

Raiffeisen  
Capital Management



# La famiglia dei bilanciati di Raiffeisen

# Il team

## Multi Asset Strategies



15 anni di  
esperienza  
media!



**Kurt Schappelwein,**  
Head of Multi Asset Strategies  
(16)



**Thomas Bichler**  
SAA, Inflation Strategies, GTAA,  
Quant.  
(13)



**Harald Methlagl**  
Quant.  
(14)



**Peter Fischer**  
Quant. , GTAA  
(8)



**Peter Schlagbauer**  
SAA  
(17)



**Josef Wolfesberger**  
GTAA, SAA  
(9)



**Oliver Schwabe**  
GTAA  
(22)



**Georg Linzer**  
Quant., Capital Protection  
Strategies  
(20)



**Burkhard Weiss**  
GTAA  
(19)

**9 investment professionals**  
**An average of 15 years of working experience**

Working experience in brackets

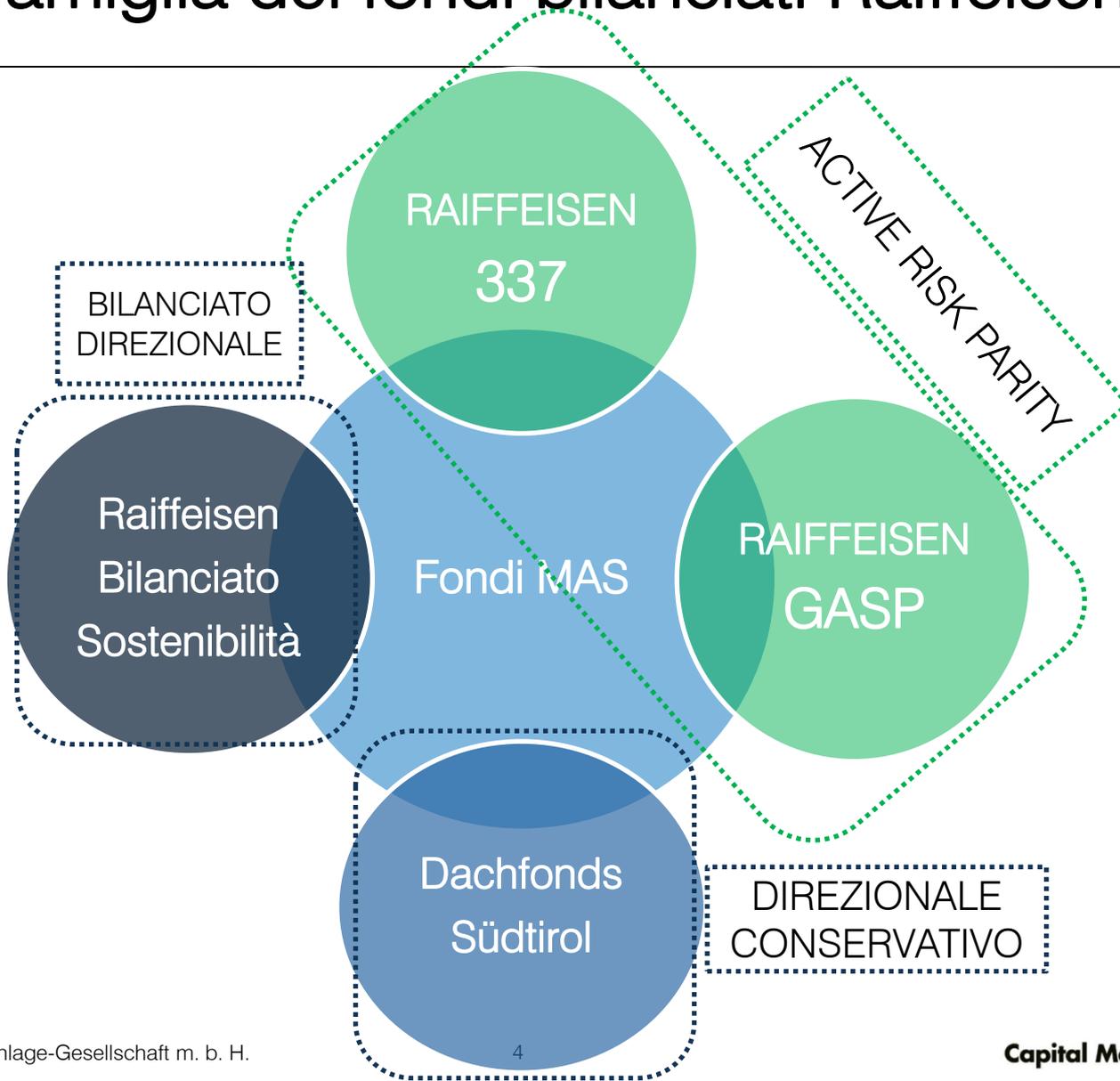
Source: Raiffeisen KAG, as of December 2014



# I punti di forza del team MAS

- Team di gestione basato a VIENNA con **solida esperienza e track record** (14 anni di esperienza media).
- **Gestione con approccio di team** (no gestore “star”), **bassissimo livello di turnover dei gestori**.
- **Diversi livelli di tecnologia** applicate ai **portafogli bilanciati** (dalle gestioni tradizionali alle gestioni GTAA (Global Tactical Asset Allocation), Risk Parity, Strategie di tail risk, ecc...).
- **Processo di investimento misto: discrezionale e quantitativo** (rapporto di circa 60/40).
- **Ottime performance** dei fondi aggiustate per il rischio nel **medio / lungo termine** e fondi con **ottimi e consistenti rating MORNINGSTAR**.

# La famiglia dei fondi bilanciati Raiffeisen





# Con diverse esposizioni e classi di attivo ....

**R 337**  
Azionario: ca. 20 - 30 %  
Governativi: ca. 50 - 100%  
Spread As :ca. 10 - 50 %  
Real Assets: ca. 20 - 70 %

Volatilità Obiettivo 10%  
Vol. storica tra il 7/8%

**BILANCIATO SOSTENIBILITÀ**  
Almeno il 50% del portafoglio investito in azioni.

Volatilità tra il 6 ed il 7% per anno

**Fondi MAS**

**GASP**  
Azionario: ca. 20 - 30 %  
Govern.: ca. 50 - 100%  
Spread A :ca. 10 - 50 %  
Real Asset:ca. 20 - 70%

**DACHFONDS SÜDTIROL**  
Esposizione neutrale 20% azioni, esposizione max 50% di azioni

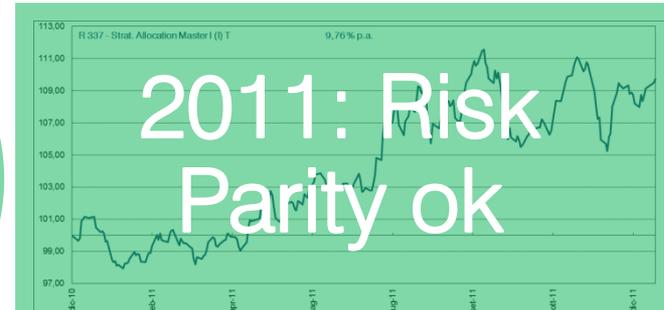
Volatilità tra il 3 e 4% per anno

Spread assets: corporate, high yield, periferici ed emergenti

# Nei momenti di stress ....



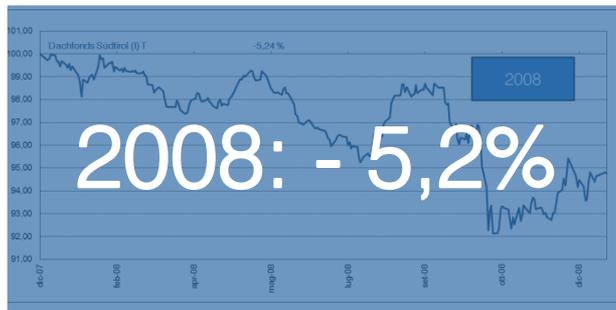
**R337**  
Ottimo rapporto rischio / rendimento anche in anni come 2011



**BILANCIATO SOSTENIBILITÀ**  
Generatore di alpha in anni critici

**Fondi MAS**

**GASP**  
Strategie a protezione del portafoglio oltre a risk parity



**DACHFONDS SÜDTIROL**  
Strategia bilanciata conservativa con limite di perdite su shock di mercato (2008)



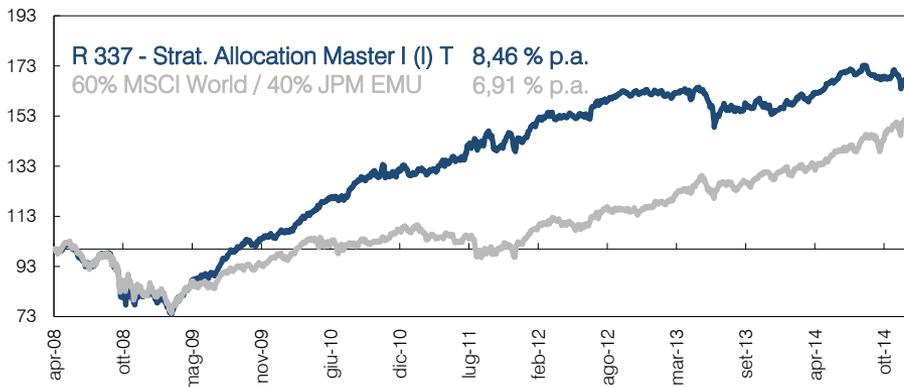
# Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master

## Performance YTD del fondo (30.12.14 – 30.01.15) contro bilanciato 60/40



- Fondo ACTIVE RISK PARITY gestito da Raiffeisen Capital Management dal 2008.
- ACTIVE RISK PARITY con target di volatilità del 10% su 4 macro rischi: rischi reali, tassi di interesse, azioni e spread.
- Implementazione come fondo di fondi.
- Rendimento\* negli ultimi 5 anni per anno del 8,9% con volatilità a 3 anni di circa il 7,1%.
- 4 stelle MORNINGSTAR\*\* e track record reale del fondo istituzionale superiore ai 6 anni.
- Commissione di gestione del 2% per anno.

## Performance p.a. dal lancio (4.4.08 – 30.01.15) contro bilanciato 60/40

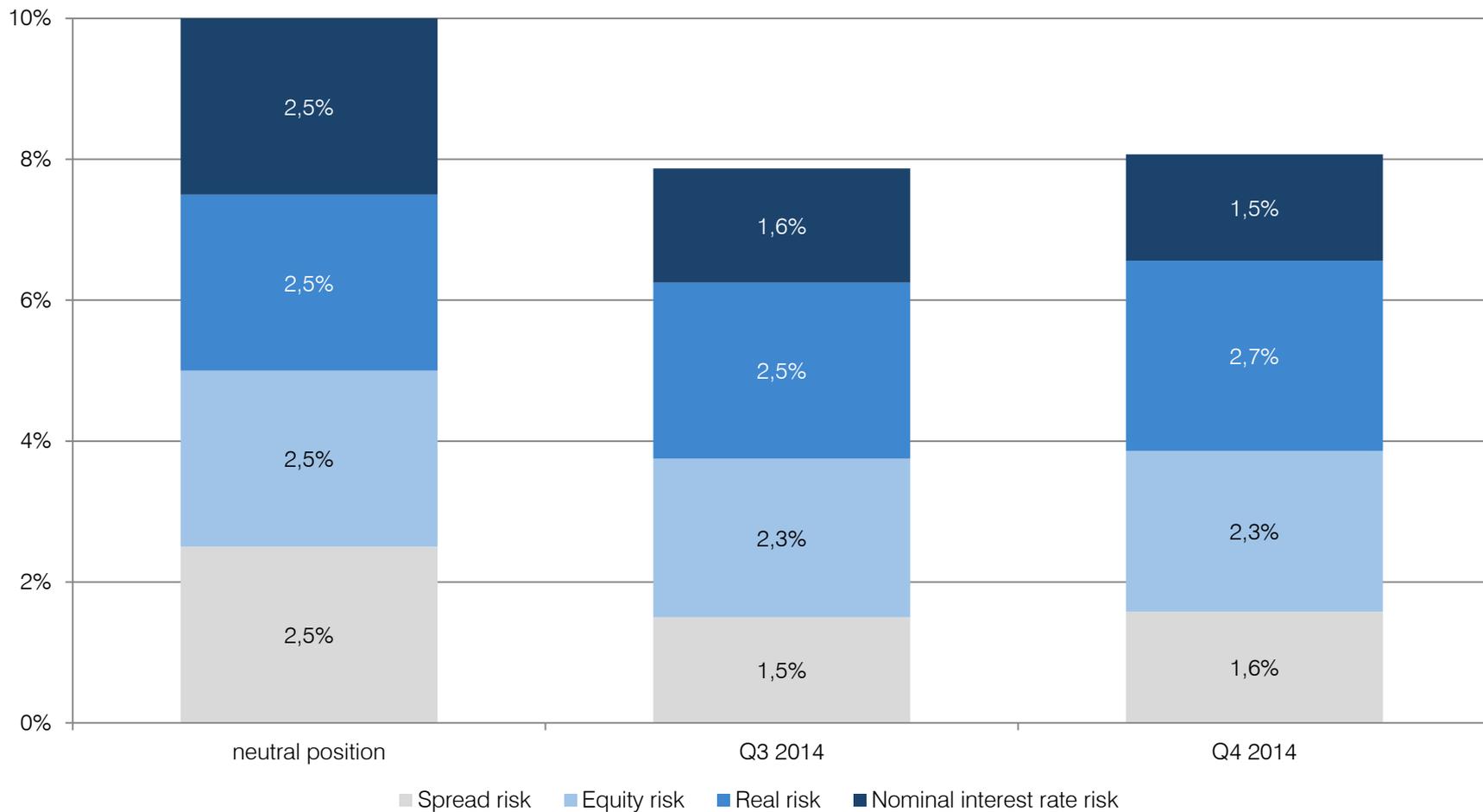


Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 30.01.15

\*Morningstar Direct al 30.01.15; data dell'elaborazione: 05.02.15; \*\*dati al 02.02.15

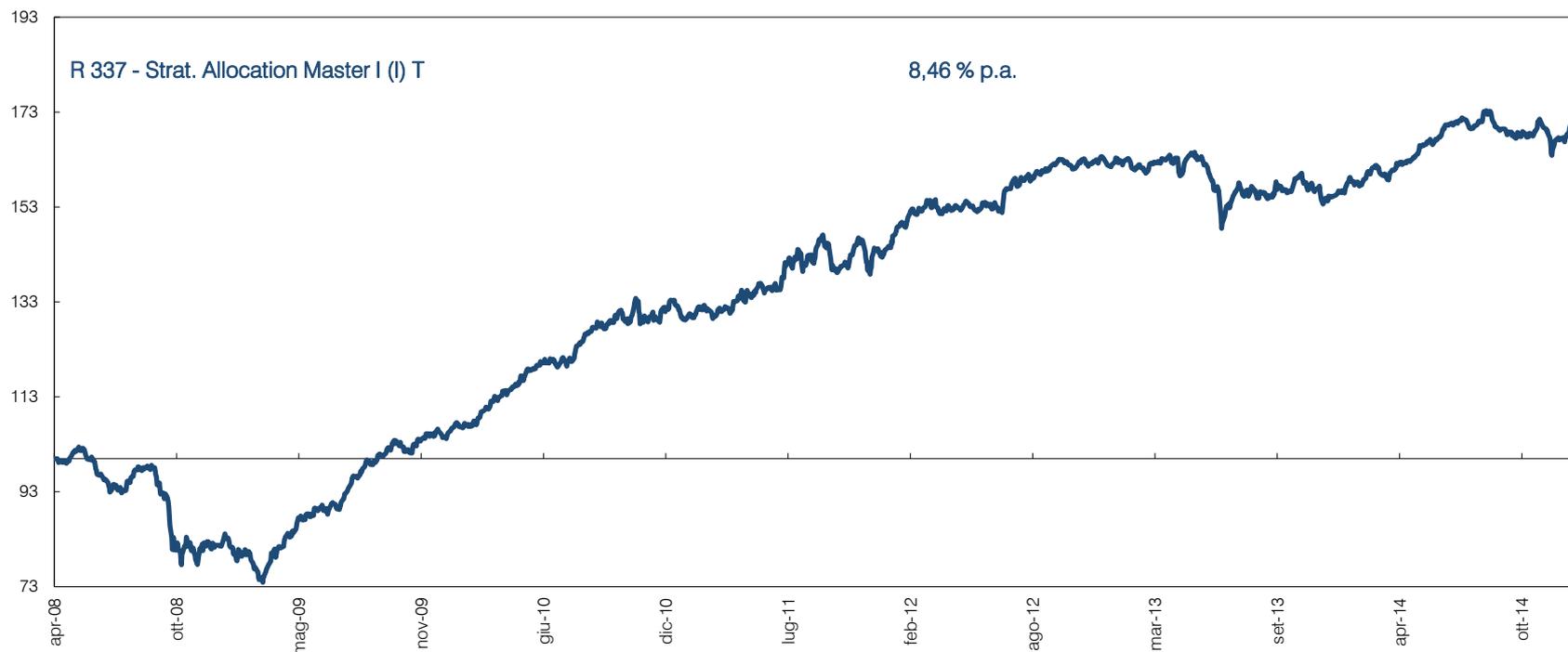
La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese 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.

# Target di Allocazione del Rischio



Fonte: Raiffeisen KAG, Contributo della volatilità obiettivo basata sulle attese di lungo periodo, a dicembre 2014

# Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master dal lancio



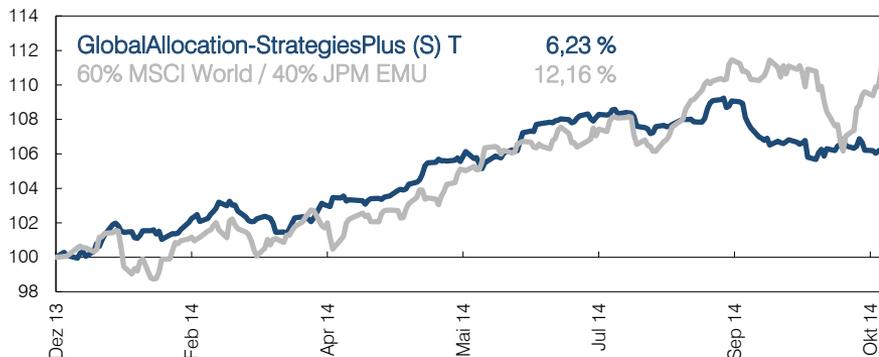
La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 5 % 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 lorda** della share class più lunga

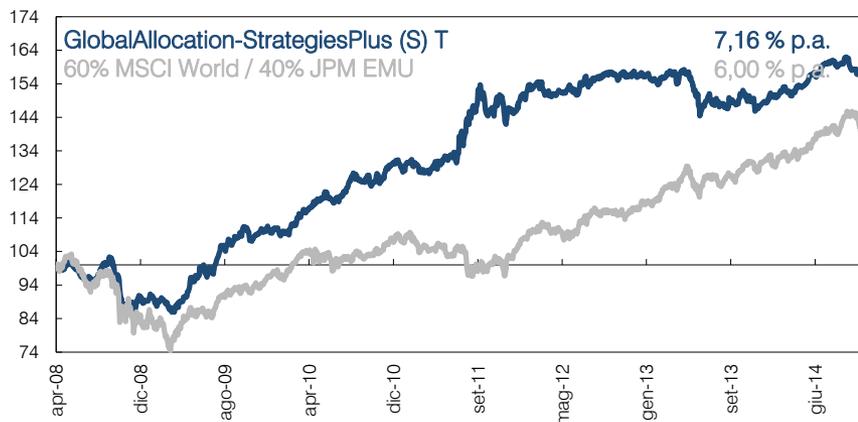
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, Periodo di Riferimento: 04.04.2008– 30.01.2015

# Global Allocation Strategies Plus (GASP)

Performance YTD del fondo (30.12.13 – 31.10.14) contro bilanciato 60/40



Performance p.a. dal lancio (4.4.08 – 31.10.14) contro bilanciato 60/40



- Fondo **ACTIVE RISK PARITY** con **Strategie di rischio asimmetrico** gestito da Raiffeisen Capital Management dal 4.4. 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 (vedasi anno 2008).
- **Rendimento negli ultimi 5 anni per anno del 6,57%** con volatilità a 3 anni di **circa il 6,8%**.
- Track record reale del fondo istituzionale **superiore a 6 anni**.
- **Commissione di gestione del 1,8% per anno**.

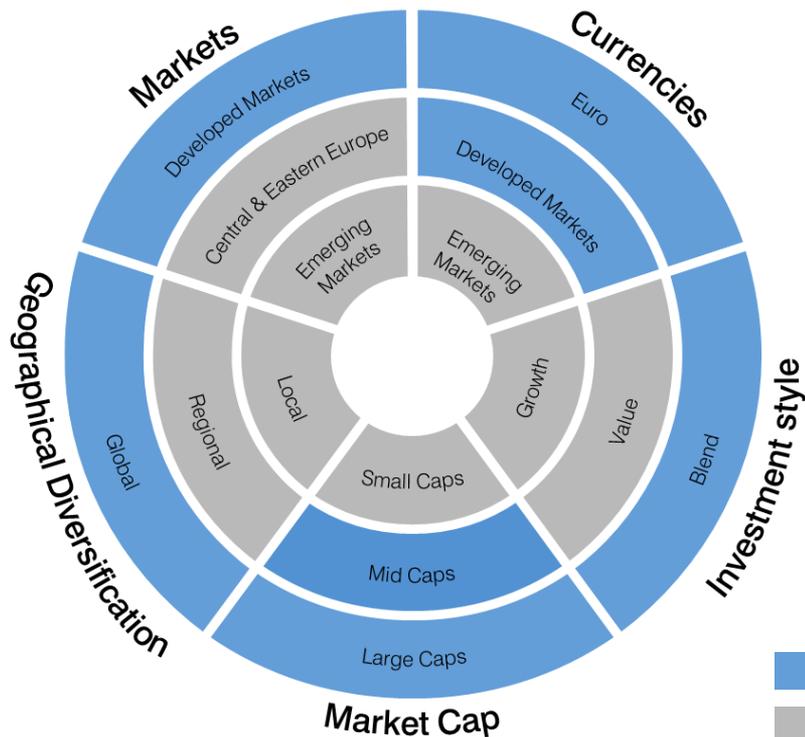
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 31.10.14

\*Morningstar Direct al 30.09.14; Data dell'elaborazione 06.10.14; \*\*dati al 02.02.15

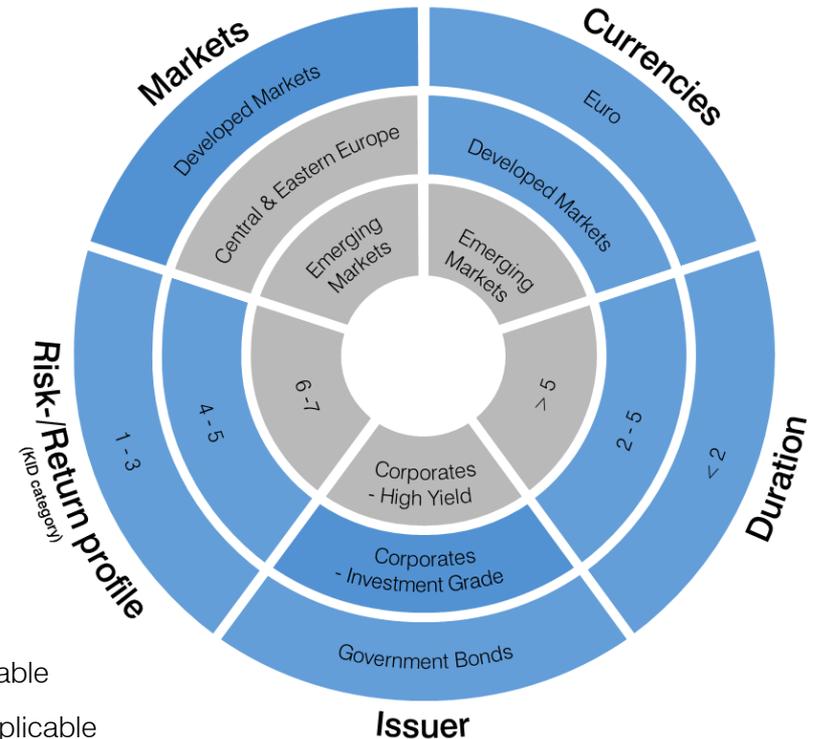
La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese 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.

# 1986: Un approccio complesso: Raiffeisen Bilanciato Globale Sostenibile

Azioni (ca. 50%)



Obbligazioni (ca. 50%)



■ applicable  
■ not applicable

Source: Raiffeisen KAG

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

11

This document is provided as information for client advisers and is not intended to be passed on to retail clients.

# Dal 1986 un ottimo investimento

**Volatilità: 5,18 % p.a. dati mensili su 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 3% 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.

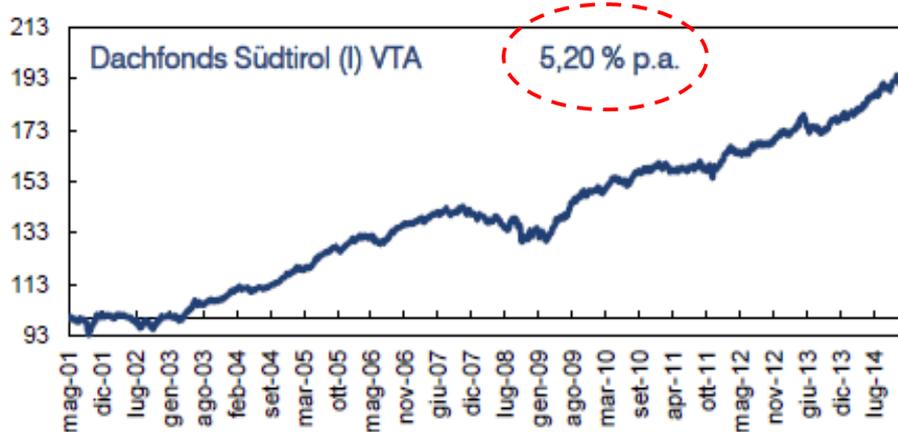
Performance della classe col track record più lungo

Fonte : Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 25.08.1986 – 30.01.2015

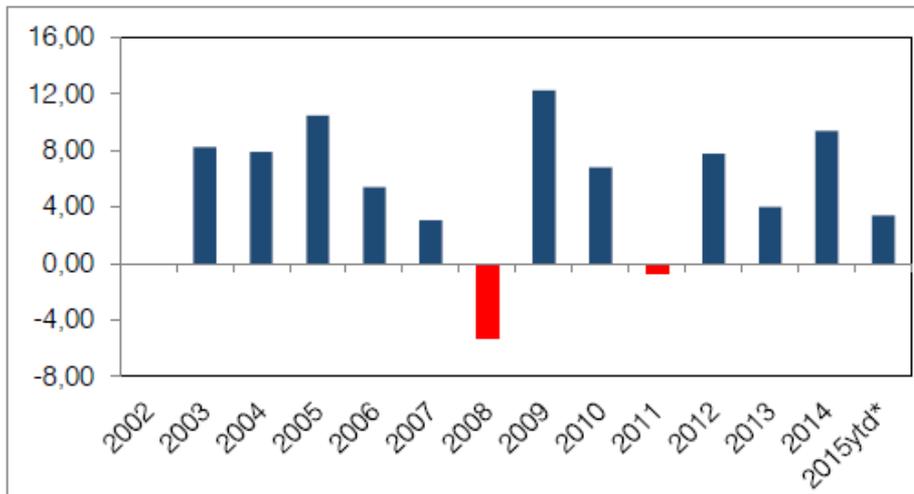
# Il DAC in sintesi



Performance p.a. dal lancio (28.05.01 – 30.01.15)



Performance per anno di calendario

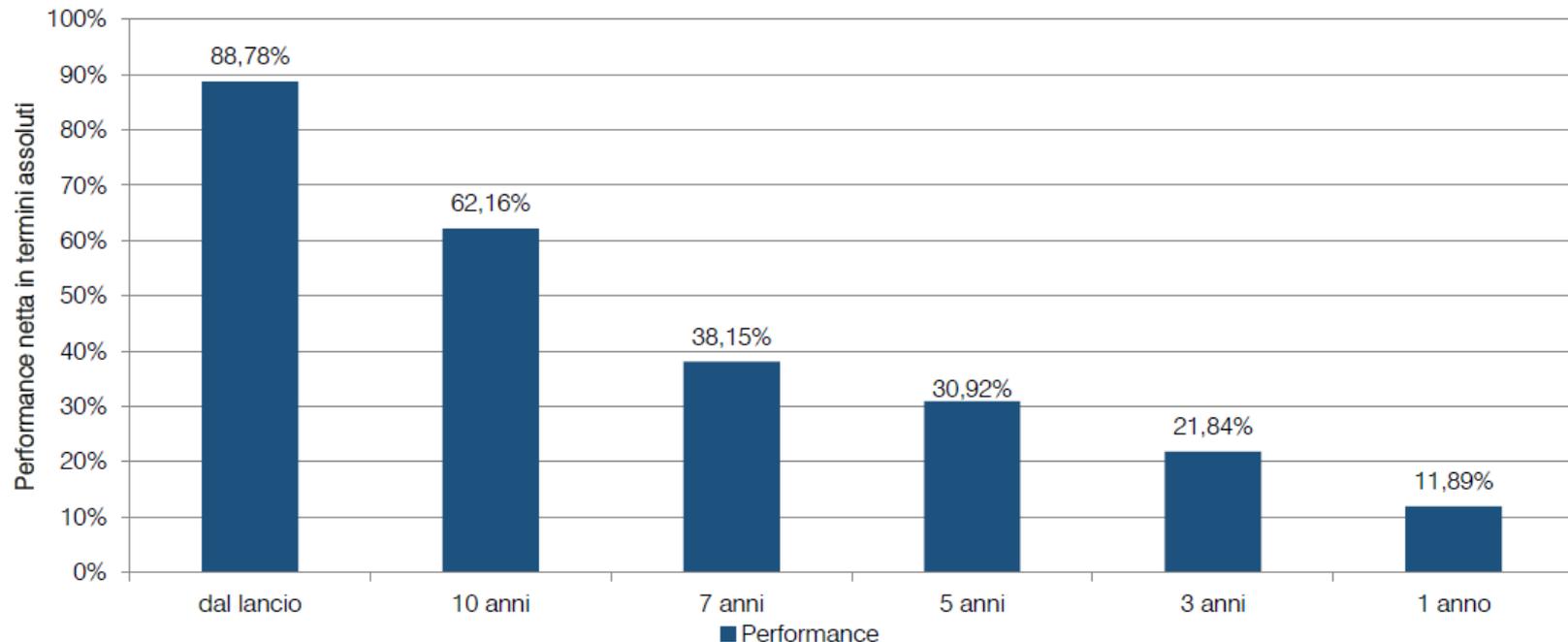


- FONDO BILANCIATO PRUDENTE lanciato nel 2001.
- Applicazione di modelli di **SAA** (strategic asset allocation) e di modelli di **GTAA** (global tactical asset allocation) con attento controllo del rischio e strategia di protezione in caso di shock (**Strat – T**).
- **Amplissima diversificazione** dei fattori di rischio rispetto ad un portafoglio tradizionale.
- **Bassi drawdown** nei momenti di crisi (2008) – **5,2%** e **volatilità intorno al 3-4%** per anno.
- **Punto di partenza:** 20% Azionario Globale 80% Obbligazionario Globale.
- **Linee guida:** Obbligazioni (40 – 100); Azioni (0 – 50) e Cash (0-20)
- **Nel lungo termine quota azionaria tra il 5 ed il 30%.**

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; \* dal 28.05.01; dati fino al 30.12.14  
 La performance si riferisce alla classe 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. 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.

# Performance a lungo termine con bassa volatilità

Volatilità\*: 3,51% p.a.



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.

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati aggiornati al 31.01.15;

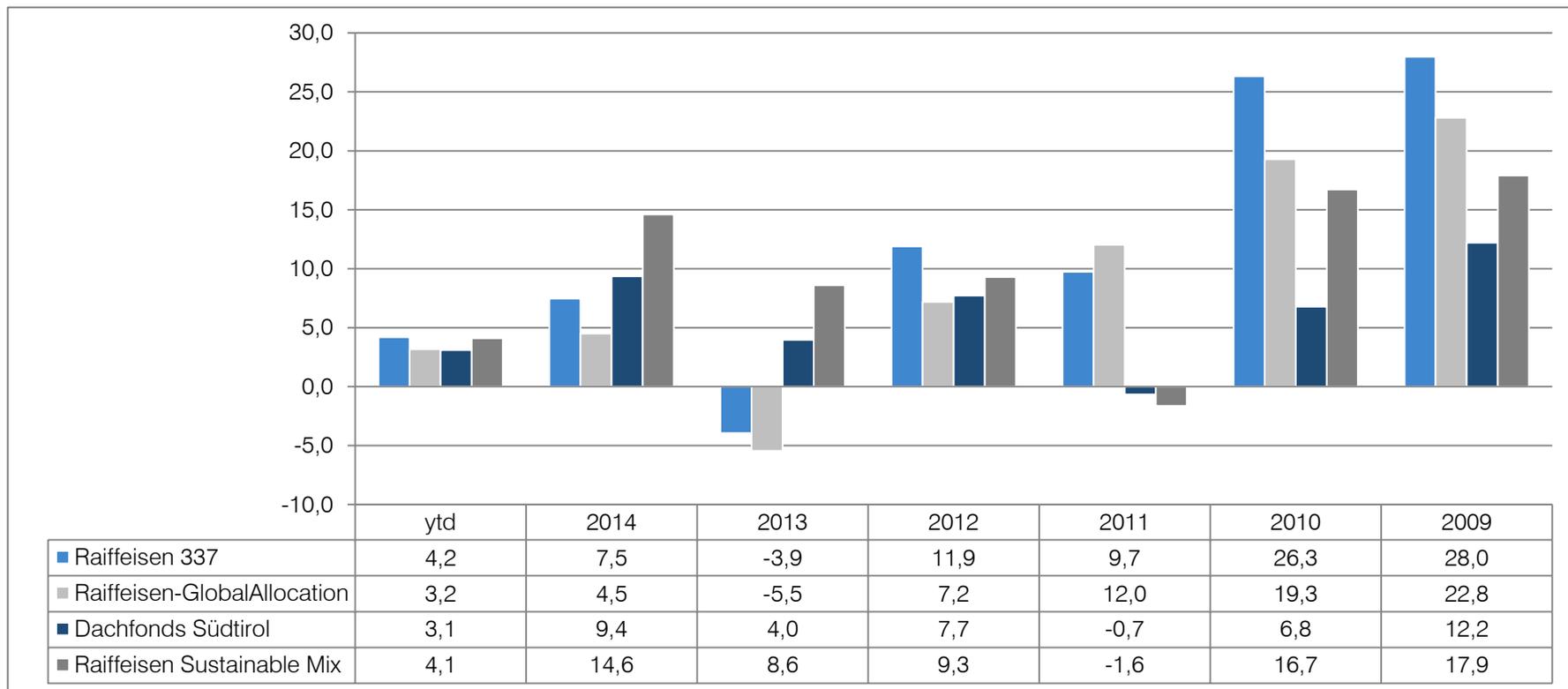
\*dati mensili a 3 anni

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

14



# Performance dei fondi per anno



La performance è 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% 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 lorda** delle classi con il track record più esteso.

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.01.15



# Alcuni suggerimenti operativi

- Verificare i portafogli bilanciati **nelle diverse fasi di mercato** e non **basarsi solo sugli andamenti di breve periodo** che spesso traggono in inganno (anni chiave: **2002, 2008 e 2011**).
- Trovare il «giusto size» del fondo.
- Far lavorare il portafoglio con il **giusto orizzonte temporale**.
- Richiedere **trasparenza, semplicità di reporting e disponibilità**
- Costruire un portafoglio attraverso **strategie che abbiano una bassa (o negativa) correlazione a breve** ed a medio / lungo termine.
- **Diversificare per gestore, per classi di attivo e per stile di investimento.**



Grazie per la Vostra  
attenzione!

**Raiffeisen  
Capital Management**



# Disclaimer

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). 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 Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di RIFA in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolare 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. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). 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 m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da 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, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. 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. La versione tedesca del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), 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.at](http://www.rcm.at). Questi documenti potrebbero anche essere disponibili in Inglese o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com). Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

Questo documento è stato preparato ad uso esclusivo di clienti professionali e di controparti qualificate (in accordo con la direttiva MiFID). In accordo con la direttiva MiFID è vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti alla clientela privata.

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 Raiffeisen KAG.