

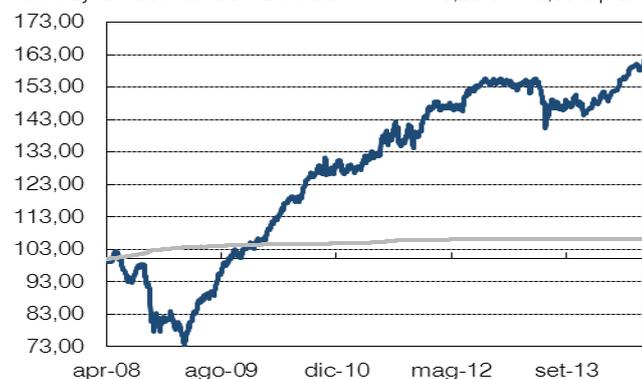
Active Risk Parity @ Raiffeisen Capital Management: una conferma ai massimi livelli

Il 2014 ha confermato, con performance di ottimo livello, la validità di due dei fondi chiave di Raiffeisen Capital Management, il fondo Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I (ISIN classe retail: AT0000A0LHUO) ed il fondo Raiffeisen GASP - Global Allocation Strategies Plus (ISIN classe retail: AT0000A0SE25) che si basano sull'eccellenza gestionale e sull'esperienza del Team Multi Asset Strategies di Raiffeisen Capital Management.

Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I

(04.04.2008 – 31.08.2014)

Fondo **61,38%** **7,76% p.a.**
Merrill Lynch German Gov. Bill Index **6,23%** **0,95% p.a.**



2010	2011	2012	2013	YTD
24,96%	8,14%	10,35%	-5,20%	10,51%

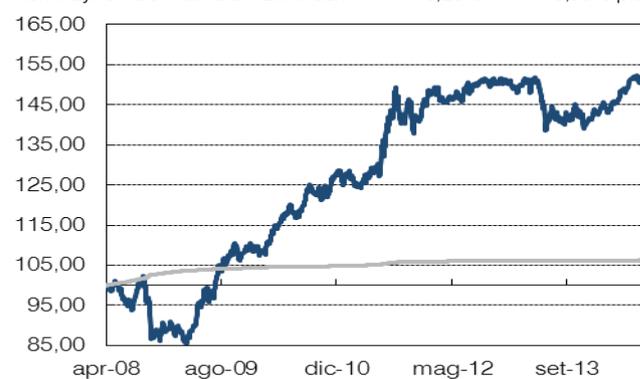
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria.

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 **“active risk parity approach”**, ovvero “approccio attivo di parità del rischio” che consiste nel diversificare in modo efficiente i diversi contributori al 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.

Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus

(04.04.2008 – 31.08.2014)

Fondo **52,93%** **6,86% p.a.**
Merrill Lynch German Gov. Bill Index **6,23%** **0,95% p.a.**



2010	2011	2012	2013	YTD
24,96%	8,14%	10,35%	-5,20%	8,23%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. 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.

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 a 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) utilizzo di strategie di rischio asimmetrico. Il GASP punta a massimizzare i rendimenti di lungo periodo con **una volatilità-obiettivo annua di circa il 10%**. Come il Raiffeisen 337, anche il GASP si basa sul „**risk parity approach**“. In aggiunta a questo, il team di gestione implementa 3 diverse strategie di “risk overlay” che:

- vengono sviluppate in maniera indipendente;
- sono di natura quantitativa;
- puntano a minimizzare possibili ribassi in caso di shock sui mercati e solo marginalmente, a generare rendimenti aggiuntivi.

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Il Team Multi Asset Strategies (MAS) che gestisce entrambi i fondi è formato da 10 esperti professionisti dedicati ed è composto nel modo seguente:

	Kurt Schappelwein Capo del dipartimento Multi Assets (15)		Georg Linzer Strategie quant., capital preservation (19)
	Thomas Bichler Strategie SAA, GTAA, quant., inflazione (12)		Harald Methlagl quant. (13)
	Peter Fischer GTAA, quant. (7)		Peter Schlagbauer SAA (16)
	Josef Wolfesberger GTAA, SAA (8)		Oliver Schwabe GTAA (20)
	Rainer Klimesch GTAA, quant. (15)		Burkhard Weiss GTAA (18)

Fonte: Raiffeisen KAG, dati aggiornati al 30.06.2014, esperienza professionale tra parentesi

Cosa ci si può aspettare dai fondi "risk parity" e cosa non ci si dovrebbe aspettare:

<u>Cosa non dovete aspettarvi</u>	<u>Cosa potete aspettarvi</u>
Conservazione del capitale nel breve periodo	Ampissima diversificazione in caso di applicazione a un portafoglio globale multi-asset class
Asset allocation tattica di breve periodo	Esposizione long-only su premi di rischio di mercato e dei fattori
Rendimenti indipendenti dai mercati („alpha classico“)	Rapporto rischio-rendimento superiore nel lungo periodo
Alta correlazione con il mercato azionario	Possibile adattamento all'obiettivo dell'investitore

Le differenze dell'approccio di Raiffeisen Capital Management rispetto alla concorrenza

L'approccio di Raiffeisen Capital Management nell'ambito della gestione dell'Active Risk Parity **si distingue per tre punti fondamentali** dagli approcci di altri noti gestori del Risk Parity:

1. Ad eccezione degli investimenti alternativi e dei fondi immobiliari, **nella valutazione del rischio vengono prese in considerazione tutte le classi di attivo disponibili, senza restrizioni**. La concorrenza invece si concentra spesso sulle tre categorie di rischio centrali associate alle classi di attivo azioni, rischi reali (materie prime) e rischio di tasso d'interesse nominale (titoli di Stato).
2. Il più ampio universo di classi di attivo presenti in portafoglio consente possibilità aggiuntive di diversificazione, particolarmente utili per rendere **i fondi più efficienti nel lungo periodo** in relazione ai diversi scenari economici.
3. L'approccio Risk Parity Attivo di Raiffeisen Capital Management punta a **combinare la misurazione dei dati di rischio**

del passato con una stima dei fattori di rischio futuri (con un orizzonte da 3 a 5 anni). Ciò consente in ultima analisi di reagire in modo più veloce ed efficace in caso di variazioni strutturali del ciclo economico.

Le principali differenze fra il Raiffeisen 337 e il Raiffeisen GASP

La grande differenza sta nel fatto che nel fondo Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (GASP) vengono implementate tre strategie overlay che hanno l'obiettivo principale di limitare il drawdown del fondo in determinate fasi di ribasso dei mercati. In sostanza, fasi di ribasso tenderanno ad avere un impatto minore sul Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus il quale dispone di una sorta di „rete di sicurezza“ rispetto al Raiffeisen 337. Al contrario, in fasi di rialzo, la tendenza per il GASP sarà quella di registrare una performance inferiore a quella del Raiffeisen 337, a causa dei costi delle strategie di copertura che sono implementate in modo sistematico.

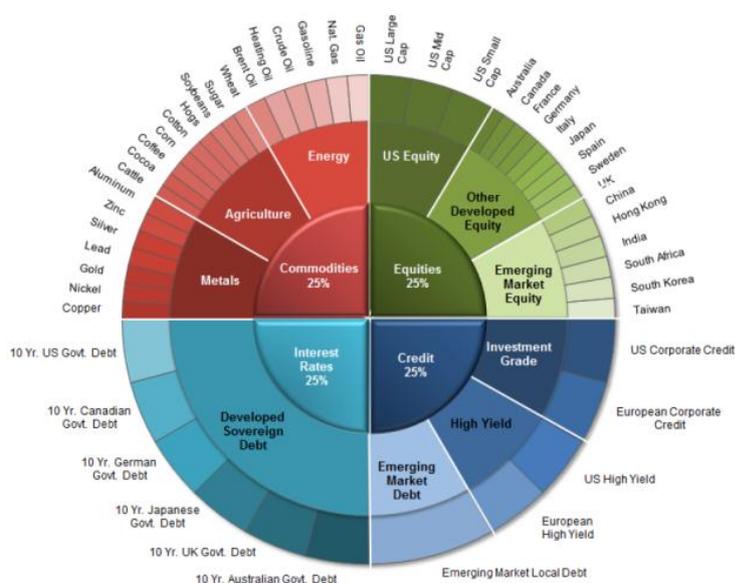
Perché ci sono fasi, in cui il drawdown di breve periodo del Raiffeisen GASP è maggiore di quello del Raiffeisen 337?

Nel Raiffeisen GASP, l'implementazione di strategie asimmetriche comporta, oltre alla creazione di posizioni "short" nei confronti del mercato, anche posizioni "long". In fasi di ribasso queste ultime possono determinare, in modo temporaneo e limitato, una maggiore esposizione e quindi una perdita maggiore del Raiffeisen GASP rispetto al Raiffeisen 337. Tale situazione è destinata a terminare nel momento in cui i modelli che guidano le strategie asimmetriche del Raiffeisen GASP non genereranno segnali "short" che mettono in moto la strategia di copertura.

Perché i fondi Active Risk Parity non dovrebbero mancare in nessun portafoglio?

Grazie a un portafoglio molto diversificato e guidato da logiche altamente decorrelate rispetto alla maggior parte delle strategie oggi presenti sul mercato, una gestione Risk Parity ha dato prova di aumentare l'efficienza dei portafogli nei quali viene inserita. In Raiffeisen crediamo che un ulteriore beneficio in questo senso si possa ottenere attraverso una gestione attiva dell'allocazione e del bilanciamento dei rischi presenti in portafoglio.

La combinazione dei 2 fattori, diversificazione e gestione attiva, consente infatti di conseguire un rapporto rischio-rendimento ottimizzato e, nel caso di Raiffeisen Capital Management, di beneficiare della competenza di un team esperto e dal track record di straordinario livello.



Le caratteristiche dei fondi in sintesi

Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I (isin classe retail AT0000A0LHU0)

Data di lancio	04 aprile 2008 (isin AT0000A090G0 classe destinata al mercato austriaco)				
Universo d'investimento	<ul style="list-style-type: none"> Senza restrizioni su tutte le classi di attivo: azioni, obbligazioni, materie prime e valute esclusi gli investimenti alternativi Investimento in fondi, titoli, derivati e cash 				
Mercato	100 % Merrill Lynch German Government Bill Index				
Volume del fondo	103 mio. EUR (al 30 giugno 2014)				
Tranche & Commissione di gestione	retail	2% p.a.	EUR	AT0000A0LHU0	ad accumulazione
	Istituzionale e track record	1% p.a.	EUR	AT0000A0QRR4 AT0000A090G0	ad accumulazione analisi track record

Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (isin classe retail AT0000A0SE25)

Data di lancio	04 aprile 2008 (isin AT0000A090H8 classe destinata al mercato austriaco)				
Universo d'investimento	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Senza restrizioni su tutte le classi di attivo globali: azioni, obbligazioni, materie prime e valute esclusi gli investimenti alternativi ▪ Investimento in titoli, derivati, cash e, solo marginalmente, fondi 				
Mercato	100 % Merrill Lynch German Government Bill Index				
Volume del fondo	293 mio. EUR (al 30 giugno 2014)				
Tranche & Commissione di gestione	retail	1,80% p.a. + 15% commissione di performance	EUR	AT0000A0SE25	ad accumulazione
	Istituzionale e track record	0,9 % p.a. + 15% commissione di performance	EUR	AT0000A0SDZ3 AT0000A090H8	ad accumulazione analisi track record

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'avverarsi 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 oppure 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: 31.08.2014