

Raiffeisen Experience Tour

Autunno 2015

**LA RIPARTENZA DEI TASSI
D'INTERESSE IN AMERICA.**

**E IL RALLENTAMENTO
DELLE ECONOMIE EMERGENTI.**



Quali i rischi e le opportunità per i mercati finanziari.

Documento per operatori qualificati

Raiffeisen Experience Tour

Autunno 2015



LA RIPARTENZA DEI TASSI
D'INTERESSE IN AMERICA.

IL RALLENTAMENTO
DELLE ECONOMIE EMERGENTI.

Quali sono i rischi e le opportunità per i mercati finanziari.

Raiffeisen
Capital Management

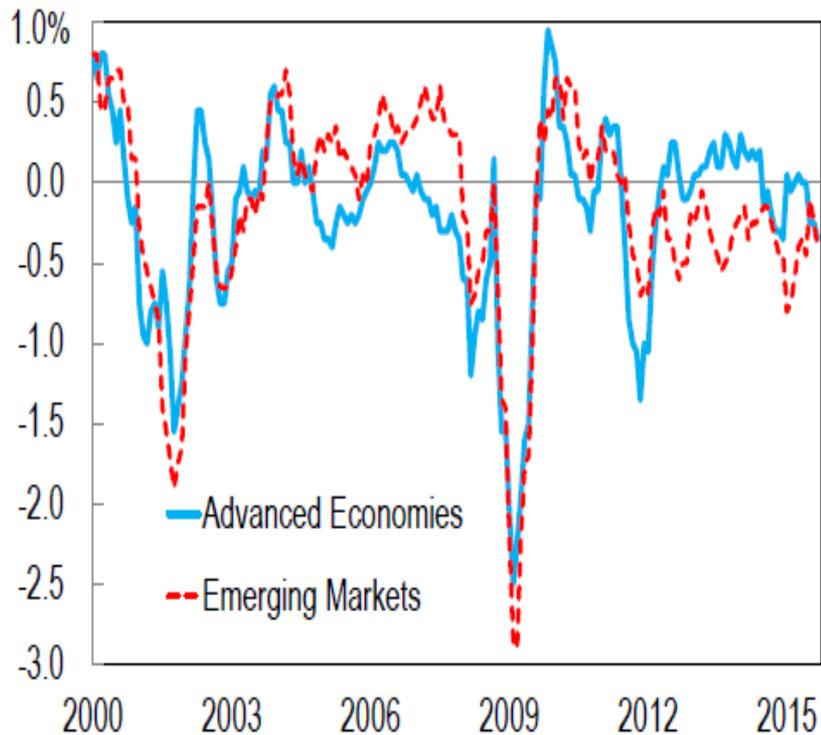


Mark Monson, Senior Fund Manager Team Azionario Mercati Emergenti

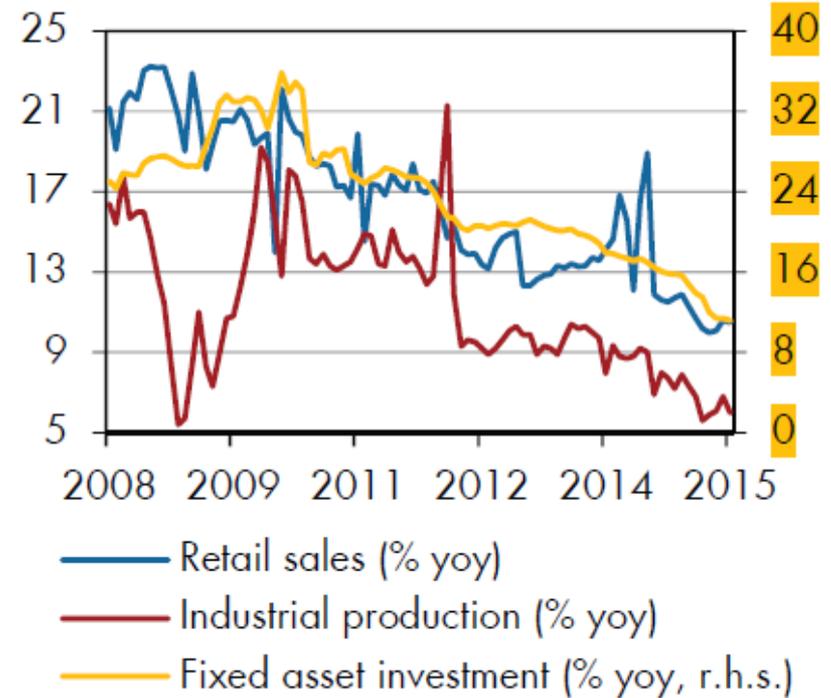
Ottobre 2015

L'uovo o la gallina...?

Somma delle revisioni della crescita del PIL - Stime 2015-16 (2000 – 2015)



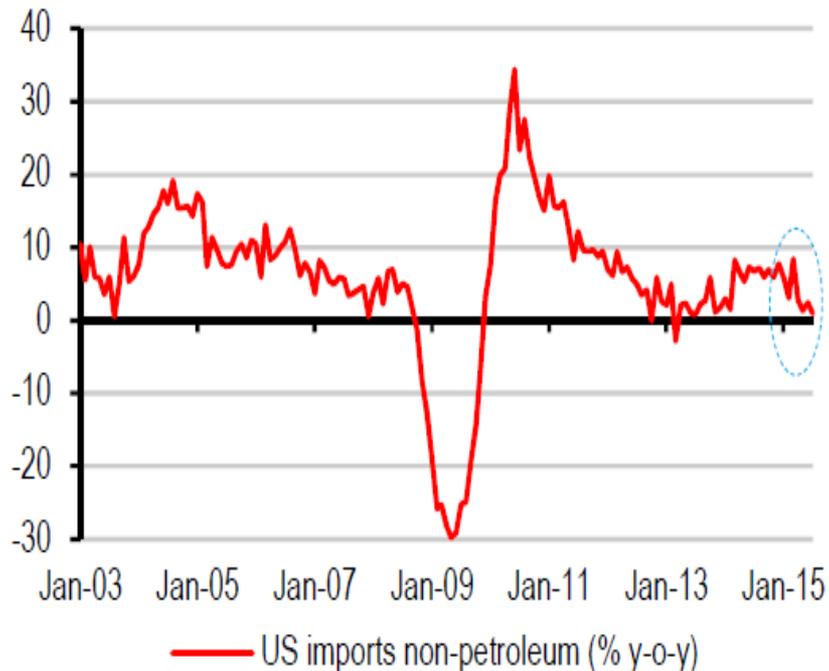
La crescita dell'economia cinese sta rallentando



Source: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

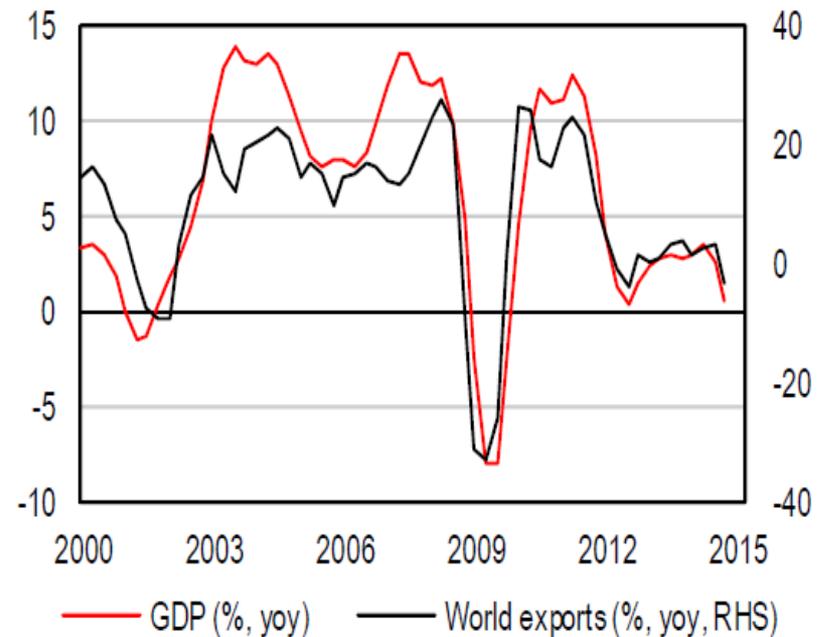
O è la crescita un fenomeno globale?

Perchè le importazioni USA (petrolio escluso) sono così deboli?



Source: CEIC, HSBC

Dappertutto la crescita è debole

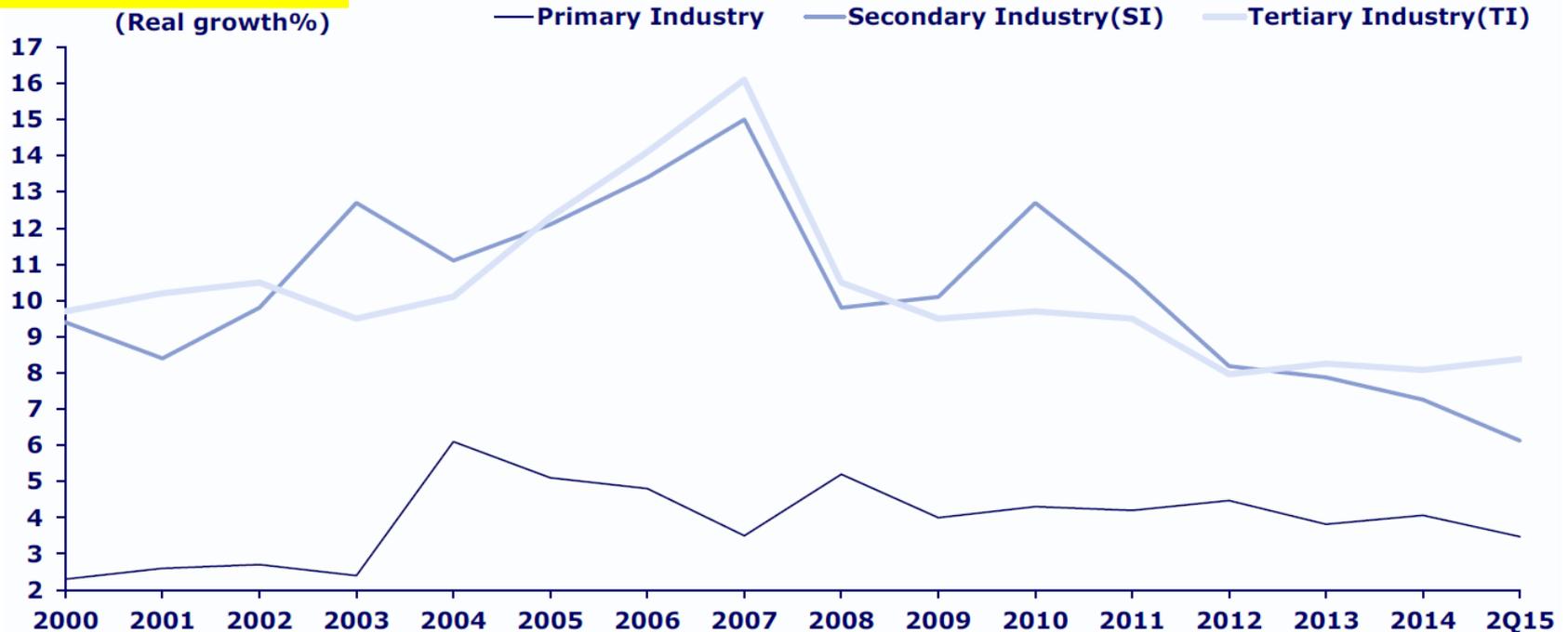


Source: Oxford Economics, IMF, Thomson Reuters Datastream, HSBC

Sono i servizi il settore che cresce di più

Il settore dei servizi (industria terziaria) è cresciuto a tassi annui del 17% nell'ultimo decennio. Ben oltre il settore manifatturiero (industria secondaria) e quello agricolo (industria primaria).

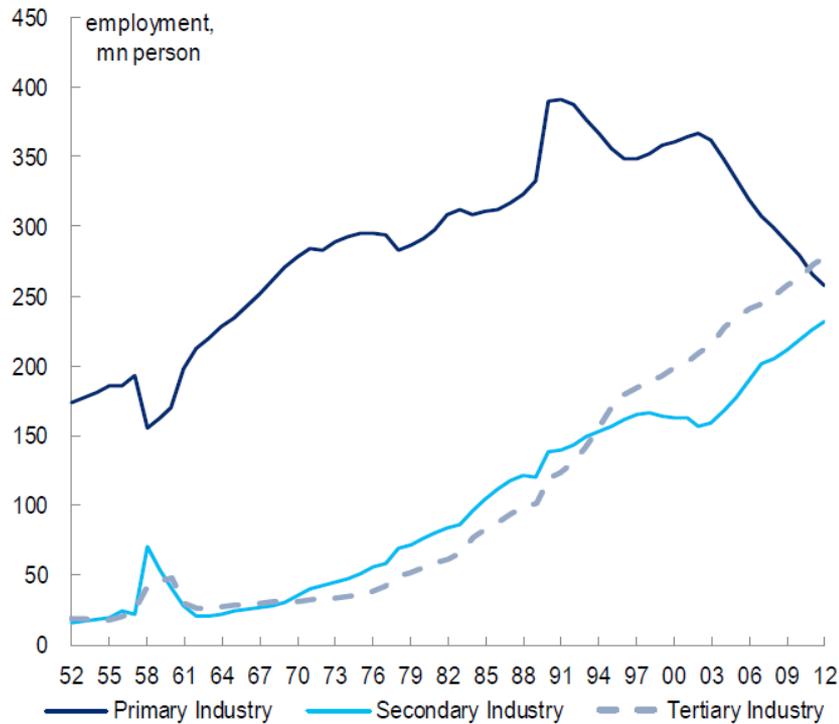
Crescita del PIL per settore



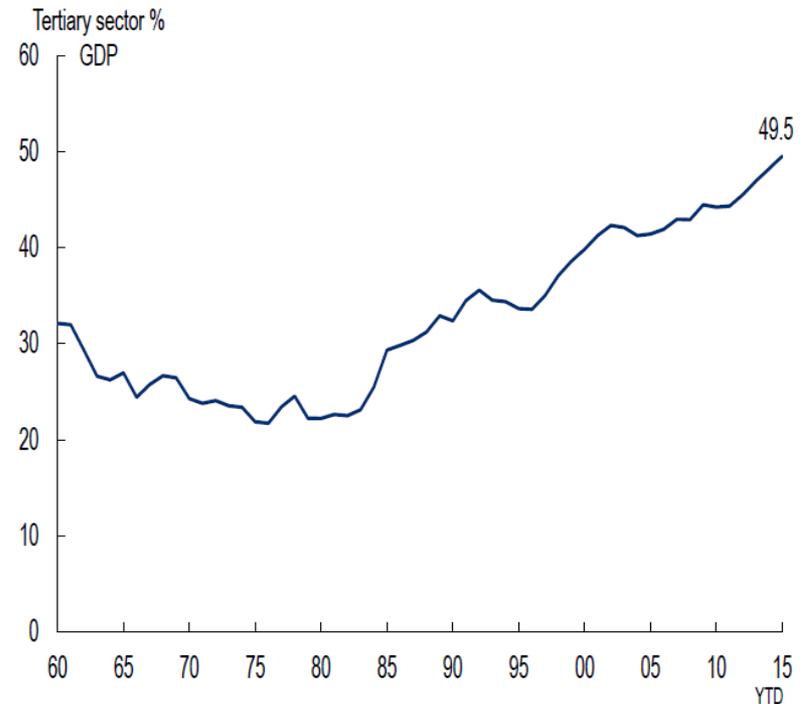
Source: CEIC, Wind, CLSA

Il lavoro nei servizi cresce, ma è abbastanza?

L'industria dei servizi è diventata il maggior datore di lavoro in Cina

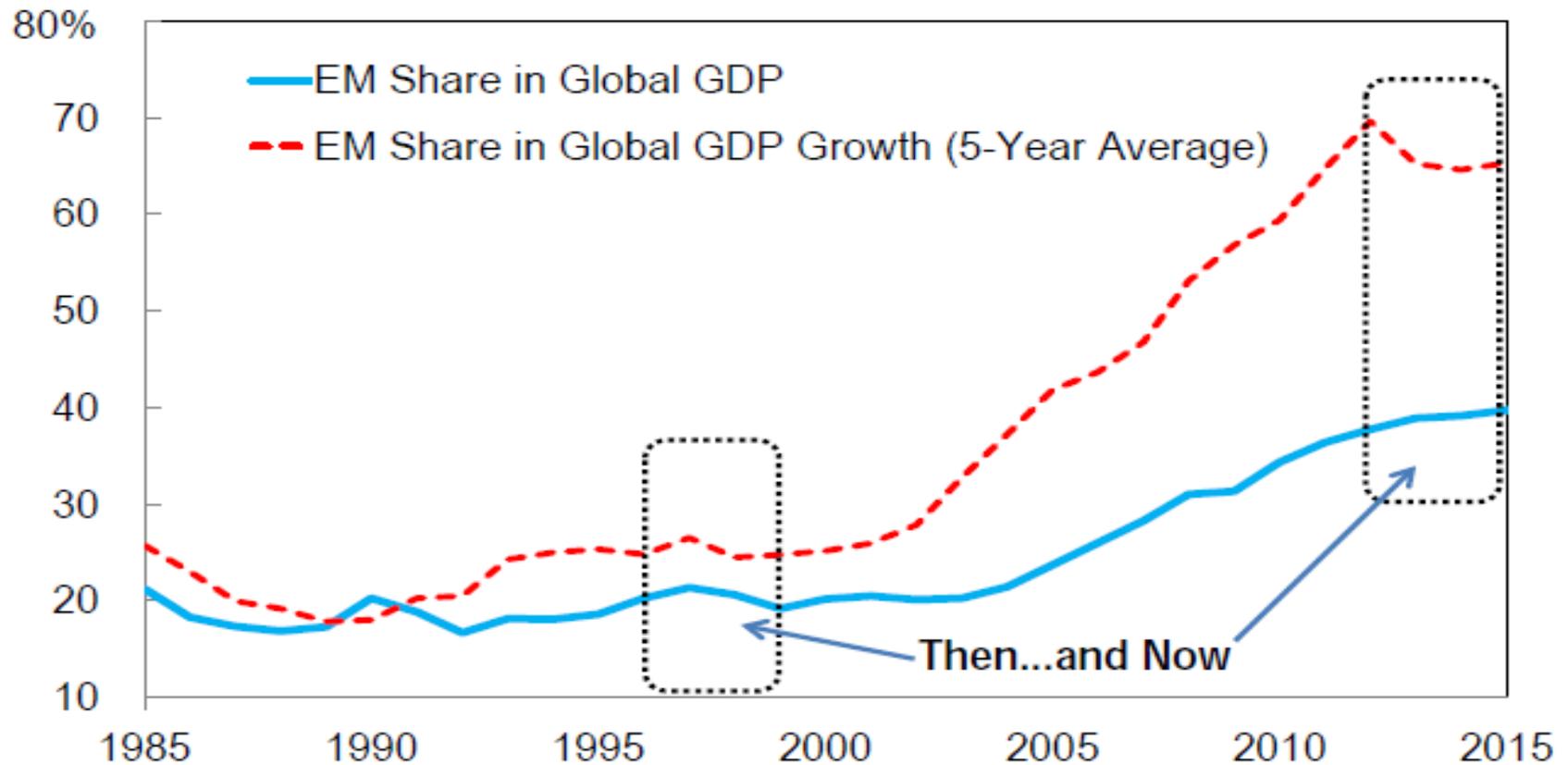


Il peso dell'industria terziaria nel PIL cinese



Fonte: CITI Investment Research: China Economic Outlook 07.09.2015

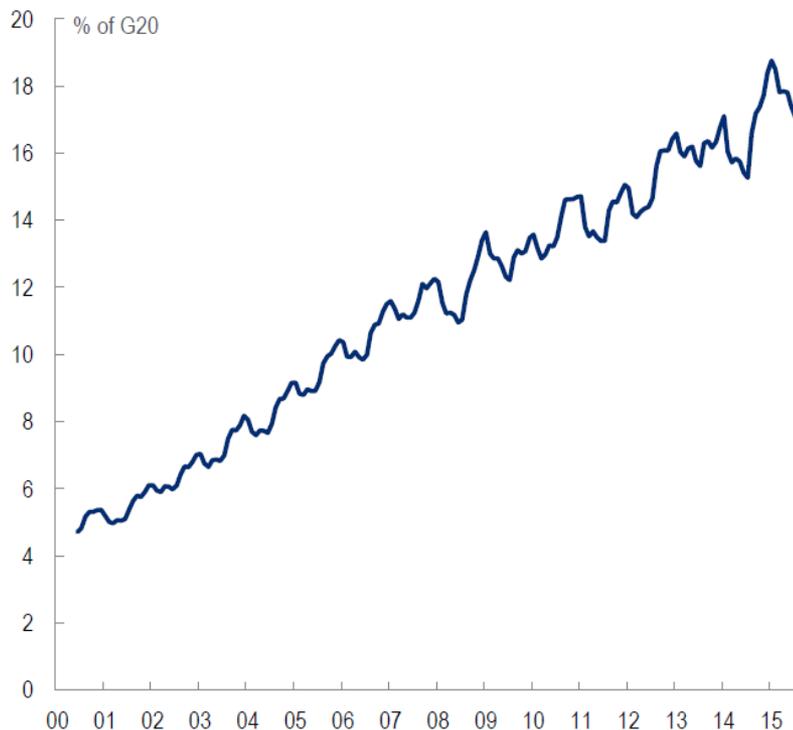
Il peso dei mercati emergenti nel PIL globale e nella crescita del PIL



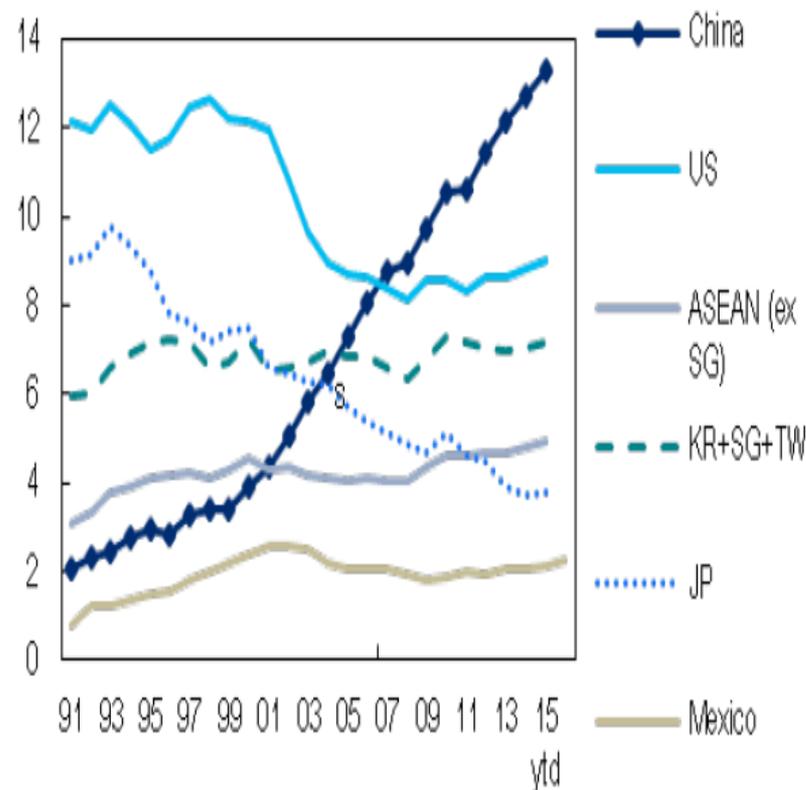
Source: Citi Research

La Cina rimane il maggior esportatore mondiale...

La quota del mercato delle esportazioni della Cina nel G20



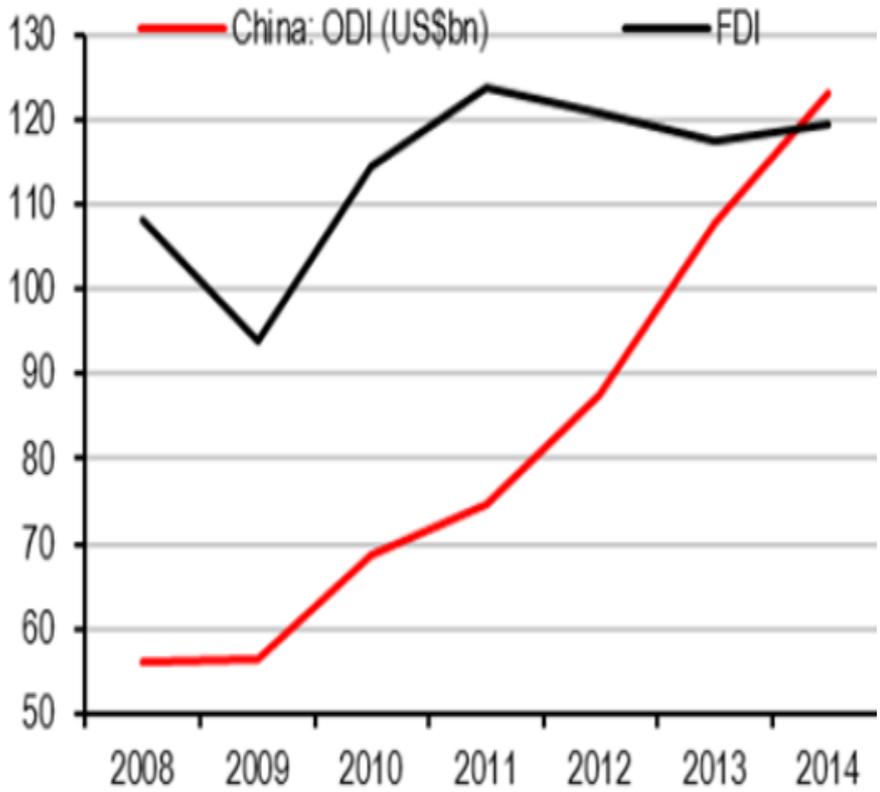
Quota di mercato delle esportazioni mondiali (%)



Source: Haver, Citi Research

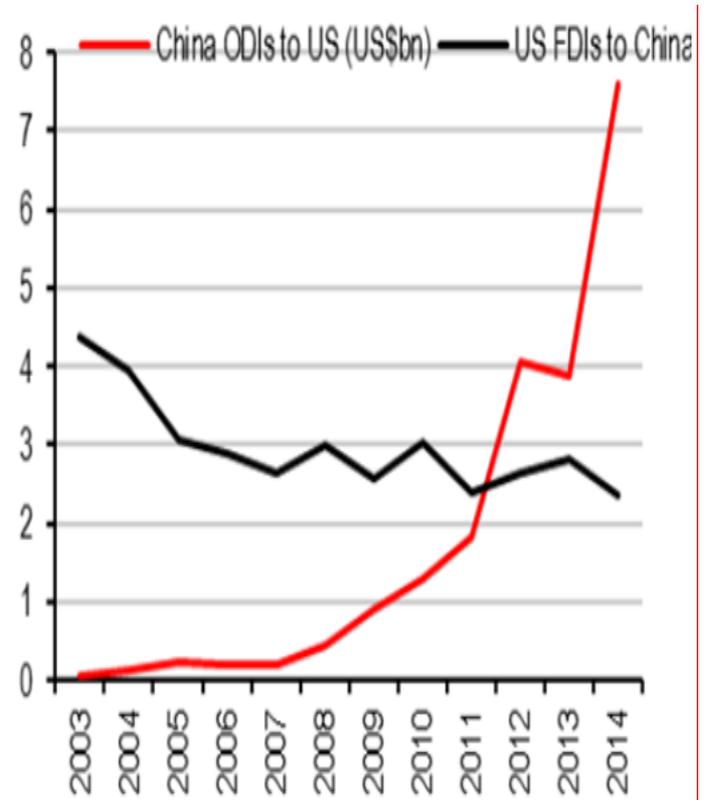
Nel 2014 gli investimenti cinesi all'estero hanno superato quelli stranieri in Cina (e verso gli USA sono quasi raddoppiati)

Investimenti cinesi all'estero vs investimenti stranieri in Cina



Source: CEIC

Investimenti cinesi negli USA vs investimenti USA in Cina

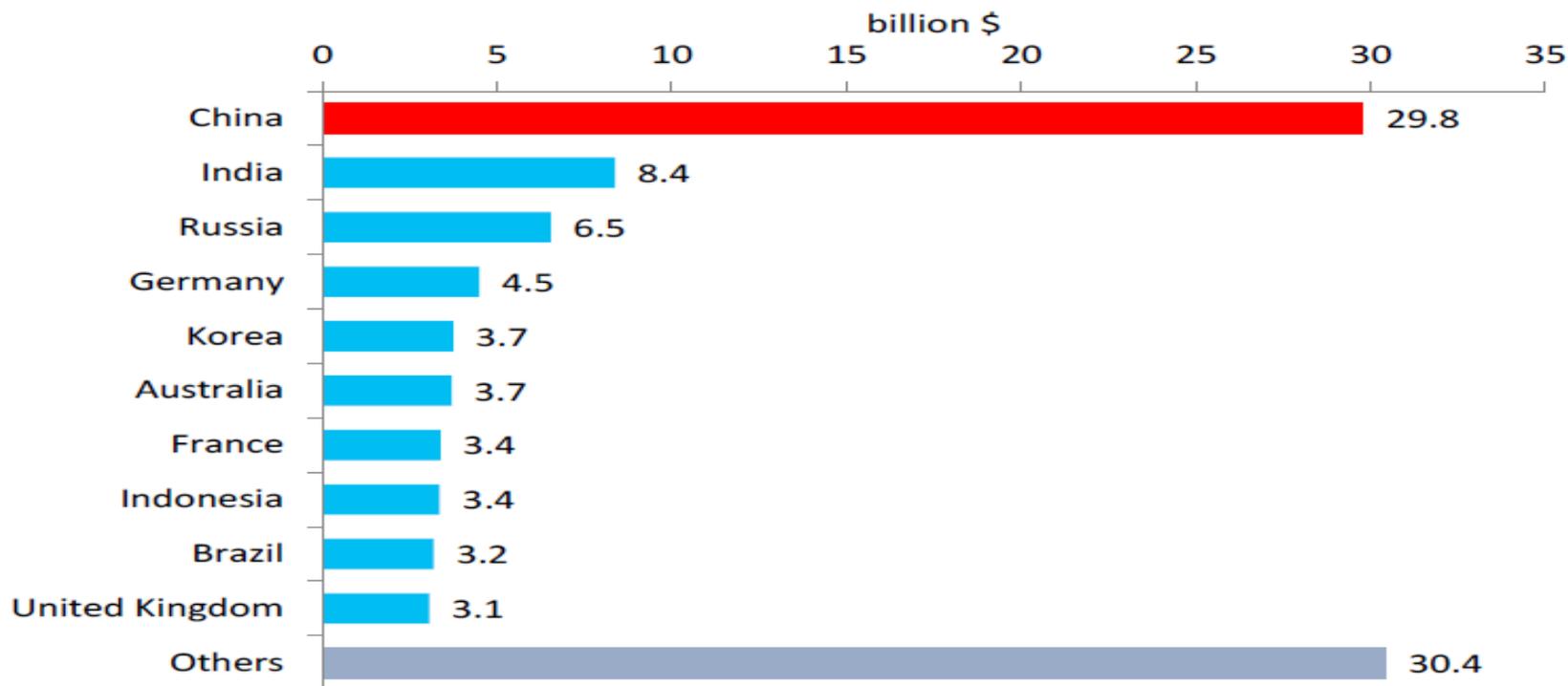


Source: CEIC

Fonte: HSBC China Investment, 24.09.2015 ODI: Overseas Direct Investment / FDI: Foreign Direct Investment

I maggiori contributori alla Asian Infrastructure Investment Bank (AIIB)

I 10 maggiori contributori statali alla AIIB



Source: AIIB, Citi Research

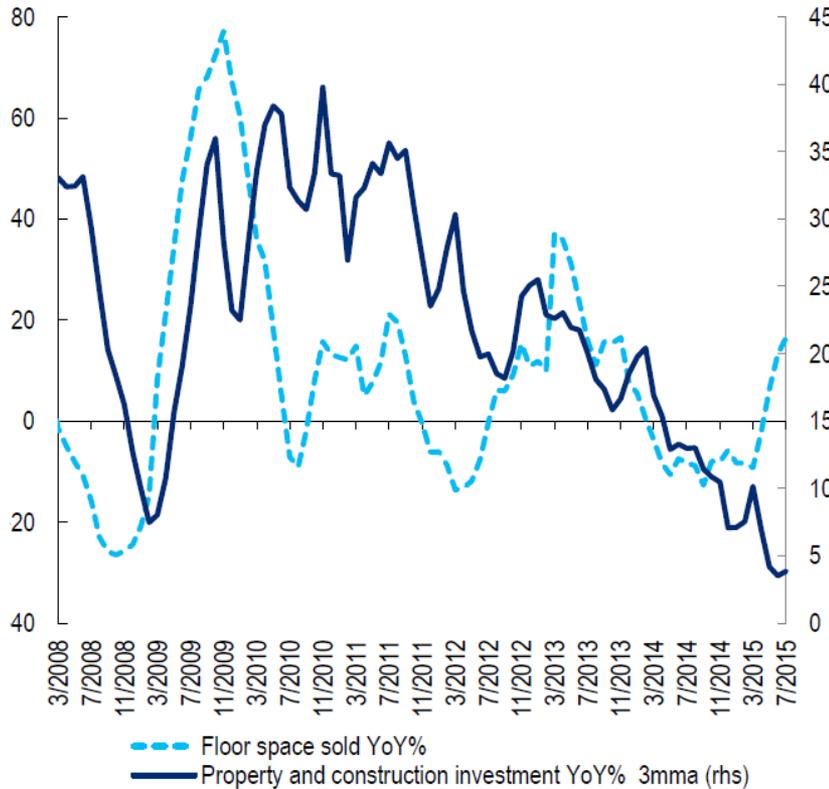
Fonte: CITI Investment Research 18.09.2015

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

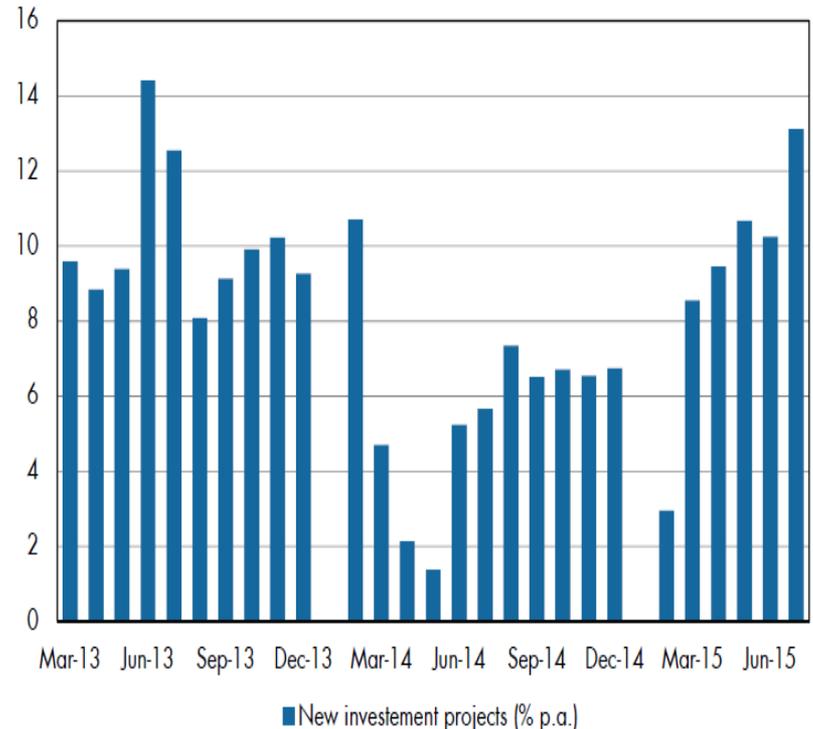
10

Ecco alcuni spunti positivi....

Investimenti nel settore edizio rispetto ai metri quadrati venduti



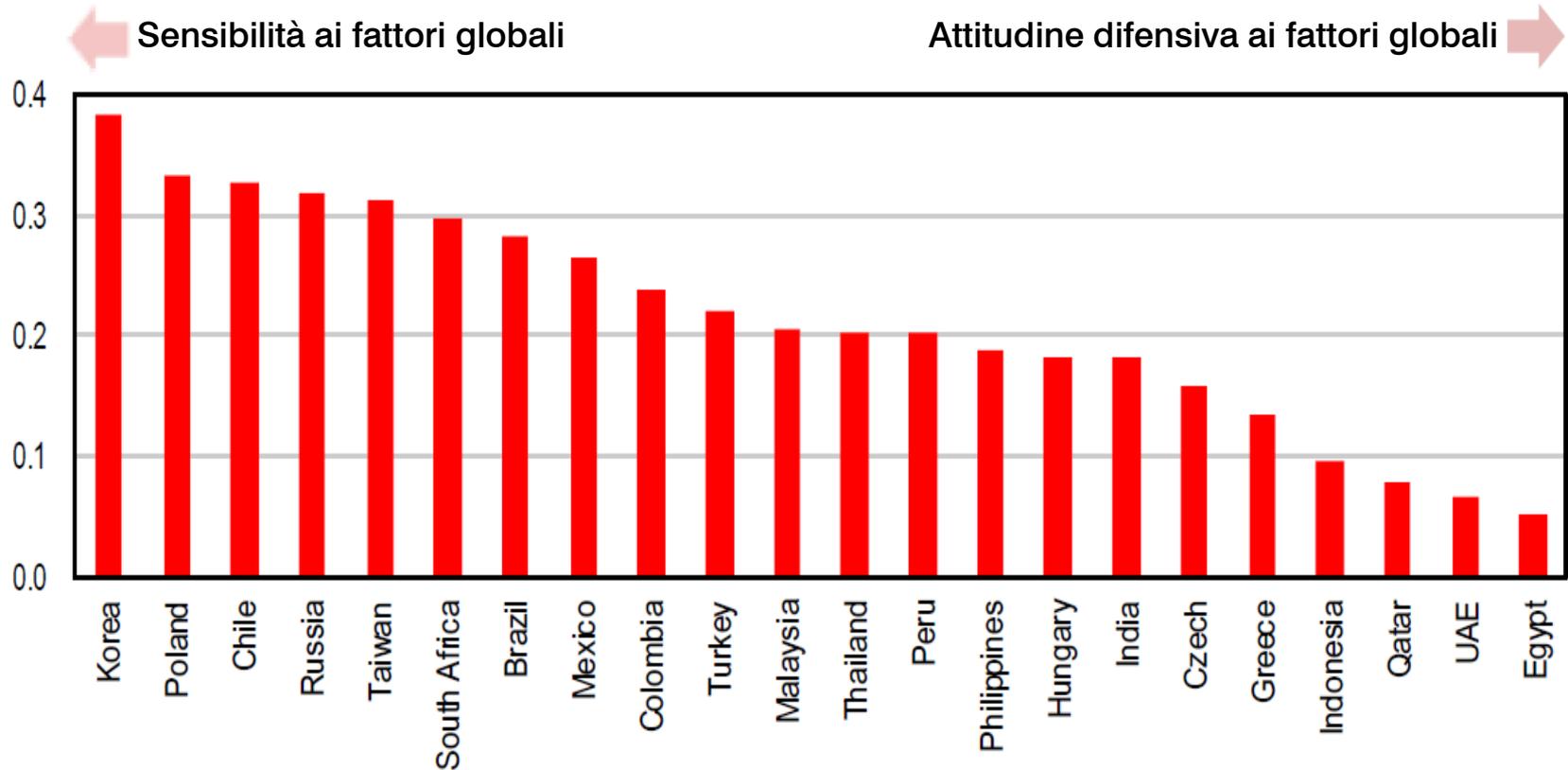
Ci si attende una accelerazione delle politiche fiscali



Source: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

Non tutti i mercati emergenti sono uguali

Mercati emergenti – Una generale sensibilità/attitudine difensiva rispetto a: Cina, Brent, Tassi d'interesse USA e Cambio USD/EUR



Non più “denaro buono” per “cattivi progetti”!



Indonesia to Offer PPP Projects Worth \$52b

By **Eko Adityo Nugroho** on 10:35 pm Nov 06, 2014
Category **Business, Economy**
Tags: **infrastructure**

Jakarta's government has set the capital's Decent Living Index at Rp 2.5 million (\$206) for 2015, a strong signal to workers that minimum wages are unlikely to increase substantially. (Reuters Photo/Beawiharta)

Jakarta. The Indonesian government plans to offer 43 infrastructure projects worth \$52 billion to private investors next year, a

Mega-power plant planned

Raras Cahyafitri, The Jakarta Post, Jakarta | Headlines | Fri, November 07 2014, 8:07 AM

Headlines News

Jokowi to Obama: Islam tapestry of democracy

Bilateral talks

Teater Koma touches on feminism in 'Republik Cangik'

Indonesia will build a 5,000-megawatt power plant in Cilacap, Central Java, as part of the new government's ambitious program to have at least an additional 35,000 MW of power within five years.

Coordinating Maritime Affairs Minister Indroyono Soesilo said Thursday that development of the first stage of the huge power plant complex, which would be among the largest in the world, was expected to begin next year so that it could begin commercial operation by 2018.

"In the first stage, the power generation capacity will reach 2,000 MW," he said after a coordinating meeting with relevant institutions at the office of the Energy and Mineral Resources Ministry. Indroyono said the entire power plant project, which will have five generation units each with 1,000-MW capacity, was expected to be completed within

Jokowi Plans \$6b Indonesia Ports Upgrade to Stoke Growth

By **Rieka Rahadiana & Neil Chatterjee** on 09:38 am Nov 07, 2014
Category **Analysis, Business, Featured**
Tags: **infrastructure, Joko Widodo, ports**

Work at Tanjung Priok in Jakarta on Oct. 8, 2014. (Antara Photo/Sigid Kurniawan)

Indonesian President Joko Widodo is targeting almost \$6 billion in projects to expand ports across the world's biggest archipelago, where investors are deterred by logistics costs that amount to a quarter of the economy.

Joko
boos
Soes
said.
Impr

No more Sunda Strait Bridge plan

Satria Sambijantoro, The Jakarta Post, Jakarta | Headlines | Mon, November 03 2014, 9:19 AM

Headlines News

Jokowi to Obama: Islam tapestry of democracy

Bilateral talks

Teater Koma touches on feminism in 'Republik Cangik'

President Joko "Jokowi" Widodo's administration will shelve a plan to build the Sunda Strait Bridge connecting the islands of Java and Sumatra, as the US\$16.5 billion megaproject is deemed incompatible with the President's economic development vision, a minister has confirmed.

"Pak Jokowi has personally assessed the Sunda Strait Bridge project and he is concerned that it is not in line with his maritime-based development vision," National Development Planning Minister Andriyono Chaniago told reporters in Jakarta.

Gamma dei fondi azionari mercati emergenti

| | Raiffeisen Azionario Mercati Emergenti | Raiffeisen Azionario Eurasia | Raiffeisen Azionario Europa dell'Est | Raiffeisen Azionario Russia |
|---------------------------|---|--|---|--------------------------------|
| Stile di investimento | Gestione attiva, approccio bottom-up Società domiciliate e/o operanti nei diversi mercati emergenti con opportunità di creazione di valore nel lungo periodo | | | |
| Universo di investimento* | Globale | Cina, India, Russia, Turchia, Paesi ASEAN | Europa dell'Est, incl. Russia | Russia & paesi CIS |
| Benchmark | MSCI Emerging Markets | 25 % MSCI China 25 % MSCI India 25 % MSCI ASEAN 20 % MSCI Russia 5 % MSCI Turkey | MSCI EM Europe 10/40 | MSCI Russia 10/40 |
| Bottom-up management | 70 % quantitativo 30 % discrezionale | 25 % quantitativo 75 % discrezionale | 25 % quantitativo 75 % discrezionale | 100 % discrezionale |
| Top-down management | Modello Mean Reversion Futures / options copertura | Futures / options copertura | / | / |
| Volume del fondo** | EUR 191m | EUR 432m | EUR 330m | EUR 48m |

Come parte della strategia d'investimento dei fondi sopra citati, 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.

* Gli universi d'investimento menzionati in questa presentazione rappresentano linee guida interne, non vincolanti e che possono essere modificati in qualsiasi momento da Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH senza previa comunicazione alla clientela.

**Volume del fondo al 31.08.2015, arrotondato

Raiffeisen Experience Tour

Autunno 2015



LA RIPARTENZA DEI TASSI
D'INTERESSE IN AMERICA.

IL RALLENTAMENTO
DELLE ECONOMIE EMERGENTI.

Quali sono i rischi e le opportunità per i mercati finanziari.

Raiffeisen
Capital Management



L'evoluzione dei portafogli MAS

Ottobre 2015

Andamento dei mercati negli ultimi mesi

-25,0% -20,0% -15,0% -10,0% -5,0% 0,0% 5,0%

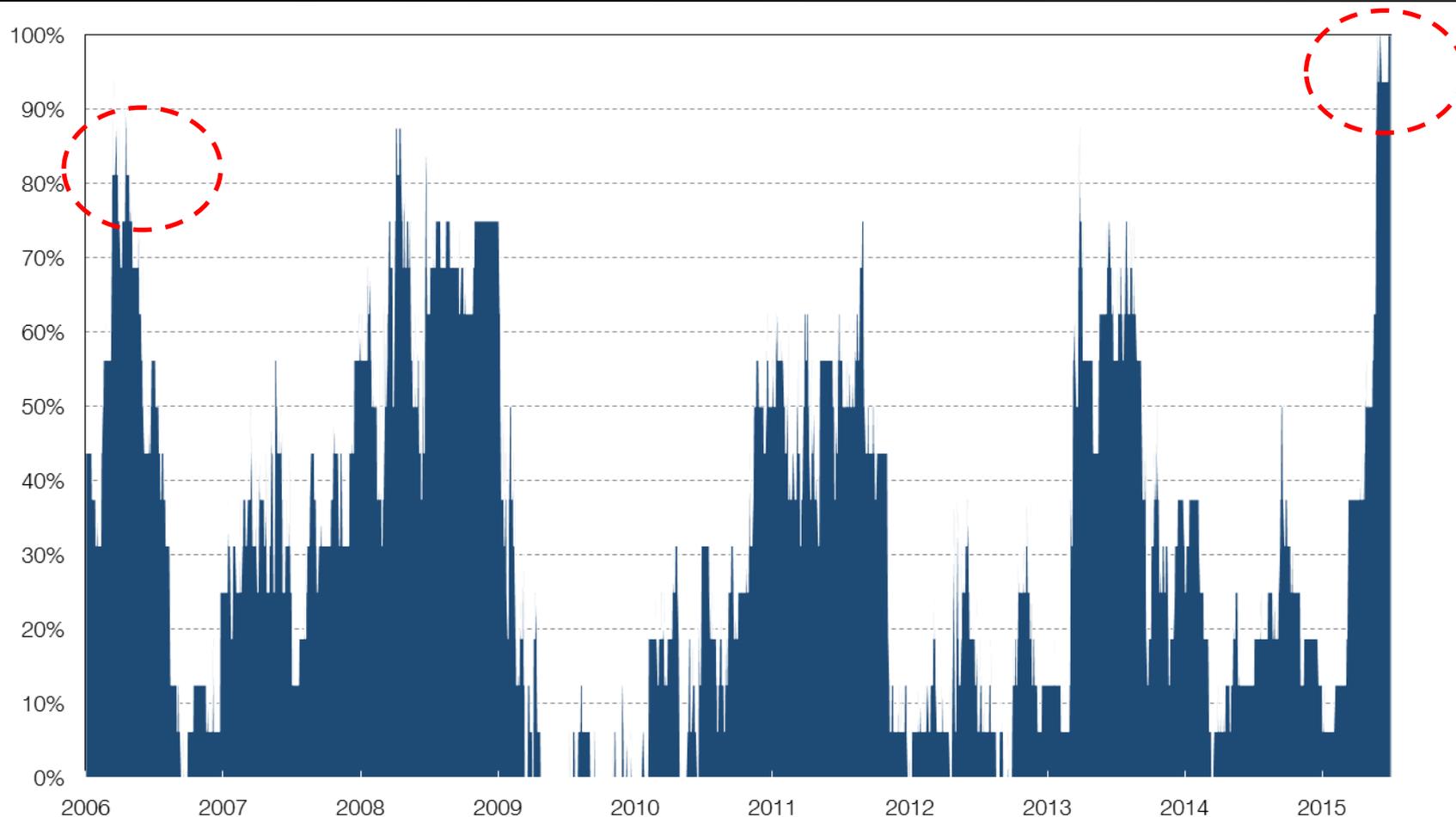


- corporates mercati emergenti (EUR coperte)
- obbligazioni mercati emergenti (valute forti, coperte)
- Corporate : euro (financials)
- titoli di stato tedeschi
- Corporate : euro (non-financials)
- titoli di stato Euro
- titoli di stato austriaci
- azioni austriaci
- azioni euro
- azioni europa dell'est in Euro
- obbligazioni mercati emergenti valute locali in Euro
- materie prime (coperte in EUR)
- azioni mercati emergenti in Euro
- azioni USA in Euro
- mercato monetario mercati emergenti in Euro
- azioni giapponesi in Euro

■ 6 months ■ 3 months ■ 1 month

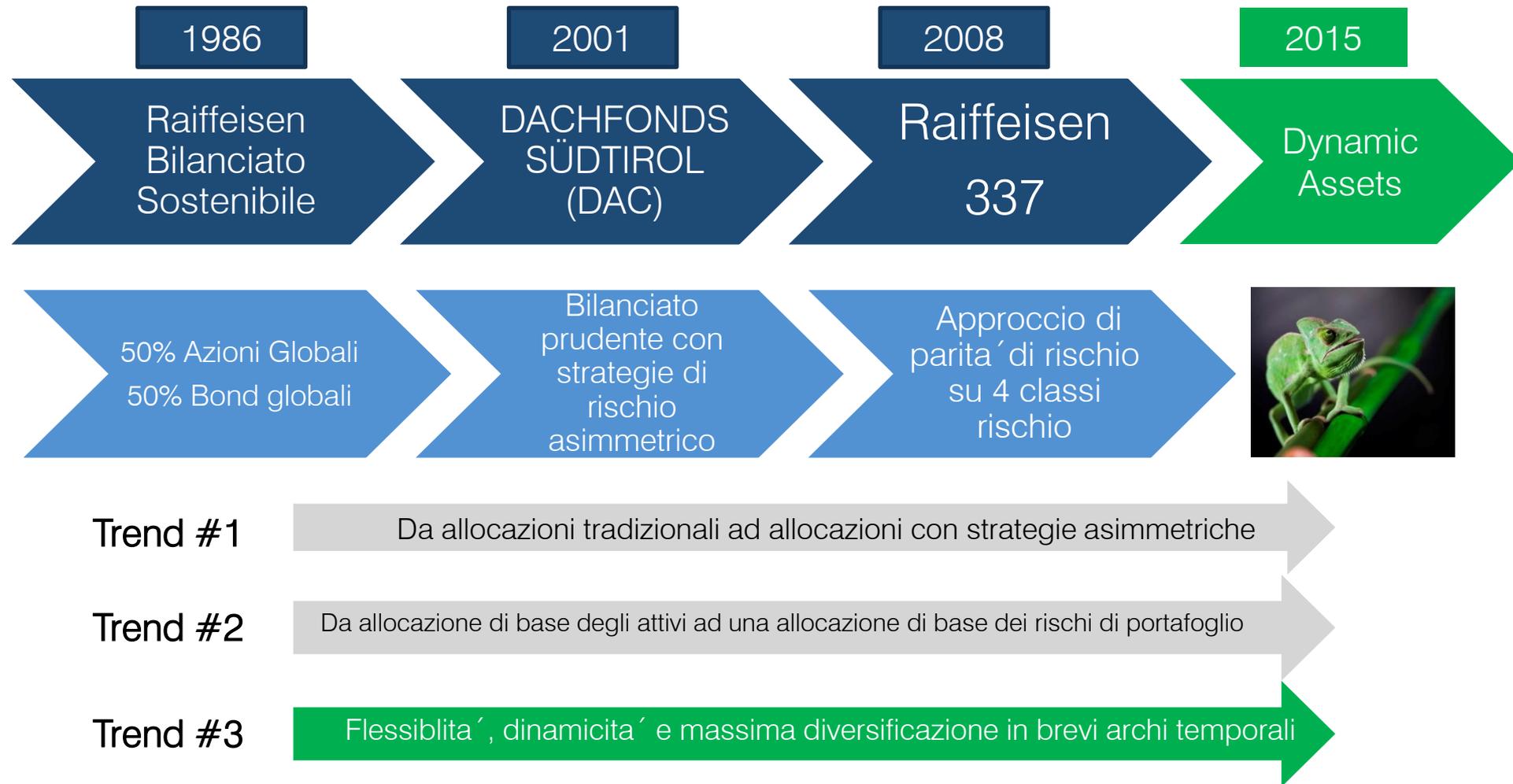
Fonte: The economist, Dati dal 30.03.15 al 30.09.15

Percentuale dei mercati con performance negativa negli ultimi 6 mesi*



Fonte: Bloomberg, calcoli interni
*per le 16 asset class nel slide 9, dati in EUR

L'evoluzione in casa Raiffeisen Capital Management





Raiffeisen Bilanciato Globale Sostenibile

Il fondo bilanciato globale socialmente responsabile di Raiffeisen Capital Management



Raiffeisen Bilanciato Sostenibile

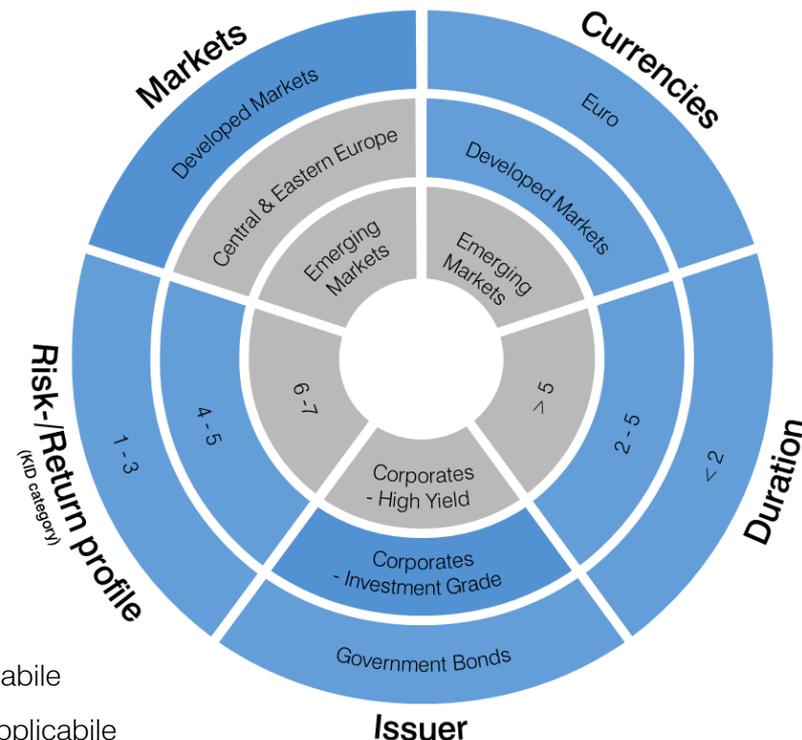
Fondo sostenibile dinamico ed equilibrato



Azioni (ca. 50%)



Bond (ca. 50%)



■ applicabile
■ non applicabile

Raiffeisen Bilanciato Sostenibile: Performance dal lancio



Fonte : Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati dal lancio fino al 30.10.15. *Volatilità: calcolo mensile a 3 anni (30.10.12-30.10.15). La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Gli investimenti sostenibili sono in grado di cambiare il mondo in meglio?

Gli investimenti sostenibili possono avere un impatto sulle società e gli emittenti che sostengono gli sforzi verso un modo di agire più sostenibile.

In definitiva: maggiore è il volume degli investimenti sostenibili, maggiore sarà l'impatto che questi investimenti avranno e migliori saranno le condizioni del pianeta.



Fonte: Raiffeisen KAG, 2014

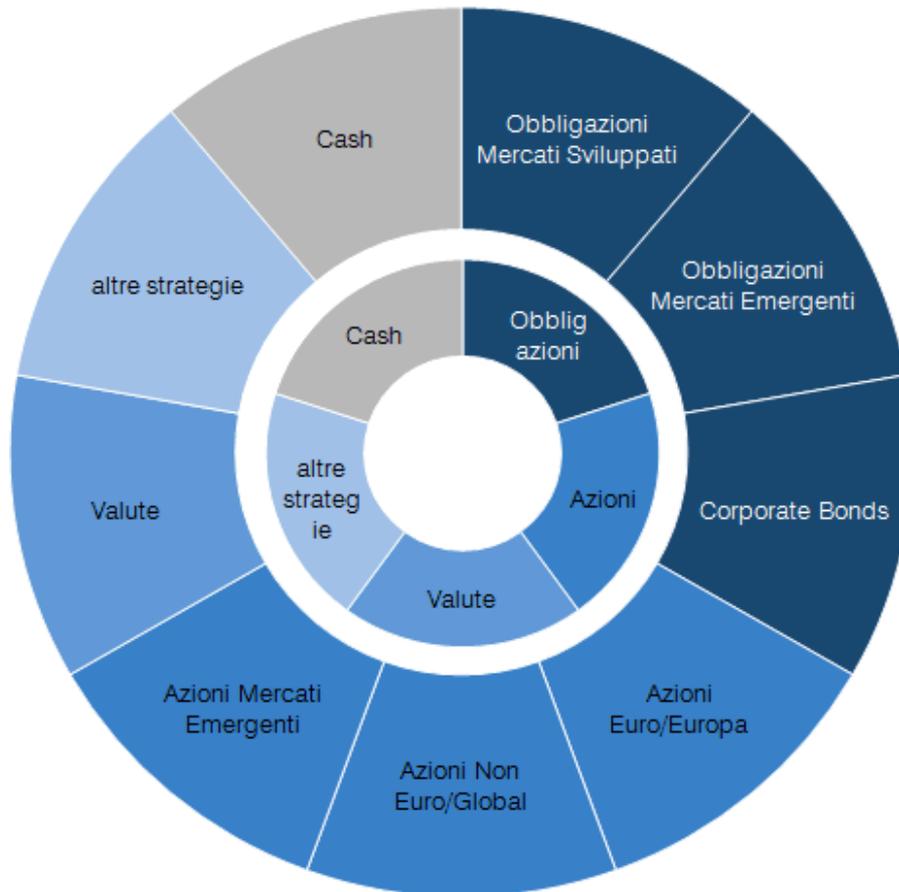
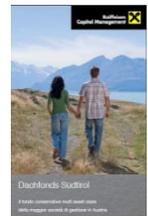
DACHFONDS SÜDTIROL (DAC)

Il bilanciato prudente con strategie di rischio asimmetrico di Raiffeisen



2001: Dachfonds Südtirol (DAC)

Bilanciato prudente con strategie asimmetriche



Punto di partenza bilanciato prudente: 80 / 20

LINEE GUIDA:

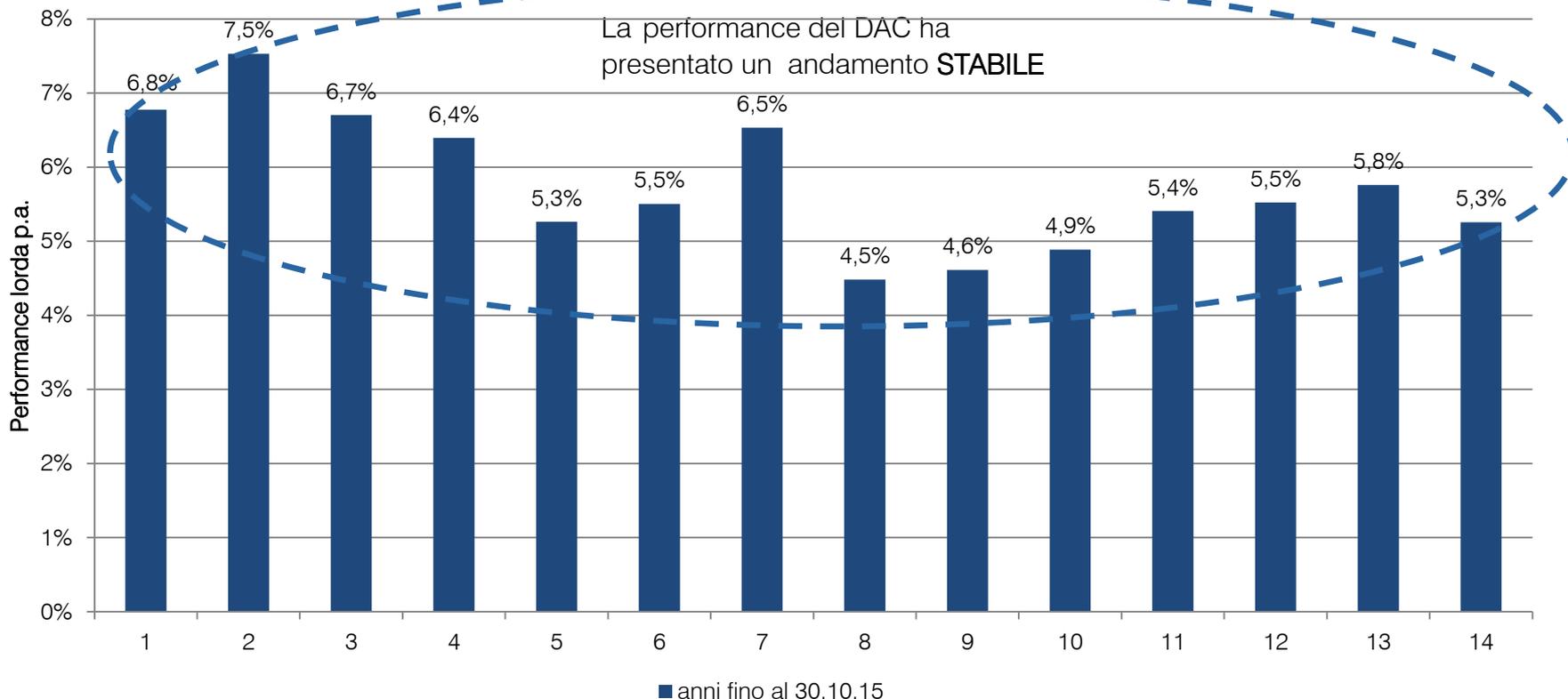
- Bond (40 – 100);
- Azioni (0 – 50)
- Cash (0 - 20)

Strategia STRAT-T:

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

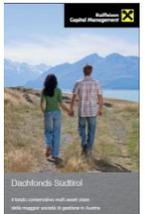
Performance 2014
sopra la media

STABILITA' dal lancio (2001)



Fonte : Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati fino al 30.10.15. 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 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

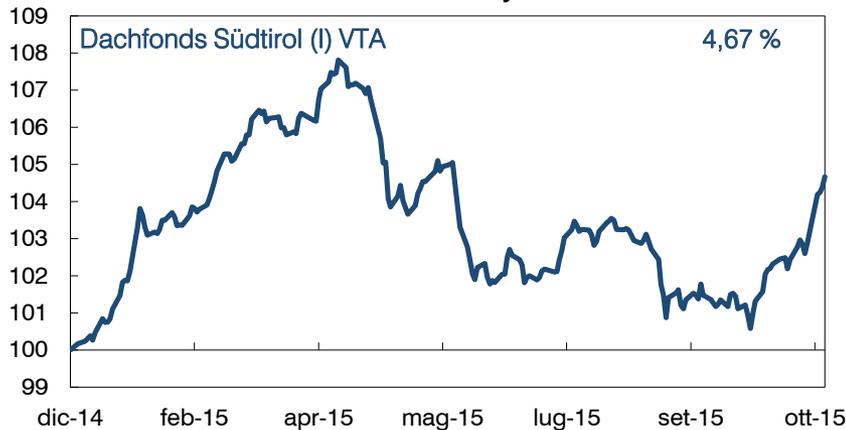
Il DAC in sintesi



Performance dal lancio*



Performance ytd



- 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 Governativo area Euro.
- **Linee guida:**
Bond (40 – 100); Azioni (0 – 50) e Cash (0-20)
- **Nel lungo termine quota azionaria tra il 5 ed il 30%.**

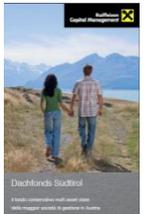
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda al 30.10.2015.
*Performance dal lancio: 28.05.01 -30.10.15; La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (I) VTA. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Cercare rendimento nel comparto obbligazionario

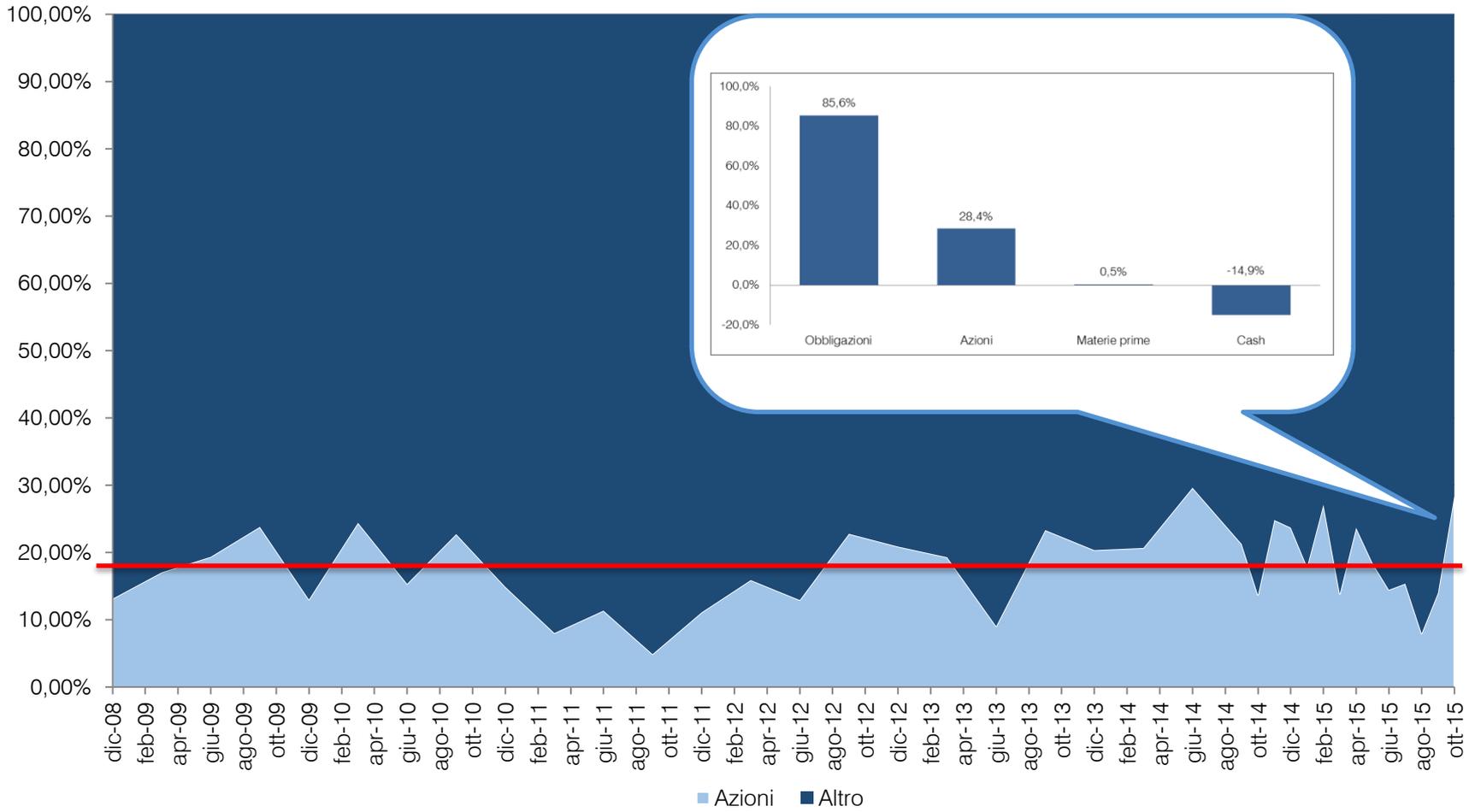


| Mercato | Ripartizione regionale | Rendimento/ Yield | Rating | Rischio valuta / FX Risk | Peso nel Dachfonds |
|---|--|---------------------------------|--------|--------------------------------|-----------------------|
| Titoli di Stato USA | 100 % USA | 2,0 % | AAA | SI | 2,4 % |
| Emerging Markets Titoli di Stato in Valuta Locale | 30 % America Latina 34 % Europa dell'Est 24 % Asia 12 % Africa | 6,8 % | BBB | SI | 4 % |
| Emerging Markets Titoli di Stato in Valuta Forte | 35 % America Latina 32 % Europa 20 % Asia 13 % Africa e Medio Oriente | 6,3 % | BB | NO | 6 % |
| Obbligazioni Euro Inflation Linked | 100 % Euro | Inflation expectation: 1,2 % | AA | NO | 6 % |

Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg, JPMorgan, novembre 2015



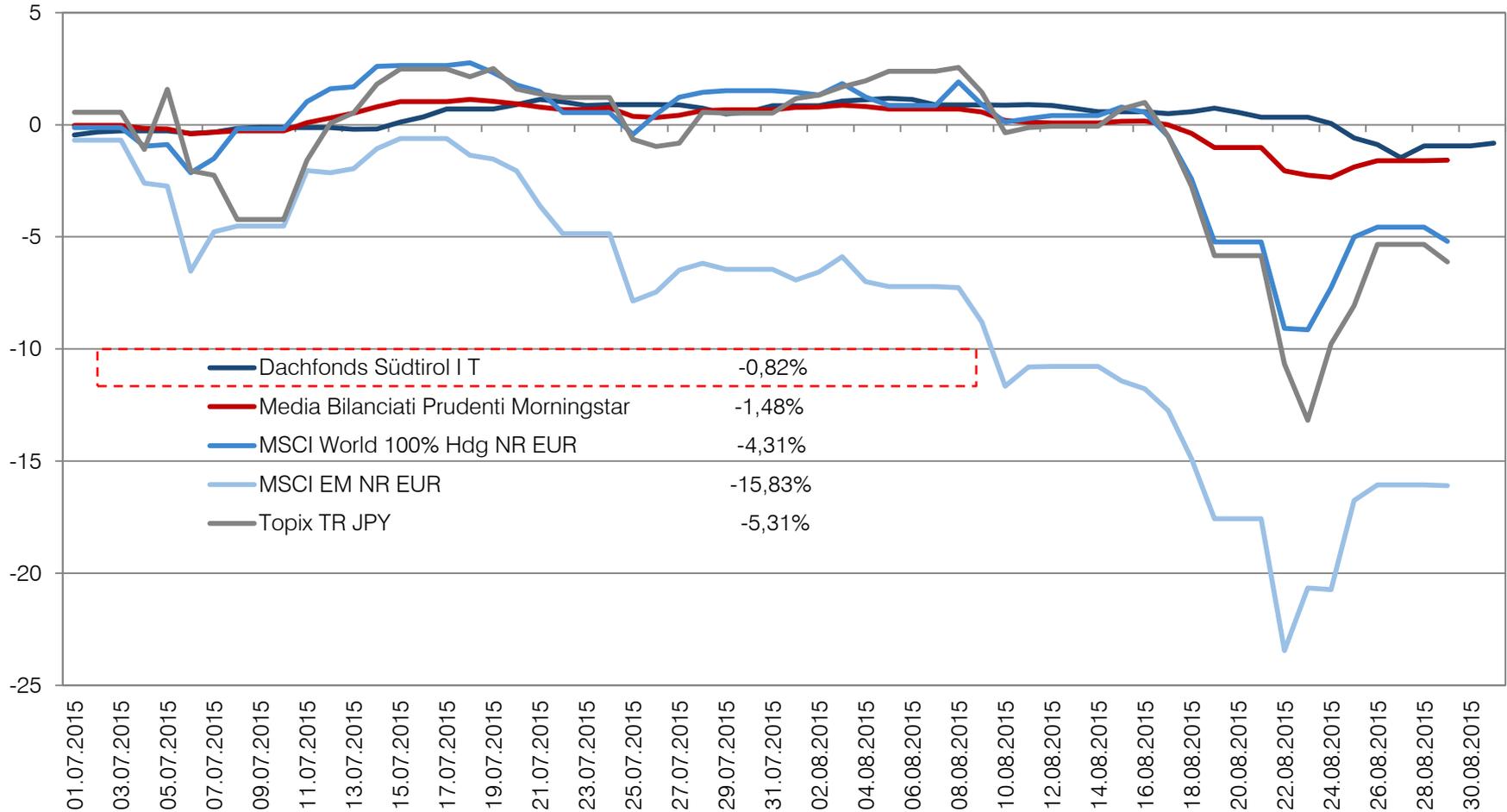
Esposizione obbligazionaria & azionaria



*media azionaria

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati trimestrali da 31 dic 2008 – 30 ott 2015

Stabilità in una fase di mercato difficile (Agosto 2015)



Fonte: Morningstar Direct, 01.07.2015 - 31.08.2015

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



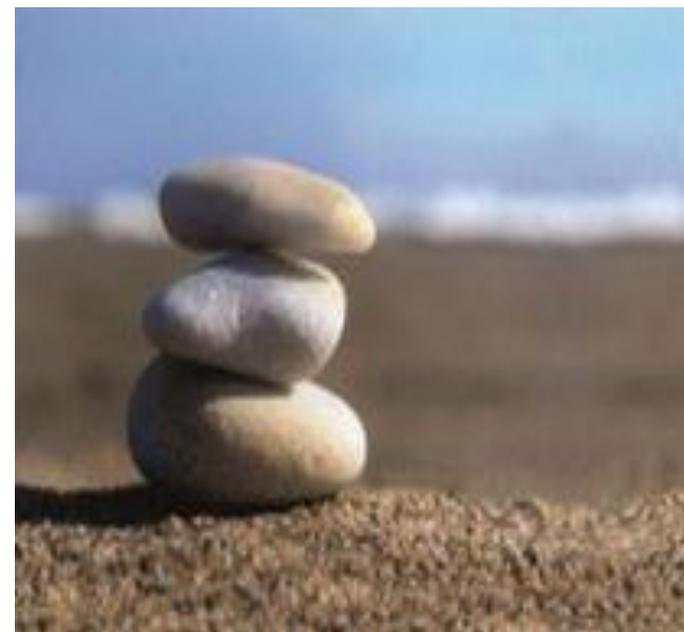
Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I

Active Risk Parity in azione

Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it

Questa presentazione è riservata alla clientela professionale o ai consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

Immagine: iStockphoto.com



2008: Raiffeisen 337: ACTIVE RISK PARITY



Fondo ACTIVE RISK PARITY

Bilanciato globale diversificato
(anche commodities)

Volatilità obiettivo: 10%

LINEE GUIDA:

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

Risk parity: il nuovo diavolo ?



US asset manager warns over 'risk parity'

Robin Wigglesworth, US markets editor

AllianceBernstein, a big US asset manager, has warned that the swelling popularity of an investment strategy known as “**risk parity**” is exacerbating the fragility of financial markets and worsening sell-offs.

'Risk parity' shares blame for market ructions, says Omega

Henny Sender and Robin Wigglesworth
Thursday, 3 Sep 2015 | 7:51 AM ET

FINANCIAL TIMES

Lee Cooperman, the founder of Omega Advisors, has joined the growing chorus of investors blaming last week's stock market sell-off — and his own poor performance in August — on esoteric but increasingly influential trading strategies pioneered by hedge funds like Bridgewater.

August 27, 2015, 1:55 P.M. ET

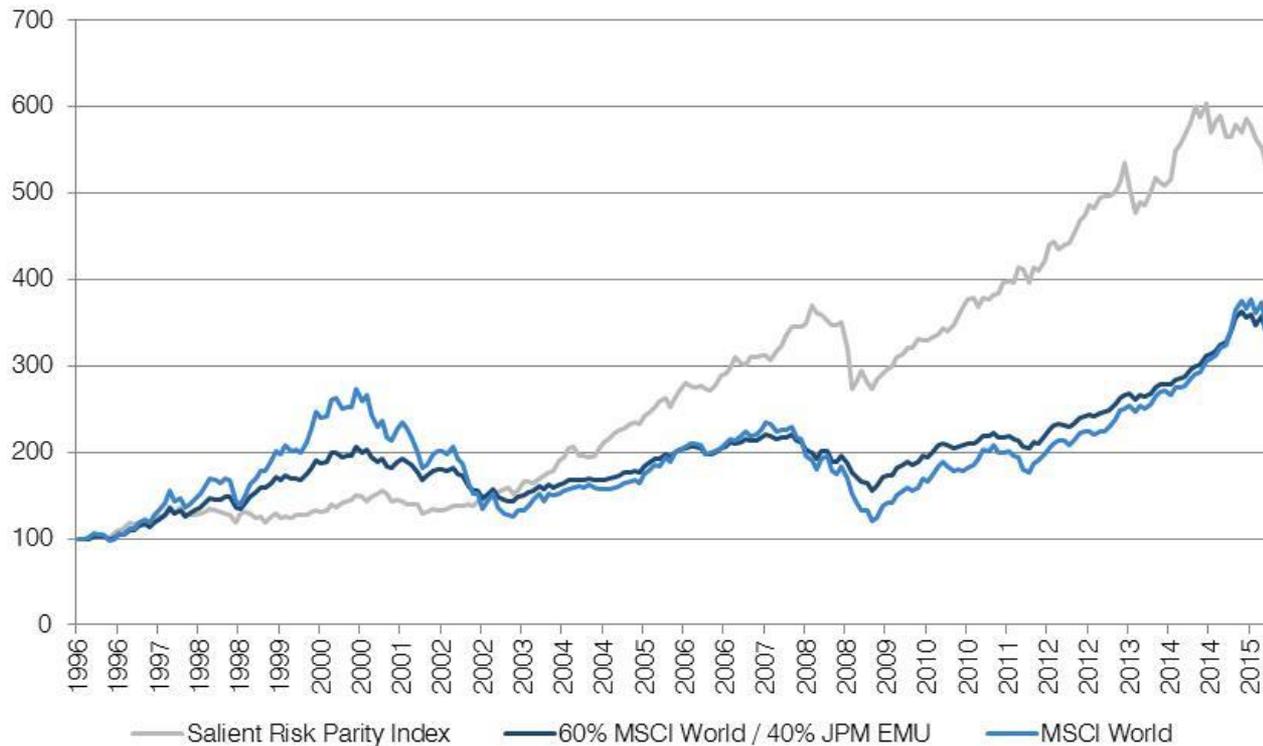
Risk Parity, CTA Flows 'Pose Risk for Fundamental Investors,' JPMorgan Says

Risk parity: The real culprit behind the market's madness

Stocks have been murdered, and China seems to have been caught red-handed. But some financial luminaries are pointing to a surprising defendant: the risk-parity strategy pioneered by hedge fund manager Ray Dalio. Who's guilty?

Fonte: Financial Times, 23 agosto 2015; CNBC, 3 settembre 2015; Barron's, 27 agosto 2015, InvestmentNews.com, 7 settembre 2015; immagine: sconosciuto

Risk Parity contro 60/40 e contro MSCI World



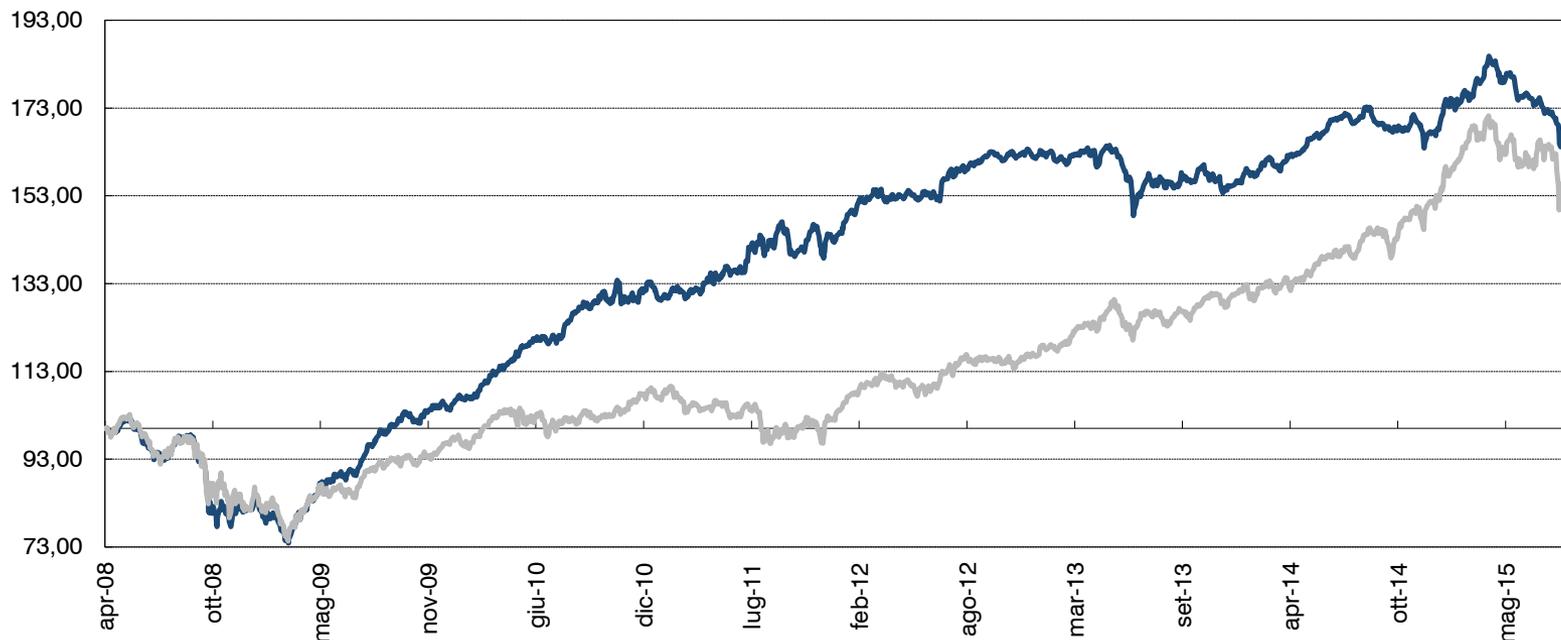
| | Performance p.a. | Volatility | Sharpe Ratio |
|------------------------------|------------------|------------|--------------|
| Salient Risk Parity Index | 8,8% | 10,0% | 0,64 |
| 60% MSCI World / 40% JPM EMU | 6,3% | 9,1% | 0,43 |
| MSCI World | 6,3% | 15,3% | 0,25 |

Fonte: Bloomberg Finance L. P., Raiffeisen KAG, dati e ribilanciamento mensili, MSCI World net div. invested in EUR, EFFAS German Cash Index used for Sharpe Ratio calculation

Performance dal lancio: struttura del rischio



I benefici di un Active Risk Parity rispetto a un bilanciato tradizionale



Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I
 60 % MSCI World AC net div. / 40 % JPM EMU All Gov.

63,65% **6,79 % p.a.**
50,38% **5,60 % p.a.**

Fonte : Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 04.04.2008- 30.09.15. 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 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Allocazione strategica di rischi ed asset class*

Allocazione del rischio – 3° Trimestre 2015

| | |
|---|------|
| Duration nominale (EUR) | 1 % |
| Duration nominale(Non-EUR) | 18 % |
| Rischio "Break Even" | 9 % |
| Azioni globali sensibili all'inflazione | 3 % |
| Futures energetici | 10 % |
| Futures sui metalli industriali | 5 % |
| Metalli preziosi (incl. OECD-FX) | 6 % |
| Inflation Sensitive Relative Value | 3 % |
| Azioni EUR | 9 % |
| Azioni Non-EUR | 7 % |
| Azioni Mercati Emergenti | 9 % |
| Obbligazioni Mercati Emergenti | 4 % |
| FX-EM | 15 % |

Asset Alloc. Strategica Indicativa – 3° Trimestre 2015

| | |
|-------------------------------|--------------|
| Titoli di Stato nominali** | 36 % |
| Obbligazioni Inflation-linked | 47 % |
| Commodities | 19 % |
| Azioni | 23 % |
| Spread Assets*** | 18 % |
| Totale | 143 % |

Fonte: Raiffeisen KAG, as of Sep 2015

* Somma del contributo relativo atteso alla volatilità sulla base di stime di lungo periodo sulla volatilità e le correlazioni

** Ad esclusione delle obbligazioni dei mercati emergenti

*** Con incluse le obbligazioni e le valute dei mercati emergenti

Nota: Tutti i dati sono indicativi per un portafoglio modello strategico con una volatilità obiettivo di lungo termine del 10%; le ponderazioni effettive potrebbero variare.

Rendimento corretto per il Rischio stimato

Rapporti attesi di rischio/rendimento di lungo termine

| | Non significativo | Poco attrattivo | Attrattivo | Molto attrattivo |
|---|-------------------|--------------------|--|-------------------|
| Rischio di tasso di interesse nominale | Giappone | Germania | Gran Bretagna, Stati Uniti, Canada, Australia* | |
| Rischio reale | | | Breakeven Inflation Oro | Commodities |
| Rischio azionario | Stati Uniti | Canada, Australia | Emerging Markets Europa Giappone | |
| Rischio Spread | High Yield | Corporate Bonds IG | EM Hard Currency Bonds | EM FX EM Local |

Fonte: Raiffeisen KAG, Settembre 2015; EM = Mercati Emergenti; *I Titoli di Stato di Canada, UK, USA e Australia sono interessanti nel contesto di un portafoglio principalmente a causa dell'effetto-diversificazione e meno relativamente a considerazioni inerenti ai premi per il rischio .

Analisi di performance fondo Raiffeisen 337



| Anno di calendario | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | YTD 2015 |
|---|---------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| Rischio tasso di interesse nominale | 664 | 192 | 896 | 1,052 | 379 | - 230 | 491 | 253 |
| Assets reali (inflation & commod.) | 0 | 348 | 575 | 187 | 79 | - 432 | -77 | -244 |
| Azionario | -1,552 | 1,209 | 541 | - 303 | 346 | 143 | 103 | -105 |
| Assets a spread (merc. emergenti, corporates) | - 954 | 1,047 | 620 | 37 | 385 | 124 | 228 | -112 |
| Somma posizioni strategiche | -1,842 | 2,796 | 2,633 | 973 | 1,188 | - 395 | 746 | -205 |

58,94

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni in punti base, dati al 30 settembre 2015; performance lorda per il Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I. 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 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.

Raiffeisen Dynamic Assets

Il fondo bilanciato flessibile e dinamico di Raiffeisen Capital Management

Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Raiffeisen-Dynamic-Assets sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it

Questa presentazione è riservata alla clientela professionale o ai consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

Immagine: iStockphoto.com



Il cambio dei preferiti è la normalità oggi giorno

| 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 |
|-------------------------------|------------------------------|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| High Yield Bond 14,7% | Commodities 39,9% | EUR vs. USD 11,4% | EUR vs. USD 10,5% | Euro Govies 9,4% | High Yield Bond 63,9% | Commodities 25,3% | EM-Bond Valuta forte 7,4% | High Yield Bond 23,9% | Azioni Globali 18,2% | Azioni Globali 19,4% |
| EM-Bond Valuta forte 12,0% | Azioni Globali 27,8% | Azioni Globali 9,2% | Commodities 5,1% | Cash 4,5% | Azioni Globali 32,0% | Azioni Globali 21,5% | Corporate Bond 3,9% | EM-Bond Valuta forte 16,8% | High Yield Bond 8,7% | Euro Govies 13,4% |
| EUR vs. USD 7,9% | EM-valuta 18,2% | High Yield Bond 8,9% | EM-valuta 5,0% | Corporate Bond 0,9% | EM-Bond Valuta forte 29,3% | High Yield Bond 14,4% | Euro Govies 3,7% | Azioni Globali 14,9% | EUR vs. USD 4,5% | Corporate Bond 8,7% |
| Euro Govies 7,7% | EM-Bond Valuta forte 9,2% | EM-Bond Valuta forte 7,6% | EM-Bond Valuta forte 4,7% | EM valuta 0,5% | Corporate Bond 16,2% | EM valuta 13,3% | Cash 1,1% | Euro Govies 10,6% | Euro Govies 2,1% | EM-Bond Valuta forte 7,1% |
| Azioni Globali 7,6% | High Yield Bond 6,8% | Cash 3,0% | Cash 4,2% | EUR vs. USD -4,3% | Commodities 15,8% | EM-Bond Valuta forte 11,6% | High Yield Bond -0,9% | Corporate Bond 10,5% | Corporate Bond 1,7% | EM valuta 6,0% |
| Corporate Bond 7,5% | Euro Govies 5,3% | EM-valuta 0,8% | Euro Govies 1,8% | EM-Bond Valuta forte -13,5% | EM valuta 8,7% | Corporate Bond 5,1% | EM valuta -2,2% | EM valuta 5,5% | Cash 0,1% | High Yield Bond 4,9% |
| EM valuta 6,4% | Corporate Bond 3,5% | Corporate Bond 0,5% | Azioni Globali 1,7% | Commodities -32,7% | Euro Govies 4,3% | Euro Govies 1,6% | EUR vs. USD -3,2% | EUR vs. USD 1,8% | EM-Bond Valuta forte -5,6% | Cash 0,1% |
| Cash 2,1% | Cash 2,2% | Euro GoviesBond -0,3% | Corporate Bond 0,8% | High Yield Bond -34,3% | EUR vs. USD 2,7% | Cash 0,5% | Azioni Globali -3,9% | Cash 0,3% | EM-valuta -6,2% | Commodities -5,4% |
| Commodities 0,6% | EUR vs. USD -12,6% | Commodities -8,4% | High Yield Bond -2,1% | Azioni Globali -39,1% | Cash 1,0% | EUR vs. USD -6,6% | Commodities -10,6% | Commodities -2,8% | Commodities -13,4% | EUR vs. USD -12,2% |

Rendimento in EUR; Bond corporate = Investment Grade Non Financials, Azioni Globali= MSCI World All Countries, Bond Mercati Emergenti in valuta forte EUR/coperta, Materie prime = Indice materie prime Bloomberg, Cash = EFFAS Indice Cash 1 Mese

Fonte: Bloomberg Finance L.P, Raiffeisen KAG

Perché Raiffeisen Dynamic Assets



**Raiffeisen
Dynamic Assets**

**Obiettivo
d'investimento**

- Partecipazione ai trend al rialzo, uscita in fasi di ribasso

**Universo
d'investimento
illimitato**

- Selezione dei migliori asset sfruttando tutte le classi di attivo globali

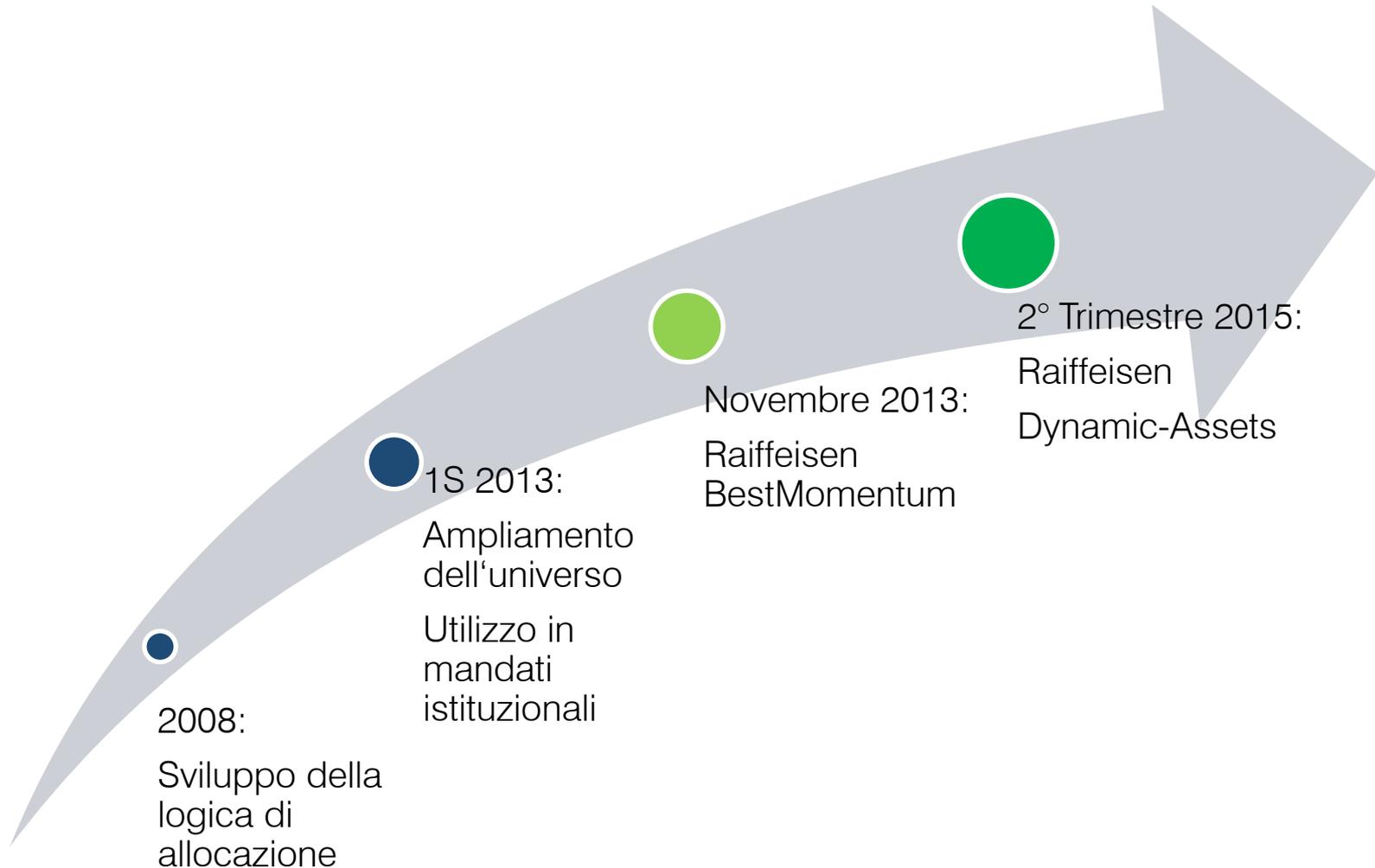
Modello dinamico

- Adattamento alla situazione di mercato
- Rapida riduzione del rischio in fasi di mercato negative

Team di gestione

- 9 specialisti esperti con in media 15 anni di esperienza professionale

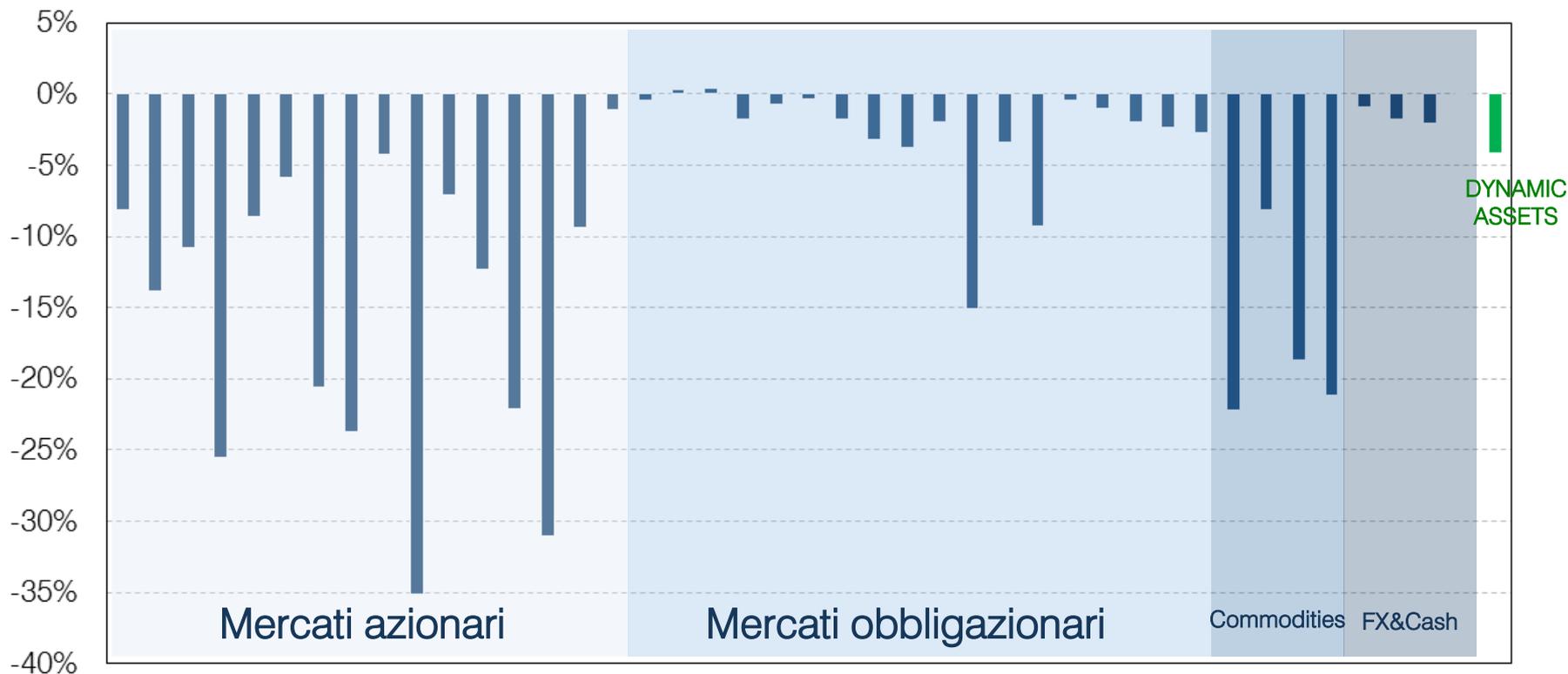
La genesi del Raiffeisen Dynamic Assets



Dynamic Assets dal lancio... peggio di così...



40 dei 42 mercati investibili nel fondo **Raiffeisen Dynamic Assets** hanno rendimenti negativi dal lancio del fondo. La media semplice della perdita è **-8,7 %**



29. 4. 2015 – 21. 9. 2015

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, Settembre 2015

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

I migliori fondi flessibili... Geld Magazin

| GELD Magazin „I migliori Fondi Flessibili“ | Performance 29.4.-16.10.2015 | Ranking (15) |
|--|------------------------------|--------------|
| RAIFFEISEN DYNAMIC ASSETS-RT | -3,7% | 1 |
| DWS MULTI OPPORTUNITIES FC | -7,4% | 9 |
| DWS CONCEPT ARTS BALANCED | -7,7% | 10 |
| GUTMANN STRATEGIE SELECT-T | -6,3% | 6 |
| ETHNA - AKTIV -A | -5,2% | 3 |
| OYSTER MULTI ASSET DIVEREUR | -6,5% | 8 |
| ETHNA-DYNAMISCH-T | -3,7% | 2 |
| DWS VERMOEGENSMANDAT-DYNAMIK | -8,3% | 13 |
| M&G DYNAMIC ALLOCATION-AAEUR | -5,4% | 5 |
| CARMIGNAC PATRIMOINE-A EUR A | -10,2% | 15 |
| BLACKROCK GL M/A INCOME-A2 | -5,3% | 4 |
| UNION UNIRAK | -8,7% | 14 |
| SCHRODER ISF-GLBL MAA-A1USD | -6,5% | 7 |
| NEWTON MLT/AS BLN-GBP-INC | -8,1% | 12 |
| LUXTOPIC DJE COSMOPOLITAN | -8,0% | 11 |

Fonte: GELD Magazin, Bloomberg Ltd., Raiffeisen KAG, ottobre 2015



Mercati, Classi di Attivo & Rischi



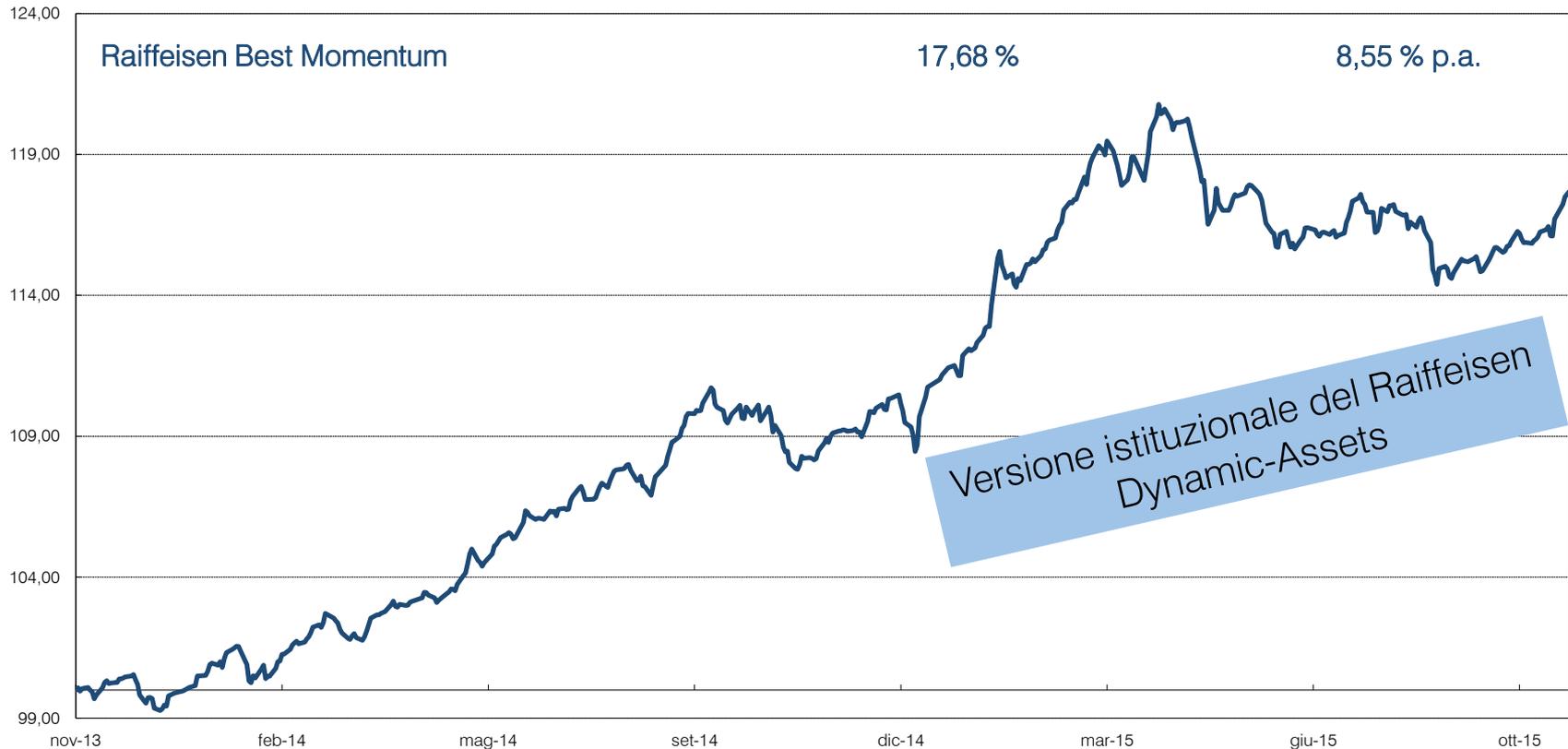
| Classe di attivo | Segmenti | Minimo | Massimo |
|--|--|--------|---------|
| Azioni | Globale, regioni, stili, temi | 0% | 50% |
| Bond | Stato, società, Emerging Markets, inflazione | 0% | 100% |
| Materie prime* | Energia, metalli preziosi e industriali | 0% | 20% |
| Valute** | USD, JPY, GBP | 0% | 30% |
| Contanti o strumenti equivalenti ai contanti | | 0% | 100% |

- L'universo d'investimento sopra menzionato rappresenta la situazione in un dato momento e può essere modificato in qualsiasi momento da Raiffeisen KAG.
- Il fondo investirà esclusivamente in strumenti passivi (p. es. ETF).
- In base all'orizzonte d'investimento di breve durata dell'asset allocation non è opportuno l'utilizzo di comparti gestiti attivamente.

*Materie prime agricole e animali vivi sono esclusi dall'universo d'investimento in considerazione degli standard di Raiffeisen Capital Management.

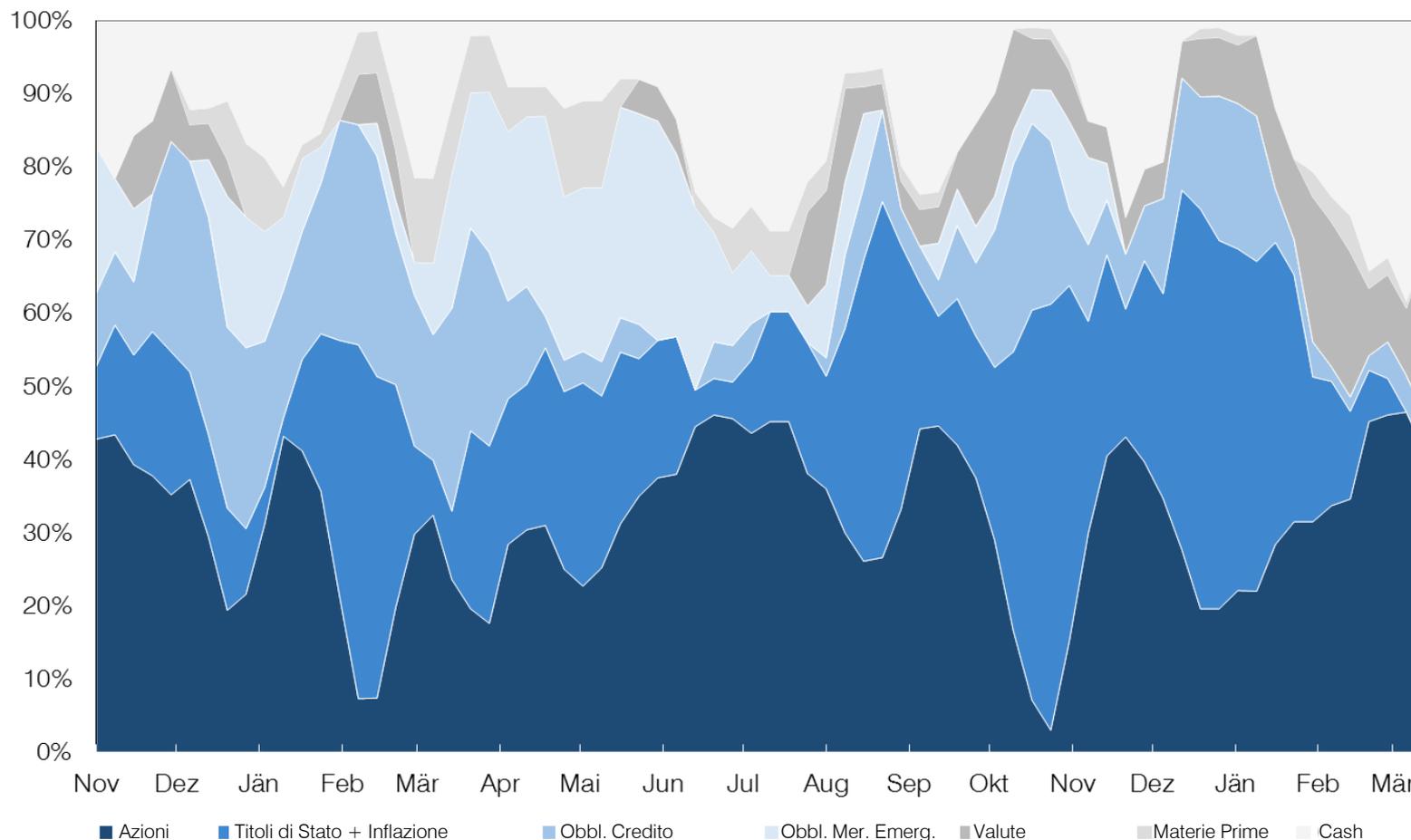
**Investimenti diretti in valuta. In aggiunta, nel fondo è possibile inserire componenti in valuta estera anche attraverso altre posizioni (p.es. azioni o Bond in valuta estera).

Raiffeisen BestMomentum



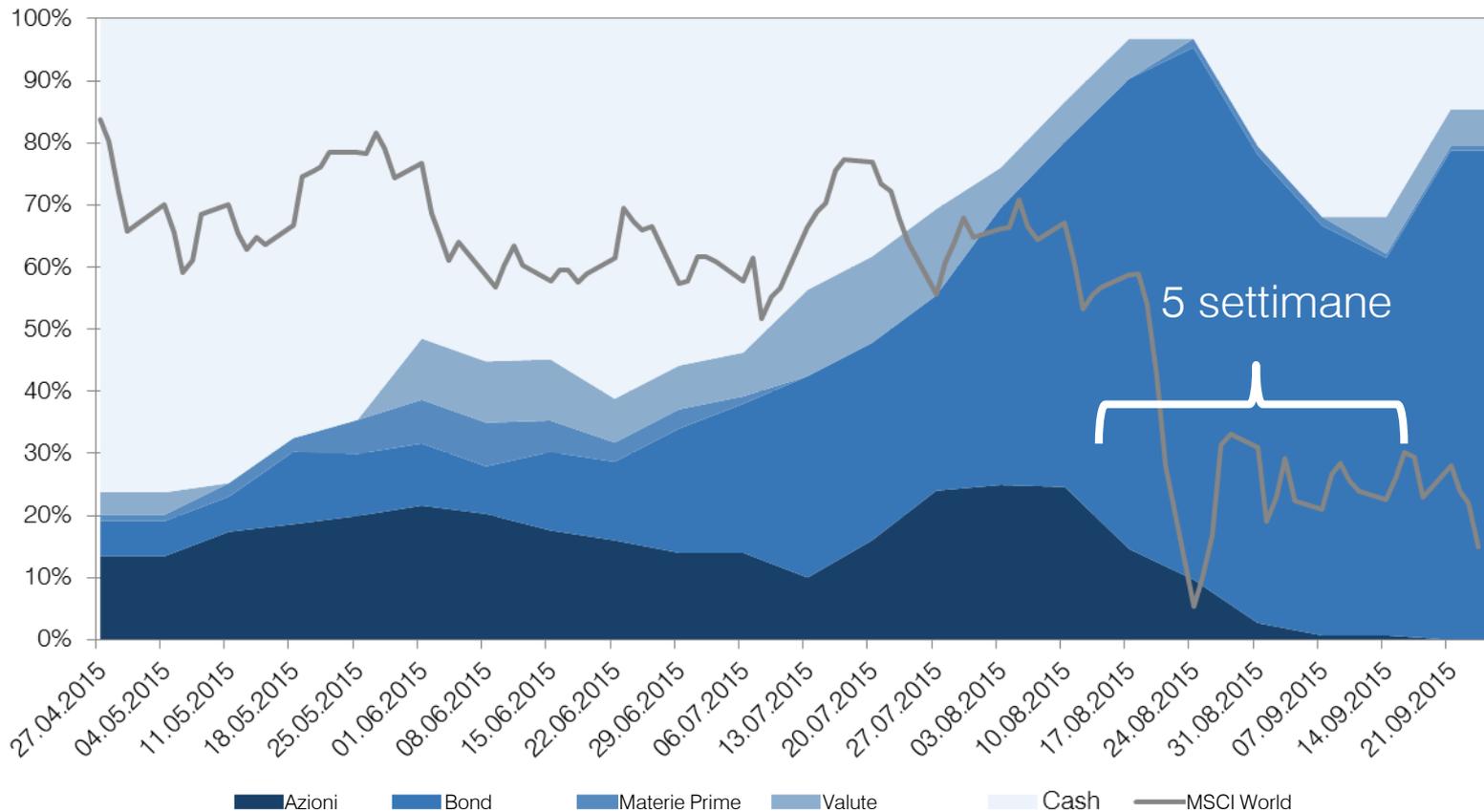
Fonte : Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 05.11.13 – 30.10.15. La performance lorda é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

La flessibilità nell'asset allocation (Best Momentum)



Rappresentazione della logica alla base dell'allocatione: „Behavioural Asset Allocation“ (BAA) per l'universo d'investimento del Raiffeisen-Dynamic-Assets; La BAA viene implementata da Novembre 2013 con il Raiffeisen „Best Momentum“ e per questo abbiamo preso questo orizzonte temporale per la rappresentazione di questa slide; Fonte: Raiffeisen KAG, Aprile 2015

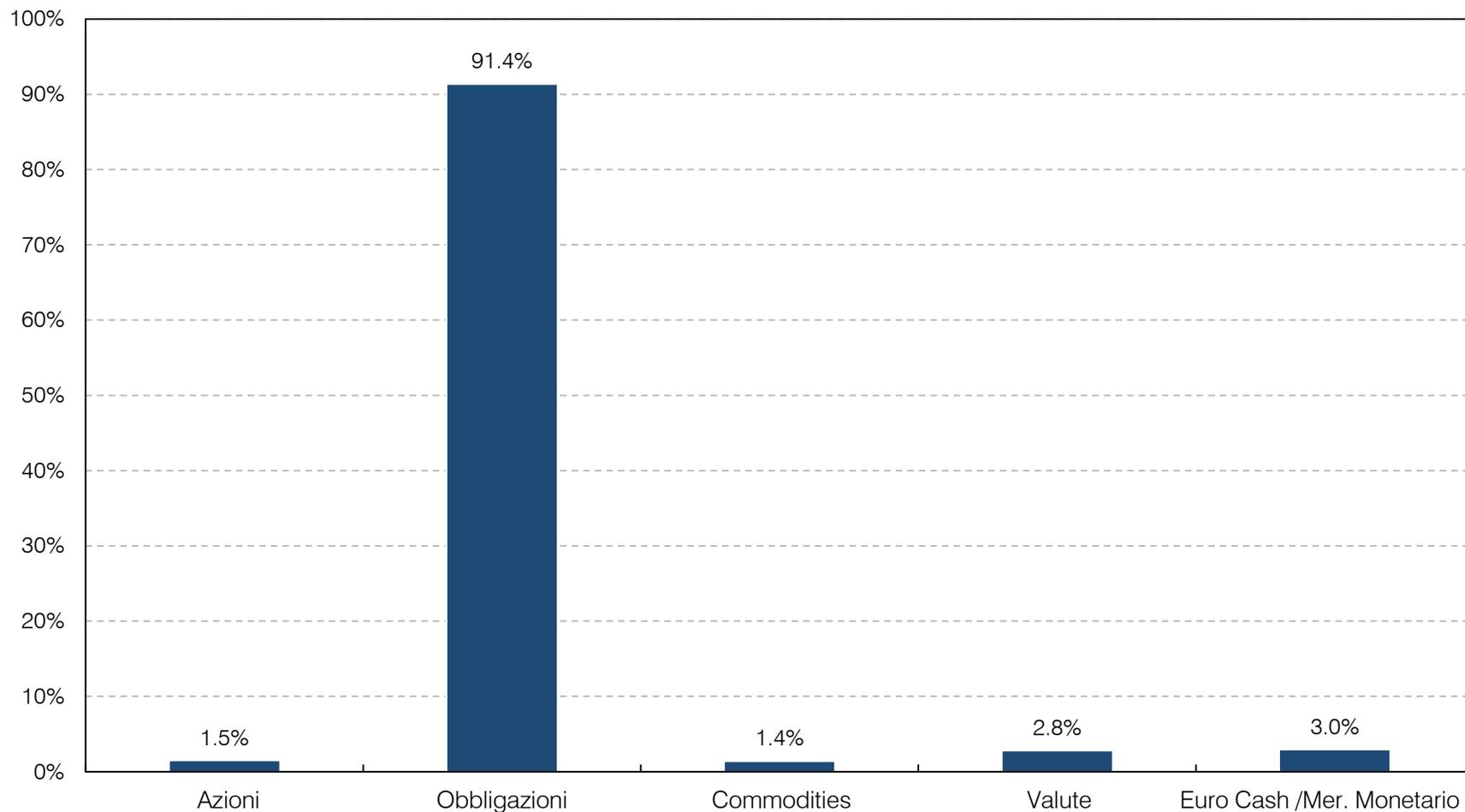
Allocazione dinamica nel tempo



Fonte: Raiffeisen KAG, Settembre 2015; Bloomberg Ltd

*MSCI World AC, net dividend reinvested in EUR

Allocazione del Portafoglio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30 settembre 2015

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

Allocazione dinamica in pratica



Un fondo innovativo: Raiffeisen-Dynamic-Assets

- Lancio il 29 Aprile 2015
- Asset Allocation Flessibile
- Universo d'investimento Globale
- Decisioni sostenute dai modelli
- Orizzonte d'investimento di breve termine
- Implementazione con strumenti passivi (ad esempio: ETFs)



Grazie per la Vostra
attenzione!

**Raiffeisen
Capital Management**

