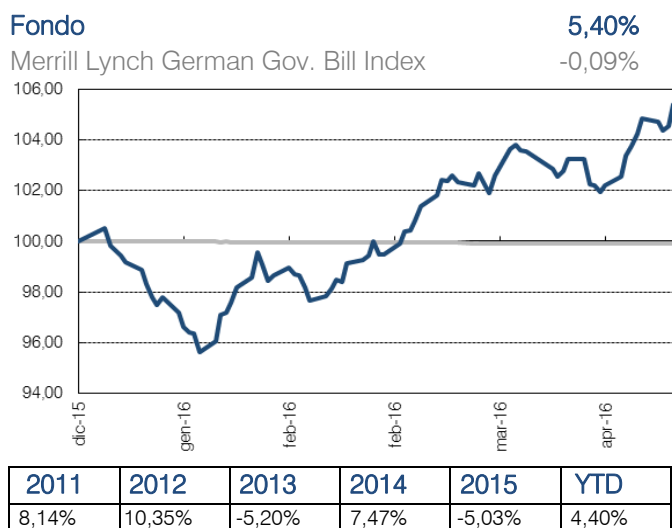


Active Risk Parity @ Raiffeisen Capital Management: 8 anni di un processo consistente

Il primo trimestre 2016 ha confermato, con performance di ottimo livello, la validità di due dei fondi chiave di Raiffeisen Capital Management, il fondo Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I (ISIN classe retail: AT0000A0LHUO) ed il fondo Raiffeisen GASP – GlobalAllocation-StrategiesPlus (ISIN classe retail: AT0000A0SE25) che si basano sull'eccellenza gestionale e sull'esperienza del Team Multi Asset Strategies di Raiffeisen Capital Management.

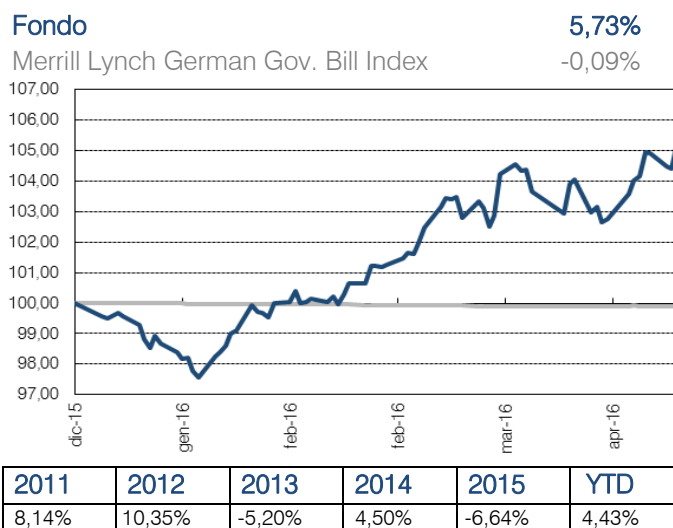
Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I (01.01.2016 – 21.04.2016)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria.

Il fondo **Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I** è un **fondo di fondi bilanciato flessibile** che investe in fondi propri e di terzi per un totale di **oltre 3.000 titoli sottostanti**. Il fondo investe globalmente in tutte le classi di attivo ad eccezione degli investimenti alternativi. Utilizza come processo di investimento una gestione denominata **“active risk parity approach”**, ovvero “approccio attivo di parità del rischio” che consiste nel diversificare in modo efficiente i diversi contributori al rischio del portafoglio in modo da avere un portafoglio con una **struttura di rischio equilibrata e bilanciata**. Le quattro macro-categorie di rischio che vengono bilanciate sono: rischi reali (inflazione e commodities), rischio dei tassi di interesse nominali (rischio duration), rischio spread (credito, emerging markets e high yield) e rischio azionario.

Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus (GASP) (01.01.2016 – 21.04.2016)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria.

Il fondo **Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (GASP)**, precedentemente denominato Raiffeisen 338, è un fondo che **investe globalmente in obbligazioni, azioni, commodities e valute**. Il fondo non è esposto a titoli illiquidi ed investe solo in via residuale in fondi. Due sono le principali differenze rispetto al fondo Raiffeisen 337: 1) implementazione attraverso titoli e non con fondi; 2) utilizzo di strategie di rischio asimmetrico. Il GASP punta a massimizzare i rendimenti di lungo periodo con **una volatilità-obiettivo annua di circa il 10%**. Come il Raiffeisen 337, anche il GASP si basa sul „risk parity approach“. In aggiunta a questo, il team di gestione implementa 3 diverse strategie di “risk overlay” che:

- > vengono sviluppate in maniera indipendente;
- > sono di natura quantitativa;
- > puntano a minimizzare possibili ribassi in caso di shock sui mercati e solo marginalmente, a generare rendimenti aggiuntivi.

Il Team Multi Asset Strategies (MAS) che gestisce entrambi i fondi è formato da 9 esperti professionisti dedicati ed è composto nel modo seguente:



Kurt Schappelwein,
Head of Multi Asset Strategies
(16)



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



Harald Methlagl
Quant.
(14)



Peter Fischer
Quant. , GTAA
(8)



Peter Schlagbauer
SAA
(17)



Josef Wolfesberger
GTAA, SAA
(9)



Oliver Schwabe
GTAA
(22)



Georg Linzer
Quant., Capital Protection
Strategies
(20)



Burkhard Weiss
GTAA
(19)

Cosa ci si può aspettare dai fondi "risk parity" e cosa non ci si dovrebbe aspettare:

<u>Cosa non dovete aspettarvi</u>	<u>Cosa potete aspettarvi</u>
Conservazione del capitale nel breve periodo	Ampissima diversificazione in caso di applicazione a un portafoglio globale multi-asset class
Asset allocation tattica di breve periodo	Esposizione long-only su premi di rischio di mercato e dei fattori
Rendimenti indipendenti dai mercati („alpha classico“)	Rapporto rischio-rendimento superiore nel lungo periodo
Alta correlazione con il mercato azionario	Possibile adattamento all'obiettivo dell'investitore

Le differenze dell'approccio di Raiffeisen Capital Management rispetto alla concorrenza

L'approccio di Raiffeisen Capital Management nell'ambito della gestione dell'Active Risk Parity **si distingue per tre punti fondamentali** dagli approcci di altri noti gestori del Risk Parity:

1. Ad eccezione degli investimenti alternativi e dei fondi immobiliari, **nella valutazione del rischio vengono prese in considerazione tutte le classi di attivo disponibili, senza restrizioni.** La concorrenza invece si concentra spesso sulle tre categorie di rischio centrali associate alle classi di attivo azioni, rischi reali (materie prime) e rischio di tasso d'interesse nominale (titoli di Stato).
2. Il più ampio universo di classi di attivo presenti in portafoglio consente possibilità aggiuntive di diversificazione, particolarmente utili per rendere **i fondi più efficienti nel lungo periodo** in relazione ai diversi scenari economici.
3. L'approccio Risk Parity Attivo di Raiffeisen Capital Management punta a **combinare la misurazione dei dati di rischio**



del passato con una stima dei fattori di rischio futuri (con un orizzonte da 3 a 5 anni). Ciò consente in ultima analisi di reagire in modo più veloce ed efficace in caso di variazioni strutturali del ciclo economico.

Le principali differenze fra il Raiffeisen 337 e il Raiffeisen GASP

La grande differenza sta nel fatto che nel fondo Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (GASP) vengono implementate tre strategie overlay che hanno l'obiettivo principale di limitare il drawdown del fondo in determinate fasi di ribasso dei mercati. In sostanza, fasi di ribasso tenderanno ad avere un impatto minore sul Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus il quale dispone di una sorta di „rete di sicurezza“ rispetto al Raiffeisen 337. Al contrario, in fasi di rialzo, la tendenza per il GASP sarà quella di registrare una performance inferiore a quella del Raiffeisen 337, a causa dei costi delle strategie di copertura che sono implementate in modo sistematico.

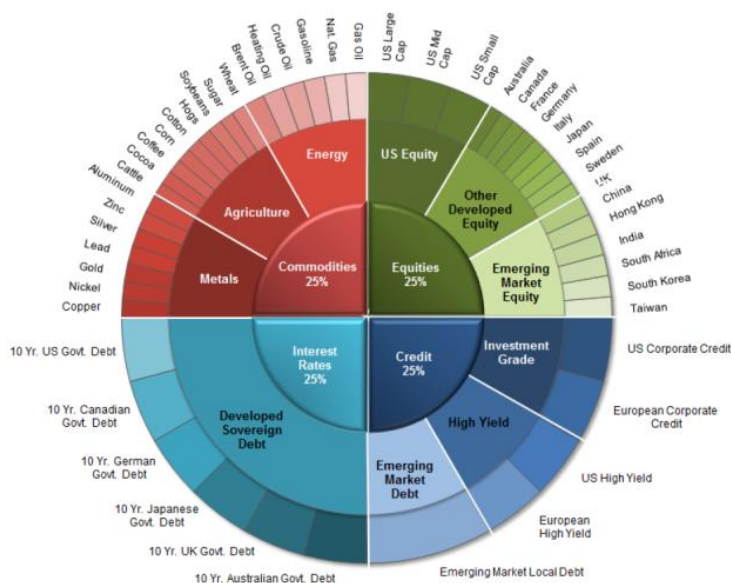
Perché ci sono fasi, in cui il drawdown di breve periodo del Raiffeisen GASP è maggiore di quello del Raiffeisen 337?

Nel Raiffeisen GASP, l'implementazione di strategie asimmetriche comporta, oltre alla creazione di posizioni “short” nei confronti del mercato, anche posizioni “long”. In fasi di ribasso queste ultime possono determinare, in modo temporaneo e limitato, una maggiore esposizione e quindi una perdita maggiore del Raiffeisen GASP rispetto al Raiffeisen 337. Tale situazione è destinata a terminare nel momento in cui i modelli che guidano le strategie asimmetriche del Raiffeisen GASP non genereranno segnali “short” che mettono in moto la strategia di copertura.

Perché i fondi Active Risk Parity non dovrebbero mancare in nessun portafoglio?

Grazie a un portafoglio molto diversificato e guidato da logiche altamente decorrelate rispetto alla maggior parte delle strategie oggi presenti sul mercato, una gestione Risk Parity ha dato prova di aumentare l'efficienza dei portafogli nei quali viene inserita. In Raiffeisen crediamo che un ulteriore beneficio in questo senso si possa ottenere attraverso una gestione attiva dell'allocazione e del bilanciamento dei rischi presenti in portafoglio.

La combinazione dei 2 fattori, diversificazione e gestione attiva, consente infatti di conseguire un rapporto rischio-rendimento ottimizzato e, nel caso di Raiffeisen Capital Management, di beneficiare della competenza di un team esperto e dal track record di straordinario livello.



Le caratteristiche dei fondi in sintesi

Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I (isin classe retail AT0000A0LHU0)

Data di lancio	04 aprile 2008 (isin AT0000A090G classe destinata al mercato austriaco)				
Universo d'investimento	> senza restrizione su tutte le classi di attivo: azioni, obbligazioni, materie prime e valute esclusi gli investimenti alternativi				
	> Investimento in fondi, titoli, derivati e cash				
Mercato	100 % Merrill Lynch German Government Bill Index				
Volume del fondo	56 mio EUR (al 21 Aprile 2016)				
	Retail	2% p.a.	EUR	AT0000ALHU0	ad accumulazione
Tranche & Commissione di gestione	Istituzionale e track record	1% p.a.	EUR	AT0000A0QRR4	ad accumulazione
				AT0000A090G0	analisi track record



La società di gestione potrebbe effettuare nel fondo Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I transazioni con derivati ed investire in derivati in misura predominante come parte della propria strategia d'investimento (con i rischi che ne conseguono). Ciò potrebbe, almeno temporaneamente, portare ad una maggiore volatilità e a un più elevato rischio di perdite relativamente al patrimonio del fondo. In base alla propria strategia d'investimento il fondo può investire in altri fondi d'investimento in misura prevalente. Il regolamento del fondo Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I è stato approvato dall'Autorità di Vigilanza austriaca (FMA). Il Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi. Come obiettivo d'investimento il fondo persegue una moderata crescita del capitale investito e una performance migliore rispetto ad un investimento nel mercato monetario. Sottolineiamo in questa sede che il profilo di rischio/rendimento del fondo non è paragonabile con un investimento nel mercato monetario e che gli investimenti in fondi comportano rischi superiori.

Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (isin classe retail AT000A0SE25)

Data di lancio	04 aprile 2008 (isin AT0000A090H8 classe destinata al mercato austriaco)				
Universe d'investimento	> senza restrizione su tutte le classi di attivo: azioni, obbligazioni, materie prime e valute esclusi gli > Investimento in titoli, derivati, cash e, solo marginalmente, fondi				
Mercato	100 % Merrill Lynch German Government Bill Index				
Volume del fondo	244,29 mio EUR (al 21 Aprile 2016)				
	Retail	1,80% p.a. + 15% commissione di performance	EUR	AT0000A0SE25	ad accumulazione
Tranche & Commissione di gestione	Istituzionale e track record	0,9% p.a. + 15% commissione di performance	EUR	AT0000A0SDZ3	ad accumulazione
				AT0000A090H8	analisi track record

La società di gestione potrebbe effettuare nel fondo Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus transazioni con derivati ed investire in derivati in misura predominante come parte della propria strategia d'investimento (con i rischi che ne conseguono). Il fondo si caratterizza per una volatilità elevata, il che comporta che i prezzi delle quote sono soggetti a rapidi movimenti al rialzo o al ribasso, non è pertanto possibile escludere il rischio di perdita relativamente al capitale investito. Il regolamento del fondo Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus è stato approvato dall'Autorità di Vigilanza austriaca (FMA). Il Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi. Come obiettivo d'investimento il fondo persegue una moderata crescita del capitale investito e una performance migliore rispetto ad un investimento nel mercato monetario. Sottolineiamo in questa sede che il profilo di rischio/rendimento del fondo non è paragonabile con un investimento nel mercato monetario e che gli investimenti in fondi comportano rischi superiori.

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 saremo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future.

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità 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. I prospetti complete pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) 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.

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. Data di Aggiornamento: 21 Aprile 2016.