Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I (I) T

Review Aprile 2015

Codice ISIN: AT0000A0QRR4 (Tranche I - Istituzionale ad accumulazione)

Codice ISIN: AT0000A0LHU0 (Tranche R - Retail ad accumulazione)

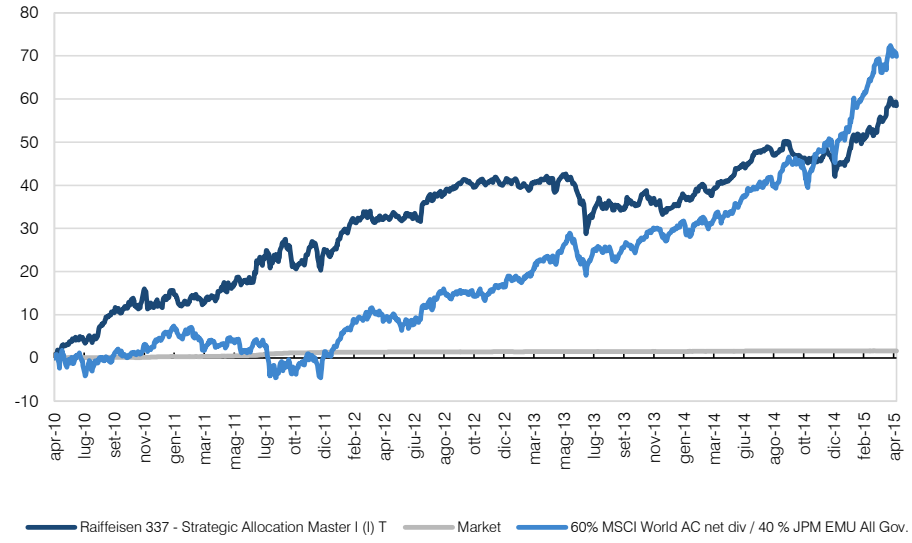
I prospetti informativi pubblicati, le informazioni per gli investitori ai sensi dell'art. 21 della Legge austriaca sui gestori di fondi d'investimento alternativi (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, AIFMG) e i documenti contenenti le informazioni per il Cliente (Informazioni chiave per gli investitori) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono a disposizione in lingua tedesco all'indirizzo www.rcm.at e - se registrato all'estero - inglese o italiana all'indirizzo www.rcm-international.com.

Il seguente documento é destinato ad investitori professionali. In caso di ulteriori informazioni non esitate a contattarci.

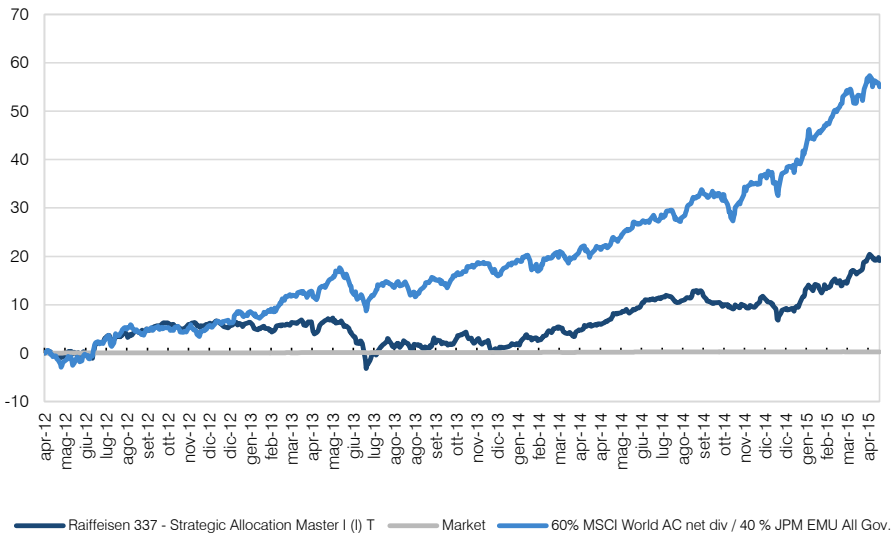
Performance

A gennaio il calo dei prezzi petroliferi fu sfruttato per ampliare minimamente la posizione delle materie prime energetiche. Prevediamo che i bassi prezzi petroliferi attuali porteranno un leggero aumento della crescita dell'offerta cosicché l'attuale eccesso di offerta sarà eliminato in pochi anni, portando così ad un aumento dei prezzi. I mercati azionari stanno per entrare nella stagione considerata un po' più difficoltosa. Alcuni mercati in Europa, inoltre, sono surriscaldati, cosa che, tirando le somme, si pronuncia a favore di un consolidamento nei prossimi mesi. D'altro canto, però, l'ambiente appare ancora favorevole nel medio e lungo periodo. Una congiuntura più forte e le misure della BCE continuano a pronunciarsi a favore di mercati dei capitali in positivo per i prossimi tempi. (24.04.2015)

Performance 5 anni: dal 30 Aprile 2010 al 30 Aprile 2015 (dati lorde in percentuale)



Performance 3 anni: dal 30 Aprile 2012 al 30 Aprile 2015 (dati lorde in percentuale)



Performance lorda (in percentuale)	Performance lorda	Performance lorda p.a.
Fondo	58,43 %	9,63 %
Merrill Lynch German Government Bill Index	1,63 %	0,32 %
60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.	69,89 %	11,18 %

Performance lorda (in percentuale)	Performance lorda	Performance lorda p.a.
Fondo	19,09 %	6,00 %
Merrill Lynch German Government Bill Index	0,27 %	0,09 %
60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.	55,05 %	15,71 %

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, sará applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le perfomance 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 piú contenuti in relazione all´ammontare definito per entrambe le commissioni.
Si precisa che gli investimenti effettuati in valute diverse dalla valuta di riferimento del fondo, avranno un rendimento soggetto ad aumento o riduzione, a causa delle fluttuazioni valutarie registrate sui mercati.
Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in derivati.

I derivati sono strumenti finanziari innovativi, il cui valore dipende o dallo sviluppo di altri prodotti finanziari o da relazioni con altre variabili. Il prezzo di questi strumenti dipende essenzialmente da varibili di mercato sottostanti (i sottostanti). i Prezzi dipendono dalla fluttuazione dei prezzi, o dalle aspettative di prezzo di altri investimenti. questo puó aumentare il rischio o abbassarlo per gli assets del fondo. Comunque, i derivati possono essere anche usati come strumento di copertura, per esempio di copertura del prezzo o del rischio valutario.
Il Fondo persegue come obiettivo d'investimento una crescita moderata del capitale ed un andamento del valore migliore rispetto ad un investimento sul mercato monetario. In questo ambito segnaliamo che il profilo utile/rischio del Fondo non è paragonabile ad un andamento sul mercato monetario e che l'investimento nel Fondo è legato a rischi superiori.
La strategia del Fondo prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.

A causa della composizione del Fondo oppure delle tecniche di gestione utilizzate, il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso.

Reporting date: 30.04.2015

Performance

Raiffeisen Capital Management

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Year
	Fund	-2,1 %	1,7 %	-0,3 %	2,1 %	2,4 %	-1,0 %	5,1 %	-0,2 %	-1,6 %	2,1 %	-2,0 %	3,4 %	9,7 %
	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 %
	Bloomberg Commodity Index (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	4,4 %	1,7 %	-0,8 %	0,7 %	0,3 %	-1,0 %	3,7 %	1,3 %	1,3 %	-0,4 %	0,7 %	-0,4 %	11,9 %
	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 %
	Bloomberg Commodity Index (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	-0,5 %	0,5 %	0,7 %	0,0 %	-0,7 %	-7,5 %	3,7 %	0,3 %	0,9 %	1,5 %	-1,7 %	-0,9 %	-4,0 %
	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 %
	Bloomberg Commodity Index (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	1,7 %	2,0 %	-0,4 %	1,2 %	2,5 %	2,2 %	0,6 %	1,1 %	-2,1 %	-0,3 %	1,5 %	-2,6 %	7,5 %
	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 %	2,1 %	0,6 %	-1,1 %	3,8 %	1,4 %	16,9 %
	MSCI World AC (Equities)	-1,9 %	3,6 %	-0,7 %	0,7 %	4,4 %	2,1 %	2,2 %	2,2 %	1,2 %	-1,7 %	5,4 %	1,1 %	19,7 %
2014	JPM EMU (Bonds)	1,8 %	1,2 %	1,1 %	0,7 %	1,1 %	1,3 %	1,2 %	1,8 %	-0,2 %	0,0 %	1,4 %	1,3 %	13,1 %
	Bloomberg Commodity Index (Commodities)	0,7 %	4,5 %	0,3 %	1,6 %	-0,5 %	1,4 %	-4,4 %	-0,5 %	-1,6 %	-0,6 %	0,5 %	-5,8 %	-4,8 %
	Long USD vs. EUR	0,7 %	-0,9 %	-0,2 %	-0,7 %	1,6 %	0,2 %	1,3 %	1,9 %	3,5 %	0,0 %	2,1 %	2,1 %	12,2 %
	Fund	4,2 %	1,1 %	1,4 %	2,4 %									9,3 %
	60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	4,3 %	3,1 %	2,0 %	2,1 %									12,0 %
	MSCI World AC (Equities)	5,9 %	4,7 %	2,5 %	3,5 %									17,6 %
2015	JPM EMU (Bonds)	2,4 %	0,6 %	1,3 %	0,1 %									4,5 %
	Bloomberg Commodity Index (Commodities)	0,0 %	2,4 %	0,8 %	1,9 %									5,2 %
	Long USD vs. EUR	7,7 %	0,0 %	4,5 %	-0,6 %									11,8 %

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: *	132,26 %
Volatilità**	7,22 %
Volume del Fondo (in mio. EUR)	90,9

*calcolo dal lancio, dati giornalieri

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

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

Reporting date: 30.04.2015

Performance contro i suoi peers

Raiffeisen Capital Management

Classifiche Fondi — MORNINGSTAR®

Bilanciati Flessibili EUR Globali | **Bilanciati Moderati EUR Globali** | **Bilanciati Aggressivi EUR Globali**

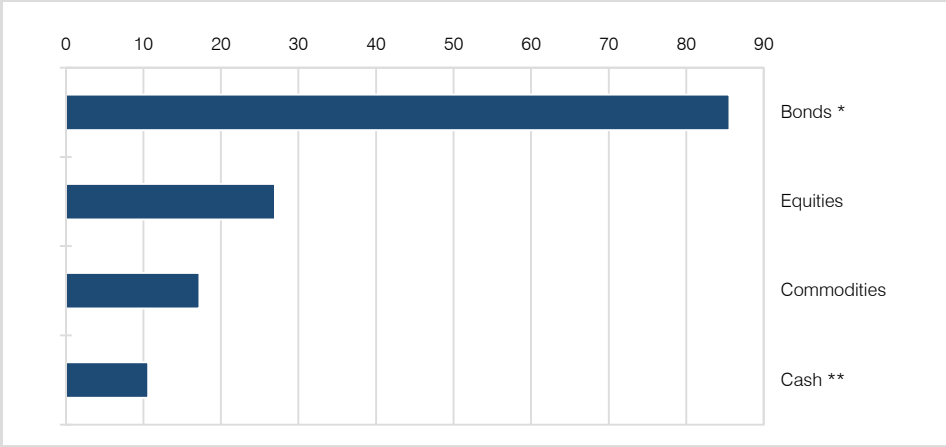
Generale		Rendimento Breve	Rend/Rischio	Portafoglio		Comm. & Spese		
Nome Fondo	**Codice ISIN**		**Standard Deviation (3 anni*)**	**Perf YtD (%)**	**Perf. 1 Anno (%)**	**Perf. 3 Anni (% p.a.)**	**Perf. 5 Anni (% p.a.)**	**Perf. 6 Anni (% p.a.)**
Anima Forza 5 Y	IT0004301138		5,63	10,73	23,63	13,53	9,55	12,70
Etica Bilanciato R	IT0003409213		5,84	8,87	21,74	14,93	9,86	12,49
Raiffeisen 337-Strat Alloc Master I I T	AT0000A090G0*		7,14	8,89	11,12	4,64	8,21	12,37
NN (L) Patrimonial Agrsv X Cap EUR	LU0121216526		6,31	10,79	24,31	13,69	9,94	12,35
BNPP L1 Model 5 C C	LU0377117485		7,31	11,35	25,52	12,98	9,17	12,23
BNPP L1 Model 5 C C	LU0377117485			11,35	25,51	12,97	9,16	12,23
Anima Capitale Più 70 A	IT0004350812		6,36	9,65	22,32	14,81	8,76	12,23
Eurizon Manager Selection MS 70	LU0256013789		6,16	10,69	24,59	14,50	9,67	12,14
Fonditalia Global T	LU0388707936		5,23	11,47	18,61	14,09	9,90	12,09
DWS Vorsorge Premium	LU0272367581		7,56	12,00	25,11	14,07	8,84	12,06
BNPP L1 Multi-Asset Income I	LU1056595041		5,55	5,41	10,51	10,27	8,19	11,95
Franklin Strategic Dynamic A Acc €	LU1147471145		6,44	10,12	26,36	13,42	8,94	11,87
Franklin Strategic Dynamic A Ydis €	LU1147470766		6,46	10,12	26,47	13,42	8,94	11,87
AXA WF Glbl Flex 100 F-C EUR	LU0094161022		6,11	8,78	18,69	11,14	8,17	11,71
Anima Forza 5 A	IT0001352084		5,63	10,38	22,52	12,54	8,58	11,69
BL-Global 75 B	LU0048293368		6,32	11,96	24,63	11,40	8,81	11,64
BL-Global 75 A	LU0048293285		6,32	11,94	24,61	11,40	8,79	11,63
Fonditalia Global	LU0058496919		5,23	11,23	17,84	13,35	9,18	11,38
BNPP L1 Multi-Asset Income P C	LU1056594747		5,56	5,42	10,53	9,95	7,70	11,36
Fidelity FPS Moderate Growth A-EUR	LU0056886558		4,38	7,49	15,94	11,56	8,22	11,30

Numero del fondi a 6 anni: 293

Fonte: Morningstar Direct, Data dell'elaborazione: 15.05.2015 / Peer Group: Bilanciati Flessibili EUR, Bilanciati Moderati EUR, Bilanciati Agressivi EUR / Country available for Sale: Italy / Performance Data e Std Deviation fino al 30.04.2015. *Share Class for Track Record! ISIN Code for foreign Investors: AT0000A0QRR4 (R 337)

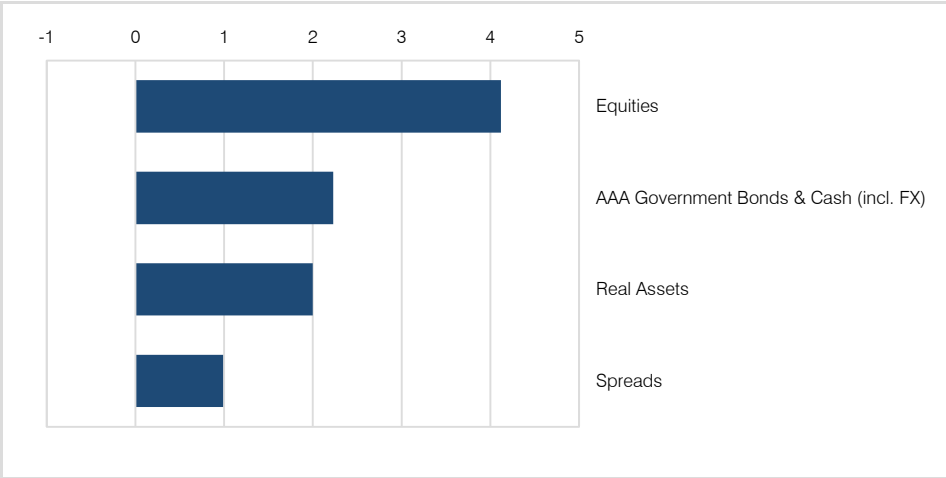
Attribuzione della performance e posizionamento

Esposizione al 30 Aprile 2015 (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 puó essere superiore al 100% dei propri attivi. Per tal motivo il fondo puó 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.

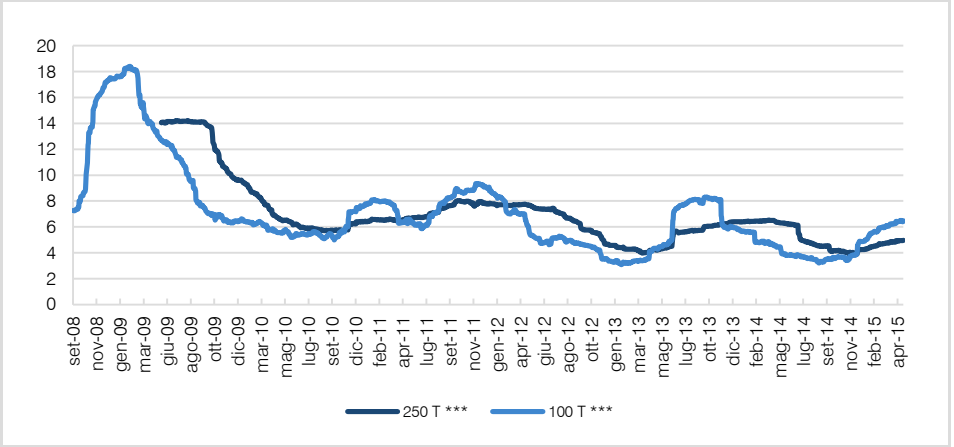
Attribuzione della performance ad Aprile 2015 (dati lorde in percentuale; ytd) [1)]



[1)] Benché alcuni posizioni in Equity e Bonds sono stati presi per creare un'esposizione in real assets non sono contenuti nella posizione Real Assets, ma sotto Equity e Bonds.
Il grafico illustra la contribuzione di ciascuna categoria di attivo alla performance complessiva del fondo.
Le performance di ogni Asset Class è lorda.
Si consiglia di prendere visione dell´informativa legale presente a pagina 1.

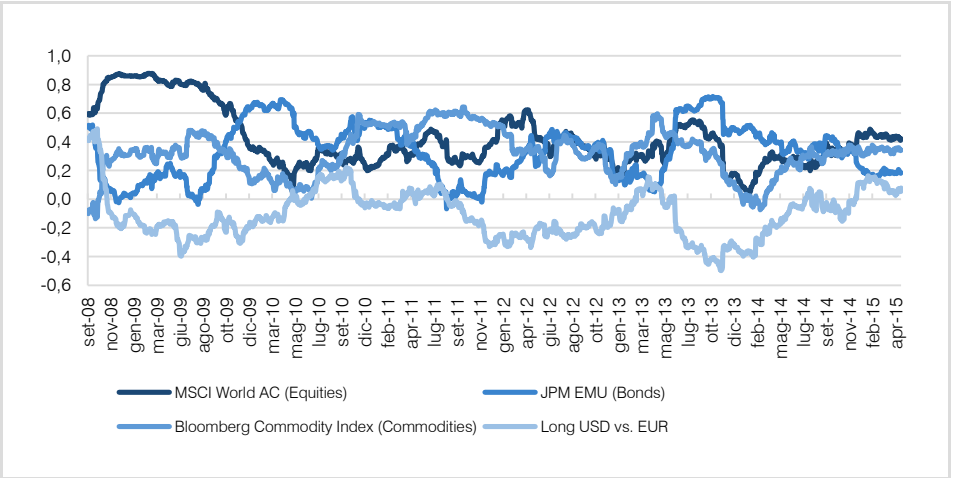
Volatilitá & Correlazione

Volatilitá dal 1 Settembre 2008 al 30 Aprile 2015 (dati in percentuale)



Rappresentazione grafica dell´andamento della volatilitá del fondo a 100 giorni (100 T***) e a 250 giorni (250 T***)
*** volatilità rolling annualizzata

Correlazione dal 1 Settembre 2008 al 30 Aprile 2015 (dati in percentuale)



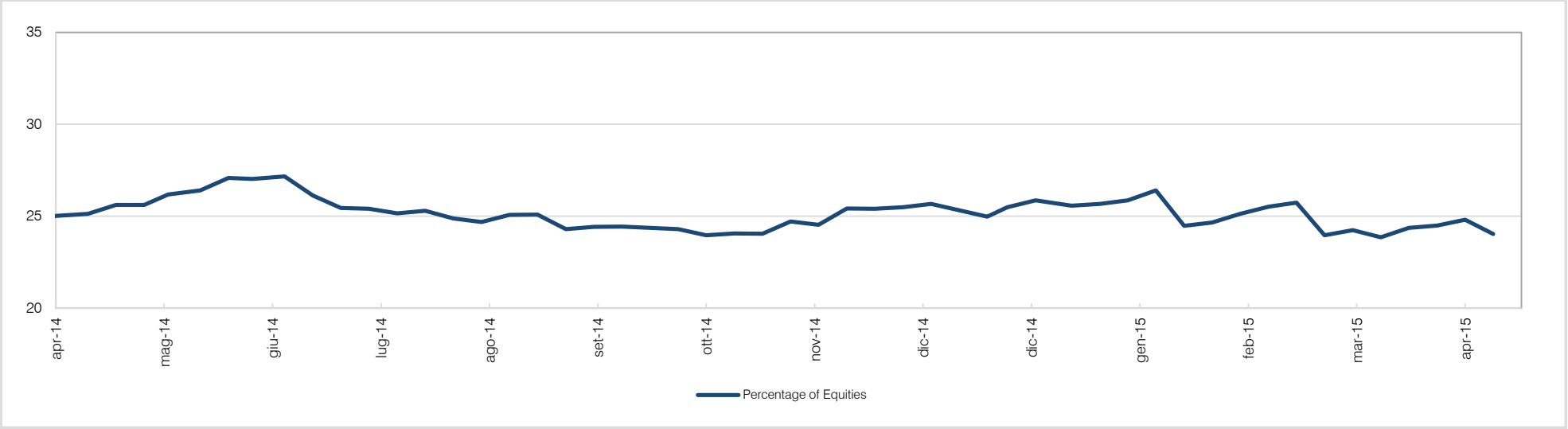
Dati di correlazione delle quattro categorie di attivi (azioni, obbligazioni, materie prime, cambi).
**** correlazione rolling su 100 giorni degli indici MSCI World AC; JPM EMU; Bloomberg Commodity Index; Long USD vs EUR

Reporting date: 30.04.2015

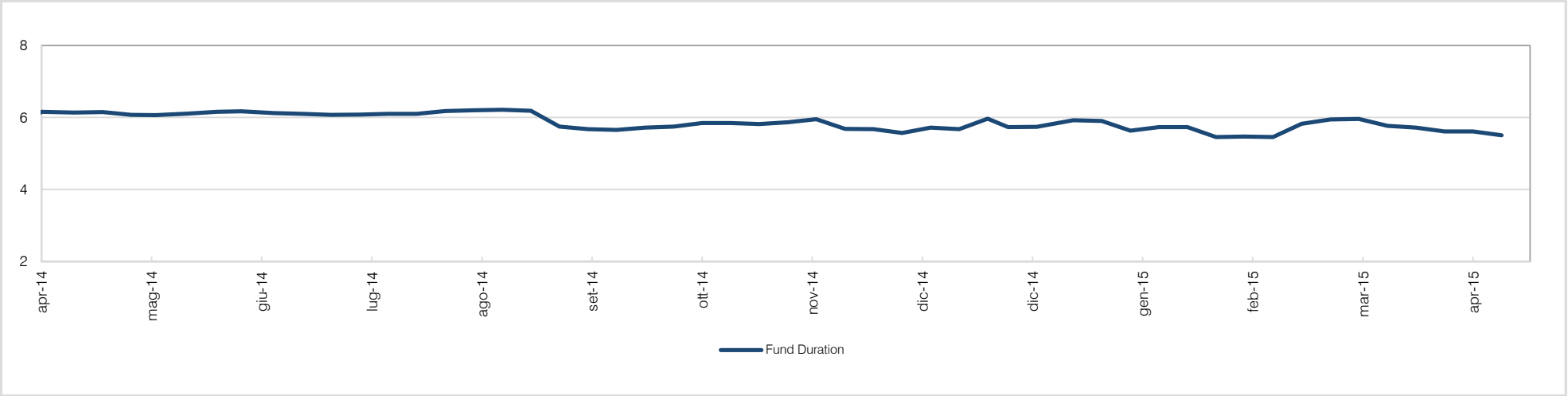
Equities & Duration del Fondo

Raiffeisen Capital Management

Percentuale equities - 1 anno



Duration del Fondo - 1 anno



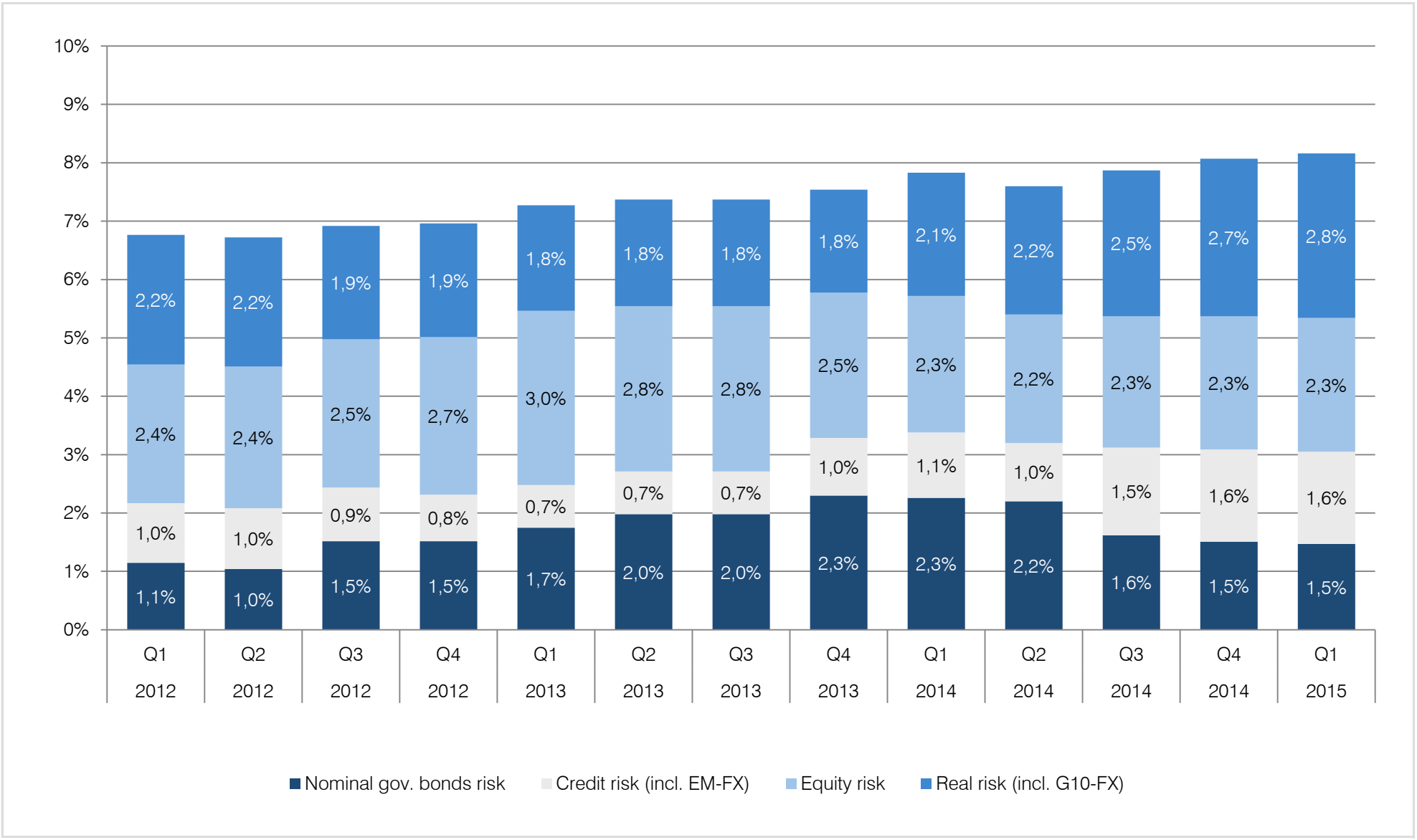
Nota! L'illustrazione descrive la duration avendo riguardo solo i fondi Raiffeisen e non fondi estranei

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

Reporting date: 30.04.2015

Contribuzione alla volatilitá

Raiffeisen Capital Management



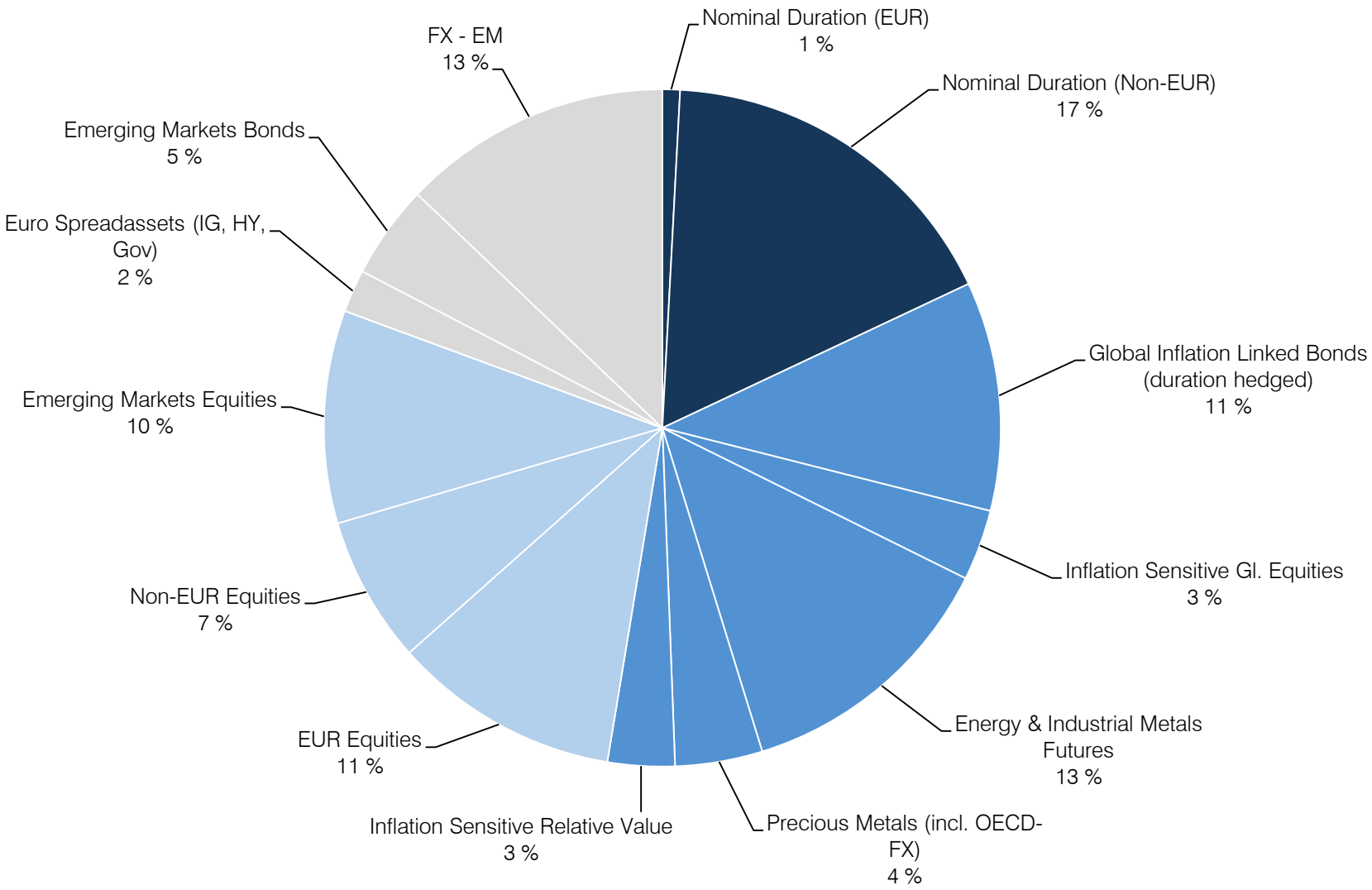
Contribuzione alla volatilitá, basata sulla volatilitá a lungo termine e le attese di correlazione; (da 2012 la contribuzione della currency risk è stata inclusa nella categoria "inflation linked risk")

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

Reporting date: 30.04.2015

Strategic Risk Allocation

Raiffeisen Capital Management



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

Reporting date: 30.04.2015

Note

Raiffeisen Capital Management

Linee guida per la valutazione

Il valore patrimoniale netto del fondo (valore calcolato per unitá di investimento) é determinato dalla banca depositaria in ciascun giorno di apertura della Borsa ed è poi pubblicato dalla Oesterreichische Kontrollbank. Tale valore include le valorizzazioni degli attivi del fondo ad esclusione di spese e com-missioni.
Il valore patrimoniale netto del fondo (valore calcolato per unitá di investimento) é determinato dalla banca depositaria in ciascun giorno di apertura della Borsa ed è poi pubblicato dalla Oesterreichische Kontrollbank. Tale valore include le valorizzazioni degli attivi del fondo ad esclusione di spese e com-missioni.

La misurazione delle performance del fondo é basata su valori ufficiali, calcolati secondo il metodo OeKB. I calcoli sono effettuati seguendo l´assunto che i dividendi sono reivestiti nello stesso fondo. Un indice total return si compone di valori calcolati giornalmente e di dividendi (sono presi in considerazione anche eventuali frazionamenti). La performance é il differenziale tra il fondo e l´indice di riferimento in un periodo di tempo prestabilito e corrisponde ad un rendimento “ponderato per il tempo” (rendimento per ammontare investito).

I valori del market per il giorno precedente sono utilizzati per comparare la performance al market, come i prezzi di chiusura per il giorno precedente sono utilizzati per la valorizzazione del fondo. Le fonti dei dati utilizzate per i market sono Datastream, Bloomberg e OeKB.

Gli aggiustamenti successivi e i differenziali registrati rispetto ai report precedenti non possono essere esclusi.

Gli indicatori di rischio per fondi e market sono calcolati dopo un periodo di almeno 36 settimane dal lancio degli stessi, questo per avere un periodo consistente per i calcoli statistici.

I calcoli sono basati su rendimenti settimanali a partire dal lancio del fondo fino ad almeno 36 mesi dopo un periodo di 3 anni.

Ulteriori notazioni

Tutti i dati e le informazioni contenute nel presente documento sono state con-trollate con la massima attenzione. I contenuti sono aggiornati regolarmente e riflettono lo stato delle informazioni al momento dell´aggiornamento. Non ci as-sumiamo alcuna responsabilitá per l´aggiornamento delle informazioni, per la loro correttezza e completezza. Consideriamo attendibili le fonti dei dati utilizzate.

Il software effettua i calcoli considerando quindici cifre decimali e non solo le due rappresentate. Possono essere presenti dei differenziali derivanti da calcoli ag-giuntivi. Per i mandati di gestione, le informazioni ed i risultati presenti nel report sono basati sui dati contabili di Raiffeisenbank International AG (RBI), forniti dalla banca depositaria e potrebbero quindi presentare delle differenze marginali.

La performance é calcolata da Raiffeisen KAG in conformità al metodo OeKB, basato sui dati della banca depositaria (nel momento in cui i pagamenti dei riscatti sono sospesi, saranno utilizzati i valori disponibili). Le commissioni di sottoscrizione e rimborso non sono considerate nei calcoli. Le performance passate non costituiscono un indicatore attendibile per quelle future.
E´importante precisare che il rendimento del fondo é soggetto ad oscillazioni valutarie.

Le analisi e le conclusioni sono di natura generale e non prendono in considerazione le esigenze specifiche di ciascun investitore, in relazione ai ren-dimenti attesi, al livello di propensione o avversione al rischio ed alla tassazione

Dati di redazione

Editore: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.,
Schwarzenbergplatz 3,
A-1010 Vienna
Responsabile per i contenuti: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.,
Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Vienna
Copyright dell´editore, Luogo di pubblicazione: Vienna.

Reporting date: 30.04.2015

Note

Fonte dei dati

Informazioni sui prezzi	ÖWS o JPMorgan
Performance del fondo	Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Datastream/Thomson Financial Calcolate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Performance del market	Datastream/Thomson Financial, Bloomberg Inc., Reuters Ltd Calcolate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Performance delle valute	WMR Fixing Datastream/Thomson Financial Calcolate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Rating delle obbligazioni	Moodys, Standard & Poor's (prende in considerazione I rating medi), Kredit Moodys, Kredit Standard & Poor's, Bloomberg Inc.
Dati di riferimento dei titoli	Bloomberg Inc.
Breakdown per settore, gruppi industriali o succursali:	per le azioni: Morgan Stanley Capital International Inc.: MSCI Sectors & Industries Classification; per le obbligazioni: Bloomberg Inc.
Categorie di attivi	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Note Indici per la parte obbligazionaria

Qualora i titoli fossero dotati di un diritto di riscatto anticipato (cosiddetto "at next call") dell'emittente, nel calcolo dei parametri duration, mod. duration e rendimento si farà ricorso alla durata dei titoli sino alla scadenza di riscatto anticipato (call). Qualora alcuni emittenti dovessero decidere di rinunciare ad un riscatto anticipato, ciò causerà un conseguente prolungamento della struttura delle durate del Fondo ed una modifica dei parametri di cui sopra. Le date di estinzione regolare delle obbligazioni (a maturità = at maturity) possono essere rilevate nei rendiconti di gestione annuali e semestrali (nella colonna "Descrizione dei titoli" della tabella "Composizione del patrimonio"). Obbligazioni senza limitazione della durata (cosiddette "perpetual") sono indicate con una durata fittizia di 40 anni.

Raiffeisen Capital Management è rappresentata da:

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH

Reporting date: 30.04.2015