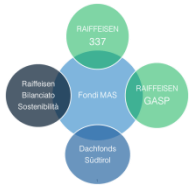
# La famiglia dei bilanciati di Raiffeisen

# Team Multi Asset Strategies basato a Vienna




15 anni di esperienza media!

**Kurt Schappelwein,**
Abteilungsleitung Multi Asset Strategien
(16)

**Thomas Bichler**
SAA, Inflationsstrategien, Quant
(13)

**Harald Methlagl**
Quant, GTAA
(14)

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

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

**Oliver Schwabe**
GTAA
(22)

**Georg Linzer**
Quant,
Wertsicherungsstrategien,
GTAA
(20)

**Burkhard Weiss**
GTAA
(19)

**9** esperti di investimento
Esperienza professionale media**: 15 anni**

Esperienza professionale tra parentesi
Fonte: Raiffeisen KAG, Marzo 2015; GTAA = Global Tactical Asset Allocation

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



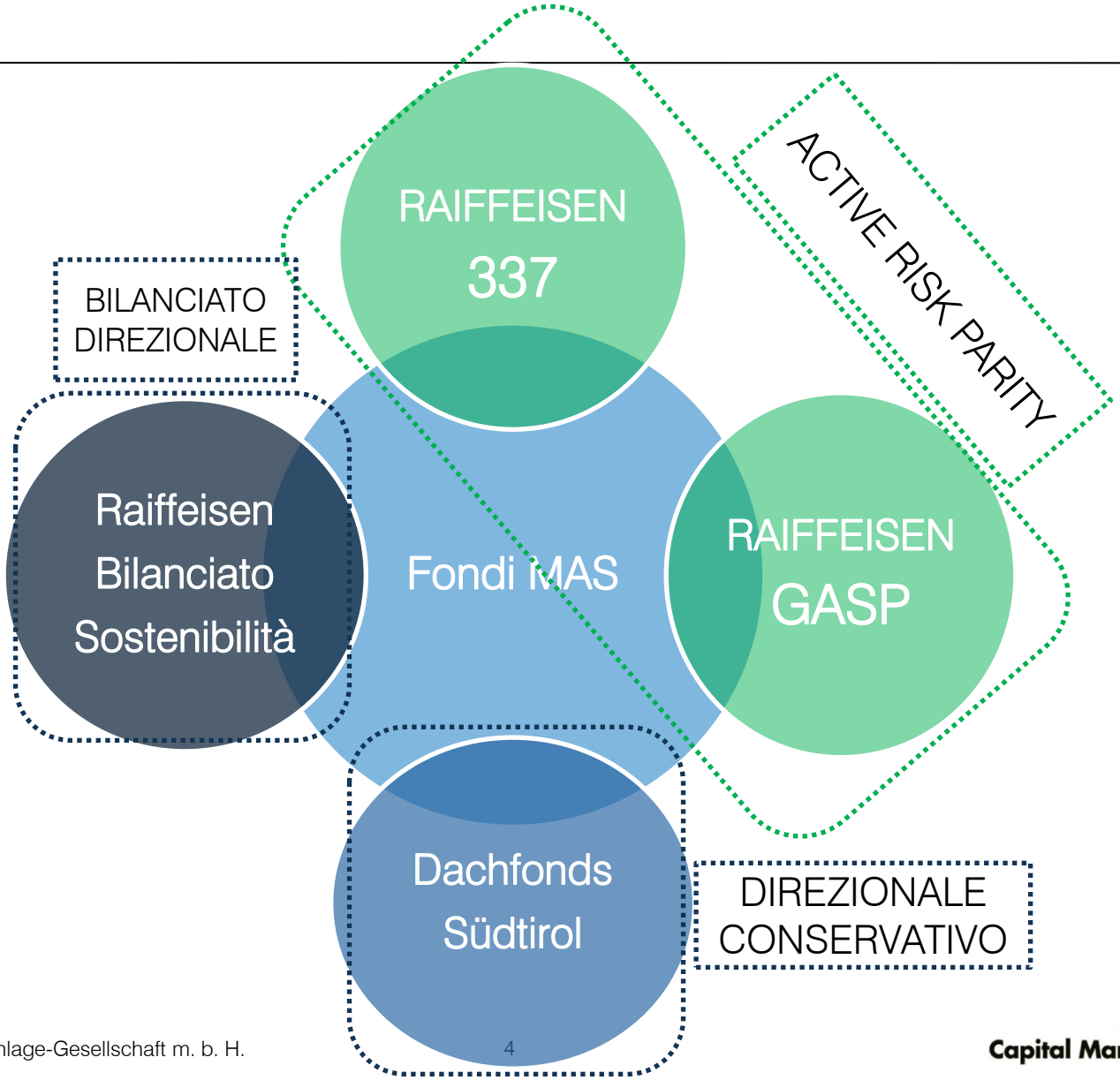
Raiffeisen Capital Management

# 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.**

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

# La famiglia dei fondi bilanciati Raiffeisen

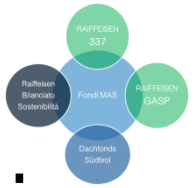



© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.



Raiffeisen Capital Management

# 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%

Volatilità tra il 6 ed il 7% per anno

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

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

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

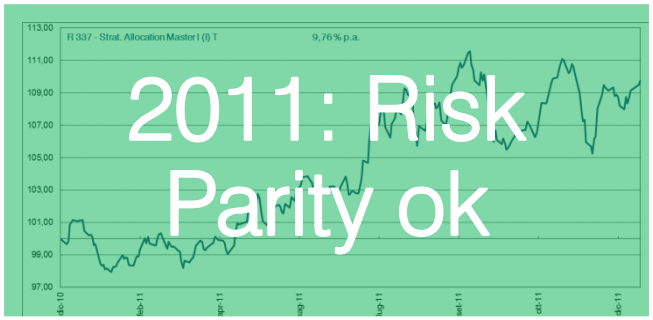


Raiffeisen Capital Management

# 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)

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



Raiffeisen Capital Management

# 2008: Raiffeisen 337: ACTIVE RISK PARITY

RAIFFEISEN 337

Fondo ACTIVE RISK PARITY

Bilanciato globale diversificato
(anche commodities)

Volatilità obiettivo: **10%**

LINEE GUIDA:

| | |
|---|---|
| Azionario: | ca. 20 - 30 % |
| Governativi: | ca. 50 - 100% |
| Spread Assets : | ca. 10 - 50 % |
| Real Assets: | ca. 20 - 70 % |

Fonte: Raiffeisen KAG

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

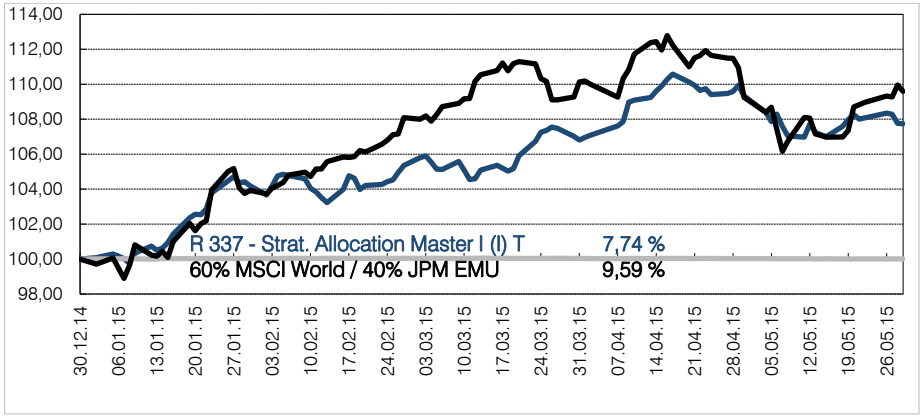


Raiffeisen Capital Management

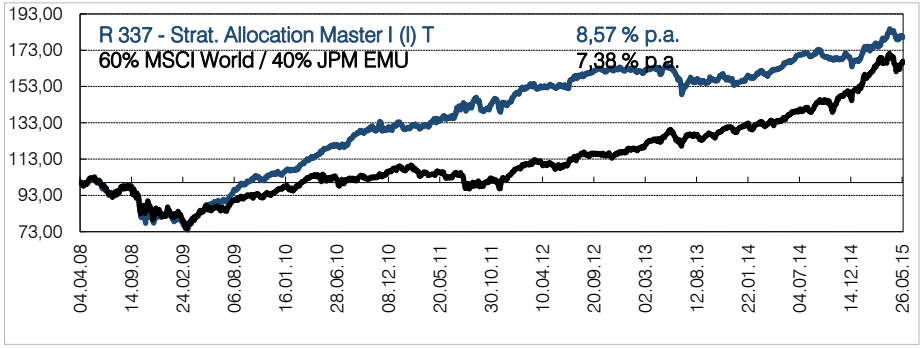
# Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master

RAIFFEISEN 337

Performance YTD del fondo (30.12.14 – 29.05.15) contro bilanciato 60/40




Performance p.a. dal lancio (4.4.08 – 29.05.15) contro bilanciato 60/40




- **Fondo ACTIVE RISK PARITY** gestito da Raiffeisen Capital Management dal **2008.**
- **ACTIVE RISK PARITY** con **target di volaltilità 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 8,65%** con volatilità a 3 anni di **circa il 6,97%.**
- Track record reale del fondo istituzionale superiore ai 7 anni.
- **Commissione di gestione del 2% per anno.**

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 29.05.2015
*Morningstar Direct dati al 23.04.2015

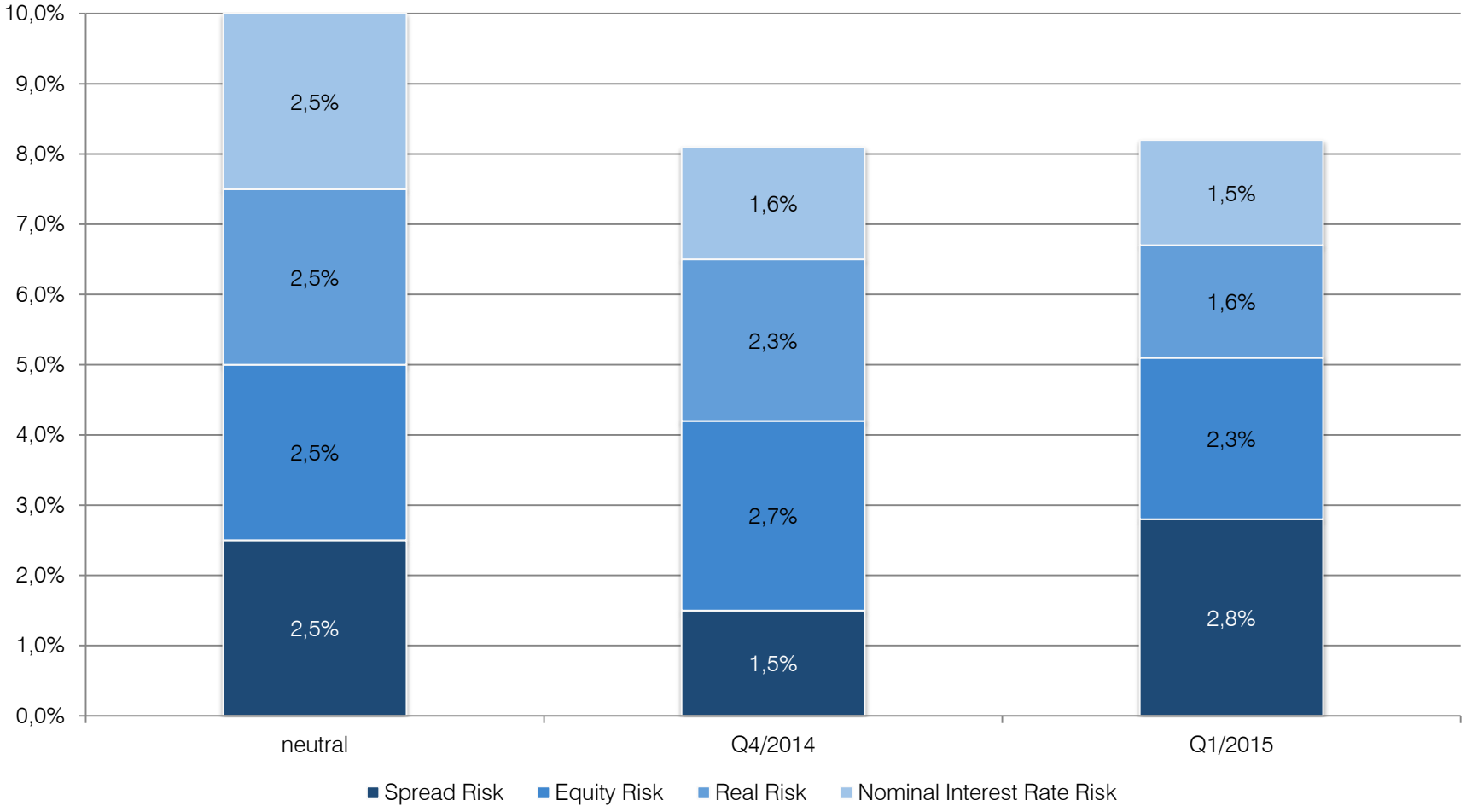
La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sará applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune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

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


Raiffeisen Capital Management

# Target di Allocazione del Rischio

RAIFFEISEN 337




Fonte: Raiffeisen KAG, Contributo della volatilità obiettivo basata sulle attese di lungo periodo, a marzo 2015

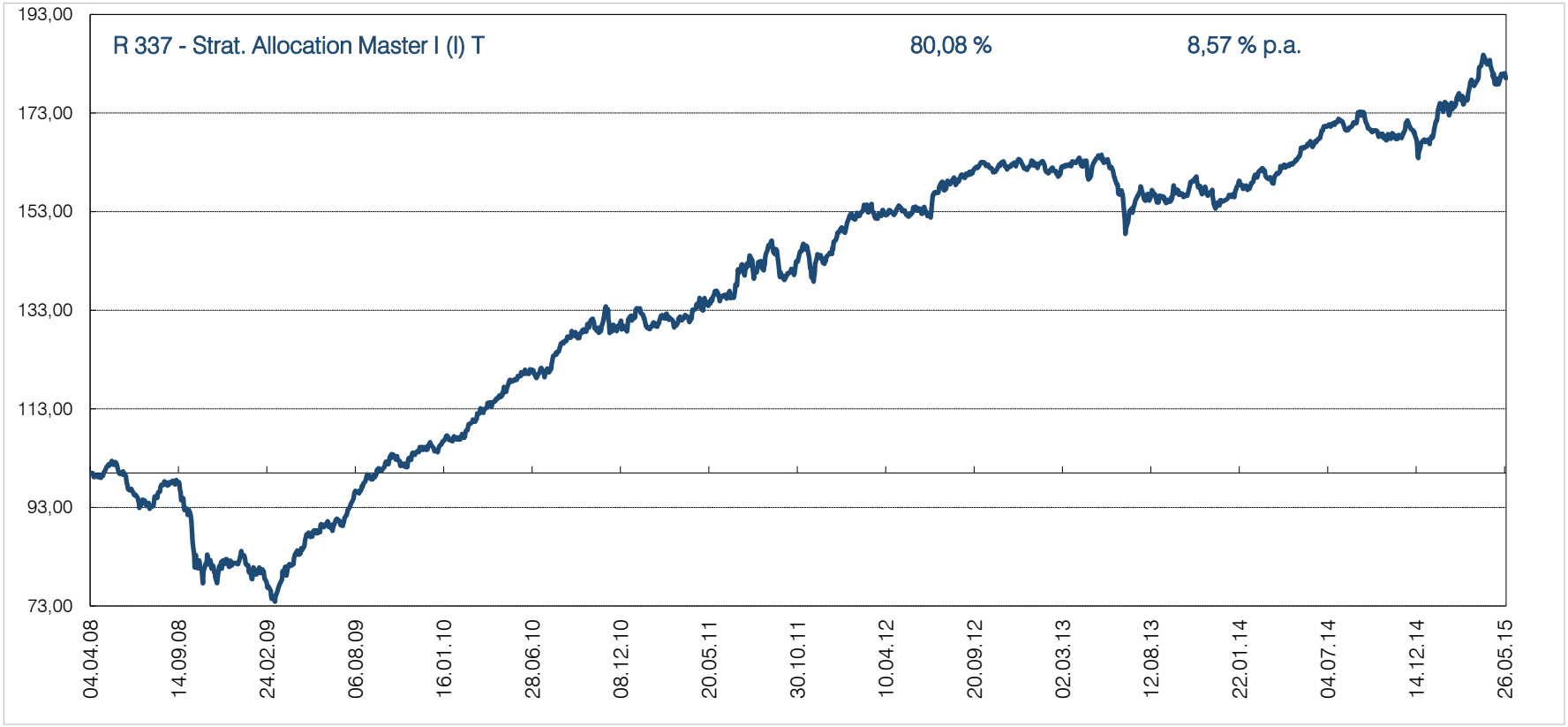
© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.



Raiffeisen Capital Management

# Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master dal lancio

RAIFFEISEN 337




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.

**Performance lorda** della share class più lunga

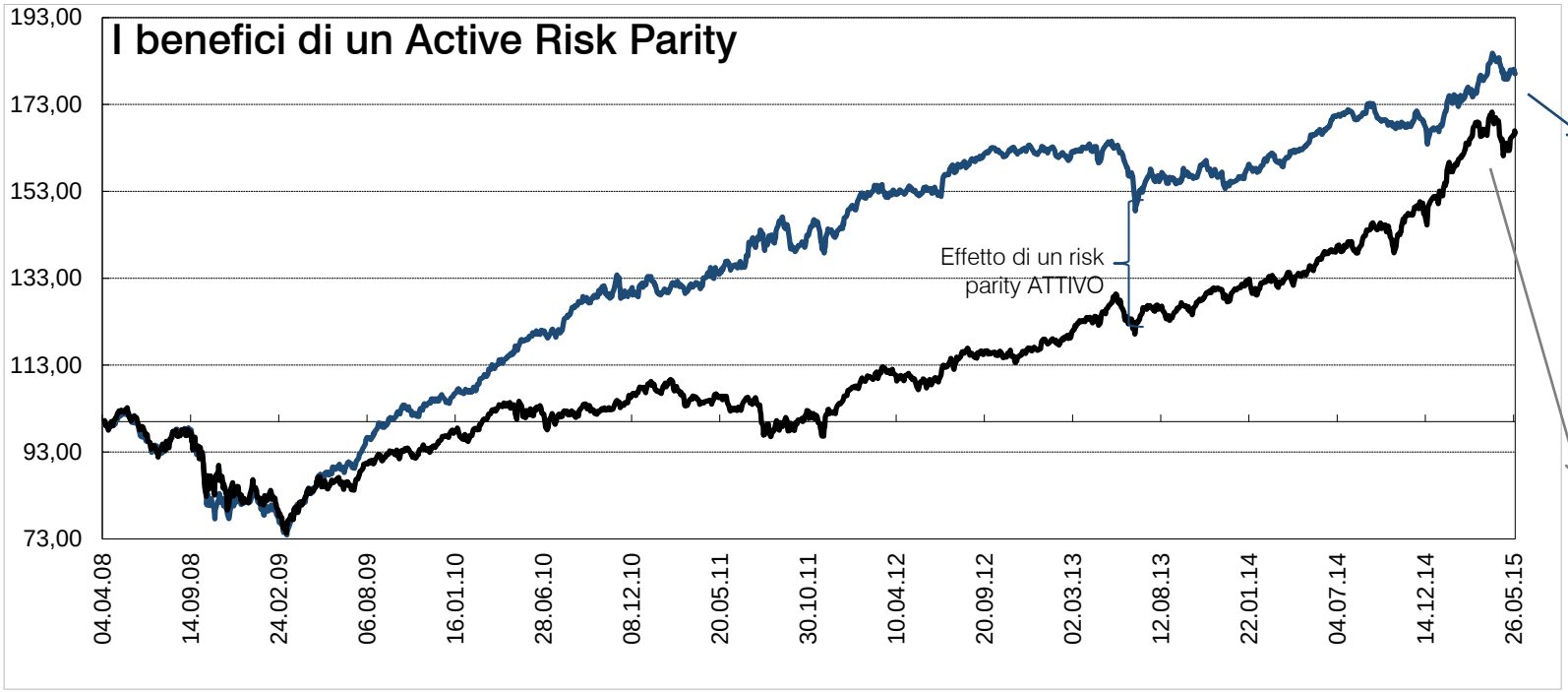
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, Periodo di Riferimento: 04.04.2008– 29.05.2015

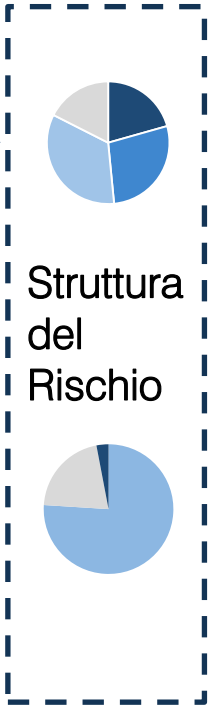
© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.



Raiffeisen Capital Management

# Performance dal lancio: struttura del rischio




| | | |
|---|---|---|
| R 337 - Strat. Allocation Master I (I) T | 80,08 % | 8,57 % p.a. |
| 60% MSCI World / 40% JPM EMU | 66,40 % | 7,38 % p.a. |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 04 April 2008 – 29 Maggio 2015, Performance lorda. 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 perfomance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione e commissioni di rimborso, 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

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



Raiffeisen Capital Management

# Analisi di performance fondo Raiffeisen 337

| Anno di calendario | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 ytd* |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Rischio tasso di interesse nominale | 192 | 896 | 1,052 | 379 | - 230 | 491 | 223 |
| Assets reali (inflation & commod.) | 348 | 575 | 187 | 79 | - 432 | -77 | 200 |
| Azionario | 1,209 | 541 | - 303 | 346 | 143 | 143 | 412 |
| Assets a spread (emma, corpor.) | 1.047 | 620 | 37 | 385 | 124 | 228 | 99 |
| Performance del fondo | 27,96% | 26,33% | 9,73% | 11,88% | - 3,95% | 7,46% | 9,33% |

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni in punti base, Dati al 30 Aprile 2015*; performance lorda per il Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I. 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 perfomance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione e commissioni di rimborso, 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

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



Raiffeisen Capital Management

# Il risultato del R337 contre le varie asset class

| 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| High Yield Bonds 14,7% | Commodities 39,9% | EUR vs. USD 11,4% | EUR vs. USD 10,5% | Euro Sovereign Bonds 9,4% | High Yield Bonds 63,9% | Raiffeisen 337 26,3% | Raiffeisen 337 9,7% | High Yield Bonds 23,9% | Global Equities 18,2% | Global Equities 19,4% |
| EM-Bonds 12,0% | Global Equities 27,8% | Global Equities 9,2% | Commodities 5,1% | Cash 4,5% | Global Equities 32,0% | Commodities 25,3% | EM-Bonds 7,4% | EM-Bonds 16,8% | High Yield Bonds 8,7% | Euro Sovereign Bonds 13,4% |
| EUR vs. USD 7,9% | EM-Bonds 9,2% | High Yield Bonds 8,9% | EM-Bonds 4,7% | Corporate Bonds 0,9% | EM-Bonds 29,3% | Global Equities 21,5% | Corporate Bonds 3,9% | Global Equities 14,9% | EUR vs. USD 4,5% | Corporate Bonds 8,7% |
| Euro Sovereign Bonds 7,7% | High Yield Bonds 6,8% | EM-Bonds 7,6% | Cash 4,2% | EUR vs. USD -4,3% | Raiffeisen 337 28,0% | High Yield Bonds 14,4% | Euro Sovereign Bonds 3,7% | Raiffeisen 337 11,9% | Euro Sovereign Bonds 2,1% | Raiffeisen 337 7,5% |
| Global Equities 7,6% | Euro Sovereign Bonds 5,3% | Cash 3,0% | Euro Sovereign Bonds 1,8% | EM-Bonds -13,5% | Corporate Bonds 16,2% | EM-Bonds 11,6% | Cash 1,1% | Euro Sovereign Bonds 10,6% | Corporate Bonds 1,7% | EM-Bonds 7,1% |
| Corporate Bonds 7,5% | Corporate Bonds 3,5% | Corporate Bonds 0,5% | Global Equities 1,7% | Raiffeisen 337 -18,4% | Commodities 15,8% | Corporate Bonds 5,1% | High Yield Bonds -0,9% | Corporate Bonds 10,5% | Cash 0,1% | High Yield Bonds 4,9% |
| Cash 2,1% | Cash 2,2% | Euro Sovereign Bonds -0,3% | Corporate Bonds 0,8% | Commodities -32,7% | Euro Sovereign Bonds 4,3% | Euro Sovereign Bonds 1,6% | EUR vs. USD -3,2% | EUR vs. USD 1,8% | Raiffeisen 337 -3,9% | Cash 0,1% |
| Commodities 0,6% | EUR vs. USD -12,6% | Commodities -8,4% | High Yield Bonds -2,1% | High Yield Bonds -34,3% | EUR vs. USD 2,7% | Cash 0,5% | Global Equities -3,9% | Cash 0,3% | EM-Bonds -5,6% | Commodities -5,4% |
| | | | | Global Equities -39,1% | Cash 1,0% | EUR vs. USD -6,6% | Commodities -10,6% | Commodities -2,8% | Commodities -13,4% | EUR vs. USD -12,2% |

Total Return in EUR; Raiffeisen 337 = perforamcne lorda (in 2008 dal 4 Aprile al 31 Dicembre), Euro Sovereign Bonds = JPM EMU Investment Grade Index, Corporate Bonds = ML Investment Grade Non Financials, Global Equities = MSCI World All Countries, EM-Bonds = JPMorgan EMBIG diversified EUR hedged, Commodities = Bloomberg Total Return Commodity Index, Cash = EFFAS 1 Month Cash Index
Fonte: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG

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



Raiffeisen Capital Management

# La nostra attuale valutazione delle asset class

## Rendimenti attesi aggiustati per il rischio nel medio / lungo termine

| | Very unattractive | Unattractive | Attractive | Very attractive |
|---|---|---|---|---|
| **Nominal Interest Rate Risk** | Japan | Germany | UK, USA, Canada, Australia* | |
| **Real Risk** | | | Breakeven Inflation<br>Gold | Commodities |
| **Equity Risk** | US | Canada, Australia | Emerging Markets<br>Europe<br>Japan | |
| **Spread Risk** | High Yield | Corporate Bonds IG<br>EM Hard Currency Bonds | | Selected EM FX |

Fonte: Raiffeisen KAG, Marzo 2015; EM = Emerging Markets; *I titoli di stato di Canada, Regno Unito, USA e Australia sono attraenti nel contesto di portafoglio principalmente a causa degli effetti di diversificazione e meno a causa di considerazioni sui premi di rischio.

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



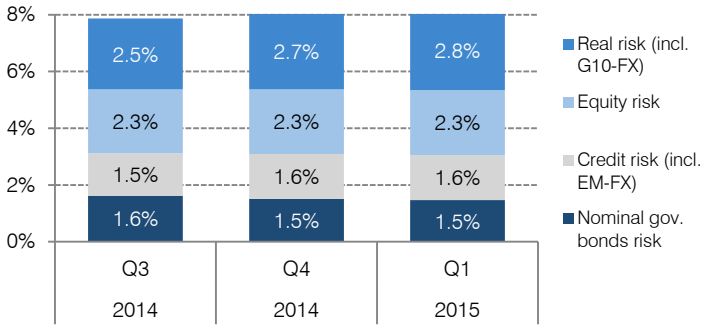
Raiffeisen Capital Management

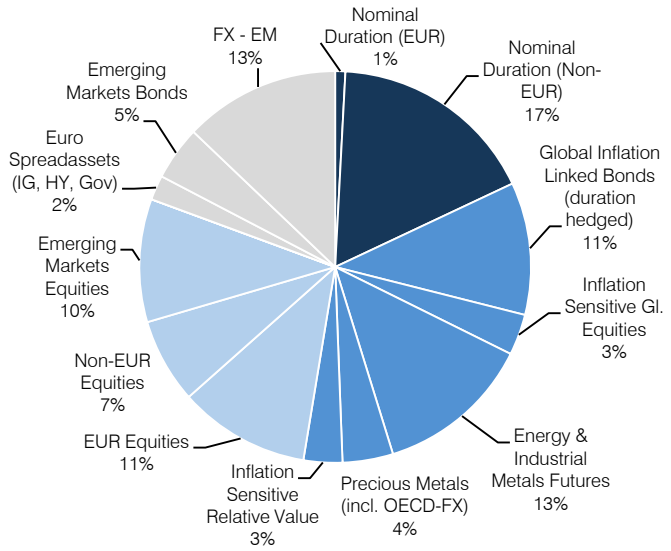
# Indicativa strategica allocazione di asset e rischio

## ponderazioni

| | Q3 2014 | Q4 2014 | Q1 2015 |
|---|---|---|---|
| EUR Equities | 9 % | 9 % | 9 % |
| Non EUR Equities | 6 % | 6 % | 6 % |
| EM Equities | 6 % | 6 % | 6 % |
| **Total Equities** | **21 %** | **21 %** | **21 %** |
| EUR IG non-fin. corporates | 8 % | 8 % | 8 % |
| Emerging Market Bonds & FX | 16 % | 17 % | 17 % |
| **Total Spread Assets** | **24 %** | **25 %** | **25 %** |
| German gov. bonds 10y | 7 % | 0 % | 0 % |
| Non-EUR gov. bonds 10y | 61 % | 71 % | 71 % |
| Hedges of Inflation Linked Bonds | -40 % | -46 % | -46 % |
| **Total Nominal gov. bonds** | **28 %** | **25 %** | **25 %** |
| Global Inflation Linked Bonds | 53 % | 53 % | 53 % |
| Inflation Sensitive Global Equities | 3 % | 3 % | 3 % |
| DJUBS Precious Metals | 9 % | 9 % | 9 % |
| DJUBS Energy | 4 % | 5 % | 6 % |
| DJUBS Industrial Metals | 2 % | 2 % | 2 % |
| **Total Real Assets** | **71 %** | **72 %** | **73 %** |

## allocazione del rischio




Fonte: Raiffeisen KAG, a Marzo 2015; esposizione indicativa mirata nei portafogli modelli di fondi con allocazione del rischio attiva e target volatilità di 10% p.a., l'allocazione reale nei singoli fondi può deviare; Contribuzione alla volatilità, basata sulla volatilità a lungo termine e le attese di correlazione da Marzo 2015

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

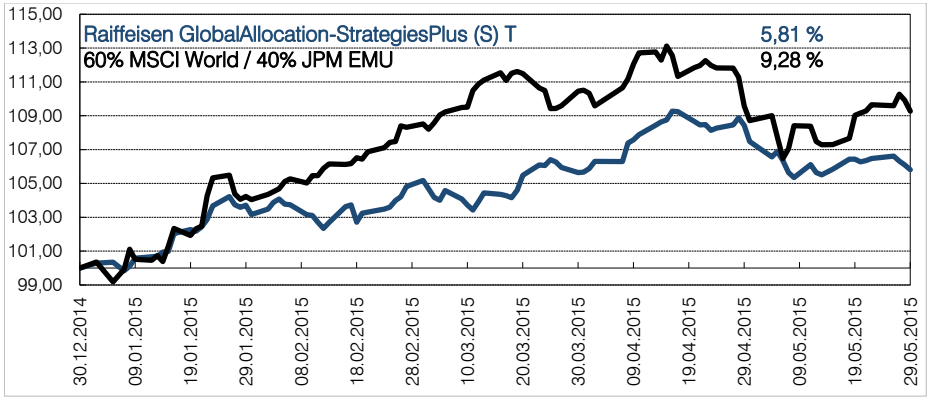


Raiffeisen Capital Management

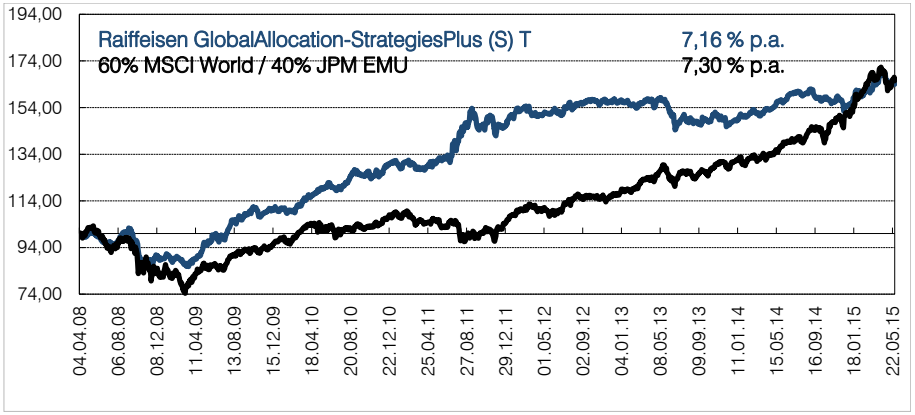
# Global Allocation Strategies Plus (GASP)

RAIFFEISEN GASP

Performance YTD del fondo (30.12.14 – 29.05.15) contro bilanciato 60/40




Performance p.a. dal lancio (4.4.08 – 29.05.15) contro bilanciato 60/40



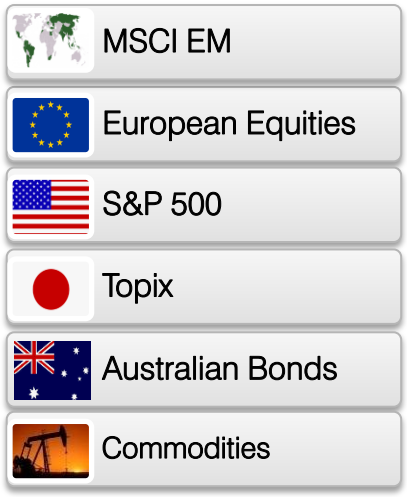

- Fondo **ACTIVE RISK PARITY con Strategie di rischio asimmetrico** gestito da Raiffeisen Capital Management dal 4.4. 2008 nella versione istituzionale.
- Target di volaltilità del 10% per anno, volatilità realizzata circa 7% per anno.
- **Strategie di rischio asimmetrico** con l'obiettivo di limitare i drawdown in caso di shock sui mercati (vedasi anno 2008).
- **Rendimento negli ultimi 5 anni per anno del 6,56 %** con volatilità a 3 anni di **circa il 6,31%.**
- **Track** record reale del fondo istituzionale **superiore a 6 anni.**
- **Commissione di gestione del 1,8% per anno.**

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 29.05.2015
*Morningstar Direct dati al 23.04.2015
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.

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


Raiffeisen Capital Management

# Le 3 strategie di rischio asimmetrico nel GASP




**"Strat-T"**

diversi modelli tecnici per azioni, obbligazioni e commodities

**"BoT"**

(Best of Two)
replica di un'opzione di scambio

**"TOM"**

(Turn of the Month)
Sfrutta la stagionalità dei mercati azionari

**Obbiettivo**

> riduzione del rischio significativa in fasi di drawdown

> al costo della partecipazione al «upside»

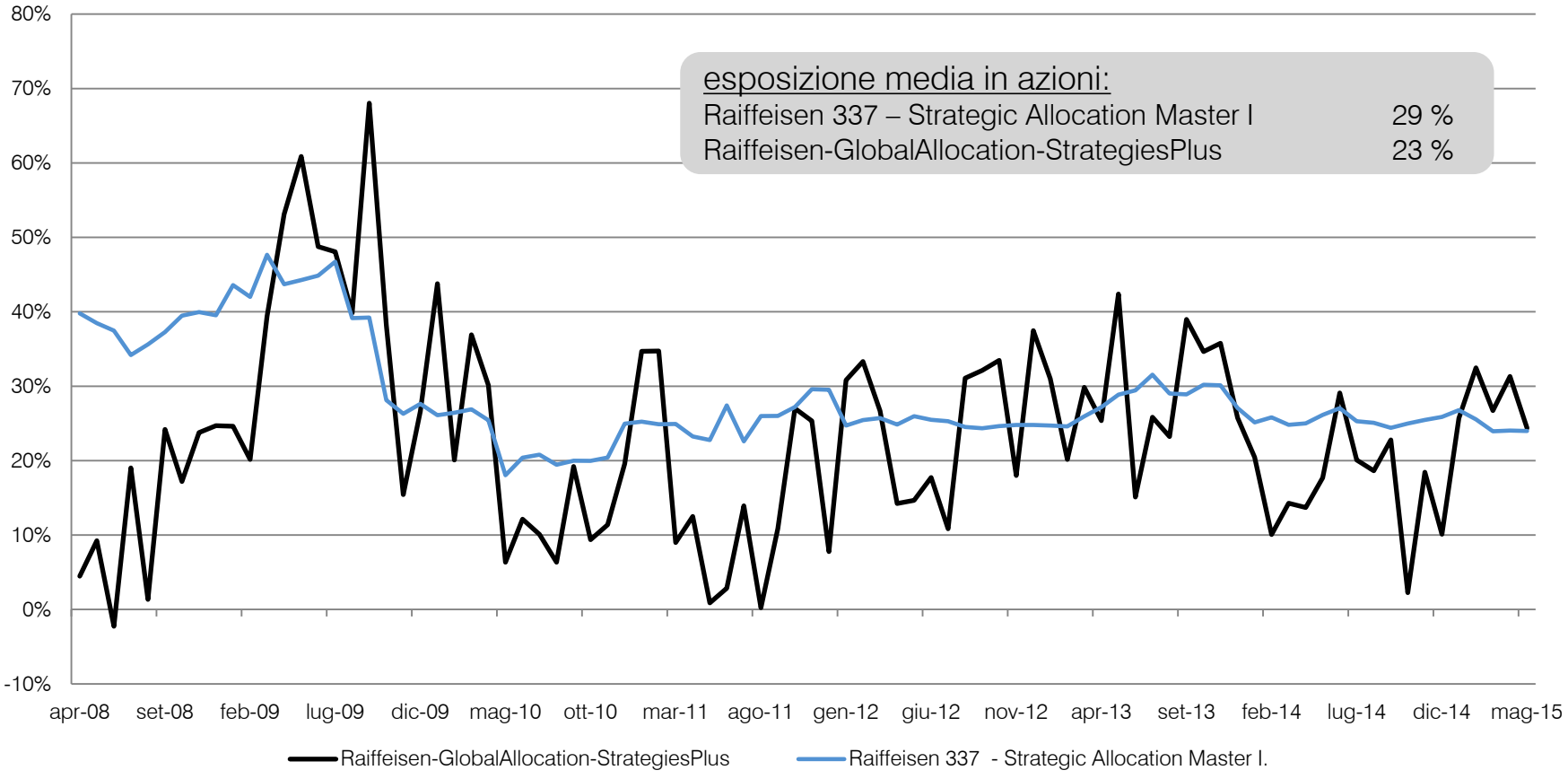
Fonte: Raiffeisen KAG; a Marzo 2015; modelli e mercati possono essere modificate in ogni momento senza avvisare i propri clienti

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



Raiffeisen Capital Management

# L'effetto all'esposizione in azioni nel R337 e GASP




= esposizione strategica

Fonte: Raiffeisen KAG. Dati mensili dal 30 Aprile 2008 – 29 Maggio 2015; per fini illustrativi

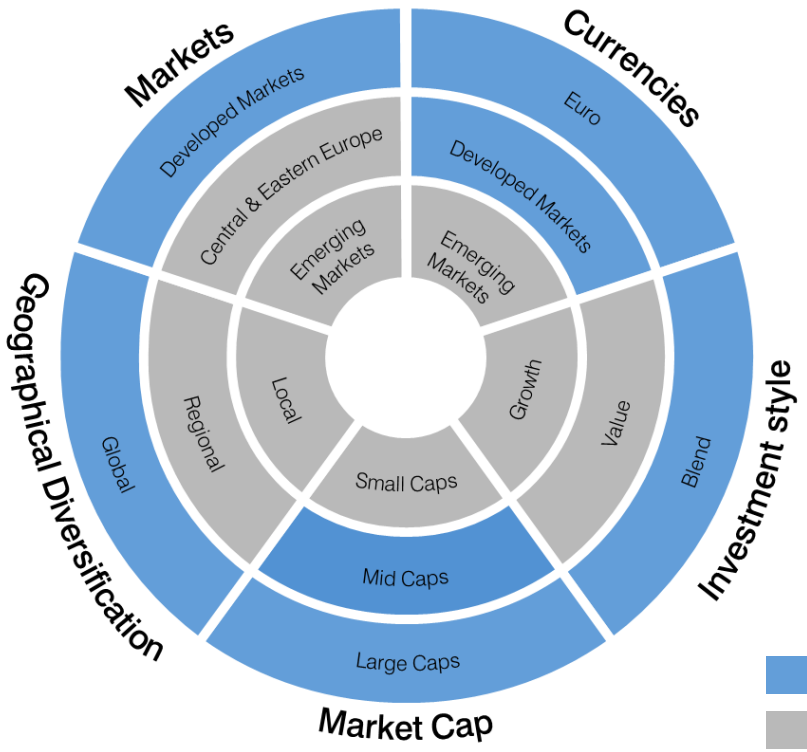
© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.



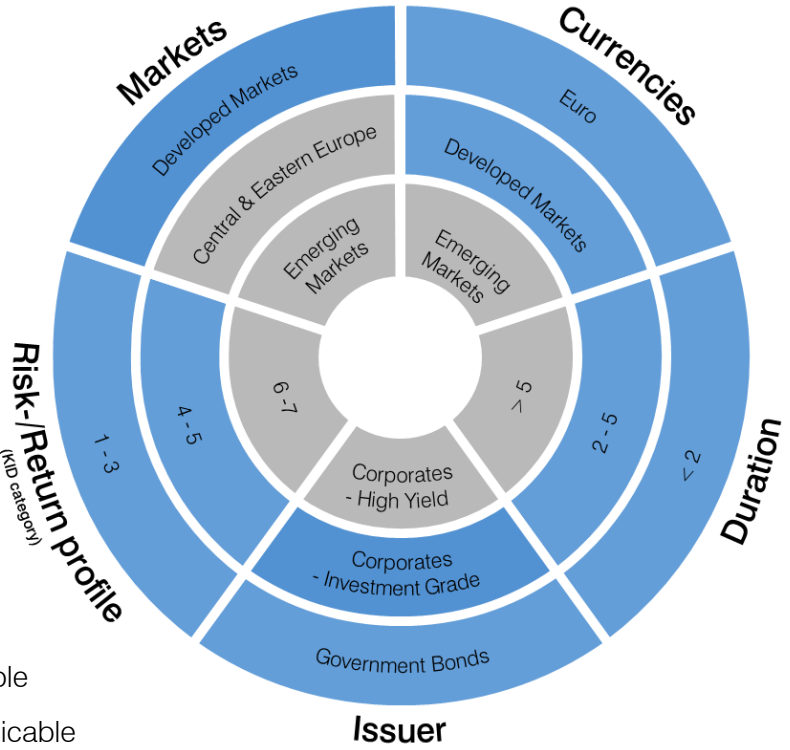
Raiffeisen Capital Management

# 1986: Un approccio complesso: Raiffeisen Bilanciato Globale Sostenibile

## Azioni (ca. 50%)




## Obbligazioni (ca. 50%)




applicable

not applicable

Fonte: Raiffeisen KAG

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

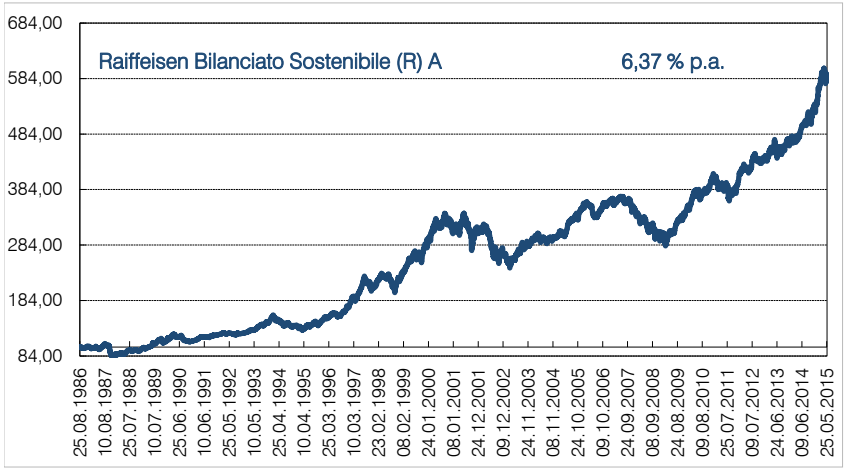


Raiffeisen Capital Management

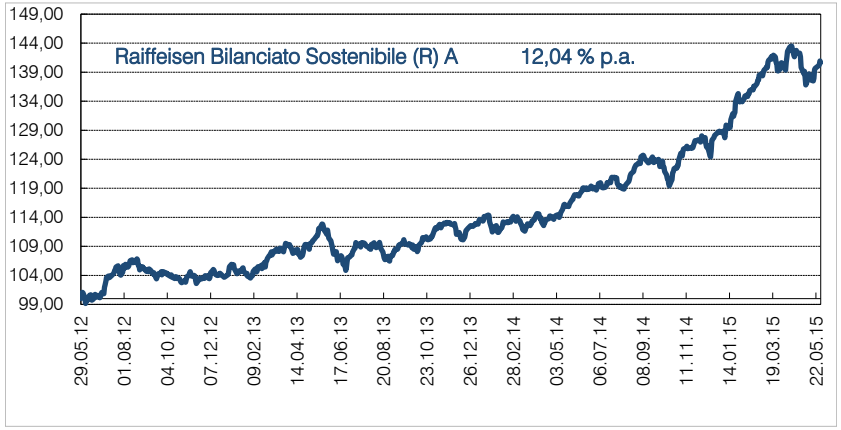
# Raiffeisen Bilanciato Sostenibile (ex Global Mix)

Raiffeisen Bilanciato Sostenibilità

Performance p.a. dal 1986 (25.08.86 – 29.05.15)




Performance p.a. degli ultimi 3 anni (29.05.12– 29.05.15)




- **Fondo Bilanciato (50/50) direzionale** con benchmark composto.

- Fondo con **criteri sostenibili**, gestito da un team dedicato, l'approccio di investimento ha 3 livelli:
  - Analisi finanziaria
  - Engagement (Best in Class/ESG + KPIs + analisi fondamentale)
  - Voting (comunicazione fra l'investitore e l'azienda)

- Approccio «SRI» su tutti i livelli

- **Rendimento negli ultimi 5 anni per anno del 9,43%** con volatilità a 3 anni di **circa il 6,31%.**

  **4 stelle MORNINGSTAR***

- **Lunghissimo track record del fondo** (1986)

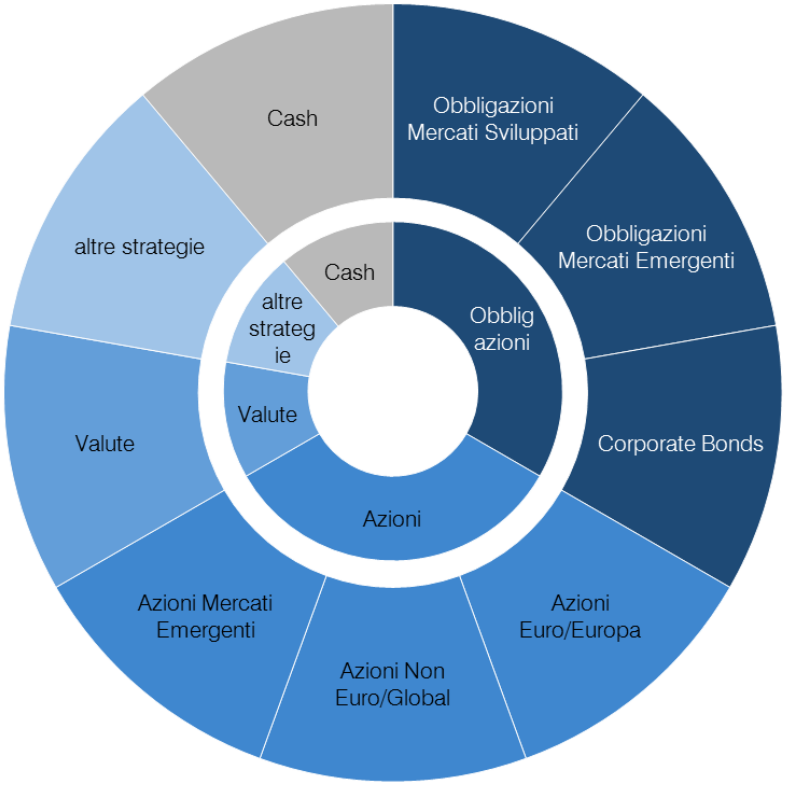
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 29.05.2015
*Morningstar Direct dati al 23.04.2015
La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla 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.

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



Raiffeisen Capital Management

# 2001: Dachfonds Südtirol (DAC)
# Bilanciato prudente con strategie asimmetriche




Punto di partenza bilanciato prudente: **80 / 20**

LINEE GUIDA:

- Obbligazioni (40 – 100);
- Azioni (0 – 50)
- Cash (0 - 20)

Strategia STRAT-T:

- Bund: +5% / -20%;
- Equities: +4% / -8%

Fonte: Raiffeisen KAG

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

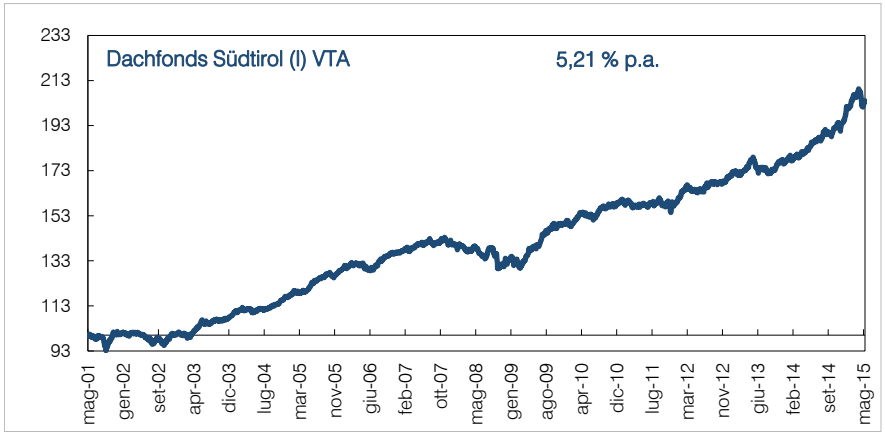


Raiffeisen Capital Management

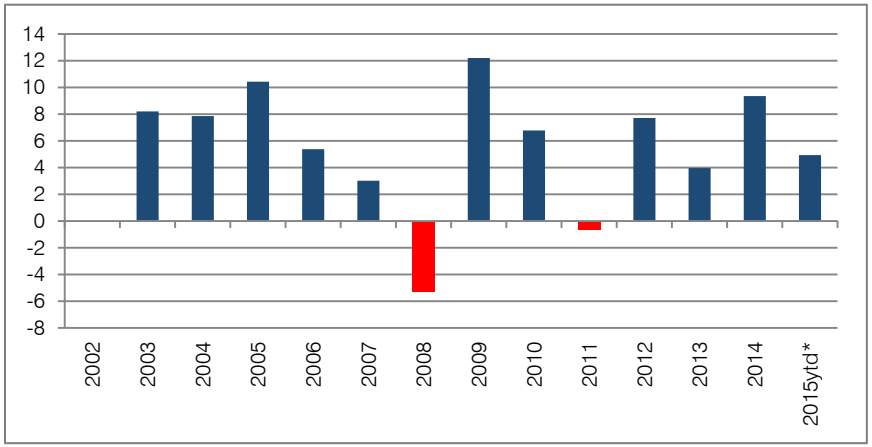
# Il DAC in sintesi

DAC

## Performance dal lancio (28.05.2001 – 29.05.15)




## Performance per anno (01.01-31.12)




- 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%.

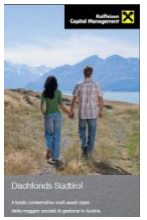
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; * Performance 2001: dal 28.05.01; ** Performance 2015: 01.01.15 – 29.05.15. La performance è lorda e si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo 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.

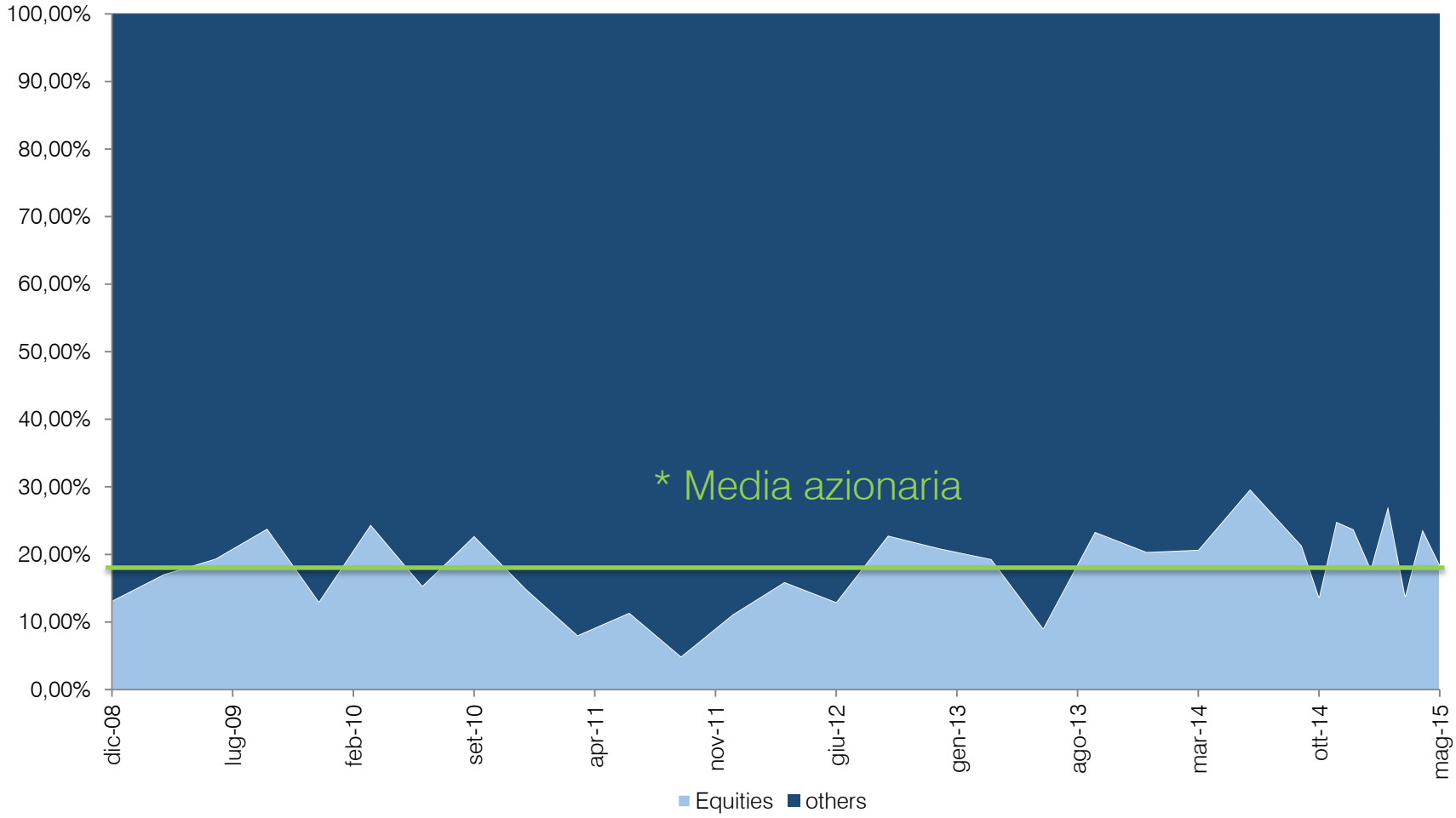
© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.



Raiffeisen Capital Management

# DAC : quota obbligazionaria & azionaria





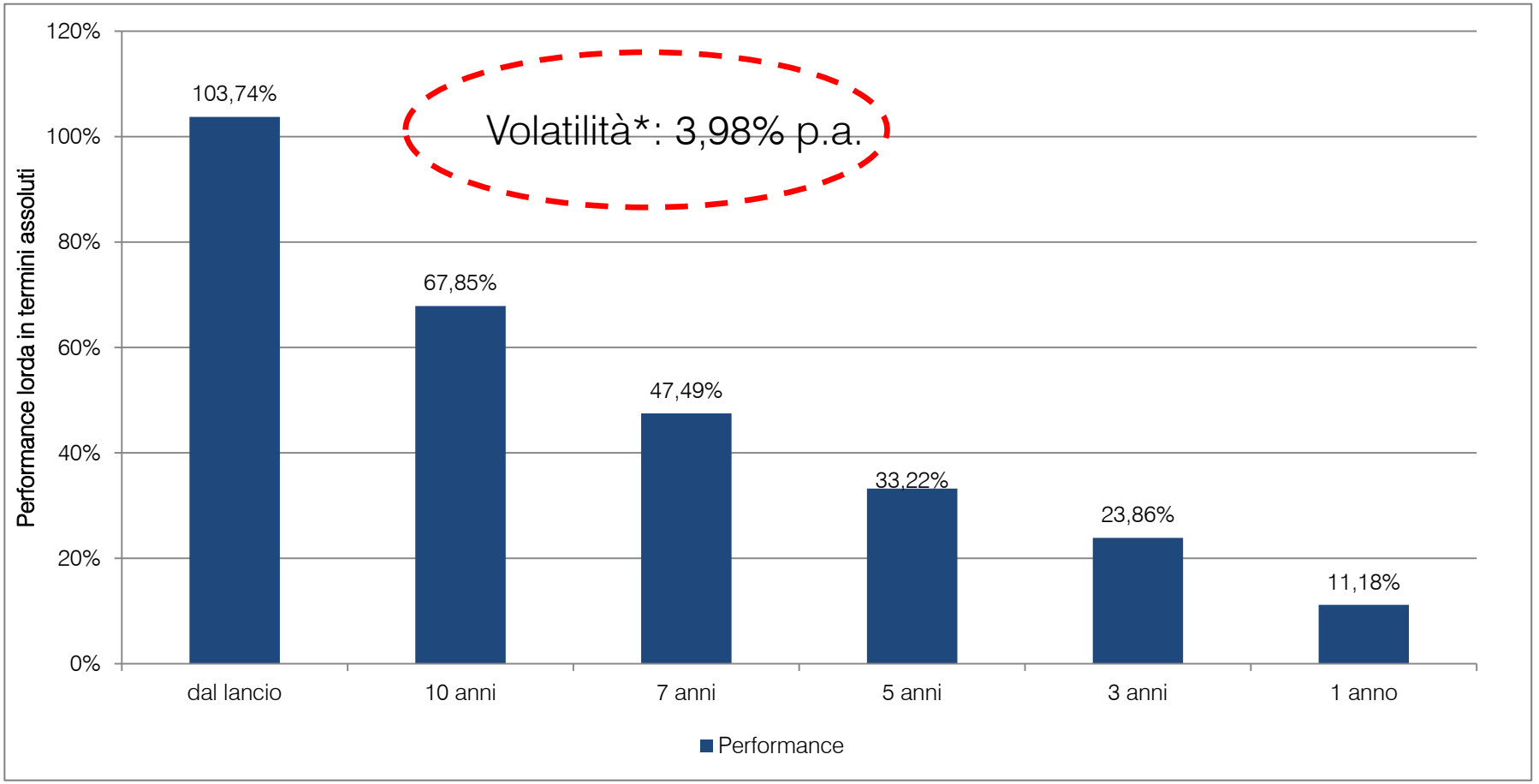

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati trimestrali da dic 2008 – mag 2015

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



Raiffeisen Capital Management

# Performance a lungo termine con bassa volatilità



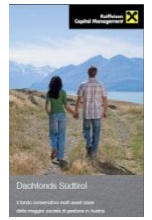

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda dal 28.05.2001 al 29.05.2015. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base 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. * Volatilità: Dati mensili a tre anni al 29.05.2015

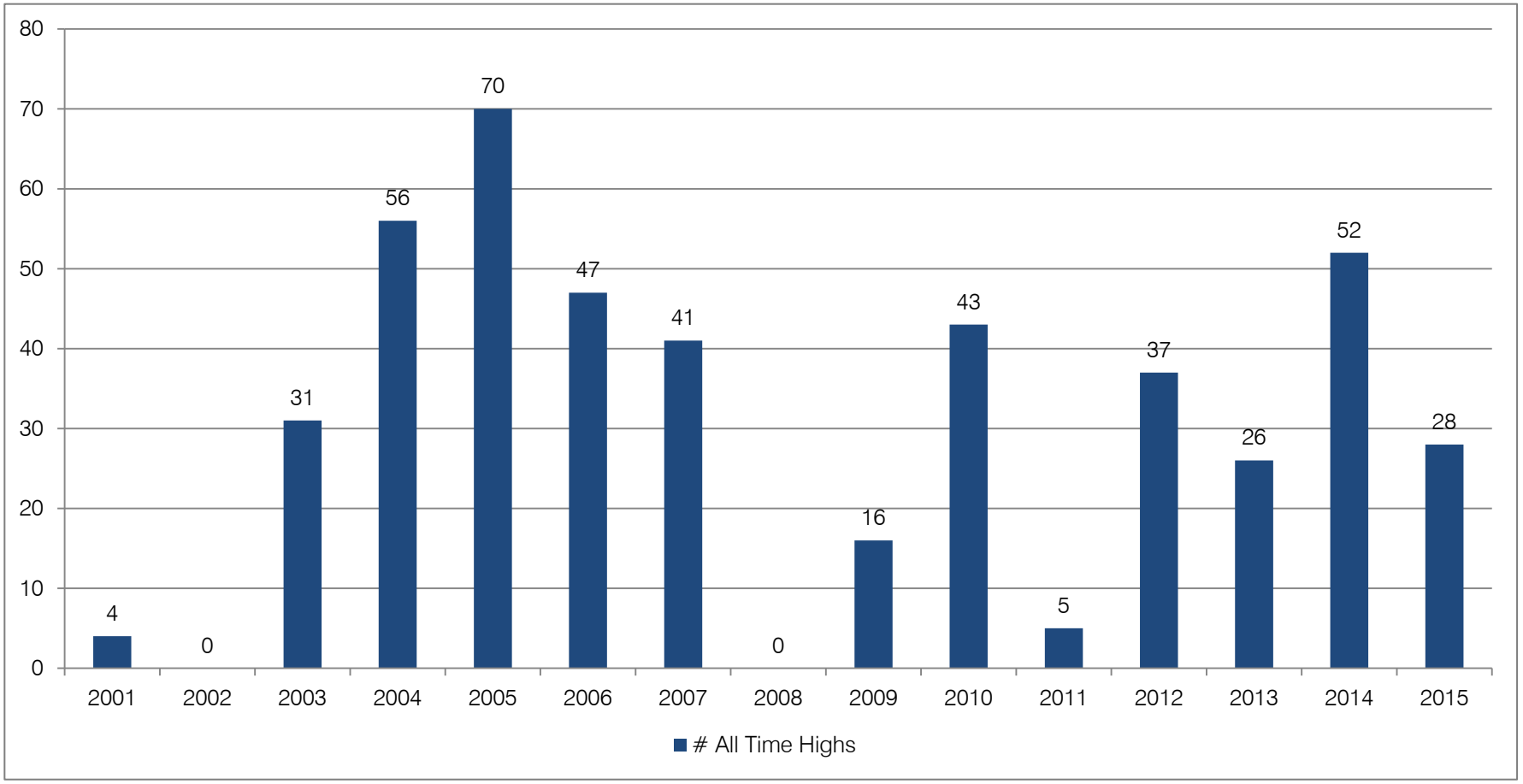
© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.



Raiffeisen Capital Management

# I massimi realizzati per anno dal fondo






Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda annua fino al 29.05.2015. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed 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.

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



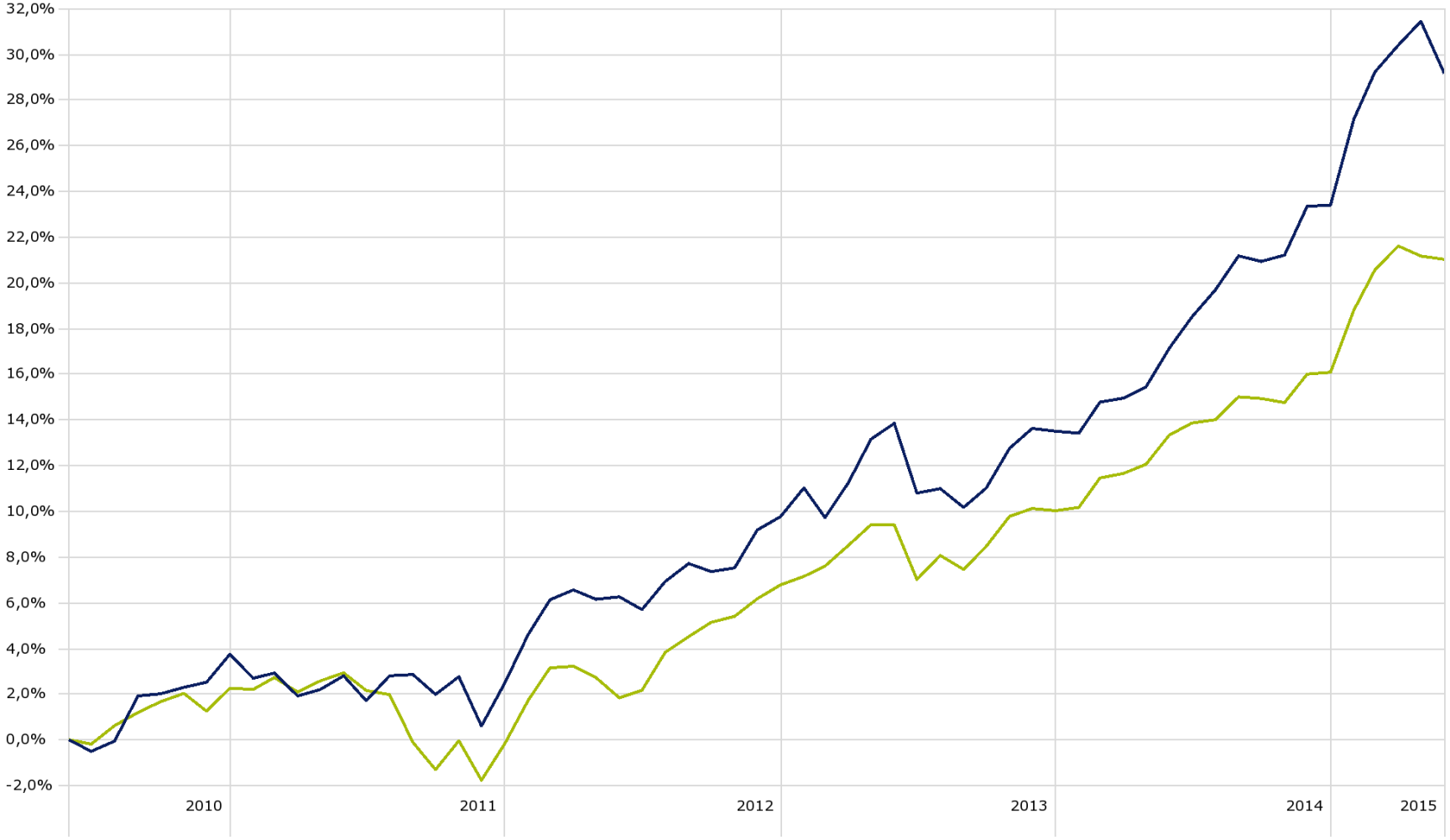
Raiffeisen Capital Management

# Performance 5 anni Dachfonds vs Bilanciati Prudenti

## Investment Growth

Time Period: 01.06.2010 to 31.05.2015

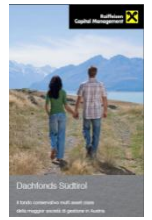
Currency: Euro  Source Data: Total Return

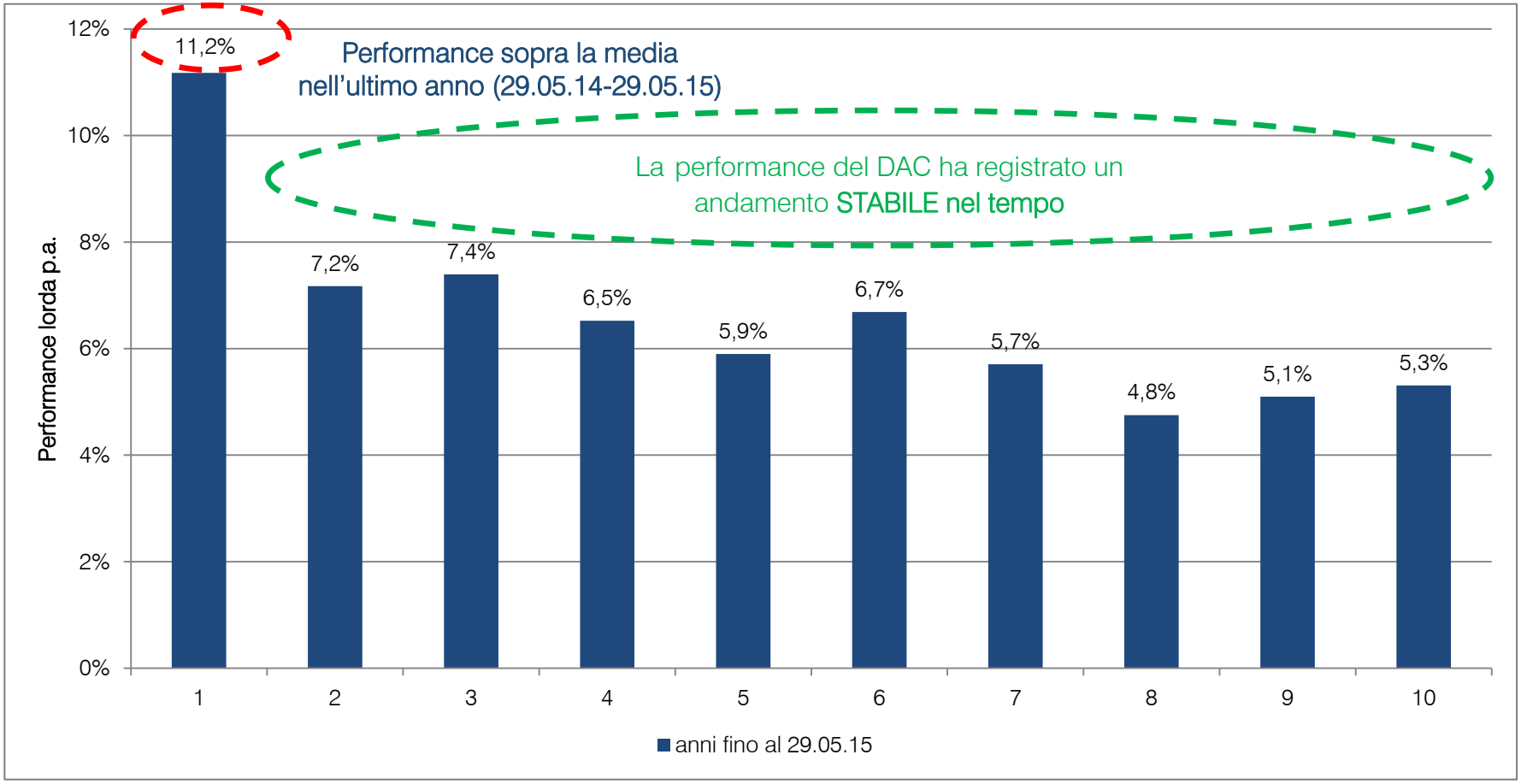



Dachfonds Südtirol I T 29,1 EAA OE EUR Cautious Allocation - Global 21,0

Source: Morningstar Direct

# STABILITÀ: in periodi diversi





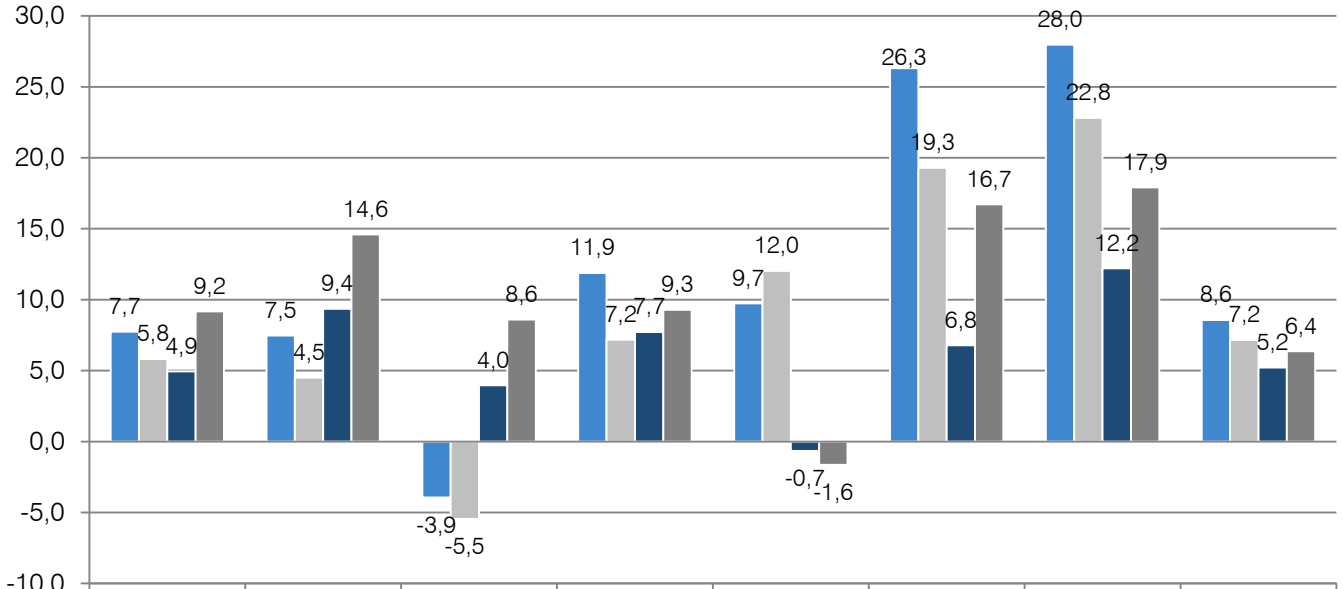

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda annua fino al 29.05.2015. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei 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.

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



Raiffeisen Capital Management

# Performance Fondi MAS




| | ytd | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | dal lancio p.a. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Raiffeisen 337 | 7,7 | 7,5 | -3,9 | 11,9 | 9,7 | 26,3 | 28,0 | 8,6 |
| Raiffeisen-GlobalAllocation | 5,8 | 4,5 | -5,5 | 7,2 | 12,0 | 19,3 | 22,8 | 7,2 |
| Dachfonds Südtirol | 4,9 | 9,4 | 4,0 | 7,7 | -0,7 | 6,8 | 12,2 | 5,2 |
| Raiffeisen Bilanciato Sostenibile | 9,2 | 14,6 | 8,6 | 9,3 | -1,6 | 16,7 | 17,9 | 6,4 |

Fonte : Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati fino al 29.05.2015, Performance lorda. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. 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 perfomance 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

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



Raiffeisen Capital Management

# 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**.

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

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 Raiffeisen KAG 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. 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 (Osterreichische 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 Questi documenti potrebbero anche essere disponibili in Inglese o nella sua lingua nazionale sul sito 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
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.

Versione: 10/2014

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



Raiffeisen Capital Management