

Raiffeisen
Capital Management



Fondi Risk Parity.

Affrontare le sfide future
attraverso flessibilità
e diversificazione del rischio.



ROADSHOW

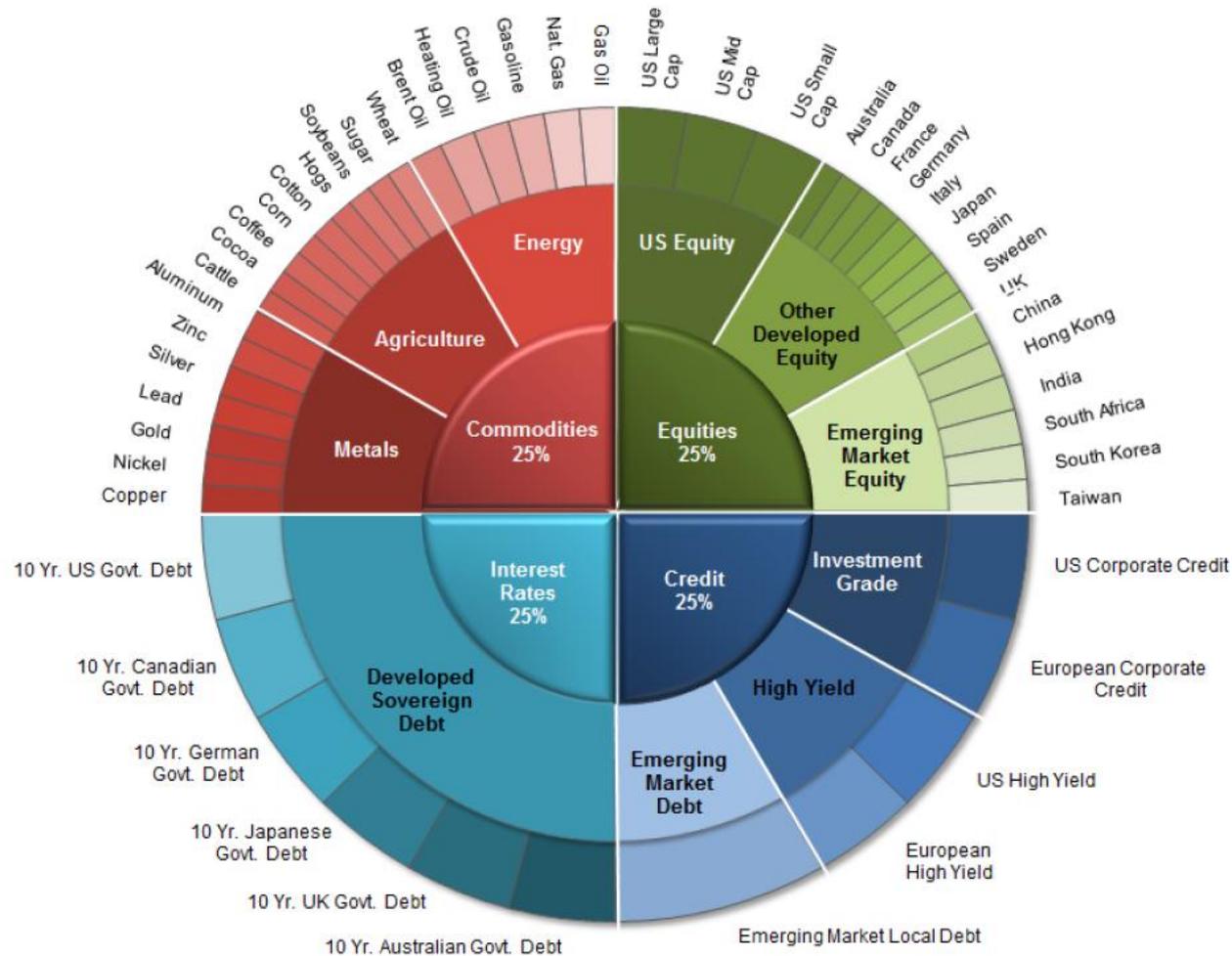
Raiffeisen
Capital Management



supported by MONSIEUR

Fondi RISK PARITY: affrontare le sfide future attraverso flessibilità e diversificazione del rischio

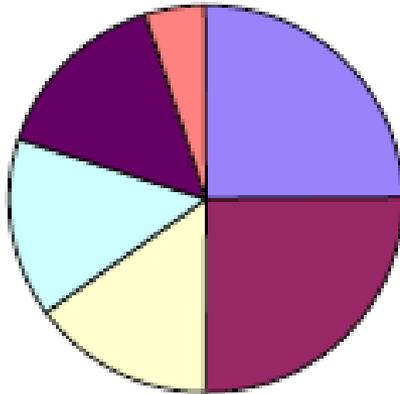
La diversificazione dell'approccio risk parity



Risk Parity

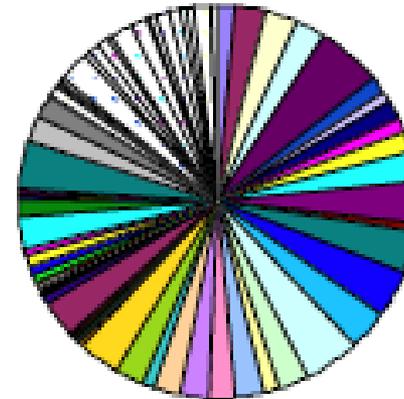
Strutturare un portafoglio „alpha“ in modo ottimale

ALPHA PORTFOLIO 1



Fonti di valore aggiunto: 6
Correlazione media: 0,25
IR per quota: 0,35
IR implicito: 0,6

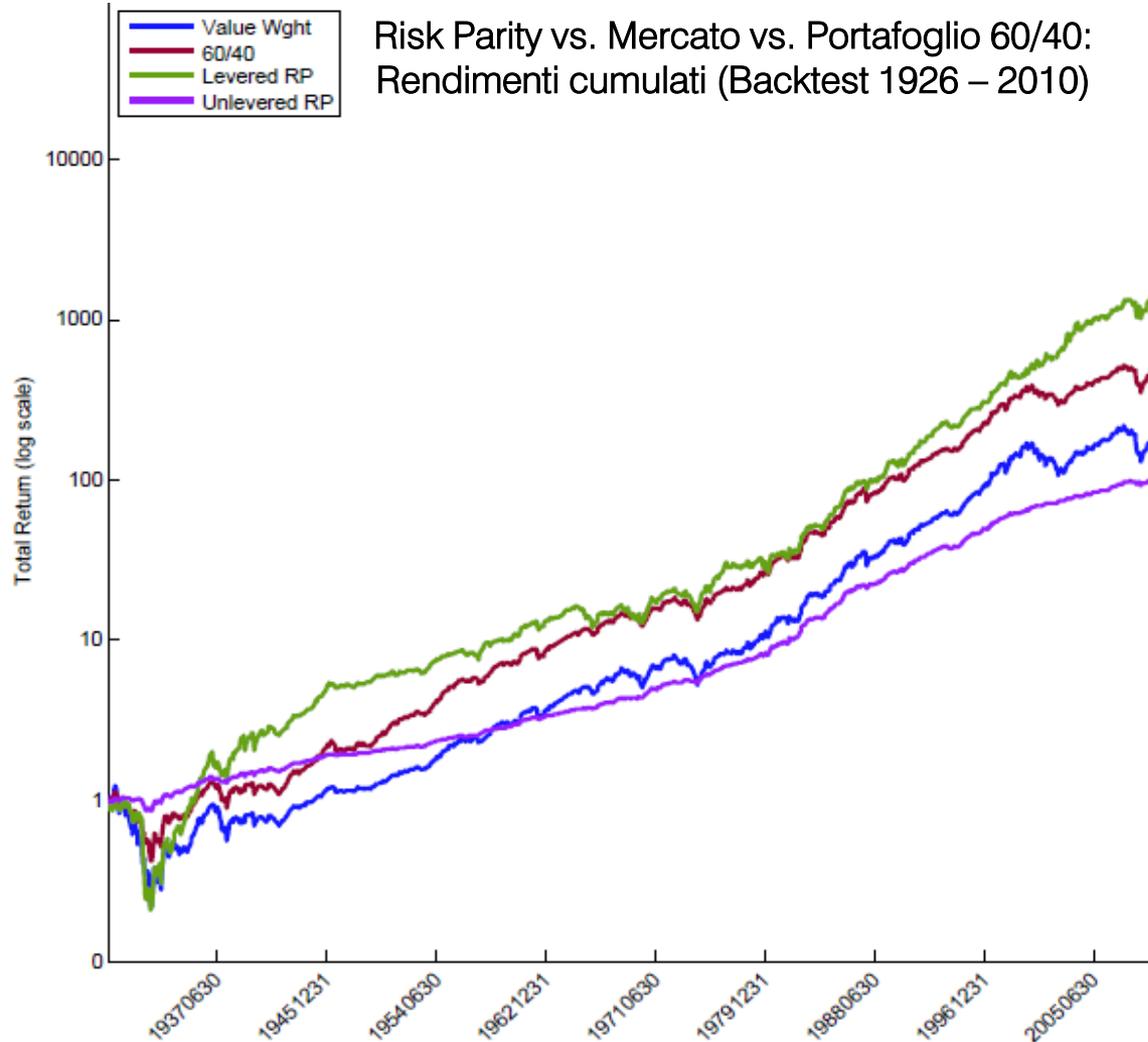
ALPHA PORTFOLIO 2



Fonti di valore aggiunto: 77
Correlazione media: 0,04
IR per quota: 0,35
IR implicito: 1,4

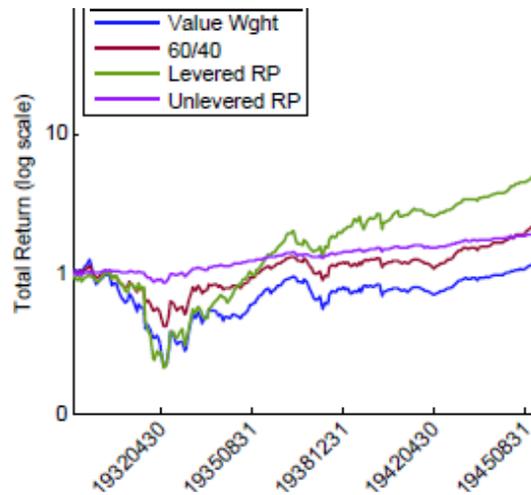
Risultati passati non sono indicativi di quelli futuri

Il track record dell'approccio Risk Parity

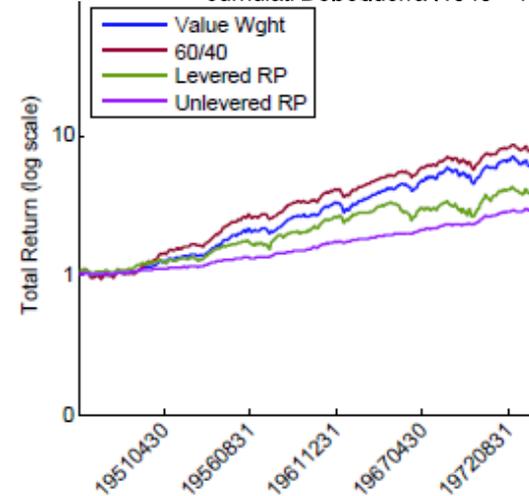


Il track record dell'approccio risk parity

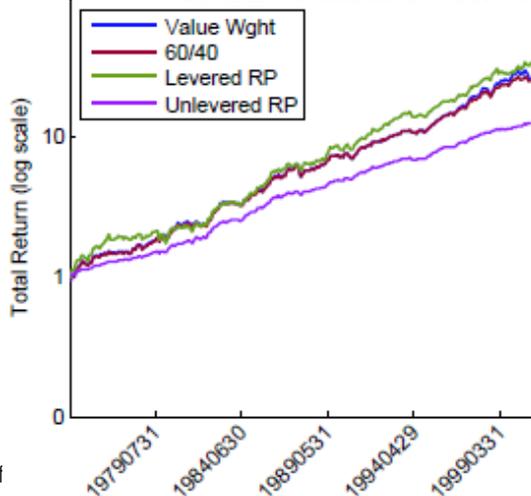
Risk Parity vs. Mercato vs. Portafoglio 60/40: Rendimenti cumulati Pre 1946 (1926 – 1945)



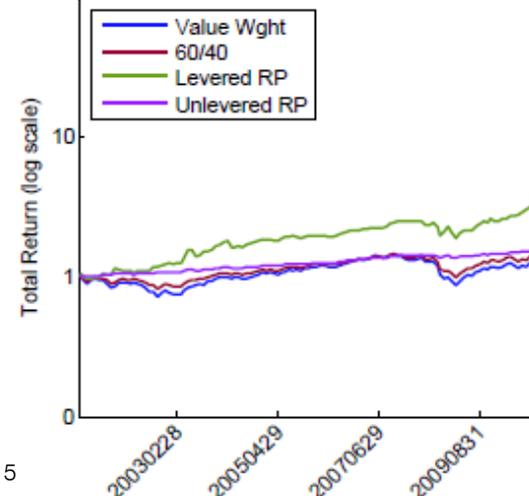
Risk Parity vs. Mercato vs. Portafoglio 60/40: Rendimenti cumulati Dopoguerra (1946 – 1982)



Risk Parity vs. Mercato vs. Portafoglio 60/40: Rendimenti cumulati Mercato „toro“ (1983 – 2000)



Risk Parity vs. Mercato vs. Portafoglio 60/40: Rendimenti cumulati Ultimo decennio (2001 – 2010)



Risk Parity

RESISTENTE IN FASI RECESSIVE

Le azioni hanno registrato drawdowns più acuti rispetto al risk parity

US Recession*	Equity Drawdown	Risk Parity Drawdown
Great Depression	-73%	-38%
Recession of 1937 – 1938	-57%	-23%
Recession of 1945	-4%	-2%
Recession of 1949	-12%	-4%
Recession of 1953	-9%	-6%
Recession of 1958	-15%	-8%
Recession of 1960 – 1961	-8%	-2%
Recession of 1969 – 1970	-29%	-17%
Recession of 1973 – 1975	-43%	-13%
Early 1980s Recession	-17%	-21%
Early 1990s Recession	-15%	-1%
Early 2000s Recession	-45%	-12%
Great Recession	-51%	-36%

Sources: BlackRock, Ibbotson, Datastream, Bloomberg, Standard & Poor's, Goldman Sachs, National Bureau of Economic Research

* Recessions of 8 months or more.

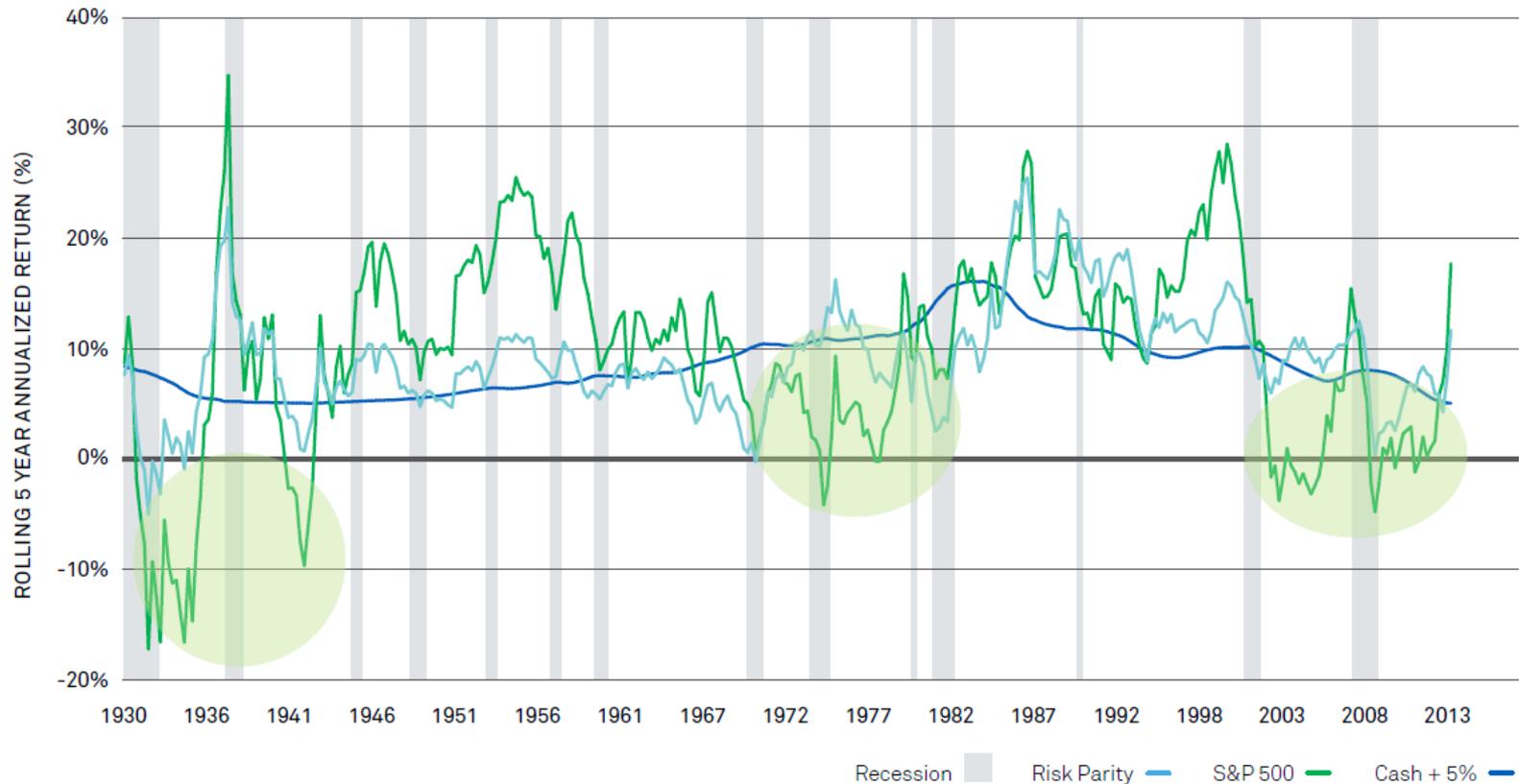
Pre 1970: The risk parity strategy is a 25%/75% allocation of the S&P 500 (and predecessor indexes) and the Ibbotson Intermediate-Term Treasury Index with notional exposure of 1.8X capital invested. Post 1970: The risk parity strategy is a 22%/62%/16% allocation of the S&P 500, the Ibbotson Intermediate-Term Treasury Index and the GSCI Commodity Index with notional exposure of 1.85X capital invested. Both pre- and post-1970 target a risk level of 10% and equal risk allocation among all three components, assuming zero correlations at volatilities of 15%/5%/20%. Thirty percent of capital is invested in T-bills to meet margin calls. We assume a 50-bps spread over T-bills for derivatives financing. Index performance is for illustrative purposes only. You cannot invest directly in an index. Past performance is not indicative of future returns. Performance returns for strategies do not reflect any management fees, transaction costs or non-financial expenses.

Recession periods: August 1929-March 1933; May 1937-June 1938; February 1945-November 1945; November 1948-October 1949; July 1953-May 1954; August 1957-April 1958; April 1960-February 1961; December 1969-November 1970; November 1973-March 1975; July 1981-November 1982; July 1990-March 1991; March 2001-November 2001; December 2007-June 2009.

Risk Parity

I RENDIMENTI NEL TEMPO

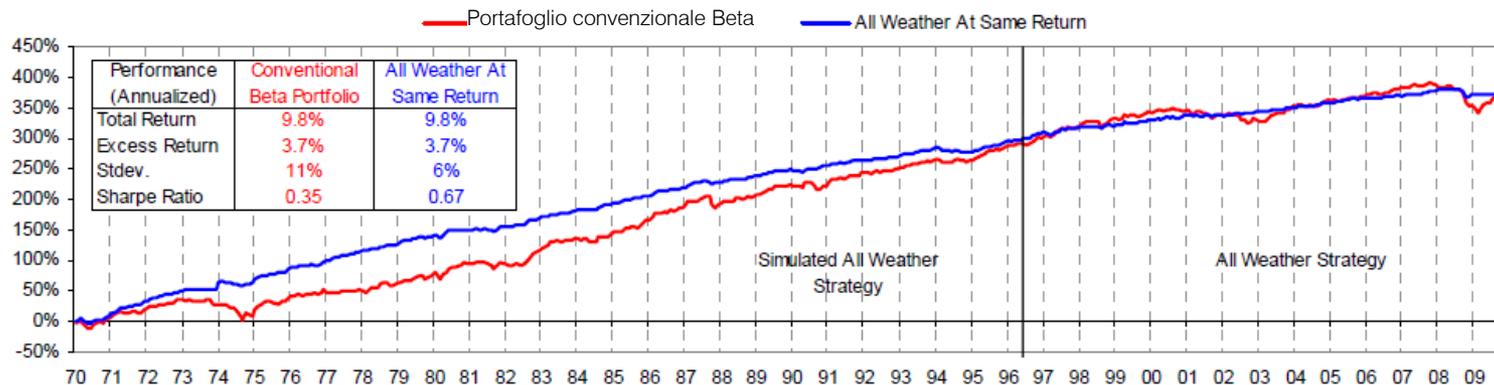
Le azioni hanno registrato drawdowns prolungati, il risk parity no



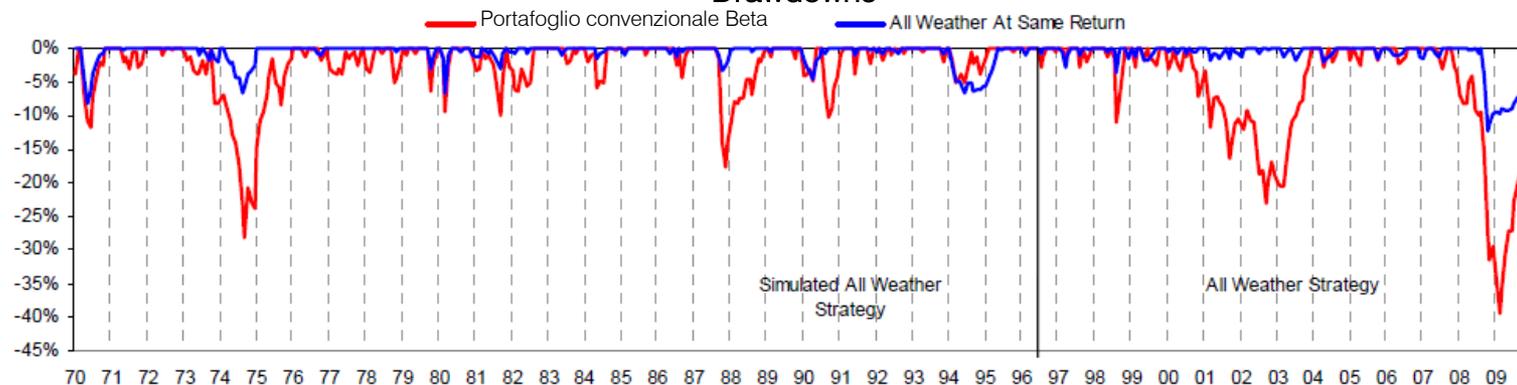
Sources: BlackRock, US Federal Reserve, Ibbotson, Datastream, Bloomberg, Standard & Poor's, Goldman Sachs, National Bureau of Economic Research

Il fondo „All weather“ di Bridgewater

Rendimenti cumulativi



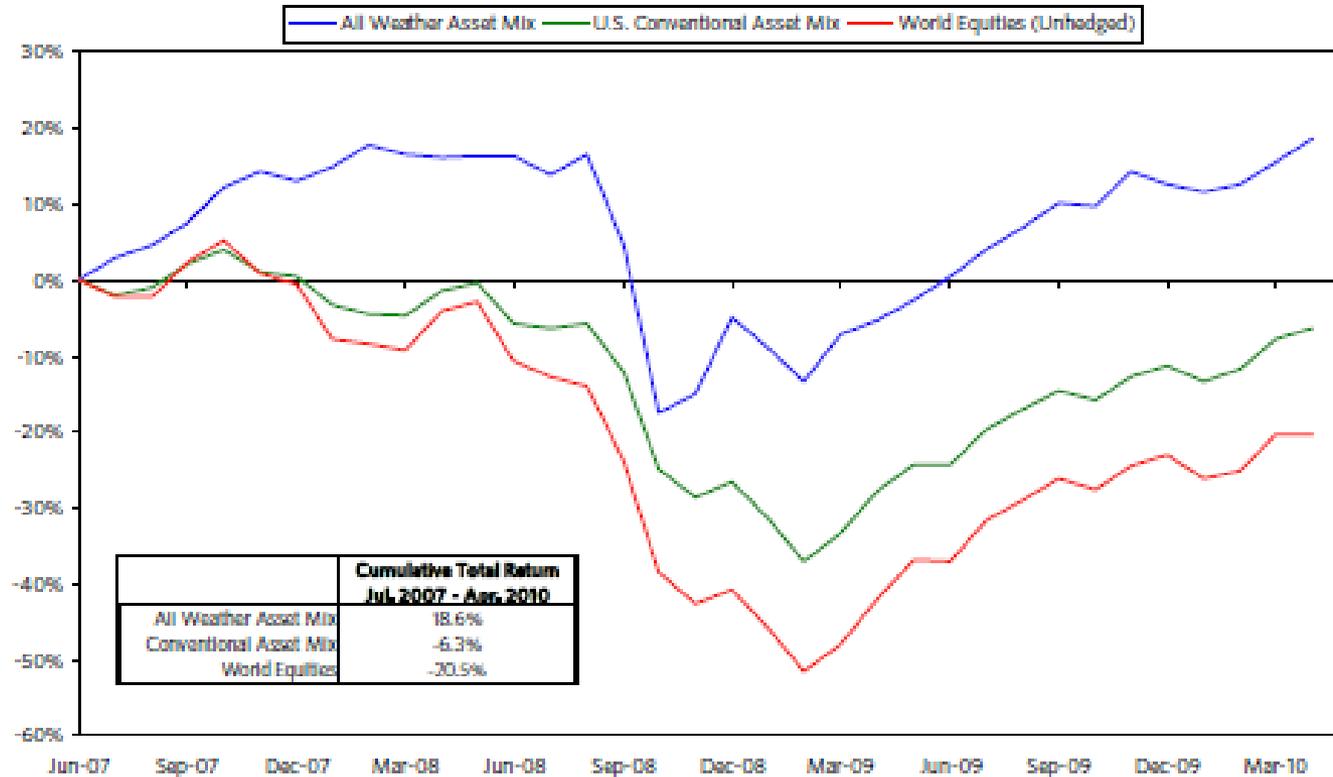
Drawdowns



I Rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri

Il fondo „All weather“ di Bridgewater

La performance dallo stress-test della crisi finanziaria



1. Note that the Bridgewater returns deviated from the All Weather asset allocation mix returns during the crisis as a result of shifting to an asset mix designed to cut risk and preserve capital.

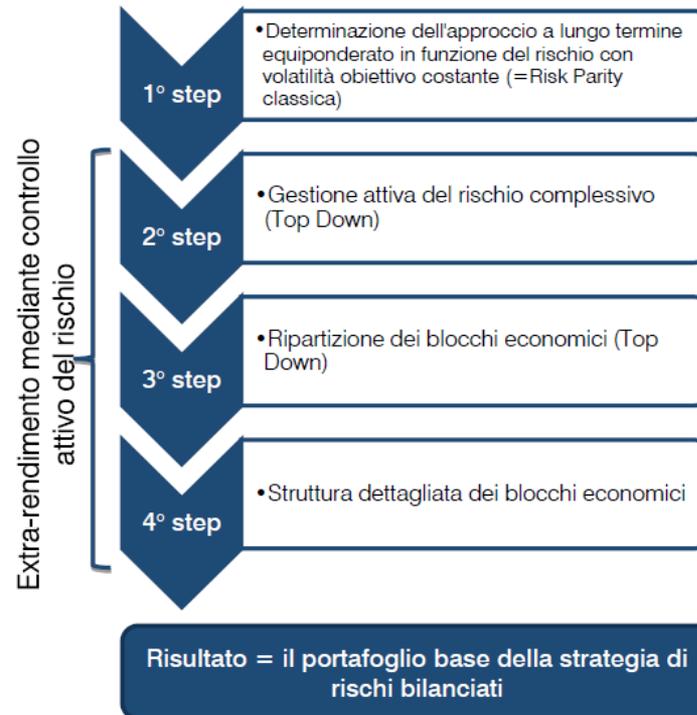
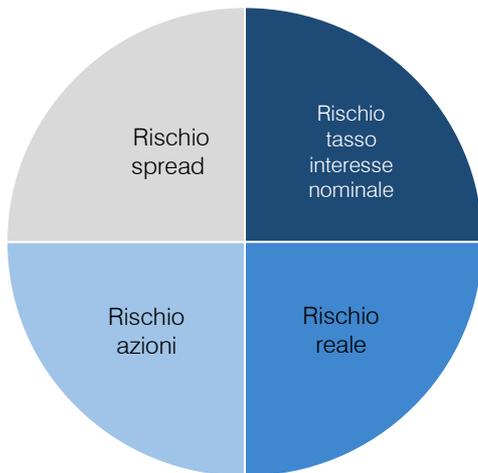
La gamma dei fondi Risk Parity Raiffeisen

	Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I	Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus	Raiffeisen Fund Conservative
Struttura	Fondo di fondi UCITS	Fondo UCITS	Fondo di fondi UCITS
Stile d'investimento	Approccio "Risk Parity" attivo basato su 4 "Pilastrini di rischio" con volatilità obiettivo annua del 10%	Approccio "Risk Parity" attivo basato su 4 "Pilastrini di rischio" con volatilità obiettivo annua del 10% integrato con l'uso di strategie asimmetriche	Approccio di gestione a tre livelli finalizzato al controllo del rischio, ad un'ampia diversificazione e all'ottimizzazione dei rendimenti, aggiunta di strategie FX Overlay
Universo di investimento	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Azioni globali, obbligazioni, commodities e valute ▪ Derivati, fondi di investimento e altri strumenti cash ▪ Niente strumenti di investimento alternativi illiquidi 		Titoli di Stato in Euro con Rating AAA Obbl. Inflation-Linked in Euro Obbl. Societarie in Euro Obbl. HighYield in Euro Obbl. dei Mercati Emergenti (valuta coperta) Obbl. dei Mercati Emergenti (valuta locale)
Copertura valutaria?	Non sussiste copertura automatica delle valute all'interno del fondo		Fondi sottostanti denominati in Euro tranne i fondi mercati emergenti in val. locale
Benchmark	ML German Government Bill Index		no
Volume (Mil. Euro al 31.08.14)	103,8	306,9	176,6

La strategia dei fondi Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I e Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. Come parte della strategia d'investimento Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I, Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus e Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified, è possibile investire una proporzione significativa in derivati. Per via della composizione dei fondi e le tecniche di gestione impiegate, i fondi mostrano elevata volatilità, cioè che i prezzi possono muoversi significativamente verso l'alto o il basso nel breve periodo, per cui non è possibile controllare una perdita di capitale. La strategia di investimento di Raiffeisen Inflation Shield e Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus permette di investire il capitale primariamente in depositi. La regolamentazione fondo di Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I, Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus, Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified e Raiffeisen Inflation Shield è stata approvata dalla FMA. Il Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I può investire più del 35% del volume del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Olanda. Il Raiffeisen-Inflation-Shield può investire più del 35% del volume del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Regno Unito, Stati Uniti e Germania. Il Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus può investire più del 35% del volume del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Olanda, Austria, Belgio, Finlandia e Germania. Il Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified può investire più del 35% del volume del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Italia, Regno Unito, Svizzera, Stati Uniti, Canada, Australia, Giappone, Austria, Belgio, Finlandia, Olanda, Svezia e Spagna. Come obiettivo di investimento, il fondo punta ad una crescita del capitale accettando un rischio maggiore e mirando a una performance migliore rispetto a un investimento di mercato monetario. Considerando questo, facciamo notare che il profilo rischio/rendimento di questo fondo non è comparabile ad un investimento di mercato monetario e che l'investimento in questo fondo implica un rischio più elevato.

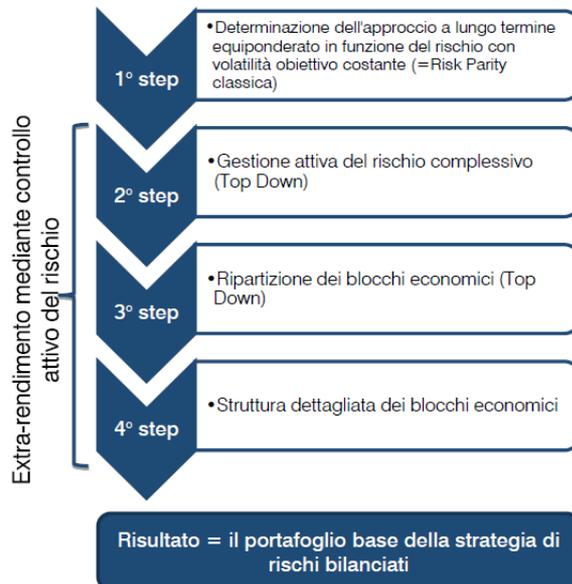
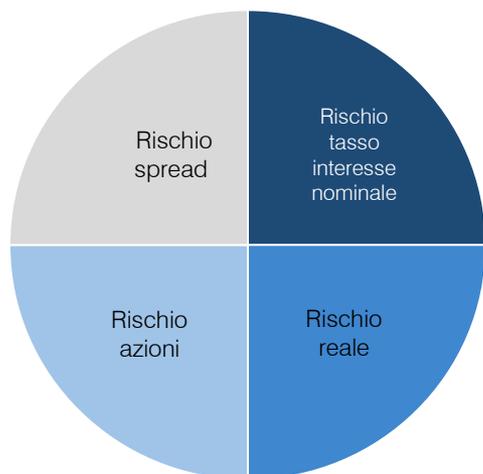
Data di lancio	4 Aprile 2008
Codice ISIN	AT0000A0LHU0
Comm. Gestione	2,00% p.a.
Valuta	EUR
Struttura	Fondo di fondi

- Fondo RISK PARITY attivo con target di volatilità del 10% su 4 macro rischi: rischi reali, tassi di interesse, azioni e spread.
- 5 stelle MORNINGSTAR* e track record reale del fondo istituzionale superiore ai 6 anni.



Data di lancio	4 Aprile 2008
Codice ISIN	AT0000A0SE25
Comm. Gestione	1,80 % p.a. + 15% PF
Valuta	EUR
Struttura	Single fund

- Fondo RISK PARITY attivo con Strategie di RISCHIO ASIMMETRICO gestito da Raiffeisen Capital Management dal 4 aprile 2008 nella versione istituzionale.
- Target di volatilità del 10% per anno, volatilità realizzata circa 7% per anno.
- Strategie di rischio asimmetrico con l'obiettivo di limitare i drawdown in caso di shock sui mercati (Strategie «Best of Two», «StratT» e «Turn of the Month»).
- 4 stelle MORNINGSTAR* e track record reale del fondo istituzionale superiore a 6 anni.



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.

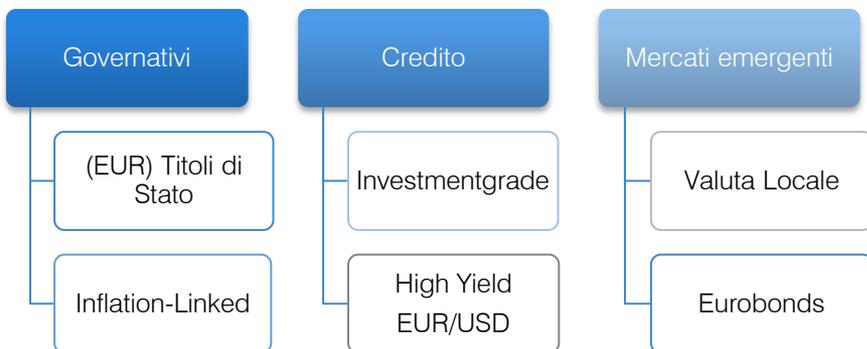
Turn of the Month (TOM):
Modello empiricamente testato di ottimizzazione previsionale.
Obiettivo di rendimenti positivi indipendenti dai mercati.

Raiffeisen Fund Conservative

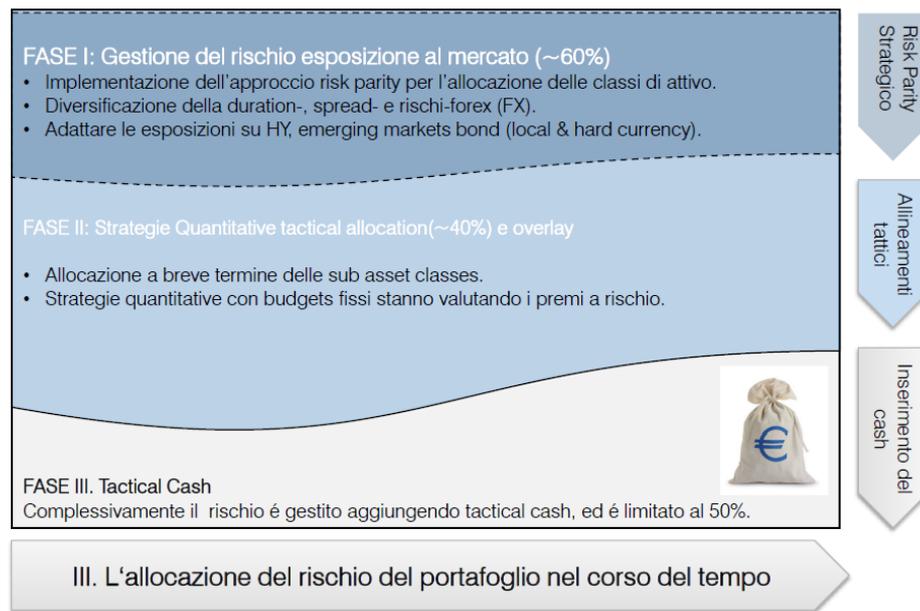
Data di lancio	31 Agosto 2011
Codice ISIN	AT0000A0QQ64 (Classe R) AT0000A0QQ80 (Classe S)
Comm. Gestione	Classe R: 0,72% p.a. Classe S: 1,50% p.a. Cedola mensile classe S:0,30%
Valuta	EUR
Struttura	Fondo di fondi

- Un puro portafoglio obbligazionario composto da **6 categorie obbligazionarie**
- Un processo di gestione innovativo, **flessibile** (possibilità di investire in determinate fasi critiche di mercato **fino al 50% del portafoglio in cash**) e privo di benchmark.
- Obiettivo: **Equiponderazione del RISCHIO**

Le 6 categorie obbligazionarie:



Il processo d'investimento in sintesi:



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	
Risultato Totale: 898 Fondi							

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)

Risk Parity Attivo @ Raiffeisen vs. Peers

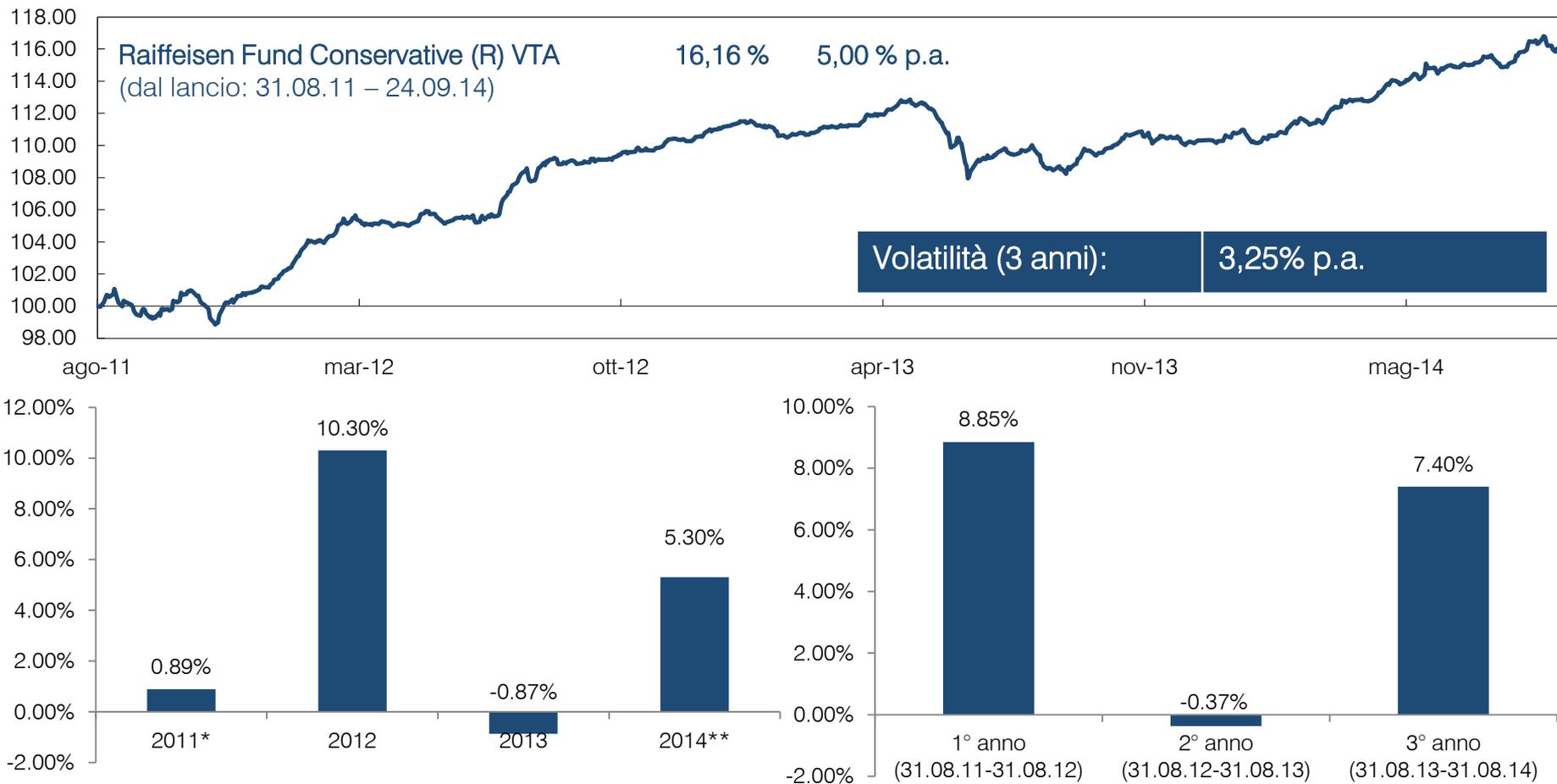
	Volatilità p.a. (3y, dati settimanali)	Max Draw-Down (3y)	Perf. Ytd	Perf. 1y	Perf. 3y (p.a.)	Perf. 5y (p.a.)	Perf. dal 02/06/2009 p.a.
Raiffeisen 337 – Strat. Alloc. M. I.	7,2%	-8,5%	10,5%	9,8%	5,4%	10,3%	12,4%
Raiffeisen GASP	6,6%	-8,0%	8,2%	8,0%	2,6%	7,5%	9,2%
AC Risk Parity 7 Vol*	6,4%	-9,8%	6,8%	7,7%	-0,2%	2,7%	3,1%
Invesco Balanced Risk**	6,5%	-6,4%	7,8%	9,9%	6,3%	11,4%	12,0%
1741 Global Risk Div.***	6,6%	-8,4%	8,0%	12,2%	6,0%		

*Bloomberg-Tickers: APMKNTA LX, ISIN LU0326194015

**Bloomberg-Ticker: INBLCAC LX, ISIN LU0432616810; for 5y return and since inception of Invesco ABRZX US (ISIN: US00141V7477) is used as the US share class started earlier than the LX share class

***Bloomberg-Ticker: WEGGDBS LX, ISIN LU0466440772

Raiffeisen Fund Conservative: Performance



Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Performance netta al 24.09.14. *Performance dal 31.08.11 al 31.12.11, ** Performance dal 01.01.14 al 24.09.14. 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. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso 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.

Disclaimer

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 né per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute. Chiusura redazione: 24 Settembre 2014.

Version: 6/2014