

I fondi MAS (Multi Asset Strategies) di Raiffeisen Capital Management

Marzo 2014

The following analyses focus on the current situation and can change at any time without notice. They do not constitute a forecast for the future development of the markets.



Il team Multi Asset Strategies

14 anni di
esperienza
media!



Kurt Schappelwein, CIIA
Head of Multi Asset Strategies (14)



Thomas Bichler, CFA
SAA, GTAA, Inflation Strategies,
Quant (11)



Georg Linzer
Quant, Capital Protection Strategies,
GTAA (18)



Burkhard Weiss
GTAA (17)



Peter Fischer, PhD
Quant, GTAA (8)



Harald Methlagl, CFA
Quant (14)



Josef Wolfesberger, CIIA
GTAA, SAA (7)



Alexandra Frania
SAA, GTAA (13)



Peter Schlagbauer, CFA
SAA (15)



Rainer Klimesch, PhD
Quant, GTAA (19)



Oliver Schwabe
GTAA (20)

SAA...Strategic Asset Allocation, GTAA...Global Tactical Asset Allocation, Quant...Quantitative Strategies, AI...Alternative Investments;
work experience in brackets

Curriculum Vitae team MAS

1998	La nuova legge Inv FG prevede a darci la giusta cornice legale per creare i fondi di fondi
1998	Creazione dei FoF (Sicurezza, Rendimento, Crescita), che ancora appartengono alla lista di fondi "Core"
1999	Fondazione del dipartimento di Asset Allocation (AA) mettendo insieme la gestione di prodotti misti
2002	Lancio del fondo Raiffeisen Datchfonds . Lancio del nuovo processo di "tactical asset allocation": StratoMatrix® <ul style="list-style-type: none">▪ Approccio a coppie▪ Utilizzo di modelli▪ Ampio numero di strategie e asset class
2004	Sviluppo del processo d'investimento ARS e creazione del primo fondo Absolute Return (R 317)
2005	Fondazione delle strategie Absolute Return (ARS) dipartimento di supporto per il dipartimento di AA e creazione del primo fondo garantito (Osteuropa-Garantie)
2007	Nascita del fondo R 336 GTAA (applica il portafoglio modello a leva 10)
2008	Nascita del fondo Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus & Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master A.R.I
2009	Fusione dei dipartimenti AA e ARS con il dipartimento "Multi Asset Strategies" MAS Nascita del fondo Raiffeisen-Active-Commodities Fund
2010	Nascita del fondo Raiffeisen-Inflation-Shield
2011	Nascita del fondo Raiffeisen Multi Asset Strategies
2012	Conversione del fondo Raiffeisen 339 Systematical Directional Trading

Filosofia dei fondi MAS

▪ Orizzonte

- Strategic Asset Allocation(SAA): 3 – 5 anni, “long only”
- Global Tactical Asset Allocation (GTAA): 1 – 3 mesi, strategie long/short
- Short Term Asset Allocation (STAA): fino a 14 giorni, strategie long/shorts
- Absolute Return: principalmente orientati al periodo, short only o strategie long/short

▪ Value driver

- Compriamo asset con un price momentum positivo e vendiamo asset “ricchi” con prezzi in discesa
- Strategie con strutture bilanciate di rischio Beta
- Controllo rischio beta asimmetrico via trend e strategie
- GTAA basata sulle valutazioni così come sul price momentum
- Distribuzione equa (diversificazione) della contribuzione del rischio da parte delle strategie attive(alpha)

▪ Discrezionali (es. team) e decisioni guidate dai modelli

- Siamo una casa orientata all’investimento “Fondamentale”
- Quindi l’allocazione di rischio per i book discrezionali(strategie) rispetto ai modelli é di circa 60 : 40 nella nostra GTAA

▪ Gestione del Rischio

- Diversificazione dei “Value Drivers”
- Preservazione del capitale e controllo del rischio integrato nel Fund Management
- Monitoraggio del rischio attraverso un dipartimento indipendente (Risk Management)

I fondi MAS di Raiffeisen Capital Management

Nome del fondo	Valuta	Classe	Codice ISIN	Codice ISIN per Track Record	Track Record
FONDI RISK PARITY					
Raiffeisen 337 - Strat. Allocation Master I (R) V	EUR	Retail	AT0000A0LHU0	AT0000A090G0	04.04.2008
Raiffeisen GlobalAllocation Strategies Plus (R)	EUR	Retail	AT0000A0SE25	AT0000A090H8	04.04.2008
BILANCIATI DIREZIONALI					
Dachfonds Südtirol	EUR	Retail	AT0000A0KR10	AT0000707096	23.05.2001
Raiffeisen Bilanciato Globale	EUR	Retail	AT0000785381	AT0000859517	25.08.1986

Nome del fondo	Comm. Gestione (PB p.a.)	Market	Caratteristiche del fondo	Bloomberg Ticker
FONDI RISK PARITY				
Raiffeisen 337 - Strat. Allocation Master I (R) V	200	Merrill Lynch German Government Bill Index	BILANCIATO RISK PARITY	R337SAV
Raiffeisen GlobalAllocation Strategies Plus (R)	180 + 15% PF	Merrill Lynch German Government Bill Index	RISK PARITY con rischio asim.	RGSPRVA
BILANCIATI DIREZIONALI				
Dachfonds Südtirol	100	80% JPM EMU Government Bond Index All Maturities 20% MSCI World AC Index net dividend reinvested	BILANCIATO CONSERVATIVO	DACSRVA
Raiffeisen Bilanciato Globale	125	Benchmark composto (50/50)	BILANCIATO CON INVESTEC	GLOMXVT

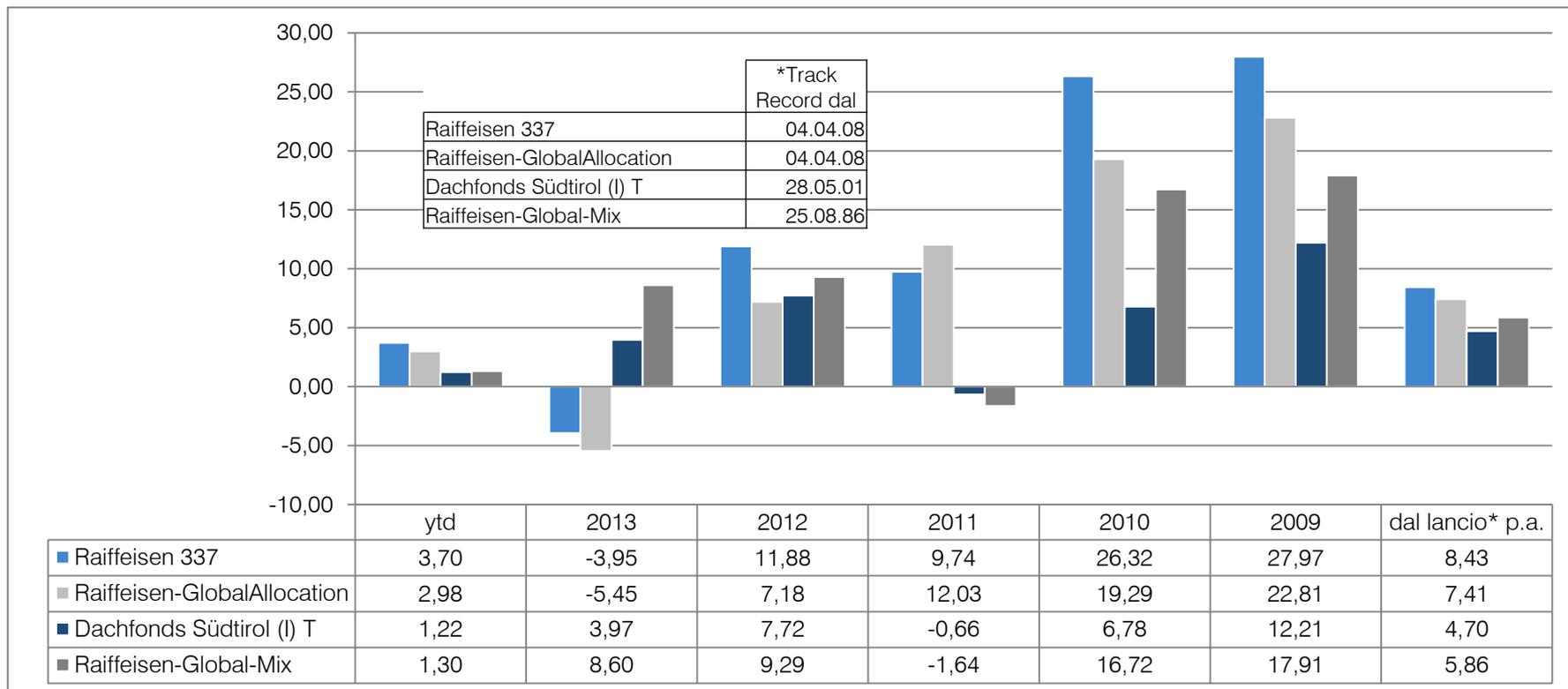
Caratteristiche dei fondi MAS risk parity

Nome del fondo	Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus	Raiffeisen 337 Strat. Allocation Master I
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%

Caratteristiche dei fondi MAS direzionali

Nome del fondo	Dachfonds Südtirol	Raiffeisen Global MIX (bilanciato globale)
Universo d'investimento :	Investe in fondi azionari internazionali ed obbligazionari europei. L'orientamento a lungo termine è guidato dalle direttive dell'investimento strategico (strategic asset allocation, SAA). A ciò si aggiunge il ricorso nel segmento a breve anche alle strategie dell'investimento tattico globale (global tactical asset allocation, GTAA). È influenzato dai movimenti dei mercati azionari e obbligazionari ma anche da delle materie prime e dall'andamento dei cambi monetari.	Investe prevalentemente (almeno il 51 % del patrimonio del Fondo) in azioni e titoli equivalenti di società con sede legale o attività principale nell'America del nord, in Europa o in Asia e/o in obbligazioni di emittenti nordamericani, europei o asiatici. Emittenti delle obbligazioni o degli strumenti monetari detenuti dal Fondo possono essere stati, emittenti sovranazionali e/o imprese.
Obiettivo di investimento :	Massimizzare i rendimenti di lungo periodo	crescita moderata del capitale
Valuta :	EUR	
Data del lancio del fondo :	23.05.2001	25.08.1986
Data del lancio della classe retail :	03.01.2011	26.05.1999
Strategia di investimento:	SAA + TAA	Segmento obblig.: RCM, Segmento azionario : INVESTEC, AAT : STRATOMATRIX®
Codice ISIN RETAIL :	AT0000A0KR10	AT0000785381
Codice ISIN Track Record	AT0000707096	AT0000859517
Benchmark	80% JPM EMU Government Bond Index All Maturities 20% MSCI World AC Index net dividend reinvested	Cfr composizione su slide 12
Commissione di gestione :	1,00%	1,25%

Performance dei fondi per anno



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 piú contenuti in relazione all' ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorde delle classi piú lunghe

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 28.02.14

I punti di forza del team MAS

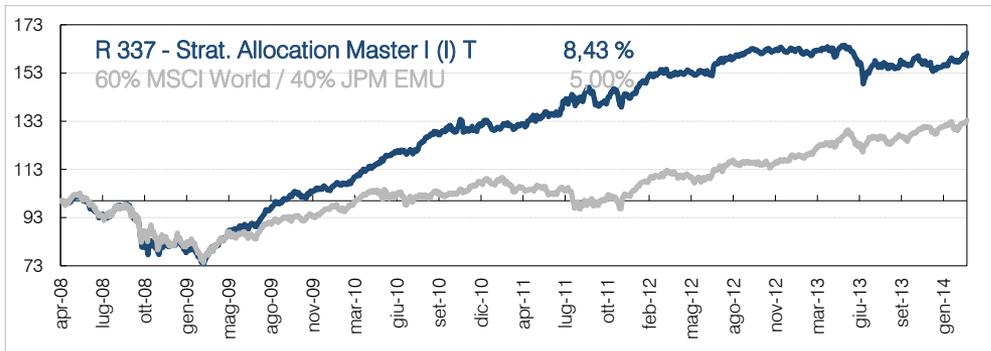
- **Ottime performance** dei fondi aggiustate per il rischio nel medio / lungo termine.
- Fondi con **ottimi e consistenti rating di MORNINGSTAR** (due 5 stelle, un 4 stelle ed un 3 stelle).
- **Approccio di gestione di team** (non esiste un gestore star).
- Team di **gestione stabile con esperienza media di 14 anni**.
- **Lunghissimo track record** di gestione dei fondi (il global mix e' partito nel 1987).
- **Diverse tipologie di gestione bilanciate** con bassa correlazione tra loro.
- **Ampissima diversificazione** (specialmente nei fondi risk parity) sia di classi di attivo che di portfolio manager (in alcuni casi).

Raiffeisen R337 Strategic Allocation Master I

I migliori "Bilanciati area Euro": "Flessibili", "Moderati" e "Aggressivi" a 5 anni

Classifiche Fondi 					
Bilanciati Flessibili EUR		Bilanciati Moderati EUR		Bilanciati Aggressivi EUR	
Bilanciati Flessibili EUR Globali		Bilanciati Moderati EUR Globali		Bilanciati Aggressivi EUR Globali	
Generale		Rendimento Breve		Rend/Rischio	
Portafoglio		Comm. & Spese			
Nome Fondo	Codice ISIN	Standard Deviation (3 anni)	Perf. 1 Anno (%)	Perf. 3 Anni (% p.a.)	Perf. 5 Anni (% p.a.)
R Club C	FR0010541557	16,03	32,62	8,62	16,51
Anima Star High Potential Europe Prestig	IE0008003968	5,32	12,01	5,67	16,04
UBS (Lux) IS Global Allocation Europe BA	LU0260667190	8,55	10,31	6,36	15,64
Anima Star High Potential Europe Silver	IE00B07Q3W33	5,33	11,68	5,37	15,64
Zenit Multistrategy Glb Opportunities I	LU0280697748	12,77	21,98	4,68	14,75
Templeton Global Balanced A Acc €-H1	LU0316492858	14,25	16,38	7,36	14,65
Raiffeisen 337-Strat Alloc Master I I T	AT0000A090G0*	7,73	-1,70	5,63	14,53
Fidelity Euro Balanced Y-Acc-EUR	LU0346389934	9,37	14,97	9,58	14,43
R Opal Croissance	FR0007025523	15,60	20,01	4,38	14,33
Templeton Global Balanced N Acc €-H1	LU0316492932	14,21	15,89	6,83	14,15
Risultato Totale: 1.013 Fondi					

Performance p.a. dal lancio (4.4.08-28.02.14) contro bilanciato 60/40.



- R337 uno dei migliori fondi MORNINGSTAR nelle categorie bilanciato (moderato, flessibile e aggressivo) negli ultimi 5 anni per rendimento assoluto.
- Rendimento per anno dell' **14,53%** con volatilità di circa **7,73%**.
- 5 stelle MORNINGSTAR.
- Track record reale fondo istituzionale superiore ai 5 anni.
- Innovativo approccio di costruzione di portafoglio (RISK PARITY).
- Esposizione anche su credito (corporate ed high yield) e su rischi reali (commodities e inflation linkers).
- Ampissima diversificazione per fondi e per titoli (esposizione azionaria dal 20 al 50%).
- Rischio come contributore di performance.
- Commissione di gestione del 2% per anno.

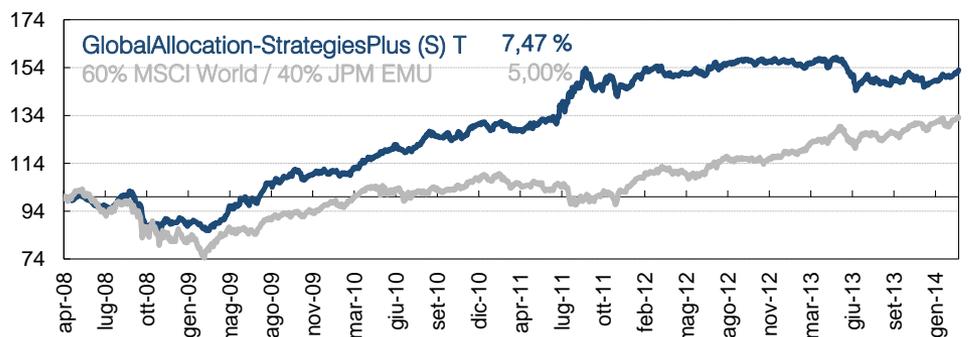
Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus



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.

Performance dal lancio (4.4.08-28.02.14) contro bilanciato 60/40.



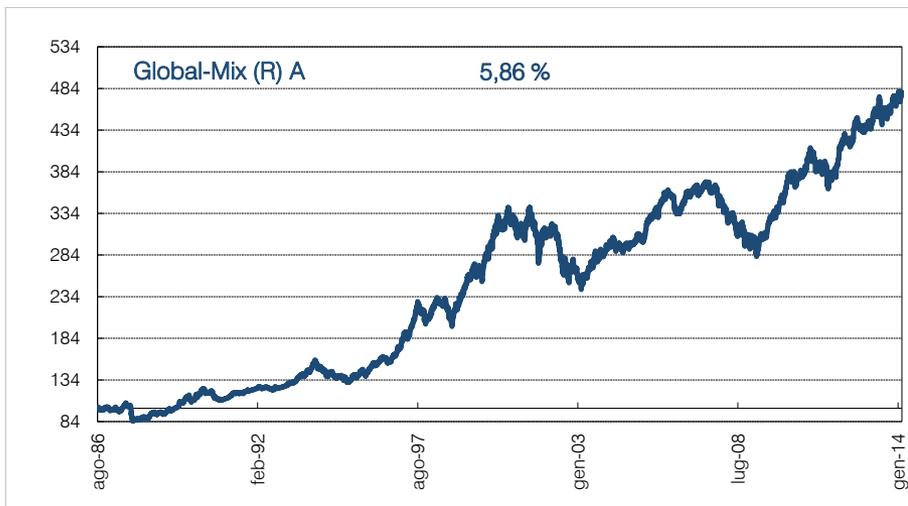
- Fondo di risk parity gestito da Raiffeisen Capital Management con target vol 10% e con aggiunta rispetto al fondo R337 di 3 strategie di rischio asimmetrico per limitare i drawdown in caso di crisi dei mercati finanziari
- Rendimento per anno dell'10,49% con volatilità di circa 7,79%.
- 5 stelle MORNINGSTAR.
- Track record reale fondo istituzionale superiore ai 5 anni.
- Innovativo approccio di costruzione di portafoglio (RISK PARITY) + STRATEGIE RISCHIO ASIMMETRICO.
- Esposizione anche su credito (corporate ed high yield) e su rischi reali (commodities e inflation linkers).
- Ampissima diversificazione per fondi e per titoli (esposizione azionaria dal 20 al 50%).
- Rischio come contributore di performance.
- Commissione di gestione del 1,8% per anno.

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance, Volatilità e Stelle da Morningstar Direct al 28.02.14; data dell'elaborazione 04.03.14

Raiffeisen Bilanciato Globale (Global MIX)



Performance p.a. dal 1986 (25.08.86-28.02.14)



Performance p.a. degli ultimi 3 anni (28.02.11-28.02.14)



- Fondo Bilanciato (50/50) con benchmark composto
- 3 fasi di costruzione di portafoglio:
 - Gestione Obbligazionaria: RCM
 - Gestione Azionaria Globale: INVESTEC
 - Gestione Asset Allocation: RCM con STRATOMATRIX®
- Rendimento per anno dell' **8,94%** con volatilità di circa 6,62% negli ultimi 5 anni.
- 4 stelle MORNINGSTAR.
- Lunghissimo track record del fondo (1986)
- Partnership nella gestione del fondo con il gestore sudafricano INVESTEC (e applicazione del 4 factors model)
- Commissione di gestione del 1,25% per anno.

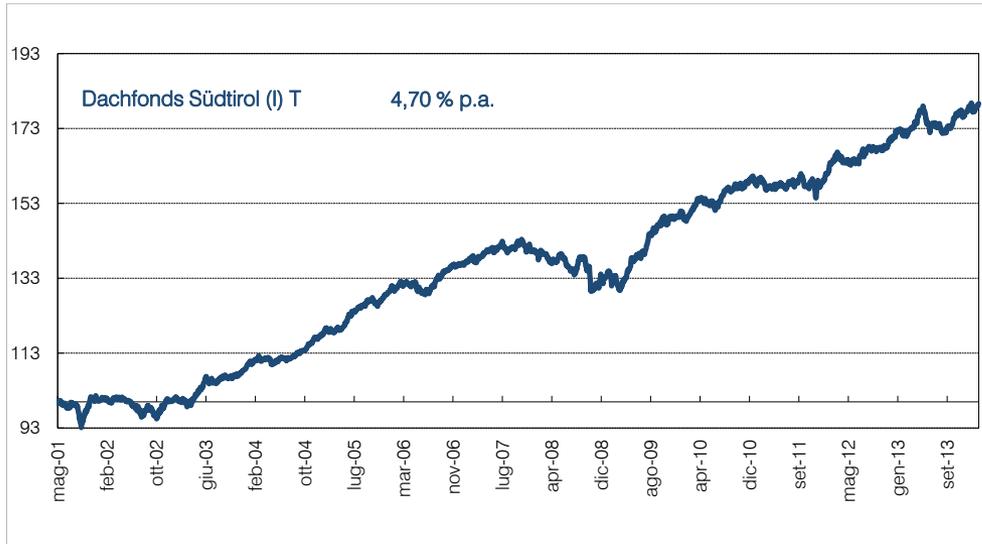


Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance, Volatilità e Stelle da Morningstar Direct al 28.02.14; data dell'elaborazione 04.03.14

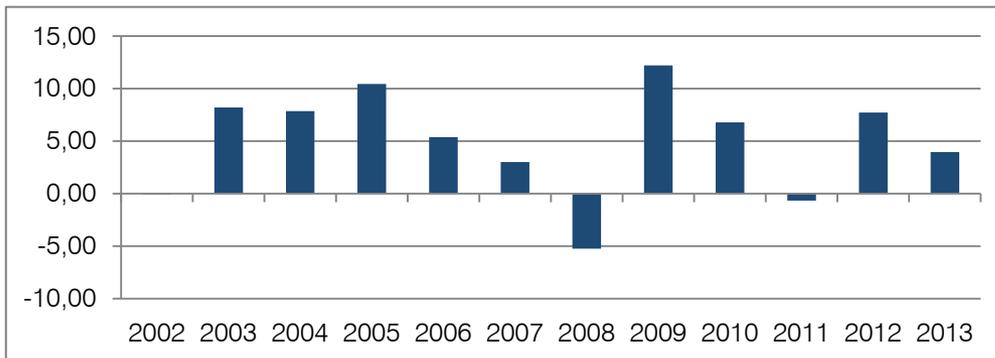
Dachfonds Südtirol



Performance p.a. dal lancio (28.05.01-28.02.14)

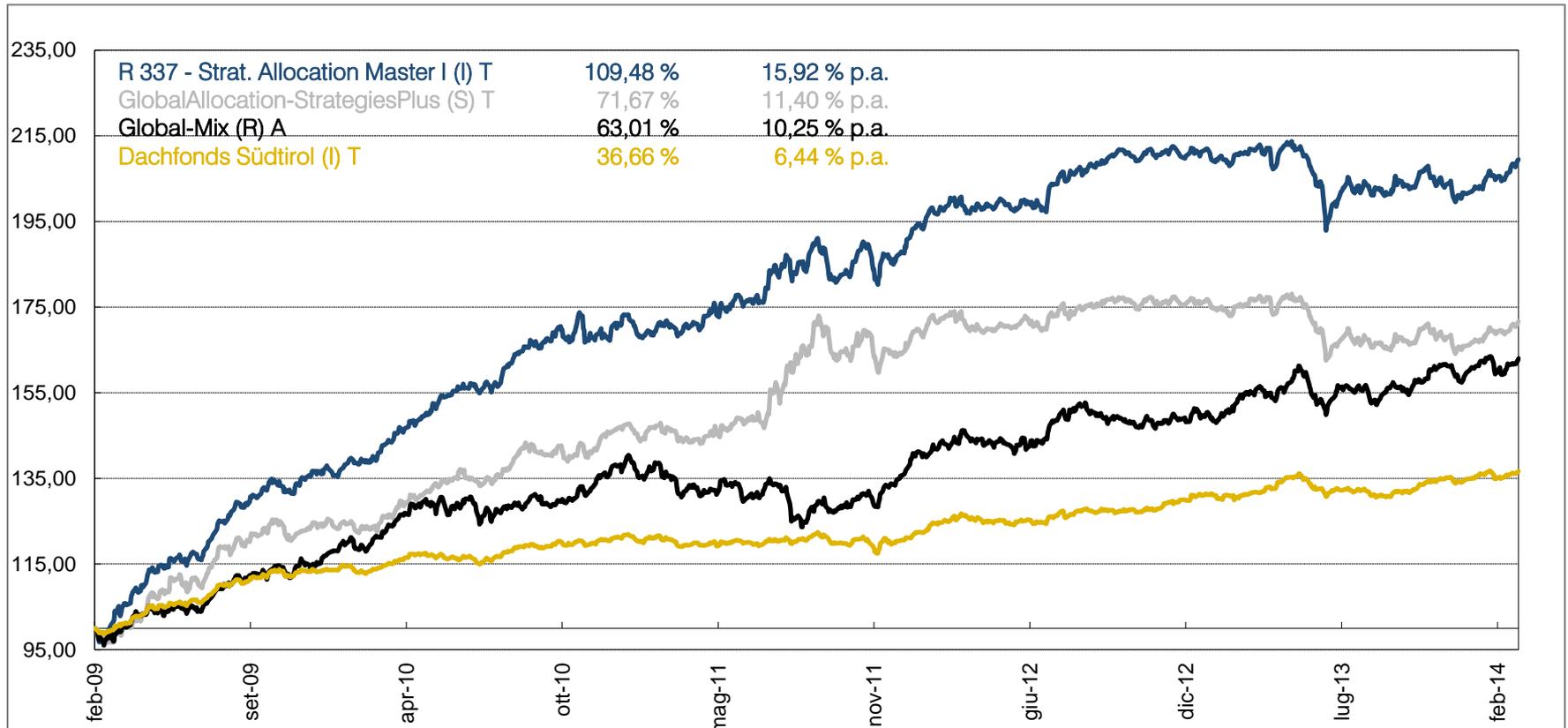


Performance per anno di calendario



- Fondo Bilanciato prudente gestito da Raiffeisen Capital Management dal 2001.
- Benchmark 80/20 (obbligazionario / azionario).
- Applicazione di modelli di SAA (strategic asset allocation) e di modelli di GTAA (tactical asset allocation).
- Attento controllo del rischio e strategia di protezione in caso di shock (Strat – T).
- Ampissima diversificazione dei fattori di rischio rispetto ad un portafoglio tradizionale.
- Diversificazione geografica, settoriale, di strategie e di portfolio manager.
- Come origine fondo studiato per esigenze di Tesoreria di alcune banche.
- Track record dal 2001
- Bassi drawdown nei momenti di crisi (2008) – 5,2%
- Commissione di gestione del 1,00% per anno.

Performance dei fondi 5 anni

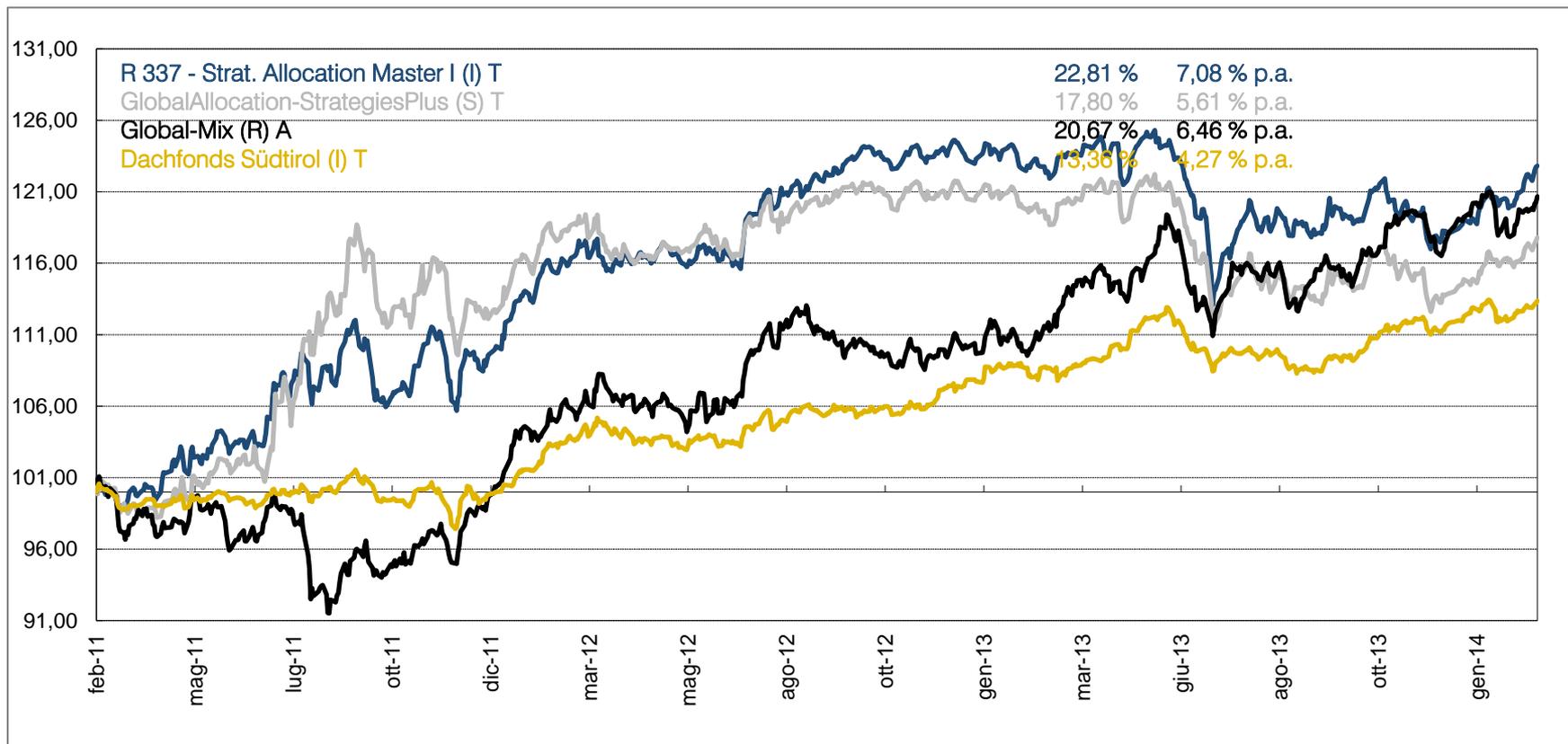


La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune 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 lorde delle classi più lunghe

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 28.02.14

Performance dei fondi 3 anni

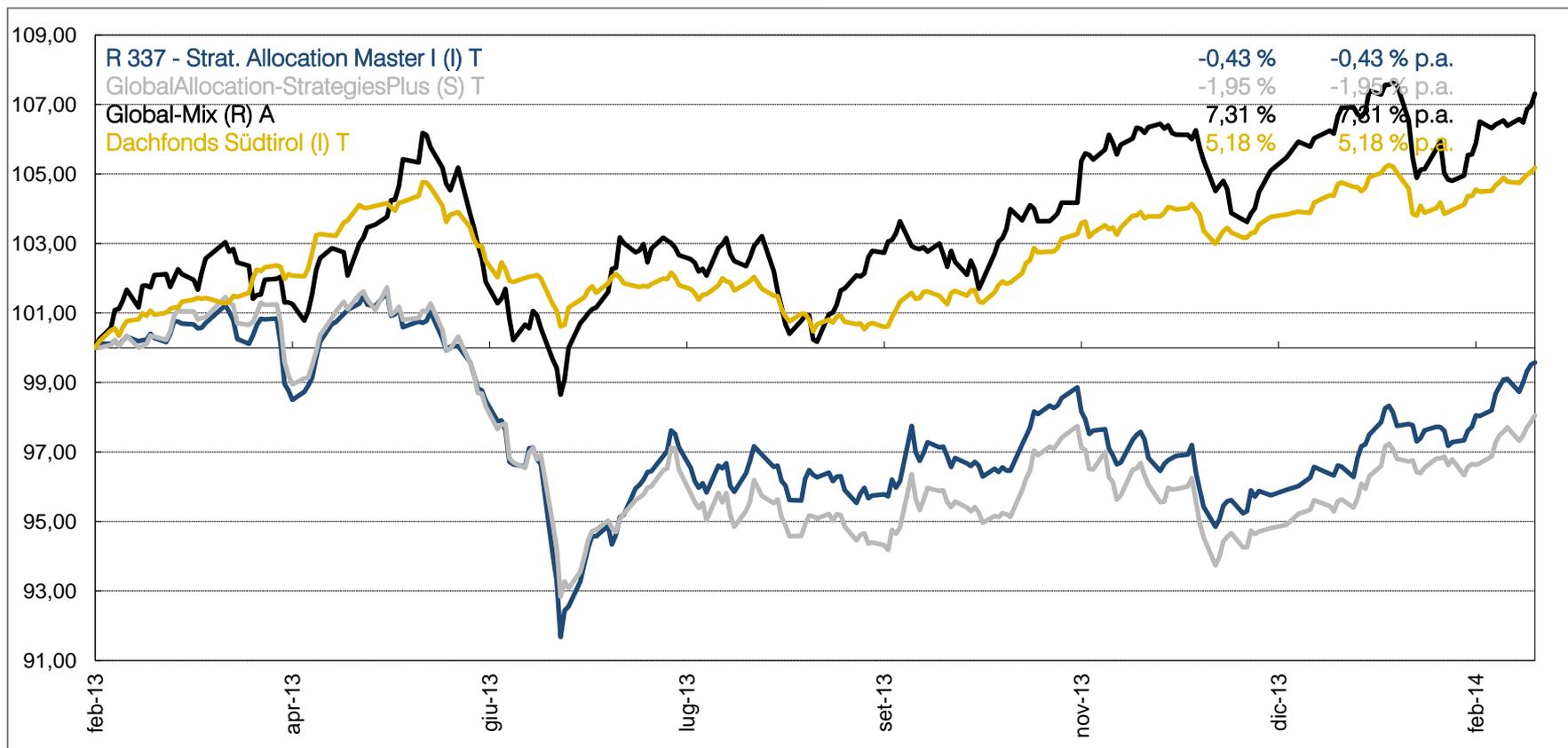


La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune 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 piú contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorde delle classi piú lunghe

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 28.02.14

Performance dei fondi 1 anno

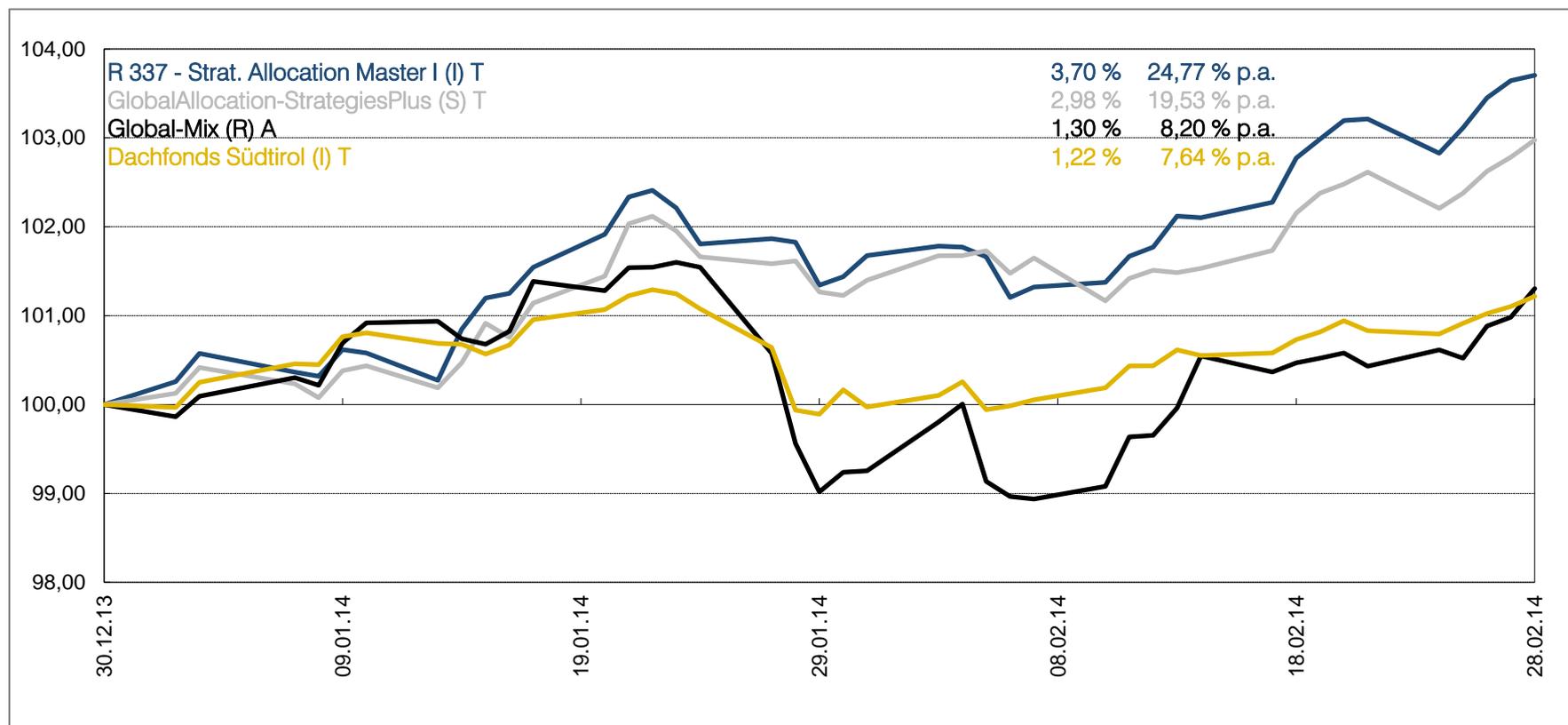


La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune 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 lorde delle classi più lunghe

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 28.02.14

Performance dei fondi 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. 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 piú contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorde delle classi piú lunghe

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 28.02.14

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 – as well as taxes 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 in German language or from www.rcm-international.com in English or in your national language. The published prospectus for the real estate investment funds described in this document is available from www.rcm.at in German language.

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.