



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

L'approccio risk parity in azione

# Indice

---

1. **Raiffeisen Capital Management\* in sintesi**
2. Caratteristiche chiave dei fondi Raiffeisen 337 e Raiffeisen GASP
3. Processo di Investimento, Breakdown del portafoglio, Analisi delle Performance
4. Sommario
5. Appendice

\*Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. e Raiffeisen International Fund Advisory GmbH.

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# La società in sintesi

## Leader in Austria

Dal 1985  
30 miliardi di EUR0 in gestione  
58 professionisti della gestione

## Focus sulle competenze chiave

Solidità e coerenza nella gestione  
Costante attività di sviluppo  
Consolidato Know-How

**Raiffeisen  
Capital Management**



Fondi  
Mandati Segregati  
Consulenza per investimenti  
Gestione Overlay

Soluzioni d'investimento su misura

Approccio di Team  
Gestione a Strategie  
Strategie quantitative e qualitative

Creazione di valore

# Competenze chiave e Assets in gestione

## 54 gestori specializzati

### Reddito fisso

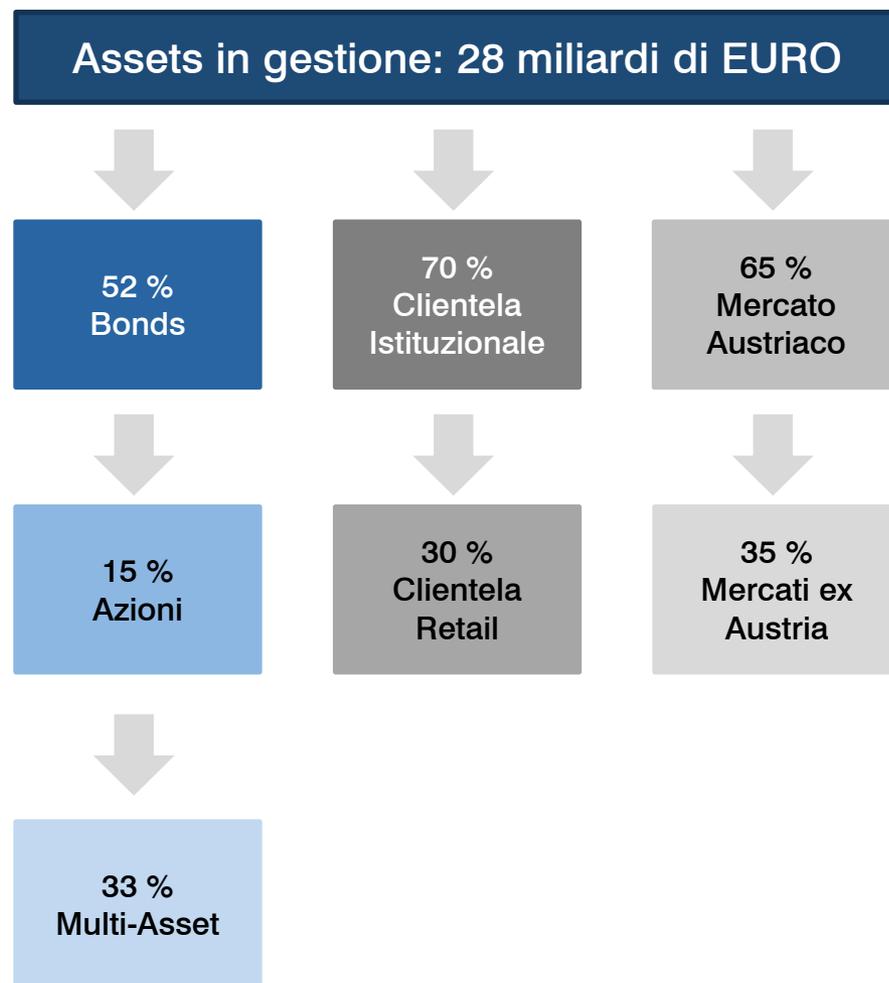
- Titoli governativi (Euro e Globali)
- Credito (Investment Grade e High Yield)
- Titoli di debito dei paesi emergenti (valuta forte e locale)
- Strumenti di copertura (duration, credito, FX)

### ▪ Azioni

- Europa
- Europa dell'Est & Russia
- Mercati emergenti globali

### ▪ Multi-Asset/Multi-Manager

- Asset allocation tattica e globale
- Risk Parity attivo
- Gestione asimmetrica del Rischio
- Selezione fondi di terzi



Source: Raiffeisen KAG, own calculation as of July 31, 2014

# Soluzioni Multi Asset di primo piano

## La nostra filosofia

- Creazione di valore aggiunto attraverso asset allocation globale
- Uso di un approccio multi-strategy, che incorpora driver di mercato sia fondamentali che tecnici
- Ruolo primario dell'attività di asset allocation nella costruzione di un portafoglio diversificato
- Presenza di gestori fortemente orientati alla creazione di alpha come fonte aggiuntiva di rendimento



1998	Raiffeisen Security Fund Raiffeisen Balanced Fund Raiffeisen Growth Fund
2008	<a href="#">Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I</a>
2008	<a href="#">Raiffeisen GlobalAllocation StrategiesPlus</a>
2010	Raiffeisen Inflation Shield
2013	Raiffeisen GlobalAllocation StrategiesDiversified

# Indice

---

1. Raiffeisen Capital Management in sintesi
- 2. Caratteristiche chiave dei fondi Raiffeisen 337 e Raiffeisen GASP**
3. Processo di Investimento, Breakdown del portafoglio, Analisi delle Performance
4. Sommario
5. Appendice

# Risk Parity: le giuste aspettative



## Cosa non aspettarsi:

- Protezione del capitale nel breve periodo
- Allocazione tattica nel breve termine
- Rendimenti indipendenti dal mercato – „alpha classico“
- Alta correlazione con mercati azionari

## Cosa aspettarsi:

- 
- Ampissima diversificazione in caso di applicazione a un portafoglio globale multi-asset class
  - Esposizione long-only verso i mercati ed i diversi premi al rischio
  - Rapporto rischio-rendimento superiore nel lungo periodo
  - Gestione attiva

# Perché Raiffeisen 337 e Raiffeisen GASP?



# Performance dal lancio: 337 e GASP



**Raiffeisen 337 Strategic Allocation Master I**  
 Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus  
 60 % MSCI World / 40 % JPM EMU

73,16 %	8,96 % p.a.
61,58 %	7,79 % p.a.
44,00 %	5,87 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Periodo di riferimento: 07.04.2008 – 29.08.2014. Performance lorda delle classi con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando valori indicativi in caso di sospensione del prezzo di rimborso). Costi individuali come le spese di sottoscrizione (max. 3,00% dell'ammontare sottoscritto) e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Caratteristiche del fondo Raiffeisen 337

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

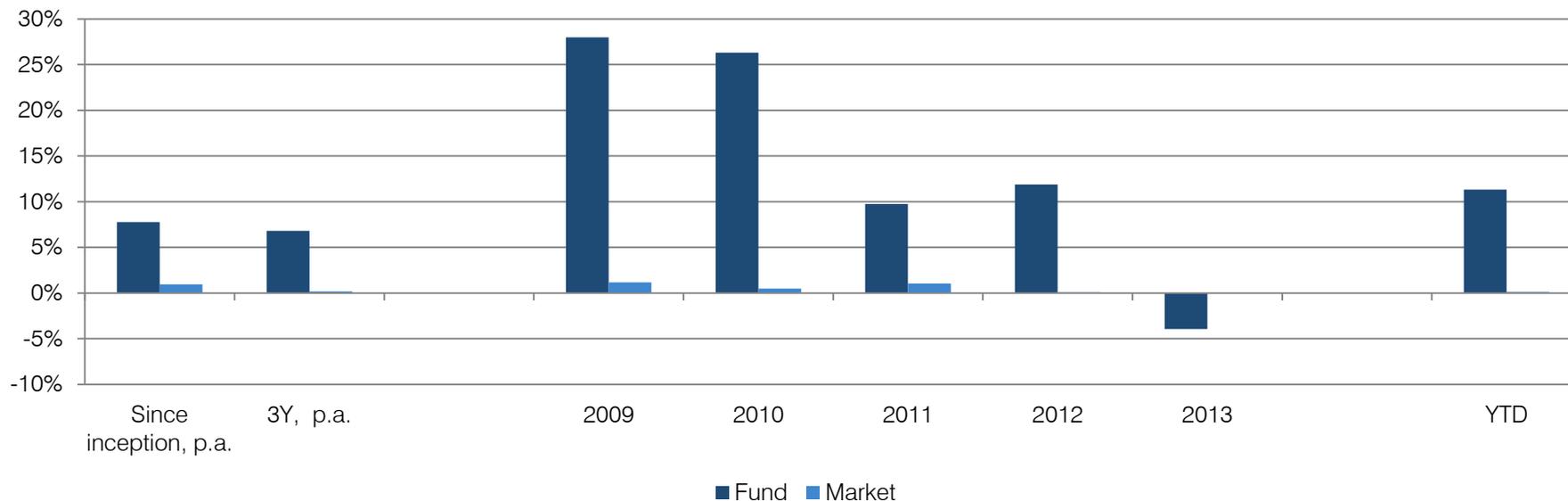
Data di lancio	04 aprile 2008 (isin AT0000A090G0 classe destinata al mercato austriaco)				
Universo d'investimento	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Senza restrizioni su tutte le classi di attivo: azioni, obbligazioni, materie prime e valute esclusi gli investimenti alternativi</li> <li>▪ Investimento in fondi, titoli, derivati e cash</li> </ul>				
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

# Caratteristiche del fondo Raiffeisen GASP

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"> <li>▪ Senza restrizioni su tutte le classi di attivo globali: azioni, obbligazioni, materie prime e valute esclusi gli investimenti alternativi</li> <li>▪ Investimento in titoli, derivati, cash e, solo marginalmente, fondi</li> </ul>				
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

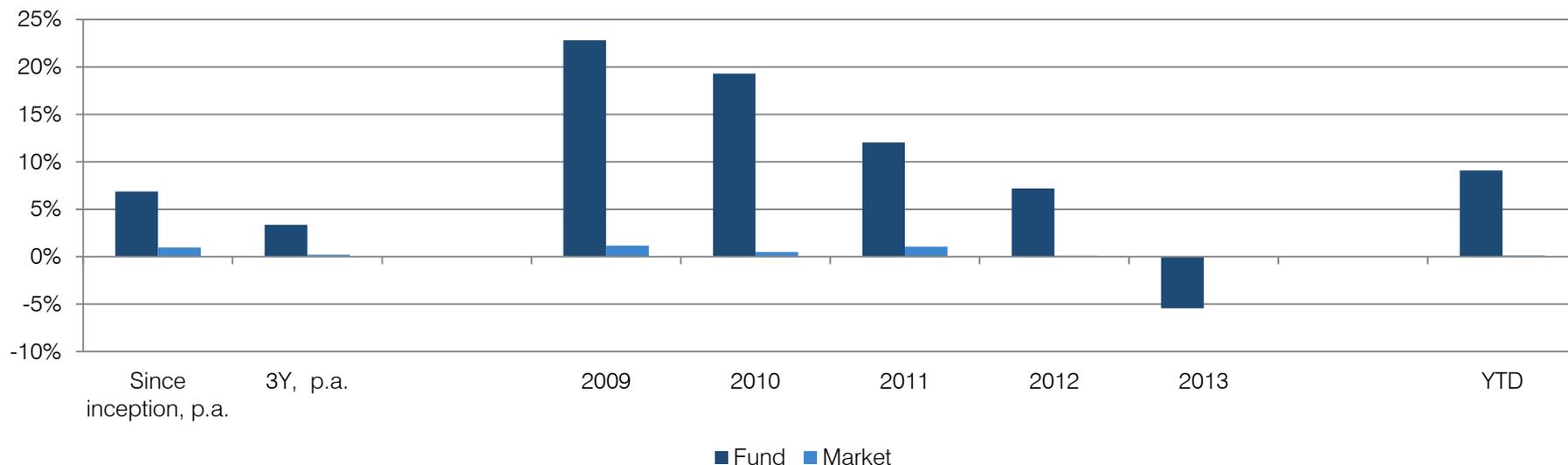
# Performance Lorde - Raiffeisen 337



	Dal lancio, p.a.	3Y, p.a.	2009	2010	2011	2012	2013	YTD
Fondo	7,76%	6,79%	27,97%	26,32%	9,74%	11,88%	-3,95%	11,33%
Mercato	0,95%	0,17%	1,17%	0,49%	1,04%	0,09%	0,06%	0,11%
Differenza	6,81%	6,62%	26,80%	25,83%	8,70%	11,79%	-4,01%	11,22%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Periodo di riferimento: 04.04.2008 – 29.08.2014. Performance lorda delle classi con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando valori indicativi in caso di sospensione del prezzo di rimborso). Costi individuali come le spese di sottoscrizione (max. 3,00% dell'ammontare sottoscritto) e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Performance Lorde - Raiffeisen GASP



	Dal lancio, p.a.	3Y, p.a.	2009	2010	2011	2012	2013	YTD
Fondo	6,86%	3,37%	22,81%	19,29%	12,03%	7,18%	-5,45%	9,08%
Mercato	0,95%	0,20%	1,17%	0,49%	1,04%	0,09%	0,05%	0,11%
Differenza	5,91%	3,17%	21,64%	18,80%	10,99%	7,09%	-5,50%	8,97%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Periodo di riferimento: 04.04.2008 – 29.08.2014. Performance lorda delle classi con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando valori indicativi in caso di sospensione del prezzo di rimborso). Costi individuali come le spese di sottoscrizione (max. 3,00% dell'ammontare sottoscritto) e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Il team Multi Assets di Raiffeisen



**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)

Fondi Bilanciati  
dal 1986

10 professionisti  
dedicati

Esperienza  
media 14 anni

Oltre 6 miliardi  
di Euro gestiti

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

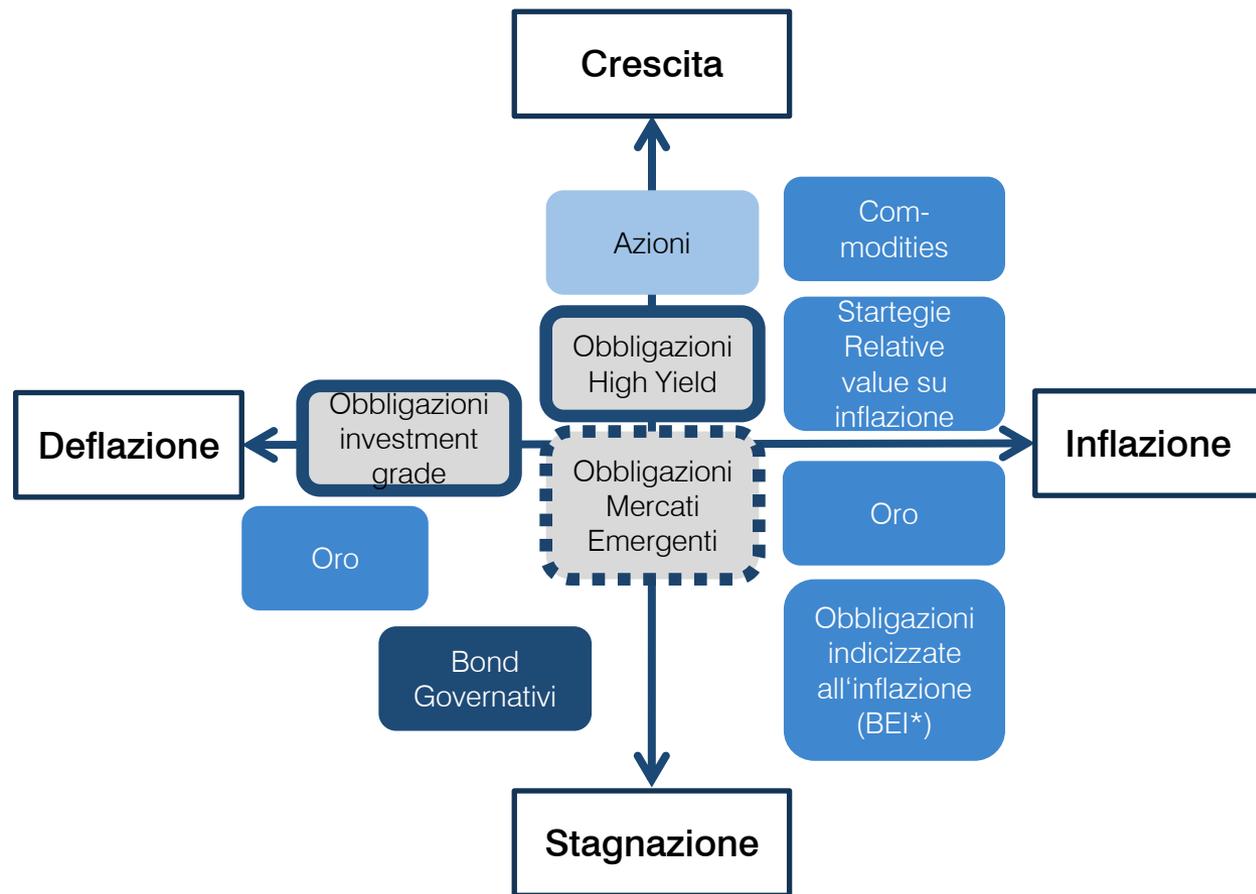
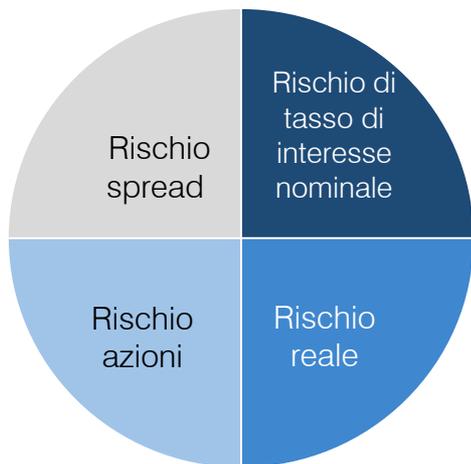
# Indice

---

1. Raiffeisen Capital Management in sintesi
2. Caratteristiche chiave dei fondi Raiffeisen 337 e Raiffeisen GASP
- 3. Processo di Investimento, Breakdown del portafoglio, Analisi delle Performance**
4. Sommario
5. Appendice

# Fonti di rischio diversificate e capaci di funzionare in ogni fase del ciclo economico

## Fonti di rischio



Fonte: Raiffeisen KAG, BEI\*) = Break Even Inflation (ie. long inflation linked bonds & short nominal duration)

# Processo di investimento – Active risk parity

**Risk parity  
sistematico**

Obiettivo di rischio a lungo termine con struttura base risk parity

← Ipotesi economiche, modelli di valutazione del rischio a lungo termine



**Risk parity  
attivo**

I. Gestione attiva del rischio complessivo (Top Down)

Modelli di rischio e rendimento basato sulla situazione di mercato corrente

II. Gestione attiva della contribuzione al rischio dei singoli pilastri (Rischio tasso di interesse, Rischio Spread, Rischio Azioni e Rischi Reali)

Stime economiche di natura fondamentale quantitativa e qualitativa

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

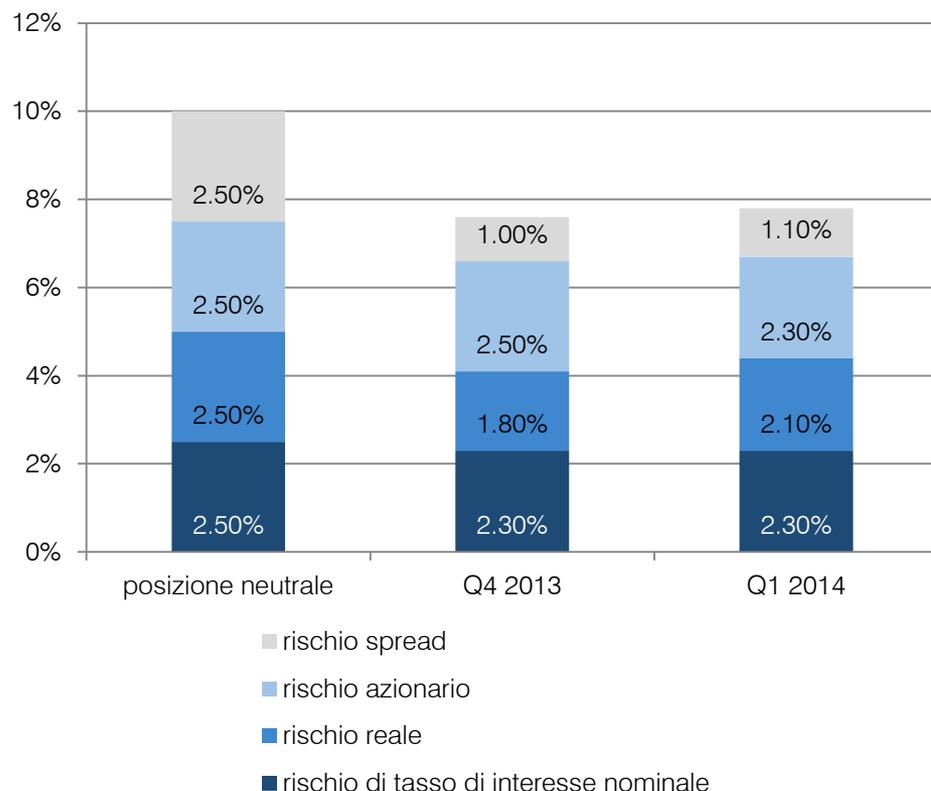
View di mercato



Costruzione portfolio

# Esempio di allocazione attiva del rischio – Livello 1 e 2

**Volatilità obiettivo dei fondi 337 e GASP: 10 % p.a.**  
**Volatilità attuale dei fondi: 7.6 % p.a.**



Variazioni del primo trimestre 2014 rispetto al quarto trimestre 2013

- Riduzione del rischio azionario (da 2,50% a 2,30%) a favore di rischio spread (da 1,00% a 1,10%) e al rischio reale (da 1,80% a 2,10%) per le seguenti motivazioni:
  - Le valutazioni azionarie sono salite
  - Determinate valute EM risultano attraenti
  - Incremento nella contribuzione di rischio reale per via del basso costo della protezione dell'inflazione (es. Germania 5 anni tasso di inflazione breakeven < 1%)
- Leggero incremento del rischio complessivo dei fondi conseguente a indicazioni quantitative del modello

Fonte: Raiffeisen KAG, Contribuzione volatilità di obiettivo basata su aspettative di rischio per il lungo periodo, Febbraio 2014

# Allocazione strategica del rischio e degli asset

## Allocazione del rischio– Q1 2014

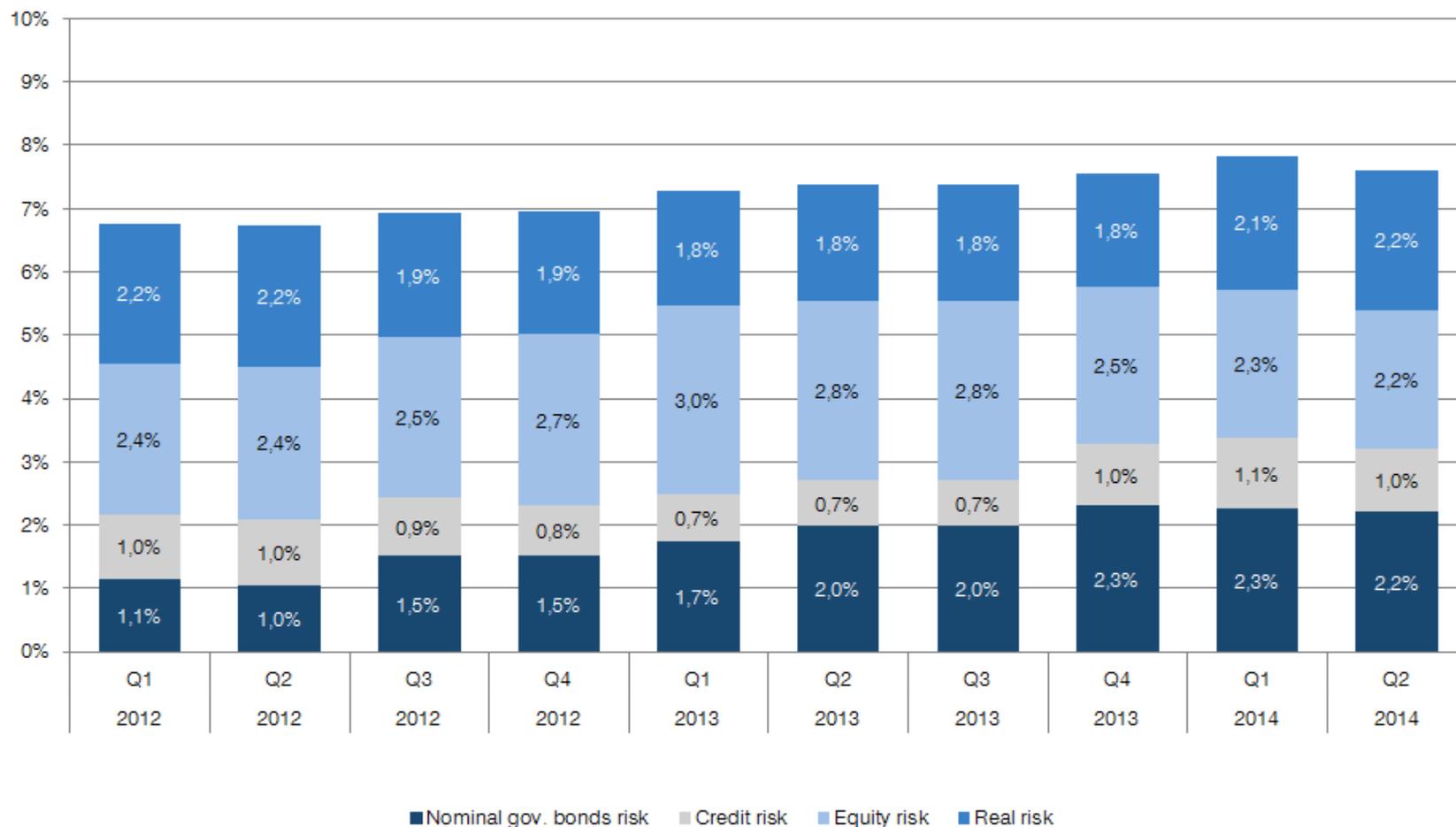
Duration Nominale (EUR)	7 %
Duration Nominale (Non-EUR)	22 %
Obbligazioni globali indicizzate all'inflazione (duration hedged)	7 %
Azioni globali sensibili all'infalzione	3 %
Futures di Energia e Metalli industriali	7 %
Metalli preziosi (incl. OECD-FX)	9 %
Inflation-sensitive Relative Value	3 %
Azioni EUR	10 %
Azioni Non-EUR	7 %
Azioni Mercati Emergenti	11 %
Bond a Spread Euro (IG, HY, Gov)	4 %
Obbligazioni Mercati Emergenti	4 %
Valute - Emergenti	5 %

## Allocazione strategica degli asset - Q4 2013

Titoli di Stato nominali	38 %
Obbligazioni indicizzate all'inflazione	43 %
Commodities	15 %
Azioni	25 %
Bond a spread	26 %
<b>Total</b>	<b>147 %</b>

Fonte: Raiffeisen KAG/FM MAS, Giugno 2014

# Contribuzione alla volatilità-obiettivo



Fonte: Raiffeisen KAG/FM MAS, calcoli interni al 30.06.2014

# Rendimento atteso aggiustato per il rischio

	Non interessante	Poco interessante	Interessante	Molto interessante
<b>Rischio di tasso di interesse nominale</b>	Giappone		Germania Stati Uniti Regno Unito	Australia
<b>Rischio reale</b>			Oro Commodities Obbligazioni indicizzate all'inflazione	
<b>Rischio azionario</b>	Stati Uniti	Canada Australia	Europa Giappone Mercati Emergenti	Russia
<b>Rischio Spread</b>		High Yield Società mercati emergenti	Obbligazioni societarie IG Mercati Emergenti valute forti Selezionati EM-FX	

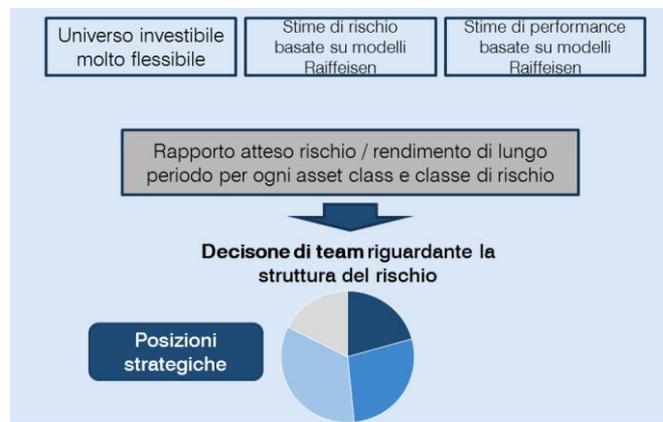
Fonte: Raiffeisen KAG, Maggio 2014; EM = Emerging Markets, Titoli di Stato della Germania, Regno Unito e Stati Uniti sono attrattivi in prima linea in un contesto di portfolio per via degli effetti della diversificazione e meno per considerazioni riguardo al premio al rischio.

# Processo di investimento in sintesi – Raiffeisen 337



# Processo di investimento in sintesi – Raiffeisen GASP

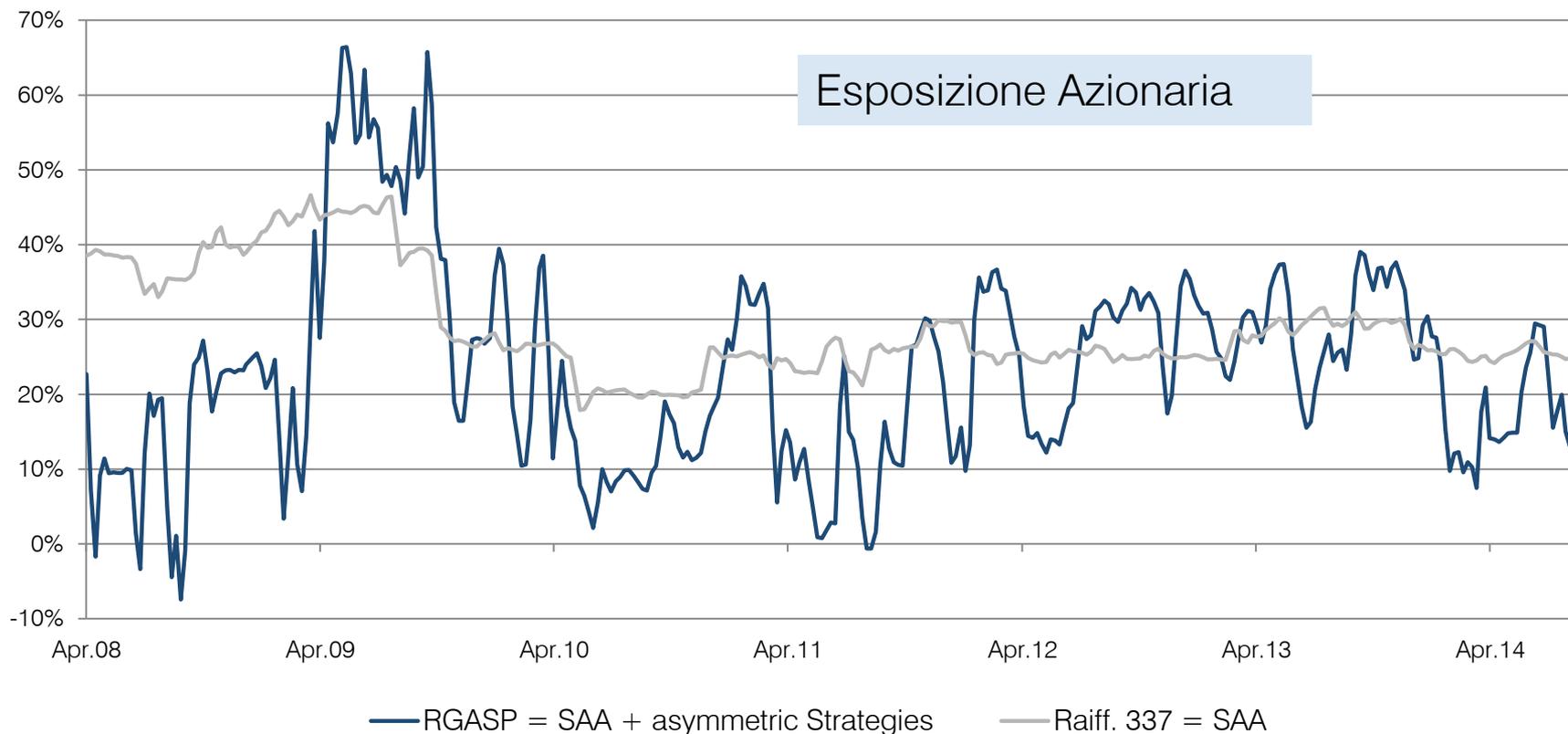
In aggiunta a quanto detto per il fondo Raiffeisen 337, il fondo Raiffeisen GASP aggiunge una particolarità: presenza di **3 strategie di rischio asimmetrico**



Implementazione sistematica di 3 strategie con l'obiettivo di ridurre il drawdown in determinate fasi di mercato (Best of Two, StratT, Turn of the Month)

**Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (GASP)**

# Eposizione azionaria con e senza rischio asimmetrico...

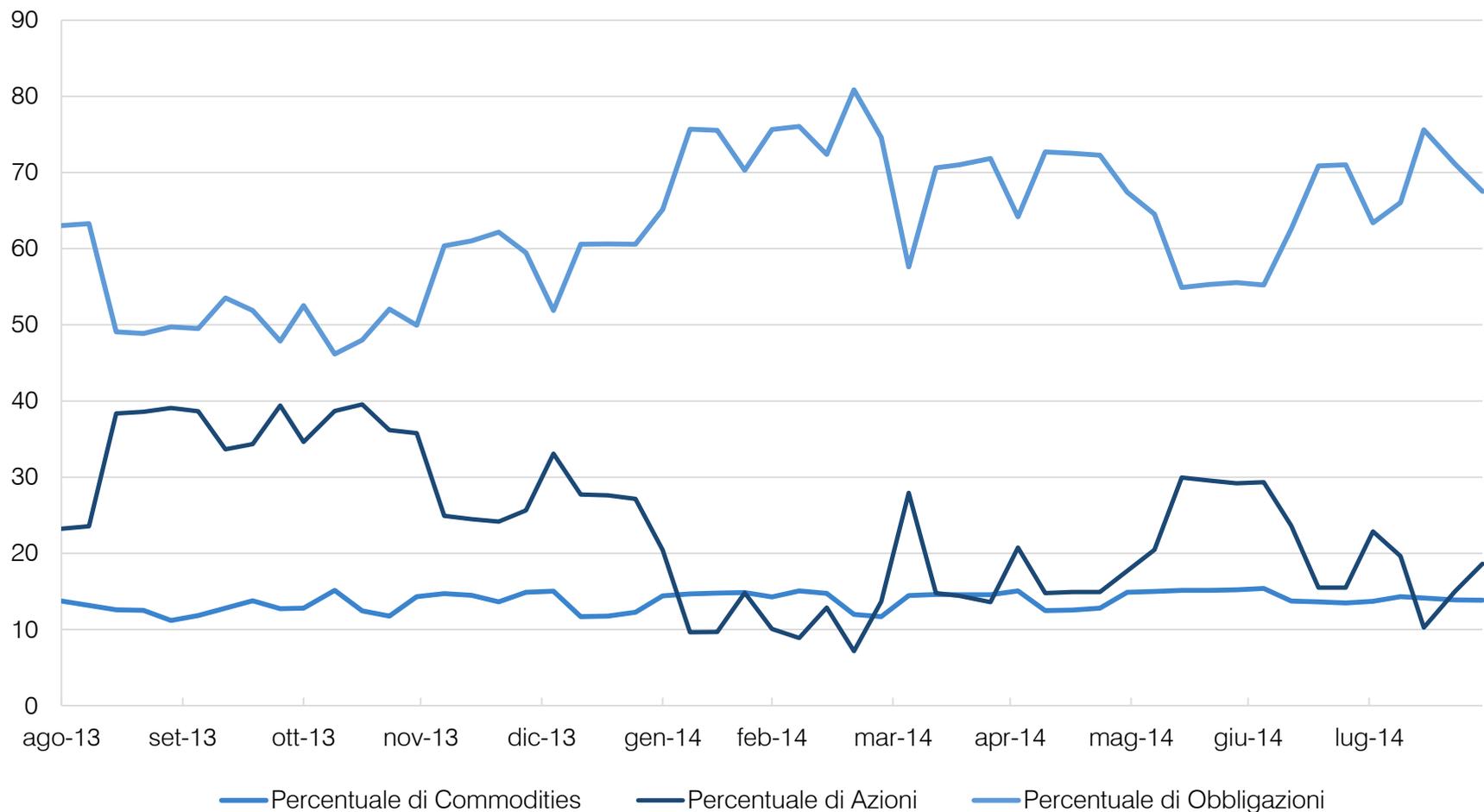


La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune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

GASP = Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus ; SAA = Strategic Asset Allocation

Fonte: Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH. Dati settimanali da aprile 2008 – 31 Agosto 2014; Dati arrotondati

# In entrambi i fondi gestione molto attiva!



Fonte: raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 Agosto 2014, derivati inclusi

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Analisi della performance per classe di rischio

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	YTD 2014
Rischio di tasso di interesse nominale	672	156	874	1.067	328	-295	391
Rischio reale	-	283	661	150	-41	-618	276
Rischio azionario	-1,552	1,225	448	-267	508	351	167
Rischio spread	-924	1,010	595	51	342	121	299
<b>Somma posizioni strategiche</b>	<b>-1,804</b>	<b>2,674</b>	<b>2,579</b>	<b>1,001</b>	<b>1,137</b>	<b>-441</b>	<b>1.133</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, lordo in punti base, Dati al 31 Luglio 2014, calcolato per il nostro Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus. 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.

# Raiffeisen 337 e Raiffeisen GASP, perché ora:

---

- Valutazioni e opportunità interessanti di asset class correlate ai mercati emergenti (azioni, obbligazioni, cambi e commodities)
- Attese di inflazione nella zona Euro al momento piuttosto contenute, pertanto le Obbligazioni Euro indicizzate all'inflazione sembrano rappresentare una protezione a basso costo con la possibilità di rendimenti aggiuntivi qualora l'inflazione attesa dovesse raggiungere i livelli target della Banca Centrale
- L'elevata diversificazione dei fondi consente in ogni fase del ciclo economico di poter contare su fonti di alpha, quindi di extra-rendimento, gestite in maniera attiva dal nostro team dal lungo e positivo track record

# Indice

---

1. Raiffeisen Capital Management in sintesi
2. Caratteristiche chiave dei fondi Raiffeisen 337 e Raiffeisen GASP
3. Processo di Investimento, Breakdown del portafoglio, Analisi delle Performance
- 4. Sommario**
5. Appendice

# Raiffeisen, una lunga esperienza nel multi asset

---

## ▪ Esperienza

- Da inizio anni 90 uno dei primi Asset Manager specializzati nella gestione attiva di strategie multi assets
- Dai primi anni 2000 gestione attiva di strategie risk parity
- Dal 2008 fondi dedicati con approccio Risk Parity attivo (Raiffeisen 337 e Raiffeisen GASP), anche in una versione che prevede l'applicazione di strategie di rischio asimmetrico (Raiffeisen GASP) orientata a limitare il drawdown in determinate fasi di ribasso dei mercati

## ▪ Approccio attivo attraverso il tempo e i mercati

- Universo investibile di assets globali illimitato
- Allocazione flessibile usando l'intera gamma di strumenti
- Costruzione del portafoglio attraverso modelli proprietari di stima delle performance e dei rischi attesi dal lungo track record e dagli ottimi risultati

## ▪ Team

- Team di 10 esperti dedicati alle strategie multiasset, altamente qualificati e competenti
- Esperienza professionale nel settore dei componenti mediamente di 14 anni
- Esperti di strategie discrezionali e quantitative

# Indice

---

1. Raiffeisen Capital Management in sintesi
2. Caratteristiche chiave dei fondi Raiffeisen 337 e Raiffeisen GASP
3. Processo di Investimento, Breakdown del portafoglio, Analisi delle Performance
4. Sommario
- 5. Appendice**

# Performance e concorrenza



Classifiche Fondi				MORNINGSTAR®			
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.)	Perf. 6 Anni (% p.a.)	
Raiffeisen 337-Strat Alloc Master I I T	AT0000A090G0*	7,24	8,91	4,95	11,32	9,21	
Raiffeisen-GlobalAll-StrategiesPlus S T	AT0000A090H8*	6,97	6,70	3,70	8,13	8,06	
Janus Balanced I EUR Acc Hedged	IE00B2B36V48	8,94	9,09	9,04	9,41	7,49	
Allianz Dynamic Multi Asset Strat 50 A €	LU1019989323	7,09	14,33	11,63	9,46	7,24	
Pioneer Fds Global Multi-Asset E EUR ND	LU0372176973	5,81	8,78	6,56	8,46	7,08	
Nordea-1 Stable Return BI EUR	LU0351545230	4,05	7,92	8,31	7,81	6,94	
Raiffeisen-Global-Mix VT	AT0000785381	6,43	9,59	7,75	8,08	6,93	
Legg Mason Multi-Mgr Perf EUR A Acc	LU0196847098	9,75	12,12	9,46	10,51	6,77	
JPM Global Balanced C (acc)-EUR	LU0079555370	6,11	9,40	8,20	8,54	6,67	
Legg Mason Multi-Mgr Balanced EUR A Acc	LU0196846017	7,91	10,86	8,96	9,27	6,53	
JPM Global Balanced B (acc)-EUR	LU0070212831	6,11	9,24	8,04	8,38	6,51	
Franklin Strategic Dynamic I Dis €	LU0236643051	7,28	10,73	8,84	9,47	6,44	
Franklin Strategic Dynamic I Acc €	LU0236642673	7,30	10,73	8,80	9,47	6,44	
Carmignac Pf Patrimoine F EUR acc	LU0992627611	5,48	7,83	4,90	4,49	6,40	
Janus Balanced A EUR Acc Hedged	IE0009514989	8,92	8,27	7,80	8,25	6,38	
Carmignac Patrimoine A EUR acc	FR0010135103	5,48	7,42	4,77	4,41	6,33	
Pioneer Fds Global Multi-Asset F EUR ND	LU0372177195	5,80	7,96	5,76	7,65	6,28	
Universal Invest Global Flexible D	LU0186366117	7,05	10,92	8,06	7,74	6,16	
UBS (Lux) IS Global Allocation Europe BA	LU0260667190	8,30	10,69	8,71	9,33	6,15	
Franklin Global Fdmtl Strat A Acc €-H1	LU0316494987	12,61	9,83	7,46	8,89	6,09	
<b>Risultato Totale: 898 Fondi</b>							

Performance a 6 anni p.a.

Fonte: Morningstar Direct, Data dell'elaborazione: 21.08.2014  
Peer Group: Bilanciati Flessibili EUR, Bilanciati Moderati EUR, Bilanciati Aggressivi EUR / Country available for Sale: Italy  
Performance Data e Std Deviation fino al 31.07.2014

\*Share Class for Track Record! ISIN Code for foreign Investors: AT0000A0QRR4 (R 337) & AT0000A0SDZ3 (Global Allocation)

# 337 e GASP: lo special report mensile (1 di 3)

## Performance

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
Fund		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%
MSCI World AC (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%
2010	JPM EMU (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%
	DJUBS (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%
Fund		-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%
MSCI World AC (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%
2011	JPM EMU (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%
	DJUBS (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%
Fund		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%
MSCI World AC (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%
2012	JPM EMU (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%
	DJUBS (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%
Fund		-0.6%	0.4%	0.6%	-0.1%	-0.8%	-7.6%	3.6%	0.2%	0.8%	1.3%	-1.8%	-1.0%	-6.2%
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.		1.8%	0.7%	3.3%	1.1%	2.3%	-4.9%	2.8%	-1.8%	3.1%	1.5%	1.4%	-0.1%	11.5%
MSCI World AC (Equities)		2.6%	1.4%	4.7%	0.4%	4.2%	-6.6%	3.9%	-2.6%	4.8%	1.6%	1.9%	-0.4%	16.4%
2013	JPM EMU (Bonds)	-0.3%	-0.3%	1.2%	2.0%	-0.4%	-2.4%	1.1%	-0.4%	0.6%	1.3%	0.6%	-0.5%	2.5%
	DJUBS (Commodities)	-1.0%	0.3%	2.7%	-6.0%	1.7%	-6.1%	-1.6%	4.2%	-4.4%	-3.1%	-0.9%	2.1%	-12.1%
	Long USD vs. EUR	-1.7%	2.7%	1.7%	-1.1%	0.5%	-0.7%	-1.9%	-0.6%	-1.1%	-2.0%	1.3%	-0.8%	-3.6%
Fund		1.6%	1.9%	-0.5%	1.1%	2.4%	2.1%	0.5%						9.4%
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.		-0.8%	2.6%	0.0%	0.7%	3.0%	1.8%	1.8%						9.4%
MSCI World AC (Equities)		-1.9%	3.6%	-0.7%	0.7%	4.4%	2.1%	2.2%						10.6%
2014	JPM EMU (Bonds)	1.8%	1.2%	1.1%	0.7%	1.1%	1.3%	1.2%						8.5%
	DJUBS (Commodities)	0.7%	4.5%	0.3%	1.6%	-0.5%	1.4%	-4.4%						3.3%
	Long USD vs. EUR	0.7%	-0.9%	-0.2%	-0.7%	1.6%	0.2%	1.3%						2.0%

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: \* 117.89 %

Volatilità\*\* 7.31 %

Volume del Fondo (in EUR) 101.776.819,80

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

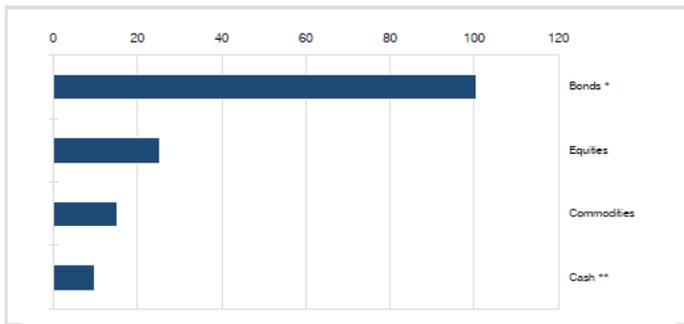
\*calcolo dal lancio, dati giornalieri

\*\*il calcolo dell'indice è stato fatto con i dati dagli ultimi 36 mesi

# 337 e GASP: lo special report mensile (2 di 3)

## Attribuzione della performance e posizionamento

Esposizione al 31 luglio 2014 (dati in percentuale)

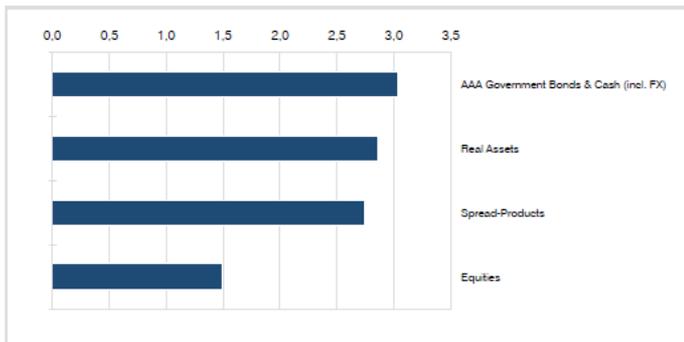


Il grafico mostra in termini percentuali l'esposizione ad ogni categoria di attivo (incluso l'investimento in derivati). Si noti che l'esposizione complessiva del portafoglio del fondo può essere superiore al 100% dei propri attivi. Per tal motivo il fondo può utilizzare una leva finanziaria massima come previsto dalla direttiva UCITS III.

\* l'esposizione in Bonds contiene nominal e inflation-linked government bonds, corporate bonds da mercati sviluppati e emergenti e Interest Rate Futures.

\*\* Senza considerare posizioni derivate.

## Attribuzione della performance a luglio 2014 (dati in percentuale)

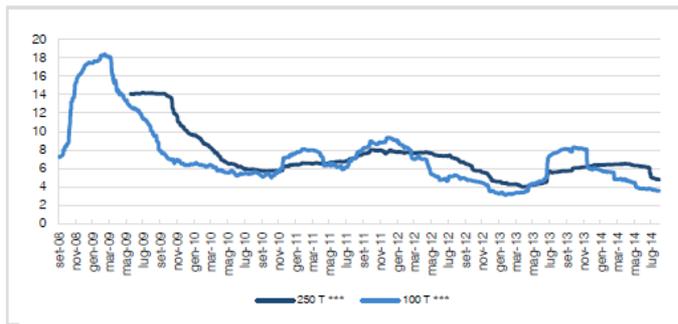


Il grafico illustra la contribuzione di ciascuna categoria di attivo alla performance complessiva del fondo. La performance di ogni Asset Class è lorda.

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

## Volatilità & Correlazione

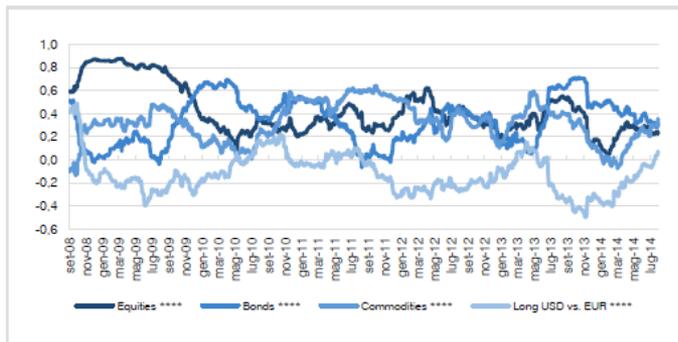
Volatilità dal 1 settembre 2008 al 31 luglio 2014 (dati in percentuale)



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 31 luglio 2014 (dati in percentuale)



Dati di correlazione delle quattro categorie di attivi (azioni, obbligazioni, materie prime, cambi).

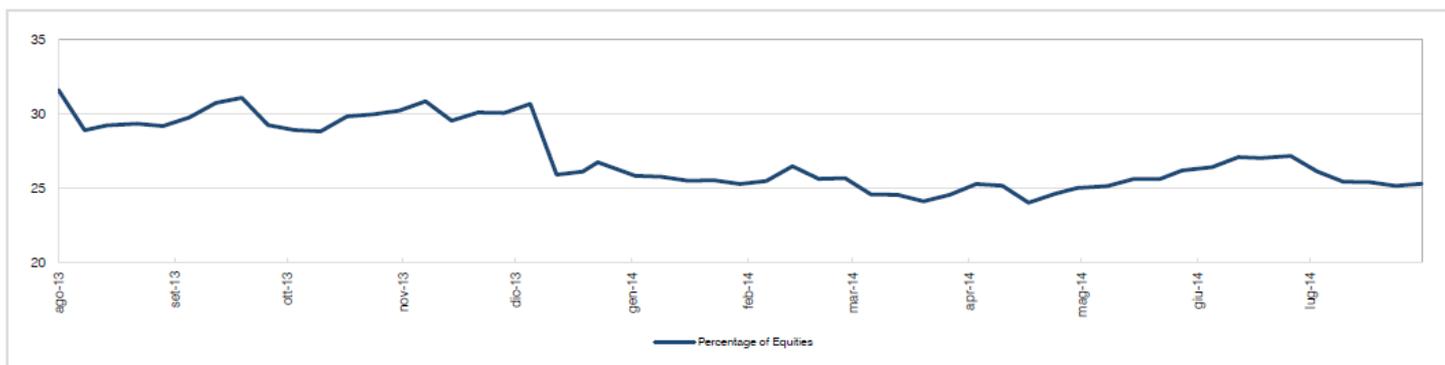
\*\*\*\* correlazione rolling su 100 giorni degli indici MSCI World AC, JPM EMU, Bloomberg Commodity Index; Long USD vs EUR

# 337 e GASP: lo special report mensile (3 di 3)

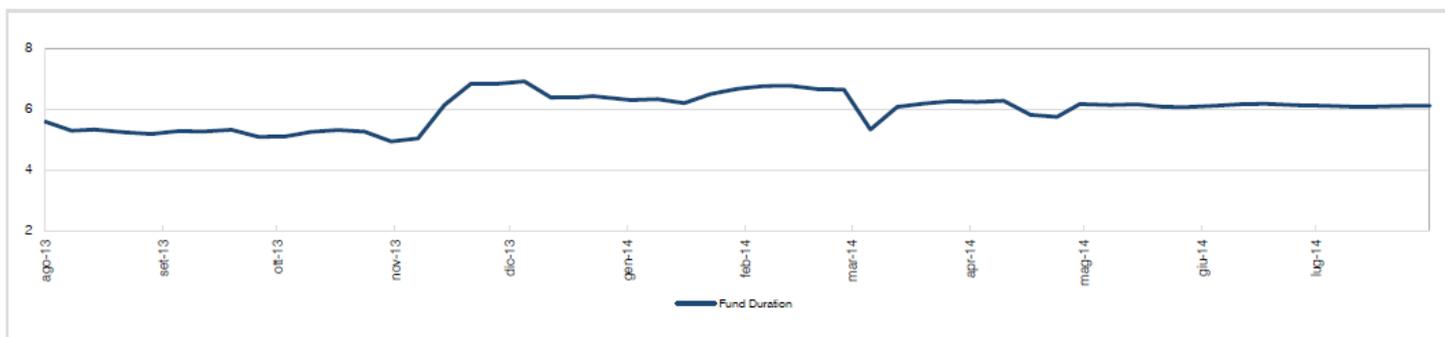
## Equities & Duration del Fondo



Percentuale equities - 1 anno



Duration del Fondo - 1 anno



Nota! L'illustrazione descrive la duration avendo riguardo solo i fondi Raiffeisen e non fondi estranei

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

Fonte: report mensile da Raiffeisen Capital Management, a fine luglio 2014

# Disclaimer

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 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 or the portfolio's currency respectively 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 KAG 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) for the maximum subscription fee or any redemption fee. Raiffeisen KAG calculates portfolio performances using the time-weighted return (TWR) or money-weighted return (MWR) method [please refer to the specific details in the presentation section] on the basis of the most recent stock exchange prices, foreign exchange rates and market prices as well as securities information systems. Past performance results do not permit any inferences as to the future performance of an investment fund or portfolio. Performance is shown as a percentage (excl. charges) while considering reinvestment of dividends. The German version of 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). These documents may also be available in English or in your national language from [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com).

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.