fees (up to 0 % of the sold amount), have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees. The name of the GlobalAllocation-Strategies Plus was originally R 338.

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, as of February 29, 2012

* p.a., ** in % p.a., calculation based on weekly data (exception 'since inception': monthly data)

Performance dal lancio della classe istituzionale



Source : Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 29 février 2012

© 2011 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Performance annuali del fondo



	2012 A fine Febb.	2011	2010	2009	2008*	04/04/2008 31/12/2011	Volatilità
Raiffeisen-GlobalAllocation-Strategies Plus	5,20%	10,90%	18,10%	21,90%	-11,10%	49,36%	8,86%
60% MSCI World / 40% JPM EMU	6,07%	-3,20%	10,70%	15,70%	-18,93%	17,02%	10,61%
MSCI World (en EUR)	7,42%	-8,90%	20,80%	33,90%	-34,90%	3,37%	17,67%
JPM EMU Government Bond Index	3,43%	1,90%	1,20%	4,30%	7,50%	18,79%	4,72%
DJ-AIG Commodity (en EUR)	2,11%	-11,10%	23,50%	21,80%	-37,90%	-13,78%	16,53%
EUR/USD	-2,75%	1,70%	8,00%	-1,70%	12,00%	15,54%	11,44%

* du 04/04/2008 au 31/12/2008

Source: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, au 29/02/2012

© 2011 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Lo special report mensile (1/3)



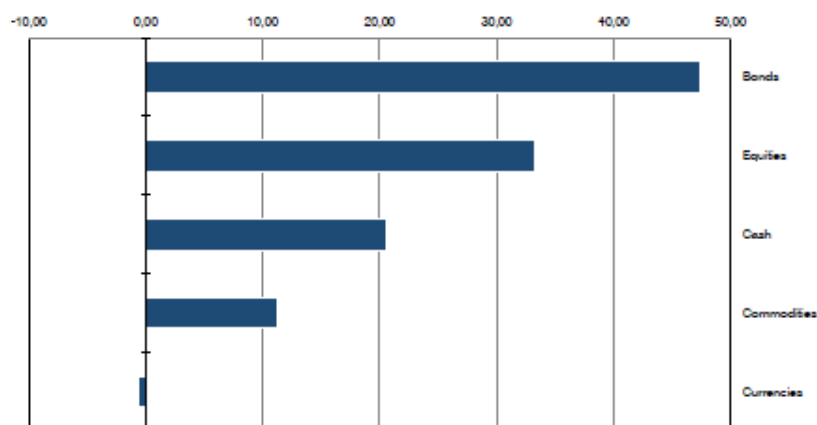
		Jän	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year to Date
2008	RGASP *				-0,8 %	-0,4 %	-2,7 %	-0,9 %	5,0 %	-3,6 %	-9,4 %	1,7 %	0,0 %	-
	60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.				2,3 %	-0,2 %	-5,1 %	-0,2 %	2,7 %	-4,7 %	-6,4 %	-2,4 %	-2,8 %	-
	Equities *				2,8 %	1,8 %	-9,5 %	-1,6 %	3,7 %	-8,3 %	-11,2 %	-6,6 %	-7,5 %	-
	Bonds *				-0,5 %	-1,3 %	-1,1 %	2,0 %	1,3 %	0,6 %	0,9 %	3,9 %	1,2 %	-
	Commodities *				3,1 %	2,9 %	7,6 %	-11,0 %	-1,7 %	-7,3 %	-12,8 %	-7,0 %	-17,1 %	-
	EUR/USD *				1,2 %	0,2 %	-1,6 %	1,0 %	5,9 %	3,0 %	12,1 %	0,2 %	-9,7 %	-
2009	RGASP *	0,2 %	-0,8 %	-0,3 %	3,8 %	4,7 %	2,3 %	4,8 %	3,8 %	1,8 %	-2,1 %	2,6 %	-0,6 %	21,9 %
	60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-1,0 %	-5,1 %	2,6 %	7,7 %	2,6 %	-0,7 %	5,3 %	1,6 %	1,9 %	-1,4 %	1,7 %	3,7 %	19,8 %
	Equities *	1,4 %	-9,0 %	3,5 %	12,0 %	2,9 %	0,4 %	7,6 %	2,3 %	2,6 %	-2,5 %	2,3 %	7,3 %	33,9 %
	Bonds *	-1,2 %	0,8 %	1,2 %	0,7 %	-1,3 %	1,3 %	1,9 %	0,4 %	0,6 %	0,1 %	0,7 %	-0,9 %	4,3 %
	Commodities *	7,9 %	-3,6 %	-0,9 %	0,9 %	5,8 %	-1,0 %	2,1 %	-1,8 %	-0,3 %	2,7 %	1,4 %	7,3 %	21,8 %
	EUR/USD *	10,0 %	1,4 %	-5,0 %	0,2 %	-5,8 %	-0,3 %	0,0 %	-0,9 %	-2,5 %	-1,1 %	-1,5 %	4,8 %	-1,7 %
2010	RGASP *	-0,9 %	2,0 %	3,5 %	1,9 %	2,0 %	0,0 %	0,6 %	4,7 %	-1,2 %	-0,5 %	1,2 %	3,6 %	18,1 %
	60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-0,6 %	2,4 %	4,7 %	0,9 %	-0,5 %	-2,0 %	1,4 %	0,3 %	0,8 %	1,1 %	1,3 %	2,3 %	12,6 %
	Equities *	-1,7 %	3,2 %	7,3 %	1,9 %	-1,9 %	-2,9 %	1,7 %	-1,1 %	2,0 %	1,8 %	4,4 %	4,9 %	20,8 %
	Bonds *	0,5 %	1,2 %	0,7 %	-0,7 %	1,5 %	-0,7 %	1,0 %	2,5 %	-0,9 %	-0,5 %	-2,6 %	-0,5 %	1,2 %
	Commodities *	-4,8 %	5,6 %	-0,4 %	3,7 %	0,4 %	1,0 %	0,4 %	-0,1 %	-0,1 %	3,1 %	6,4 %	6,7 %	23,5 %
	EUR/USD *	2,7 %	2,9 %	0,7 %	1,2 %	8,2 %	0,3 %	-5,8 %	2,7 %	-7,1 %	-1,5 %	6,6 %	-2,1 %	8,0 %
2011	RGASP *	-1,8 %	0,6 %	-1,5 %	1,0 %	2,8 %	-0,7 %	6,0 %	4,2 %	-0,2 %	2,4 %	-4,2 %	2,3 %	10,9 %
	60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-0,5 %	1,3 %	-1,9 %	-0,3 %	1,1 %	-1,6 %	-0,4 %	-3,4 %	-1,5 %	2,3 %	-0,1 %	3,7 %	-1,6 %
	Equities *	-1,3 %	2,2 %	-2,8 %	-0,4 %	1,0 %	-2,4 %	-0,7 %	-7,5 %	-2,8 %	6,5 %	0,5 %	3,6 %	-4,8 %
	Bonds *	-0,4 %	-0,1 %	-0,7 %	-0,1 %	1,2 %	-0,4 %	0,1 %	2,7 %	0,4 %	-2,0 %	-2,8 %	4,0 %	1,8 %
	Commodities *	-0,5 %	0,6 %	-0,7 %	-1,0 %	-2,0 %	-5,8 %	3,9 %	0,8 %	-8,5 %	2,6 %	1,3 %	-0,2 %	-9,8 %
	EUR/USD *	-3,0 %	-1,0 %	-2,6 %	-4,4 %	3,3 %	-0,5 %	1,4 %	-1,3 %	7,0 %	-3,6 %	4,3 %	4,1 %	3,0 %
2012	RGASP *	3,6 %	1,5 %											5,2 %
	60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	3,6 %	2,4 %											6,1 %
	Equities *	4,8 %	2,8 %											7,7 %
	Bonds *	1,5 %	1,9 %											3,4 %
	Commodities *	1,6 %	0,5 %											2,1 %
	EUR/USD *	-2,2 %	-2,0 %											-4,1 %

* Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus (S) T; 60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.; MSCI World AC; JPM EMU; DJ-AIG Commodity; EUR/USD

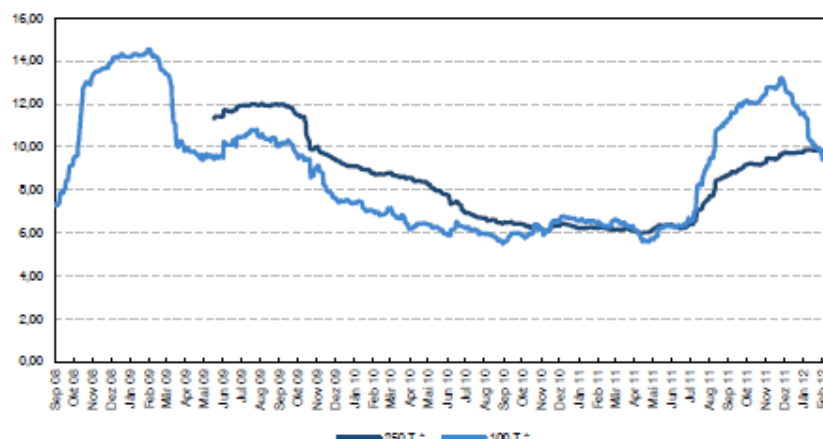
Lo special report mensile (2/3)



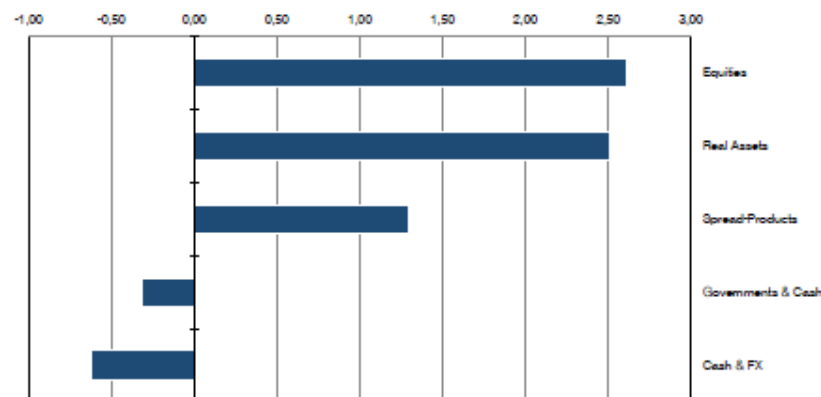
Positions as of 29. February 2012 in percent



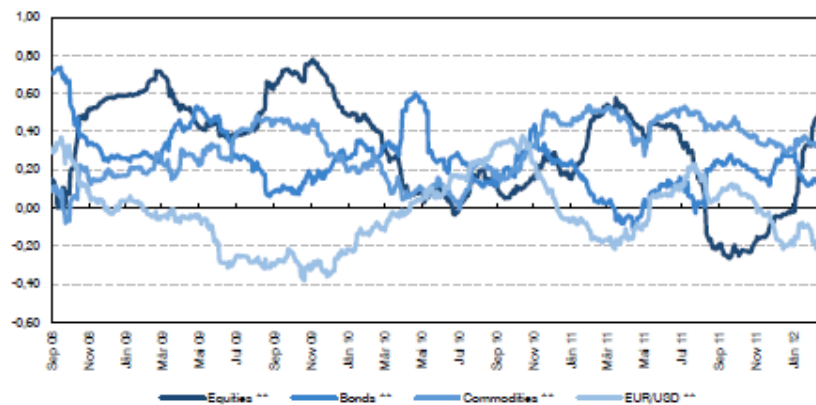
Volatility from 01. September 2008 to 29. February 2012 in percent



Contributions January 2012 to February 2012 in percent



Correlation from 01. September 2008 to 29. February 2012 in percent



* rolling annualized volatility

** rolling correlation over 100 days with the MSCI World AC; JPM EMU; DJ-AIG Commodity; EUR/USD

Please note the legal information on page "Performance since inception".

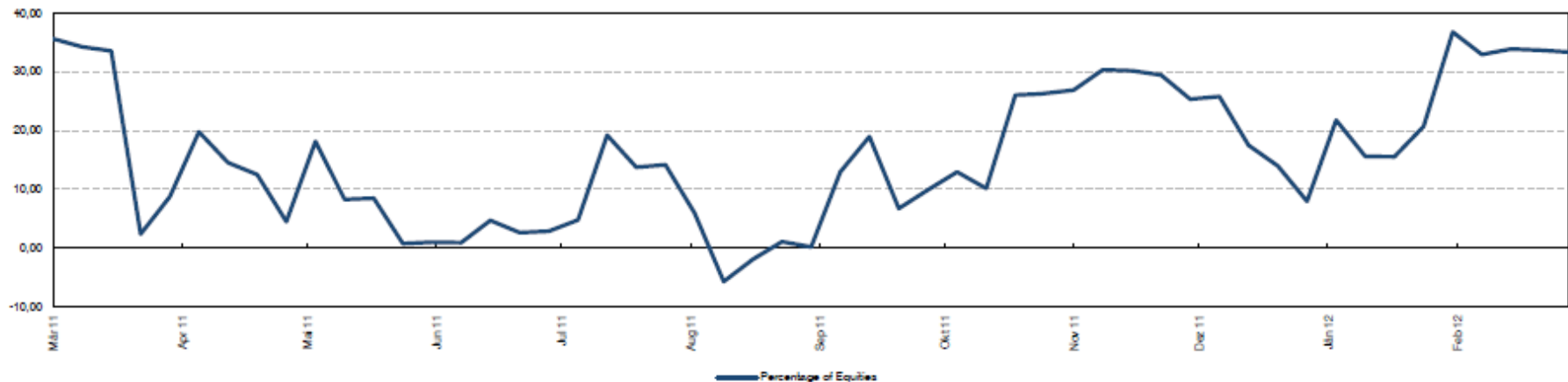


Lo special report mensile (3/3)

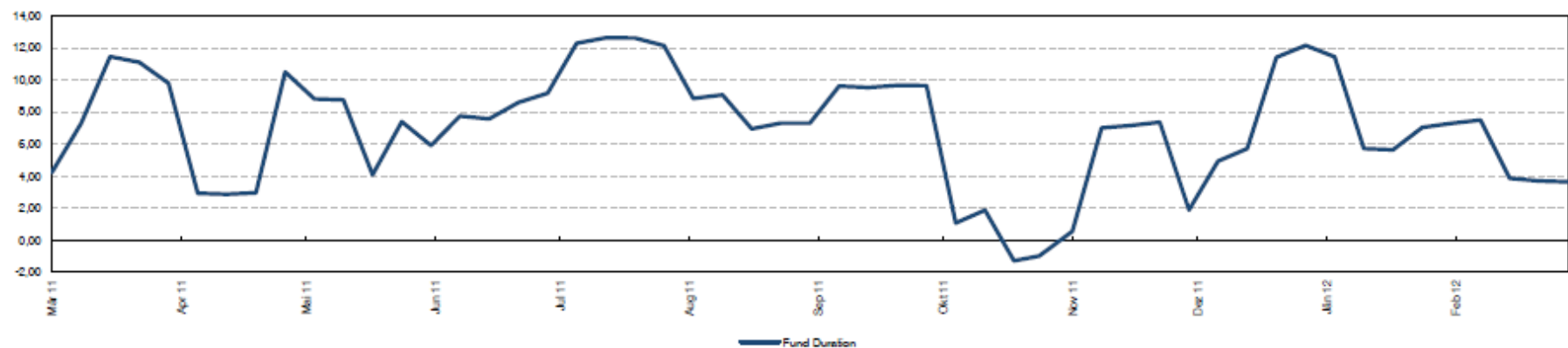


Equities & Fund Duration

Percentage of equities from 02. March 2011 to 29. February 2012 in percent



Fund Duration from 02. March 2011 to 29. February 2012 in percent



I vantaggi del prodotto in sintesi



- **Miglior fondo** nelle categorie **bilanciato moderato, flessibile e aggressivo** nelle categorie **Morningstar** negli ultimi 3 anni.
- **Track record** reale fondo istituzionale maggiore di 4 anni.
- **Strategie asimmetriche** di protezione in periodi di crisi.
- **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.

Raiffeisen Capital Management

consists of

Raiffeisen Kapitalanlagegesellschaft m.b.H.
Raiffeisen International Fund Advisory G.m.b.H
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H
Raiffeisen Vermögensverwaltungsbank AG

kag-info@rcm.at
rcm-international@rcm.at
kag-info@rcm.at
rvv-info@rcm.at

Schwarzenbergplatz 3
A-1010 Wien
Tel. +43 1 71170-0
www.rcm-international.com

This document was prepared and designed by Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" or "Raiffeisen KAG"). 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 Raiffeisen KAG at any time without further notice. Raiffeisen KAG 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 simulated historical performance in this document constitute a reliable indicator of future performance. Regarding our clients whose home currency differs from the fund currency, we would like to point out that the yield may rise or fall also 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, they shall not serve as a replacement for individual investment advisory services or other types of advisory services. Prior to investing in any of our products, we would be pleased to provide you with the full prospectus, which can be used for informational purposes and in addition to the services provided by your financial advisor. Concrete investments should not be made before an advisory appointment has taken place, which should consider the full prospectus. We would 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.

The performance is calculated by Raiffeisen KAG in accordance with the method developed by the OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) on the basis of data provided by the custodian bank (in the event that the payment of the redemption price is suspended, using an indicative price). Individual costs such as the subscription and redemption fees have not been included in the performance calculation. Where these costs are included this will result in a lower performance figure according to the amount of the subscription and redemption fees. The maximum level of the subscription and redemption fees may be found in the simplified prospectus. Past performance results do not permit any reliable inferences as to the future performance of an investment fund. Performance is shown as a percentage (excl. charges) while considering reinvestment of dividends. Current versions of the published prospectuses for the investment funds described in this document (including all changes since their initial publication) are available at 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 Raiffeisen KAG's prior approval.