



Le soluzioni a delega MAS di Raiffeisen Capital Management

Autunno 2017

Con Raiffeisen Capital Management si intende
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH

Raiffeisen
Capital Management 

Member of RBI Group

Che cosa ci aspetta nei prossimi mesi ?

Domina l'area Euro: elezioni politiche in diversi Stati



Più facile prevedere i rischi che i rendimenti di portafoglio

La nostra filosofia

- Creazione di valore attraverso un'**asset allocation globale**.
- Focus sul **valore aggiunto corretto per il rischio**.
- Uso di “**drivers**” di mercato fondamentali e **tecnici**.
- **Gestione del rischio come parte integrante del processo** d'investimento.
- La **selezione di prodotti da parte di un gestore esterno** fornisce ulteriore valore aggiunto e porta ad una maggiore diversificazione.

1998	Lancio dei “core funds” di Raiffeisen: Raiffeisenfonds-Sicherheit, Raiffeisenfonds Ertrag, Raiffeisenfonds-Wachstum
1999	Lancio del Raiffeisen Multimanager Attivo
2001	Lancio del Dachfonds SudTyrol
2003	Implementazione del processo d'investimento Strato Matrix per l'Asset Allocation Tattica (TAA)
2005	Implementazione delle strategie Absolute-Return
2006	Implementazione dell'Overlay Management e dell'Asset Allocation Strategica (SAA)
2008	Implementazione della strategia Active-Risk-Parity Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I
2008	Lancio del Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus
2010	Lancio del Raiffeisen-Inflation-Shield Lancio del R 333 – Active Alpha
2013	Implementazione della Behavioural Asset Allocation Lancio del Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified
2015	Lancio del Raiffeisen-Dynamic-Assets

Fonte immagine: iStockphoto.com

Strategie Multi Asset & Selezione dei Gestori



Kurt Schappelwein,
Deputy CIO,
Head of Multi Asset Strategies
(18)



Thomas Bichler
SAA, Inflation Strategies,
Quant
(15)



Peter Fischer
Quant., TAA
(10)



Georg Linzer
Quant, Capital Protection
Strategies, TAA
(22)



Harald Methlagl
Quant, TAA
(16)



Peter Schlagbauer
SAA, Inflation Strategies,
Quant
(19)



Oliver Schwabe
TAA
(24)



Burkhard Weiss
TAA
(21)



Josef Wolfesberger
SAA, Inflation Strategies
(11)

9 professionisti dell'investimento
Una media di 17 anni di esperienza nel settore



Eva Polly
Head of Manager Selection
(27)



Alexandra Frania
Equities, ETF
(17)



Margit Gludovacz
Assistent
Fund Manager
(29)



Rainer Klimesch
Bonds,
Alternative Investments
(18)



Waltraud Probst
Bonds
(22)



Alexander Toth
Alternative Investments,
Bonds,
ETF
(11)



Christoph Tullner
Equities, ETF
Alternative Investments
(15)

7 professionisti dell'investimento
Una media di 20 anni di esperienza nel settore

I punti di forza del team MAS

- Team di gestione basato a VIENNA di 16 persone con **solida esperienza, stabilità e track record** (17 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, Momentum, Strategie di tail risk, strategie di rischio asimmetrico, 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**.

Le soluzioni MAS adeguate al momento

Raiffeisen Conservative



Fondo obbligazionario globale

Gestione di tipo risk parity

Range volatilità: 4-5%

TRACK RECORD 6 ANNI

2011

DAC (Dachfonds Südtirol)



Fondo bilanciato prudente

Gestione attiva e strategie "rischio asimmetrico"

Range volatilità: 4-5%

TRACK RECORD 11 ANNI

2001

Raiffeisen GASP



Fondo bilanciato flessibile

Risk parity + rischio asimmetrico

Range volatilità: 7-8%

TRACK RECORD 9 ANNI

2008



Raiffeisen
Capital Management



Raiffeisen Fund
Conservative

Diversificazione, Equilibrio e Flessibilità
in un unico fondo

Raiffeisen Fund Conservative

Fondo obbligazionario globale risk parity
con bassa volatilità

Raiffeisen
Capital Management



Member of RBI Group

Raiffeisen Fund Conservative

Il Fondo di Fondi
Obbligazionario

GLOBALE a
bassa volatilità
senza vincoli di
benchmark ed
un'elevata
flessibilità
difensiva



Raiffeisen Fund
Conservative

Soluzione flessibile
con bassa volatilità

- Soluzione flessibile svincolata da qualsiasi benchmark
- Volatilità-obiettivo : 2 – 5 % p.a.

Know How

- La gestione del reddito fisso globale è una competenza chiave di Raiffeisen

Team di Gestione

- 18 gestori / analisti con un'esperienza media di 19 anni

Processo unico

- Esposizione al mercato con gestione del rischio combinata con un'allocazione tattica e strategie overlay

Raiffeisen Fund Conservative: Informazioni chiave

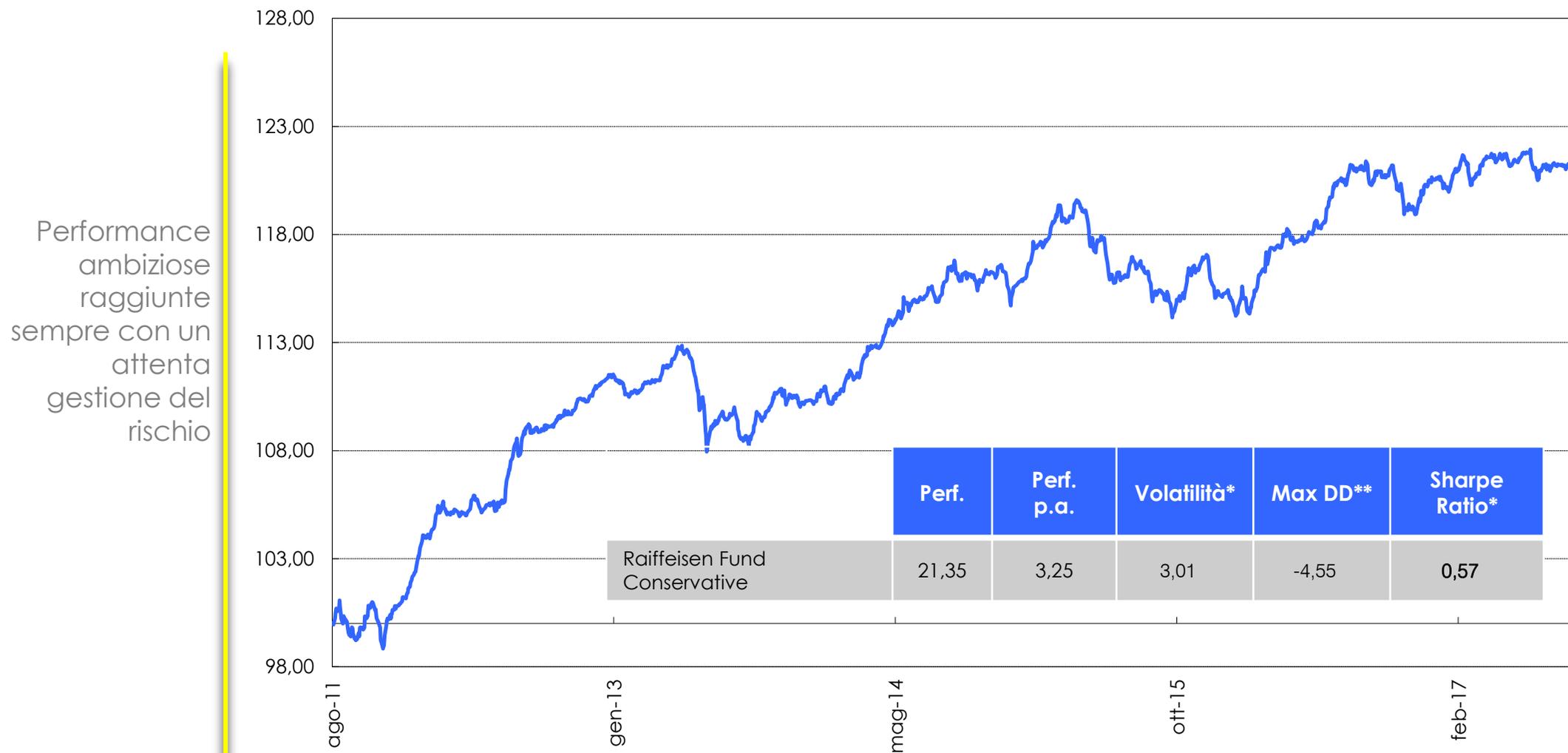
Ampio universo d'investimento, anche a distribuzione di cedola mensile nella classe Super -Retail "S"

Struttura Legale	Fondo comune d'investimento aperto UCITS IV, di diritto austriaco				
Data di lancio & ISIN	31.08.2011 / AT0000A0QQ80 (ISIN della classe con il track record più esteso)				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Governativi Euro / Non – Euro (prevalentemente aaa 1-10Y)* ▪ Euro credit investment grade ▪ Euro credit high yield ▪ Mercati Emergenti Valute Locali ▪ Mercati Emergenti in Euro (Eurobonds) ▪ Obbligazioni indicizzate all'inflazione 				
Mercato	approccio indipendente da qualsiasi benchmark				
Codice ISIN & commissioni	Retail (R) Super Retail (S) Istituzionale (I)	0.36% p.a. 0.72 % p.a. 1.50 % p.a.	EUR	AT0000A0QQ64 AT0000A0QQ80 AT0000A0QQ31	ad accumulazione a distribuzione ad accumulazione

Nell'ambito della strategia d'investimento può essere investito prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).

*a Dicembre 2016. Queste linee guida sono regole interne del fondo, non vincolanti, e la Raiffeisen KAG può modificarle in ogni momento senza avvisare i propri clienti

Raiffeisen Conservative: Performance netta dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 Agosto 2011 – 15 Settembre 2017. il rendimento totale netto indicizzato; dati *mensili, 3 anni/**giornalieri. 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.

Raiffeisen Conservative: Performance rispetto ai Bond Euro

Grafico crescita (EUR) 21-09-2017

Raiffeisenfonds-Konservativ I VT : 12.456,00

Obbligazionari Globali EUR : 11.753,00



31-08-2011

a

21-09-2017

3M

6M

1A

3A

5A

10A

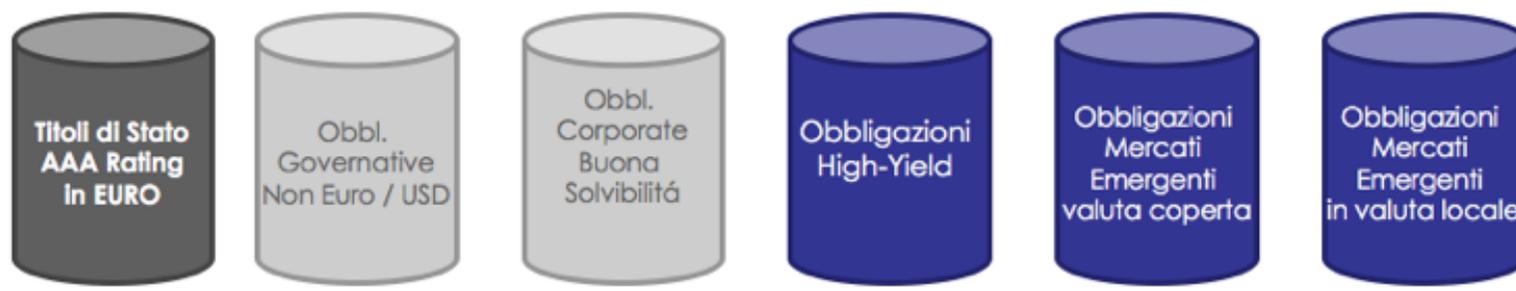
Max

La performance del Raiffeisen Fund Conservative ha sin dal suo lancio costantemente battuto il parametro di mercato rappresentato dai fondi Obbligazionari Globali Euro

Fonte: Morningstar, Dati al 21 Settembre 2017

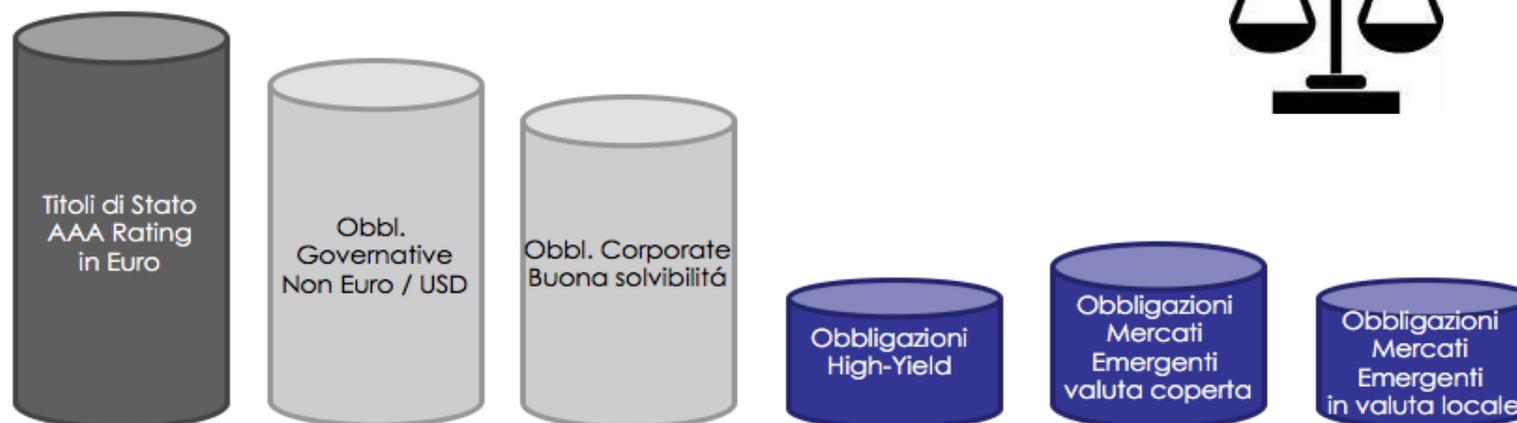
Performance & Controllo del Rischio

Il punto di partenza...



Ognuno dei 6 pilastri deve rappresentare non oltre 1\6 del rischio complessivo del fondo

...l'asset allocation ponderata sul rischio



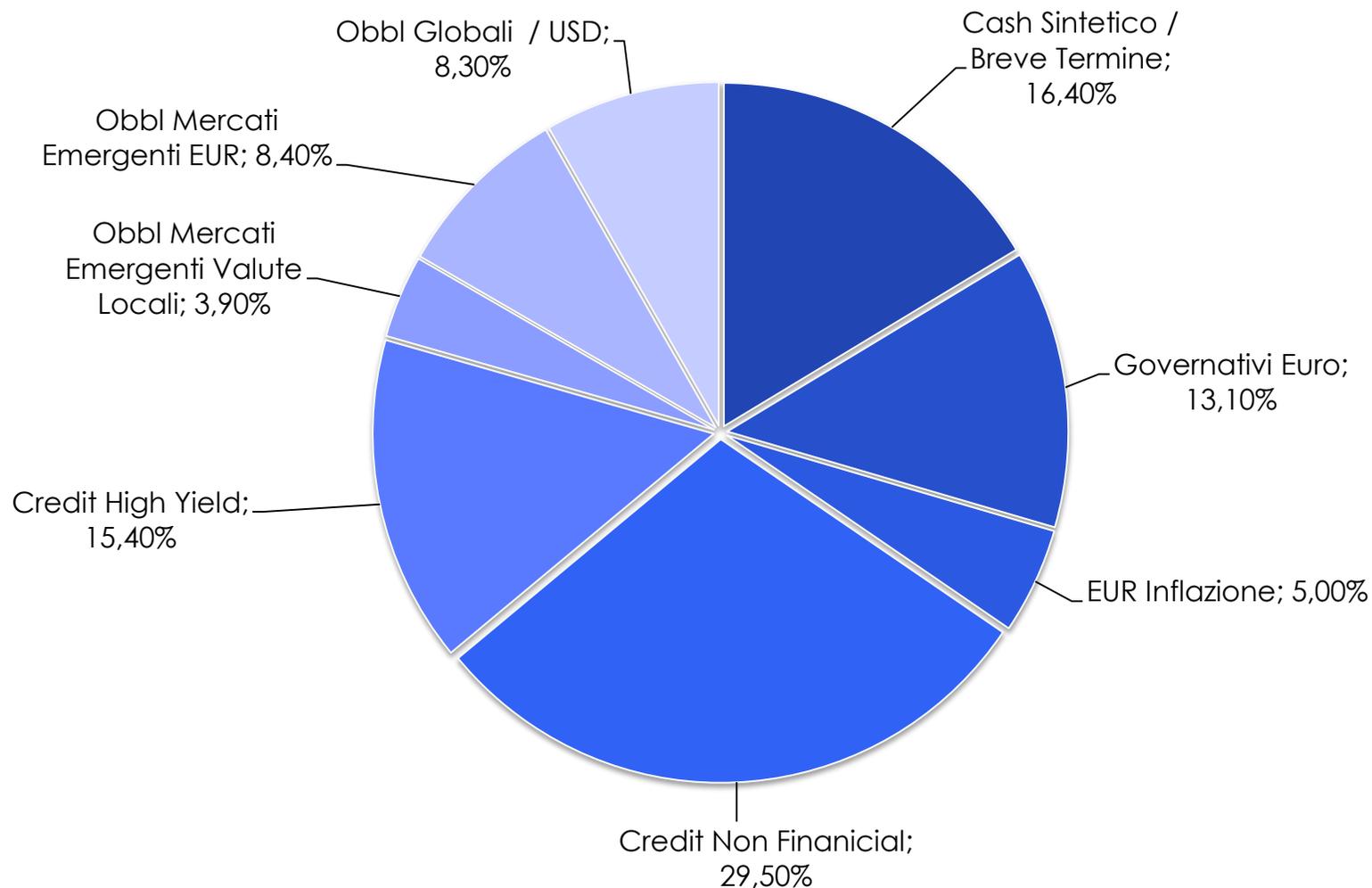
Possibile allocare sino al 50% in cash



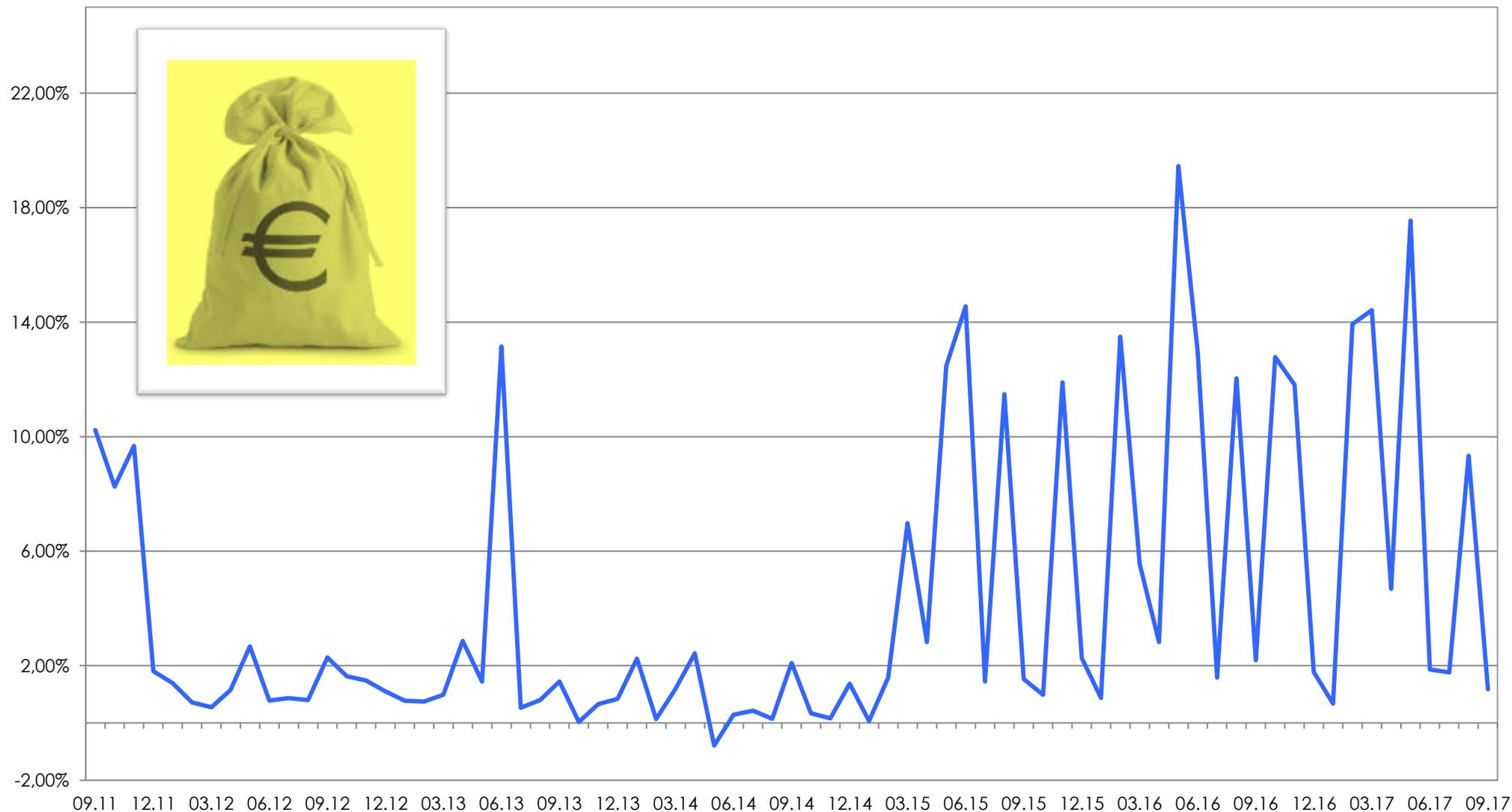
Rappresentazione esemplificativa

Raiffeisen Fund Conservative: Composizione attuale del Fondo

Massima diversificazione tra asset class essendo il Raiffeisen Conservative un fondo di fondi



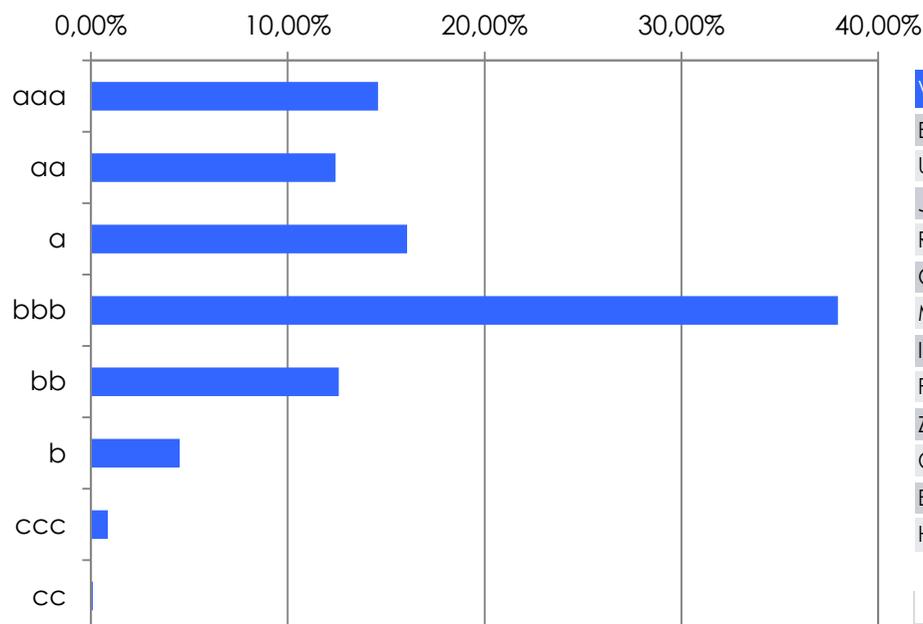
Quota cash dal lancio del fondo



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati mensili dal 30 Settembre 2011 – 15 Settembre 2017

Rating e Valute selezionate per garantire le migliori opportunità di rendimento ponderate per il rischio

Struttura per Rating



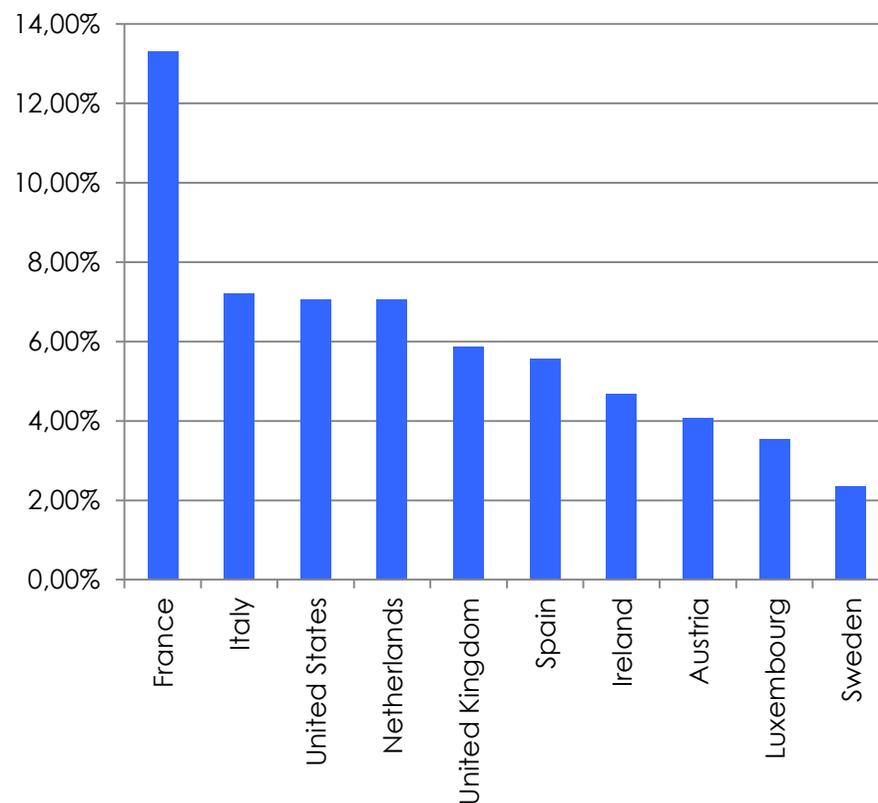
Struttura per Valute

Valuta	% nel fondo	Valuta	% nel fondo
EUR	78,28%	TRY	0,17%
USD	16,00%	MYR	0,14%
JPY	1,06%	AUD	0,11%
RUB	0,62%	CHF	0,10%
GBP	0,62%	CZK	0,08%
MXN	0,59%	CAD	0,08%
IDR	0,44%	PEN	0,08%
PLN	0,39%	PHP	0,08%
ZAR	0,30%	DKK	0,05%
COP	0,30%	RSD	0,05%
BRL	0,21%	ARS	0,04%
HUF	0,19%	SEK	0,02%
		RON	0,00%
			100,00%

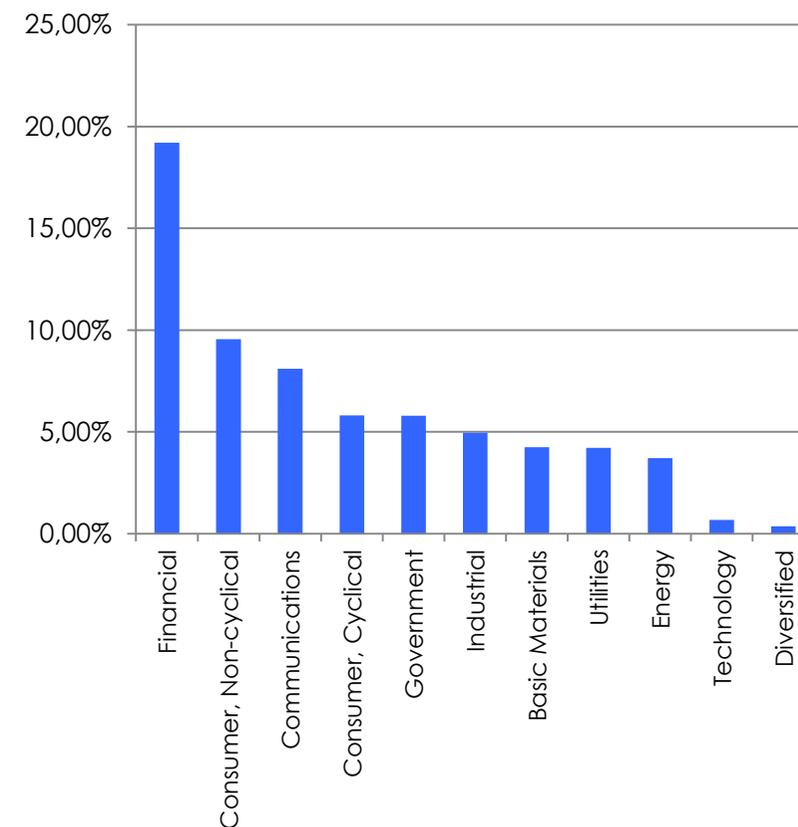
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 15 Settembre 2017, i calcoli si basano sulla security structure del fondo. * il Rating si riferisce ad un rating medio, calcolato, sulla base di Bloomberg L.P.

Accurata selezione dei Paesi sui quali investire con attenzione anche alla diversificazione merceologica

Composizione Geografica (Top 10)



Composizione Settoriale



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 15 Settembre 2017, dati incl derivati, i calcoli si basano sulla security structure del fondo

I vantaggi del fondo Conservativo

- ❖ **DIVERSIFICAZIONE** in ambito obbligazionario globale e flessibilità nell'allocazione.
- ❖ **Nessun benchmark**, ampia **libertà e flessibilità** di gestione.
- ❖ Utilizzo del modello di **risk parity approach** utilizzato anche nei fondi 337 e GASP.
- ❖ Nessun obiettivo di rendimento ma un **obiettivo di volatilità per anno**.
- ❖ **Utilizzo del cash** (fino al 50%) in termini di protezione.
- ❖ Cedola mensile nella **classe S con rendimenti interessanti**.
- ❖ Non solo gestione e distribuzione del **rischio** ma **monitoraggio dello stesso**.
- ❖ **Ottimo track record** in termini di rischio / rendimento dal lancio.

RAIFFEISEN FUND CONSERVATIVE

Diversificazione

Equilibrio

Flessibilità

Innovazione

In un unico FONDO





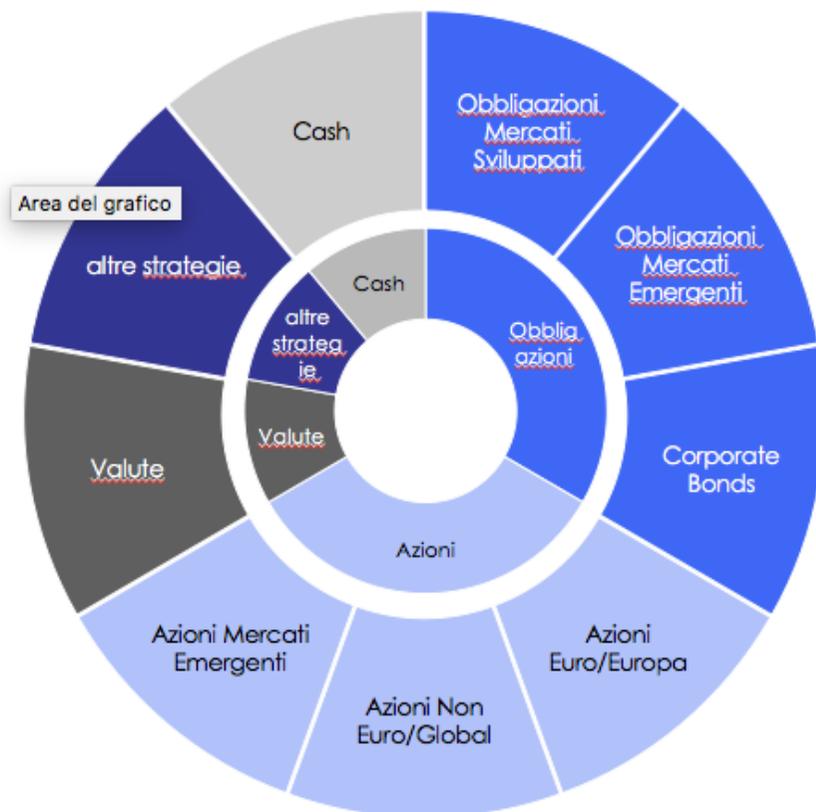
Dachfonds Südtirol („DAC“)

Il bilanciato prudente con strategie di protezione di Raiffeisen Capital Management

Raiffeisen
Capital Management 

Member of RBI Group

Maggio 2001: Nasce il Dachfonds Südtirol (DAC)



Fondo di fondi 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:

Euro Stoxx 50	-2% / +1%
S&P 500	-2% / +1%
Topix	-2% / +1%
MSCI EM	-2% / +1%
Bund	- 20% / + 5%

Dachfonds Südtirol (DAC): Caratteristiche del Fondo

Una classe Istituzionale, due classi retail (R+S) ad accumulazione e potenzialmente a distribuzione

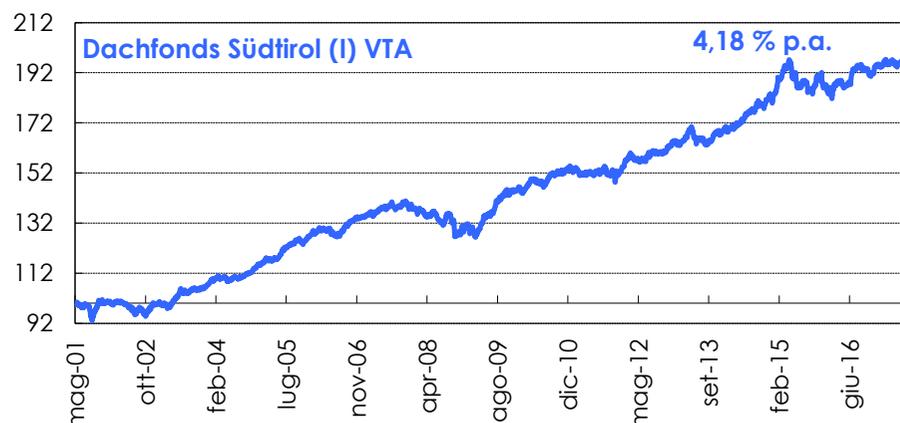
Struttura Legale	Fondo comune d'investimento aperto UCITS IV, di diritto austriaco				
Data di lancio & ISIN	21 Maggio 2001 / AT0000707096 (ISIN della classe col track record più esteso)				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Asset Allocation Strategica (SAA) ▪ Alpha Management (GTAA) ▪ Allocazione di mercato asimmetrica – Strat-T ▪ Strategie Overlay ▪ Volatilità tra il 3 ed il 5% per anno 				
Mercato punto di partenza:	80% JPM EMU Government Bond Index All Maturities 20% MSCI World AC Index net dividend reinvested				
Codice ISIN & commissioni	Retail (R) Super Retail (S) Istituzionale (I)	1,00% p.a. 1,75% p.a. 0,40% p.a.	EUR	AT0000A0KR10 AT0000A1AD33 AT0000707096	ad accumulazione a distribuzione annuale ad accumulazione

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Regolamento del Dachfonds Südtirol è stato approvato dalla FMA. Il Dachfonds Südtirol può investire oltre il 35% del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti D'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania. . La strategia del Fondo prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.

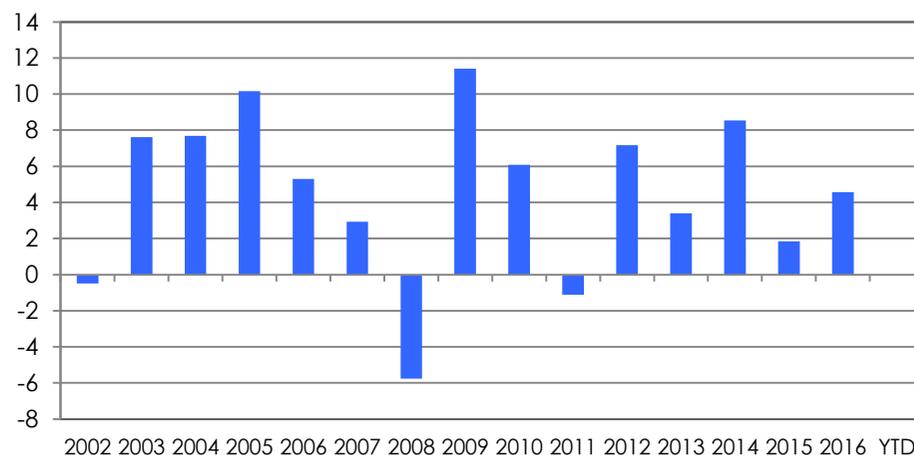
*Dati a Dicembre 2016. Queste linee guida sono regole interne del fondo, non vincolanti, e la Raiffeisen KAG può modificarle in ogni momento senza avvisare i propri clienti

Il Dachfonds Südtirol in sintesi

Performance netta dal lancio (28.05.2001 – 15.09.2017)



Performance per anno di calendario



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

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; *15 Settembre 2017, rendimento totale netto indicizzato. 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

Diversificazione e controllo del rischio nella gestione flessibile tra azionario ed obbligazionario

Dachfonds Südtirol (DAC): La storia in un grafico...



Eccellente performance con volatilità contenuta

Dachfonds Südtirol:

Diversificare nei mercati azionari con prudenza

Il DAC ha generato ritorni eccellenti sin dalla data del suo lancio

Grafico con le principali borse con performance espresse in euro

DAC: 95,03%
S&P 500: 41,06%
EuroStoxx: 4,76%
Topix: -4,71%



Fonte: Bloomberg
22 Settembre 2017

Dachfonds Südtirol:

Confronto con i benchmark di mercato dal lancio

Grafico crescita (EUR) 21-09-2017



Benchmark di categoria battuti sin dalla data del lancio

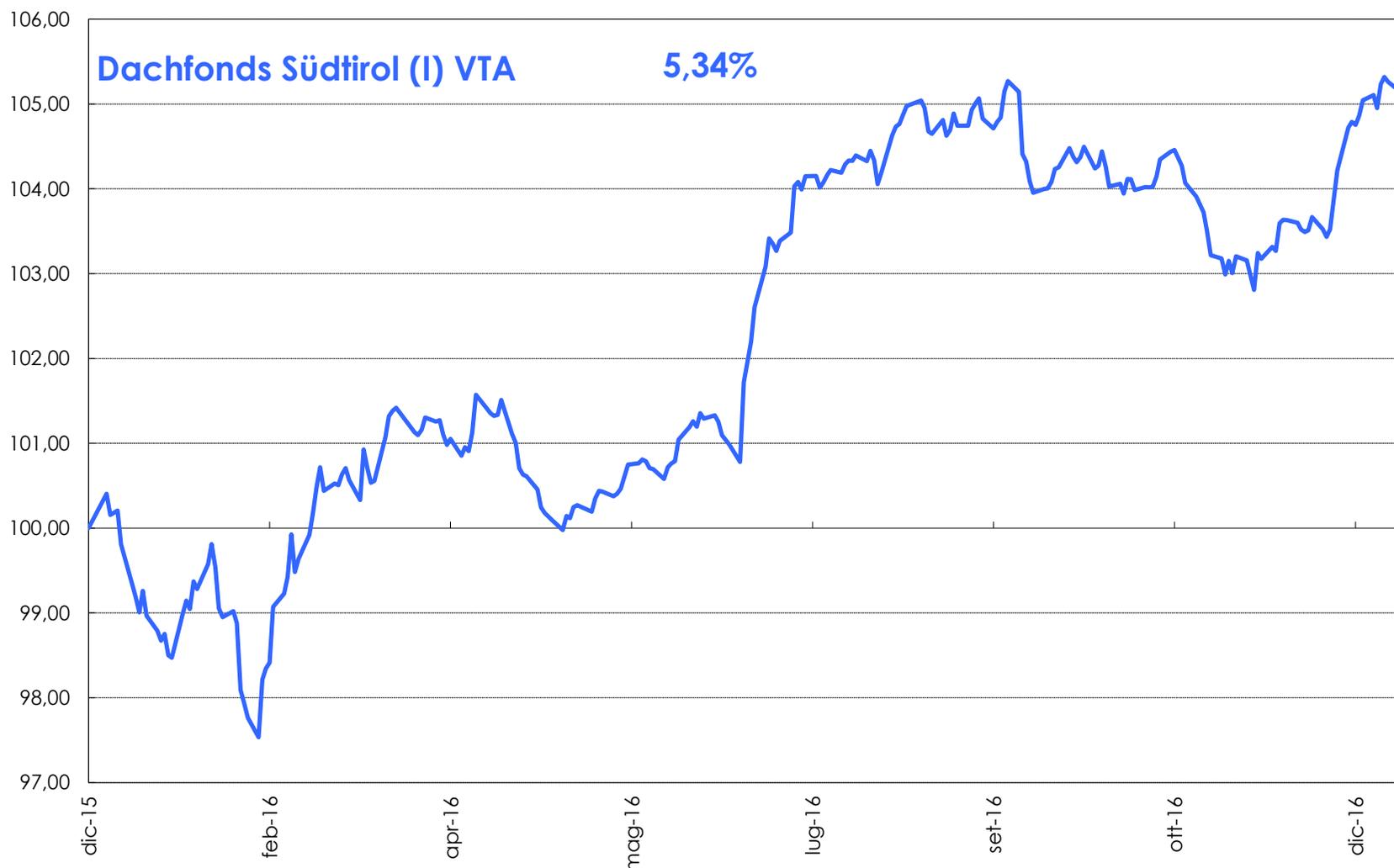
Dachfonds Südtirol: Confronto con i benchmark di mercato dal lancio

Grafico crescita (EUR) 21-09-2017



Anche nel medio periodo (5 anni), il DAC rimane un "outperformer"

Dachfonds Südtirol: Andamento nel 2016



L'ultima performance di un intero anno fiscale

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 1 Gennaio-30 Dicembre 2016, rendimento totale netto indicizzato. 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

Dachfonds Südtirol: Gestione della quota azionaria



Punto di partenza quota azionaria: **20%**



Asset allocation tattica (GTAA): **+/- 10%**



Strategia Strat: **+4% long / -8% short**



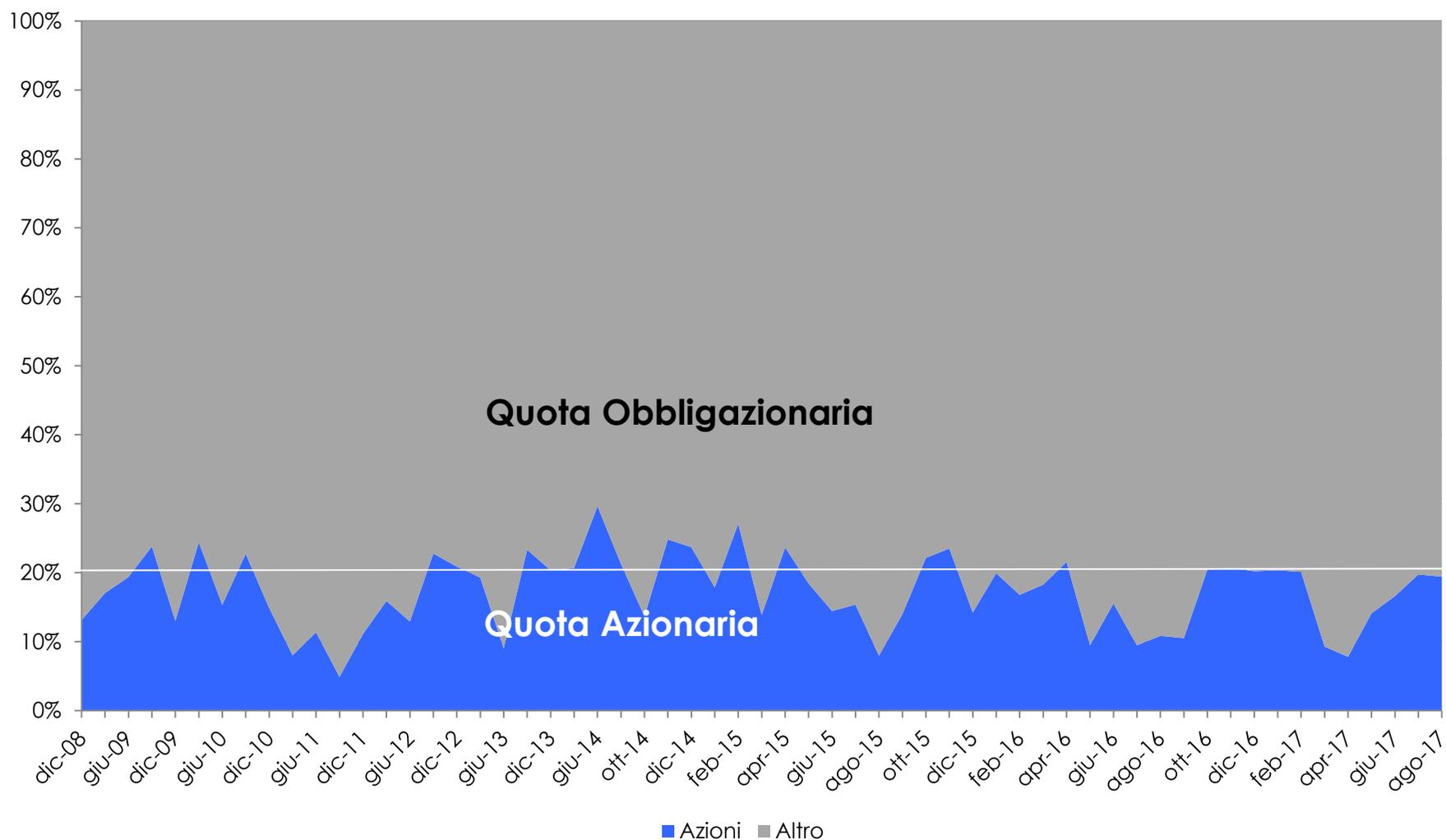
Gestione complessiva da parte del gestore:
adeguamento della quota azionaria in base alla
situazione



Fonte immagine: Getty Images

Asset Allocation: Azioni & Obbligazioni

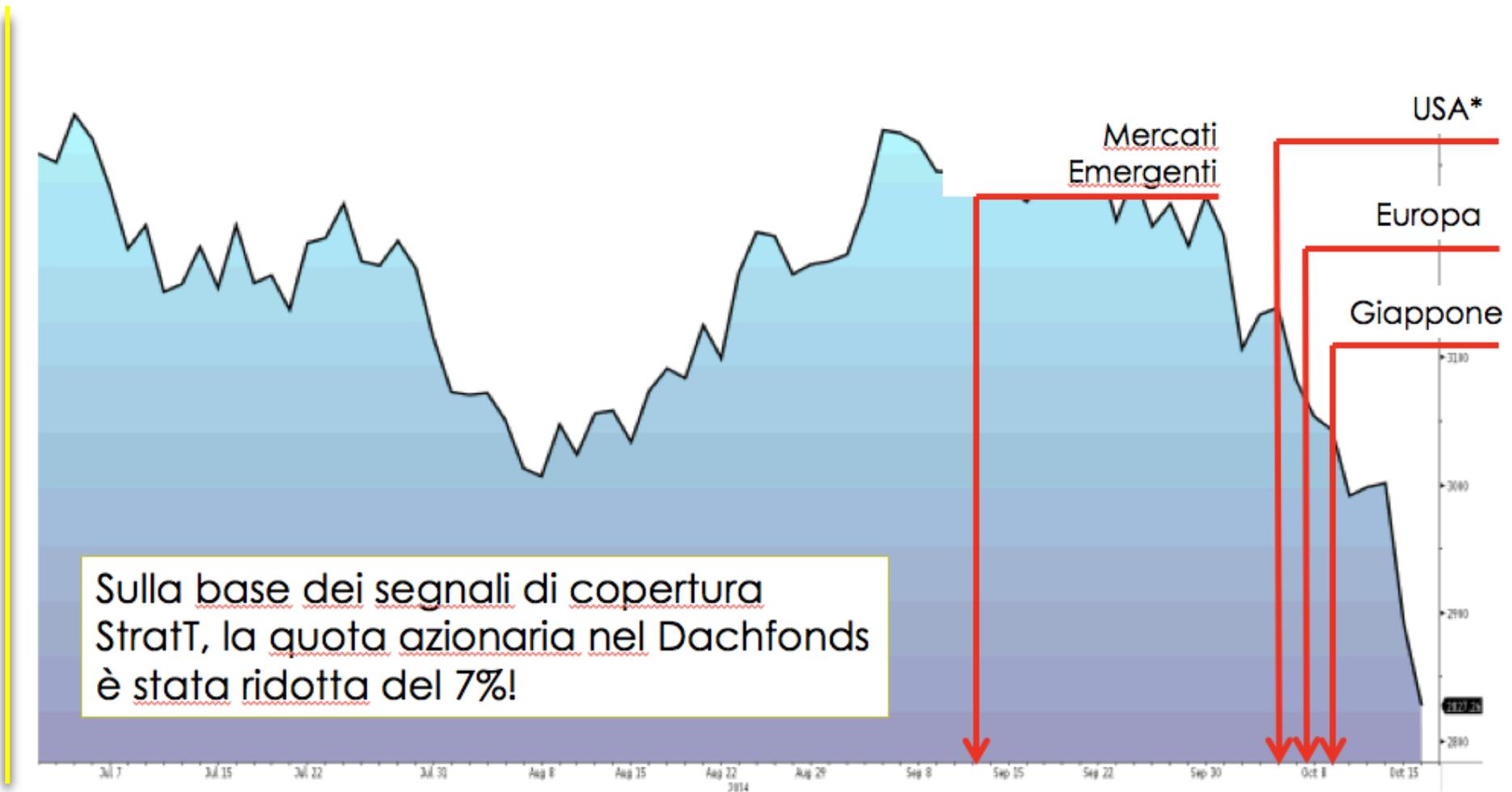
Il DAC, pur potendo aumentare la componente azionaria fino al 50%, non si è mai spinto al di sopra del 30%



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati trimestrali da Dicembre 2008 – 31 Agosto 2017

Segnali Strat-T: Una fase di correzione Settembre 2014

Uno dopo l'altro i segnali di uscita dalle borse scattano con contestuale forte riduzione della componente azionaria



*Segnale S&P 500 passa da „acquisto“ a „neutrale“. Illustrazione esemplificativa. Fonte: Raiffeisen KAG, 17.10.2014

Il DAC nei periodi difficili: Il crollo delle borse del 2008



Il DAC mentre le borse crollavano all'apice della crisi degli ultimi 10 anni

Strategia Strat-T non era stata ancora implementata

illustrazione esemplificativa

Fonte: Bloomberg L.P., Raiffeisen KAG, Ottobre 2014

Il DAC nei periodi difficili: Il peggior inizio delle borse nel 2016

Con Strategia Strat-T implementata e ben testata, la débâcle delle borse di inizio 2016 è stata fortemente attutita

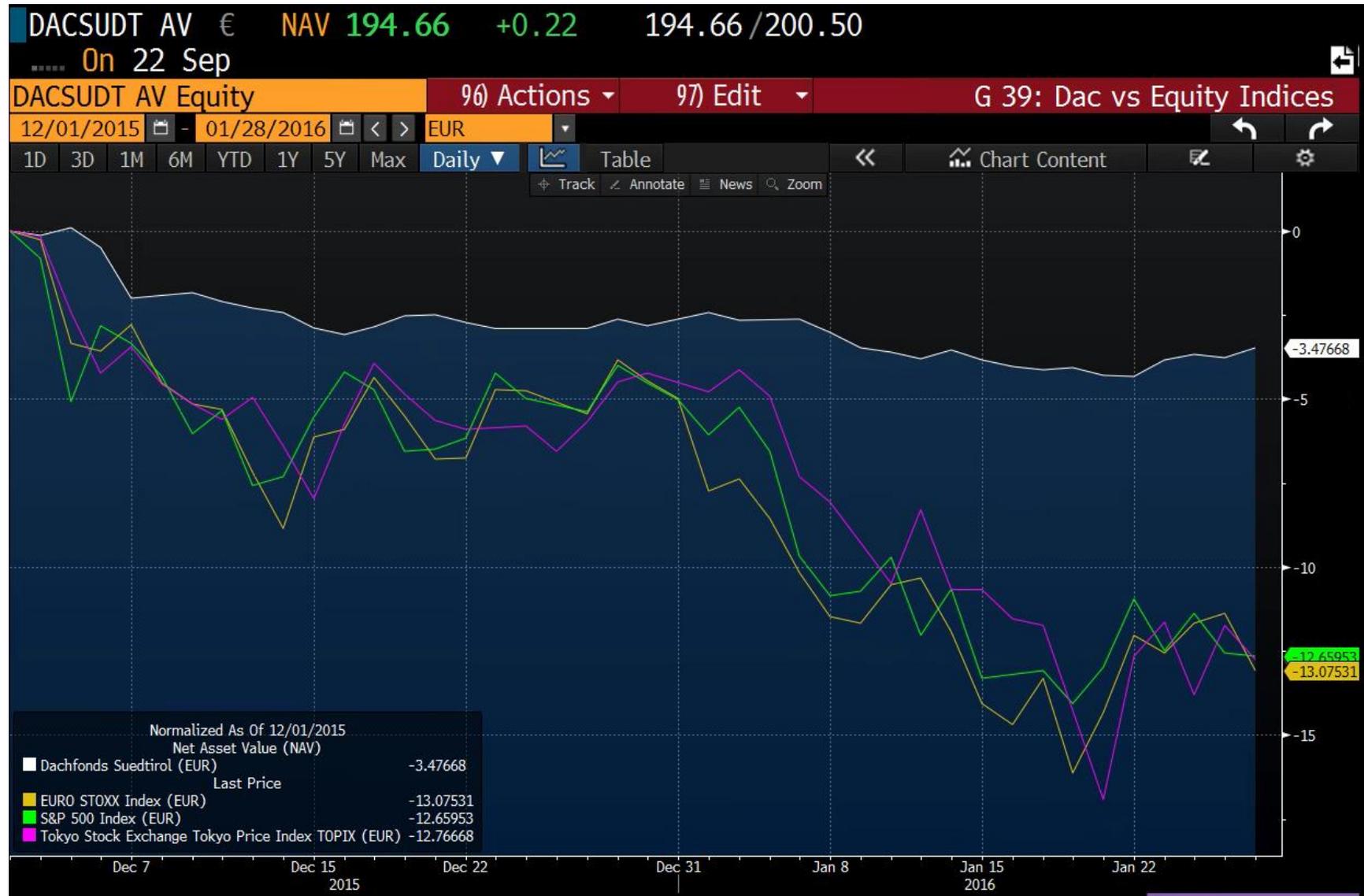


Illustrazione esemplificativa

Fonte: Bloomberg L.P., Raiffeisen KAG, Ottobre 2014

Il DAC nei periodi difficili: Il popolo britannico vota per la Brexit

Con la Strategia Strat-T ormai implementata e ben testata, lo shock dei mercati azionari non condiziona il Dac



illustrazione esemplificativa

Fonte: Bloomberg L.P., Raiffeisen KAG, Ottobre 2014

Il DAC nei periodi difficili: Una brutta estate in borsa, quella del 2015

Gli algoritmi proprietari di Raiffeisen preservano la performance del DAC durante la discesa dell'azionario nell'estate del 2015

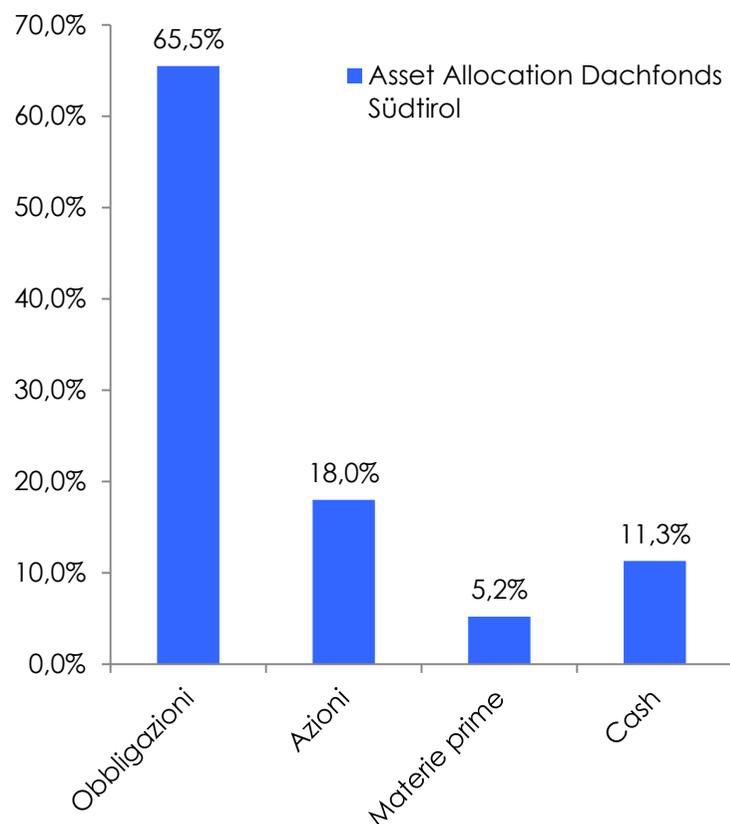


illustrazione esemplificativa

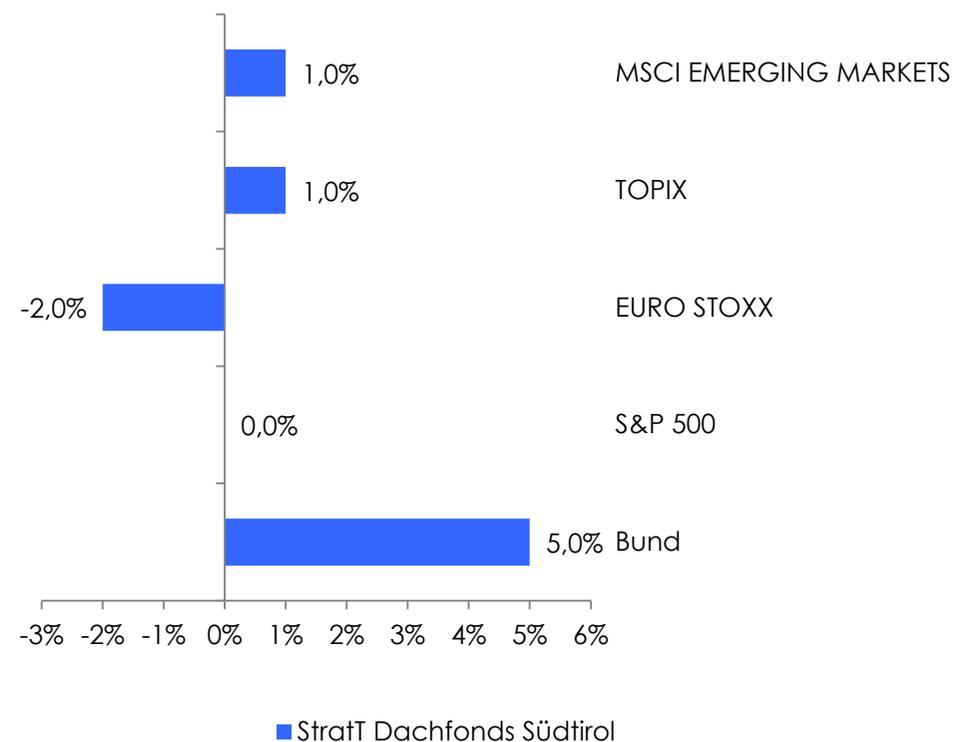
Fonte: Bloomberg L.P., Raiffeisen KAG, Ottobre 2014

Dachfonds Südtirol: Posizionamento attuale

Asset Allocation



Strat-T



Posizionamento tra le varie asset class ed attuale indicazioni della strategia Strat-T

Dachfonds Südtirol: Allocazione Obbligazionaria Strategica

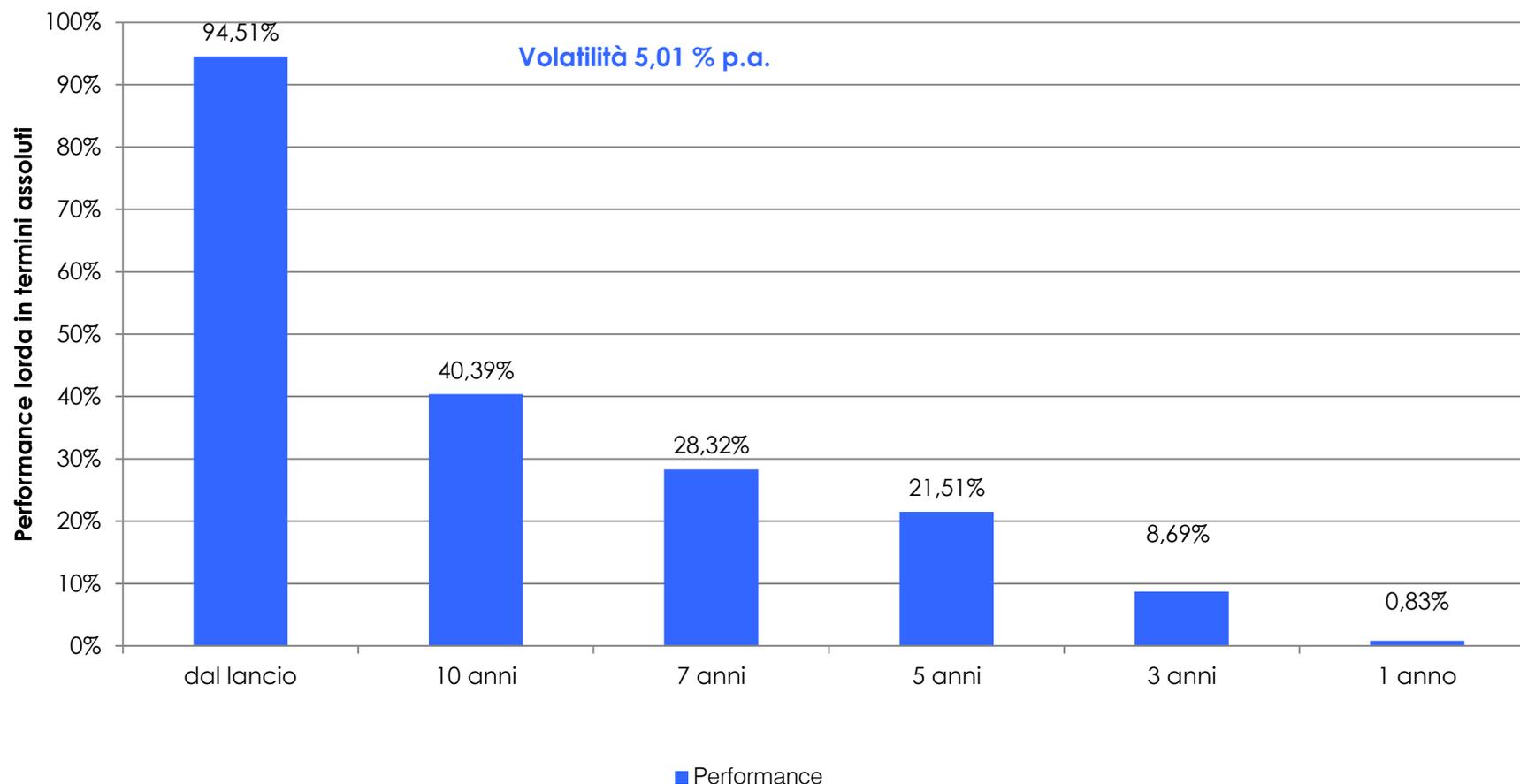
Classe di investimento	Regione	Rating (media)	Rischio FX	% nella parte obbligazionaria*
Governativi	Zona Euro	IG	No	20%
Governativi	Globale	IG	Si	2,8%
Obbligazioni indicizzati all'inflazione	Zona Euro	IG	No	8%
Obbligazioni indicizzati all'inflazione	Globale	IG	No	14%
Obbligazioni societarie	Zona Euro	IG	Si	21,6%
Obbligazioni Mercati Emergenti Valuta Forte	Mercati Emergenti	HY	No	7,2%
Obbligazioni Mercati Emergenti Valuta Locale	Mercati Emergenti	HY	Si	7,2%
Obbligazioni a breve Termine e Cash	Zona Euro	IG	No	2,0%

Asset Allocation
Obbligazionaria
NB: Fondo di
Fondi

*posizionamento strategico

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31 Agosto 2017

Dachfonds Südtirol: La performance negli anni

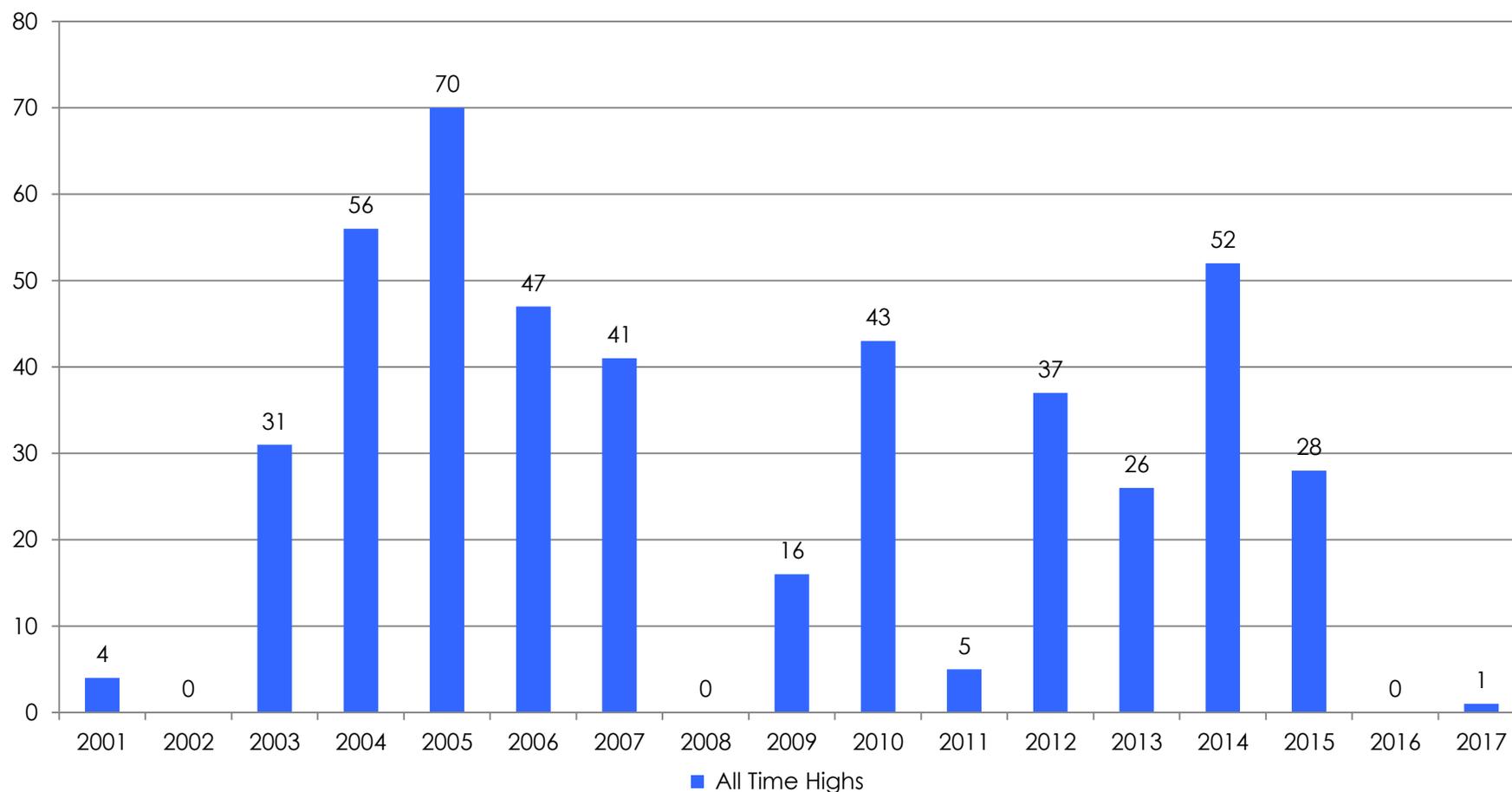


Performance a lungo termine con bassa volatilità

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati aggiornati al 19 settembre 2017; *dati mensili a 3 anni, rendimento totale netto indicizzato. 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

Dachfonds Südtirol: Nuovi massimi realizzati per anno dal fondo

Un nuovo
massimo
raggiunto
anche nel 2017



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda annua fino al 15 Settembre 2017. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed è 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, rendimento al lordo degli oneri fiscali

Confronto con BTP 3-7



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

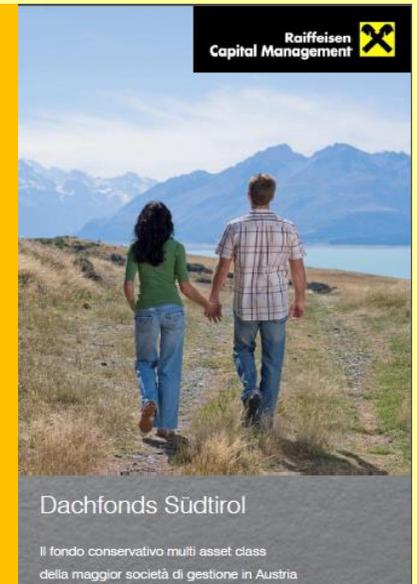
Copyright 2017 Bloomberg Finance L.P.
SN 528704 CEST GMT+2:00 H720-4158-3 06-Sep-2017 10:01:07

Fonte: Bloomberg L.P., 31 Dicembre 2002 – 6 Settembre 2017

I vantaggi del fondo DAC

- ❖ Approccio bilanciato prudente globale.
- ❖ Stabilità di performance nel lungo periodo (dal 2001....).
- ❖ Strategie di protezione sistematiche in caso di shock sui mercati.
- ❖ **DIVERSIFICAZIONE** in ambito obbligazionario ed azionario globale.
- ❖ **FLESSIBILITÀ** nelle esposizioni e strategie di rischio asimmetrico.
- ❖ **BASSA volatilità** dal lancio.

DAC
STABILITÀ
FLESSIBILITÀ
DIVERSIFICAZIONE
Bassa VOLATILITÀ
In un unico FONDO





Raiffeisen GASP

Autunno 2017

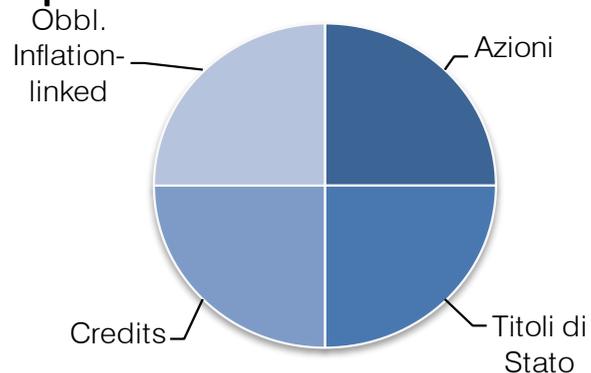
Raiffeisen
Capital Management



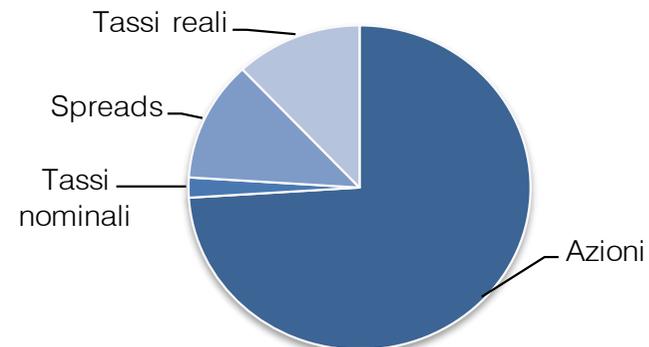
Member of RBI Group

Guardiamo il processo da un altro punto di vista

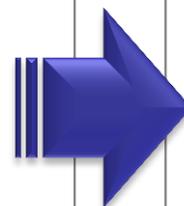
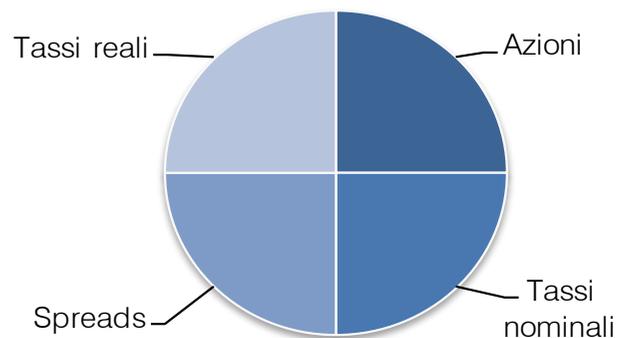
Capital allocation bilanciata



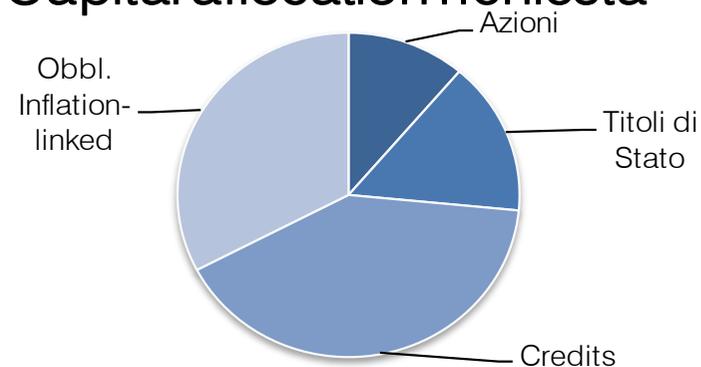
Risk allocation sbilanciata



Risk allocation bilanciata



Capital allocation richiesta



Fonte: Raiffeisen KAG; esempi illustrativi basati su stime di rischio di lungo periodo per asset class in EUR.

Raiffeisen GlobalAllocation StrategiesPlus (GASP)



**Raiffeisen-
GlobalAllocation-
StrategiesPlus**

Approccio-Risk-
Parity-

- Diversificazione del rischio
- Investimenti a lungo termine equilibrati

Processo
d'investimento
attivo

- Universo di asset flessibile e ampio
- Orientamento al valore fondamentale

Focus sul rischio/
Premio

- Ridurre i rischi a lungo termine, concentrandosi sulla valutazione
- Ridurre i downside nel medio termine dal modello basato sulla copertura

Gestione
discrezionale

- Guidato da un team di professionisti dell'investimento esperti

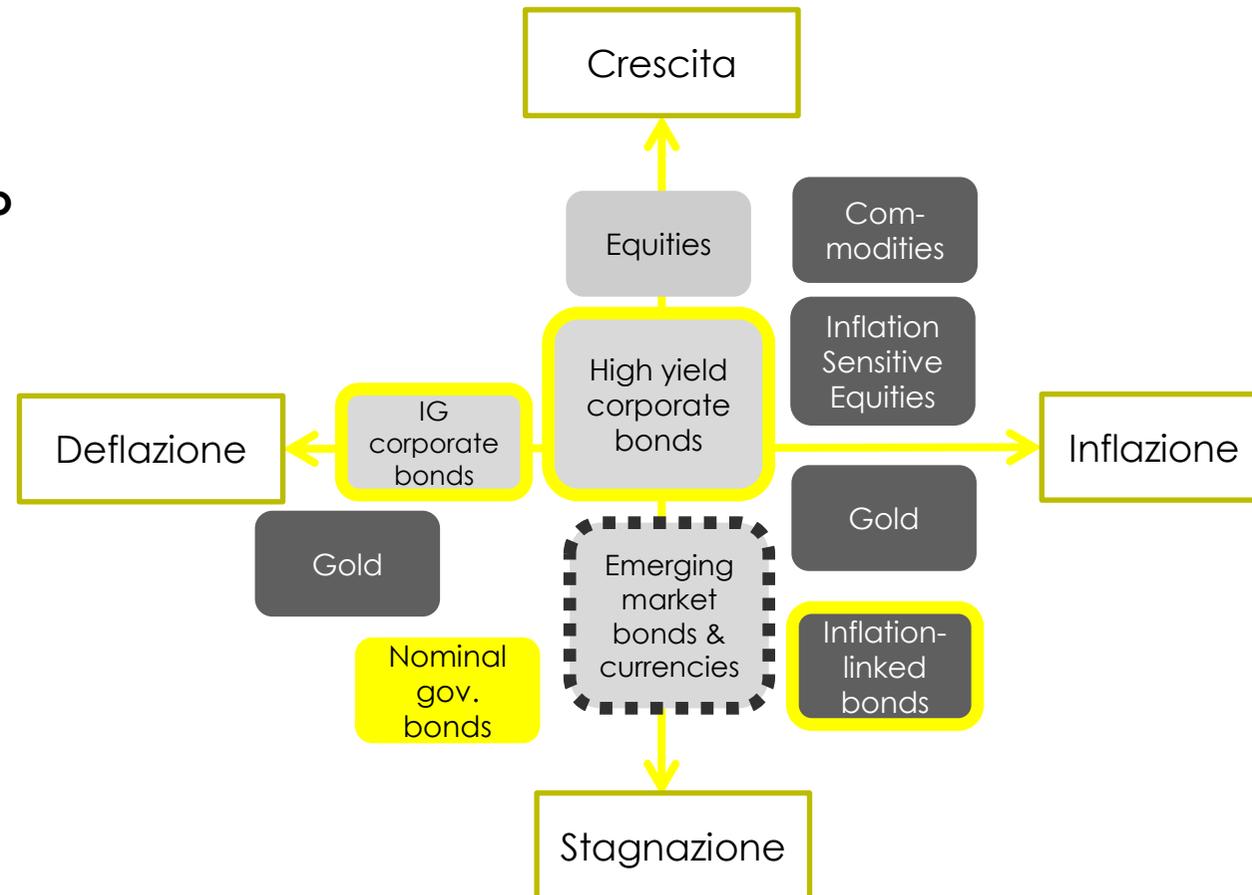
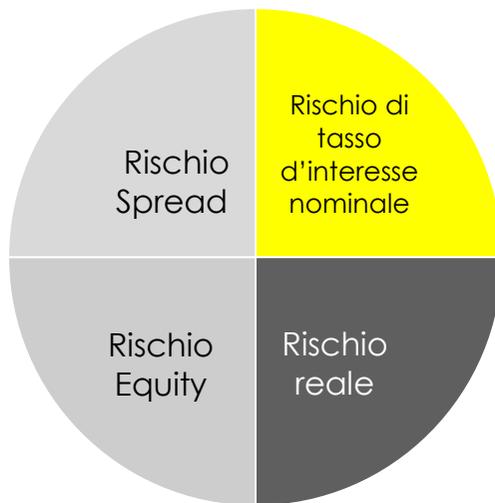
Gestione del Team

- 9 specialisti esperti con \varnothing 15 anni di esperienza

Fonte immagine: iStockphoto.com

Quattro macro rischi considerati per portare maggiore diversificazione e decorrelazione al portafoglio

Fonti di rischio & rendimento



Fonte: Raiffeisen KAG

I tre livelli della gestione attiva

Tre diverse decisioni:

- Volatilità totale del portafoglio
- Allocazione dinamica dei 4 macro-rischi
- Ricerca delle migliori combinazioni rischio/rendimento all'interno dei 4 macro rischi

I. Gestione attiva del rischio complessivo (Top Down)

II. Gestione attiva della contribuzione relativa dei principali "pilastri di rischio"

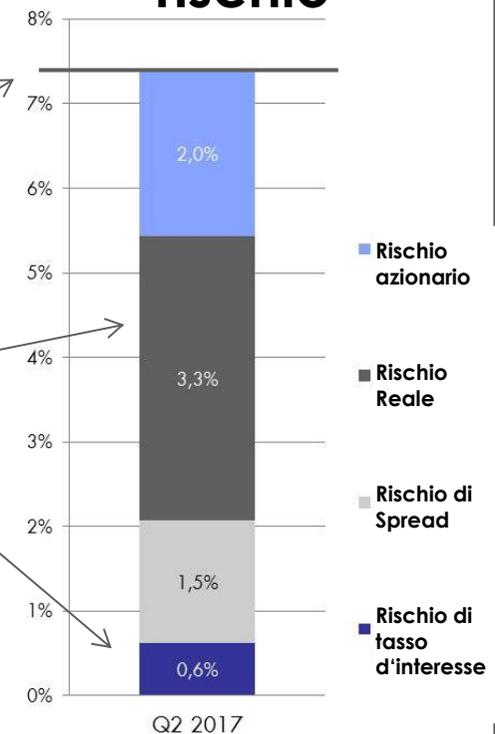
III. Gestione attiva del rischio all'interno di ogni "pilastro di rischio"

I. Rischio assoluto più basso (volatilità-obiettivo del 7.4% vs. obiettivo di lungo periodo del 10%)

II. Rischio reale valutato in modo interessante – titoli di Stato nominali cari

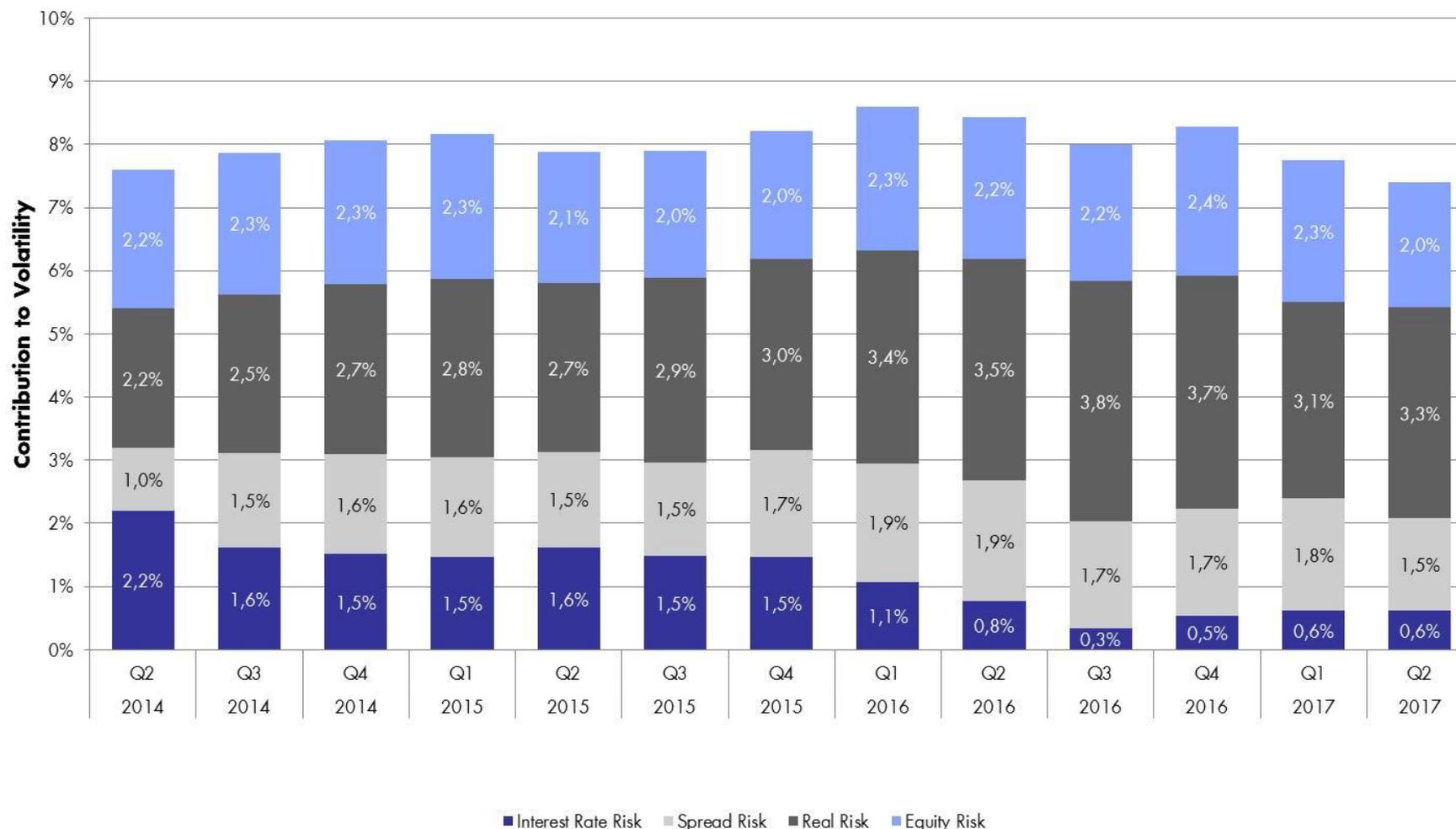
III. Ad esempio, incrementato il posizionamento in Commodities energetiche alla fine di giugno

Struttura-obiettivo del rischio



I risultati di un approccio attivo di risk parity

Gestione dinamica del rischio nelle diverse fasi di mercato:
Attualmente:
-chiaro sovrappeso rischi reali
-chiaro sottopeso rischio duration



Fonte: Raiffeisen KAG, Struttura-obiettivo del rischio per il portafoglio modello strategico con una volatilità-obiettivo del 10% p.a. sulla base di stime di lungo periodo di rischio/rendimento

Allocazione strategica degli assets e dei rischi*

Allocazione del rischio* Q2 2017

Duration nominale	8 %
Rischio Break Even	14 %
Azioni globali sensibili all'inflazione	3 %
Futures energetici	14 %
Futures sui metalli industriali	7 %
Metalli preziosi (incl. OECD-FX)	6 %
Azioni sensibili all'inflazione - Relative Value	2 %
Rischio di spread (Corporates IG & HY, Eur. Gov.)	3 %
Obbligazioni dei mercati emergenti	3 %
Valute dei mercati emergenti	14 %
Azioni EUR	8 %
Azioni non-EUR	8 %
Azioni dei mercati emergenti	11 %

Asset Allocation Strategia Indicativa Q2 2017

Titoli di Stato nominali**	4 %
Obbligazioni Inflation-linked	49 %
Commodities	19 %
Spread Assets***	23 %
Azioni	20 %
Totale	115 %

Fonte: Raiffeisen KAG, dati al 30 Giugno 2017

*la somma delle contribuzioni attese relative alla volatilità sono basate su stime di lungo termine su volatilità e correlazioni

con l'esclusione delle obbligazioni dei mercati emergenti. * Con l'inclusione delle obbligazioni e valute dei mercati emergenti

N.B. questi dati sono indicati per un portafoglio modello strategico con una volatilità-obiettivo di 10% p.a.; l'esposizione effettiva e l'allocazione del rischio nel fondo può deviare

Asset Allocation per il Raiffeisen GASP

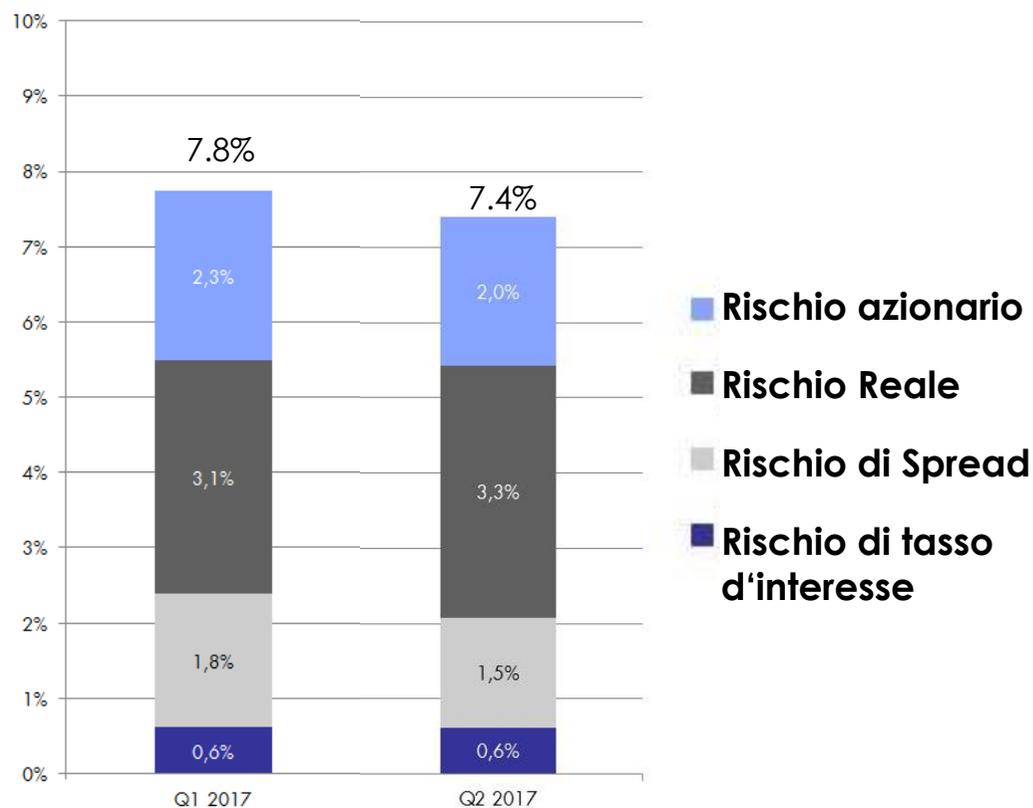
-2% EuroStoxx50

-3% valute dei mercati emergenti

-4% Governativi decennali

+0,25% BCOM Energy

+5% US-Breakeven vs. -5 % EUR-Breakeven



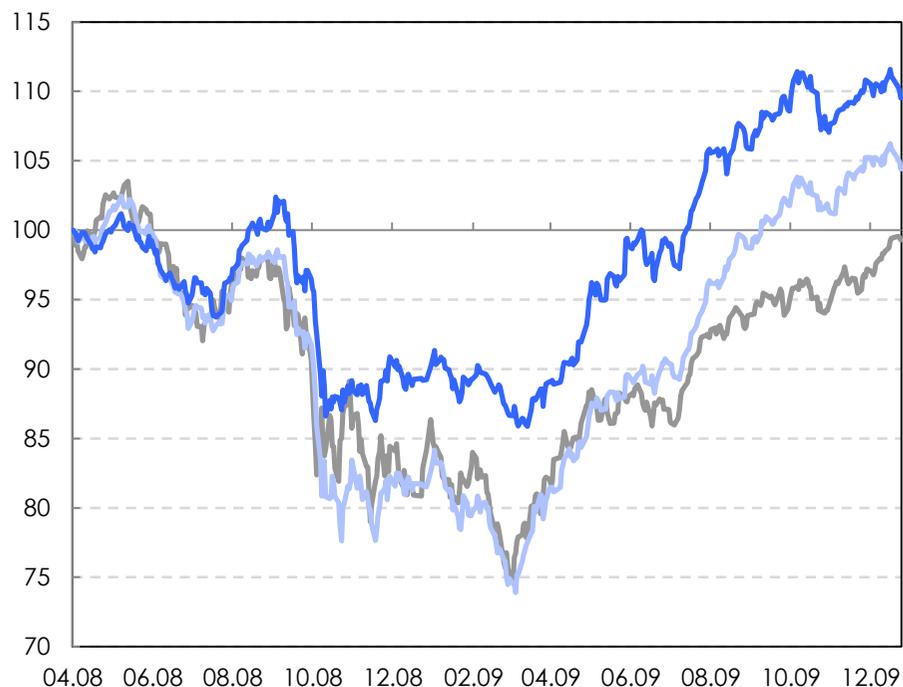
Allocazione del rischio

- Riduzione del rischio complessivo riducendo le azioni e le valute emergenti (rischio spread)
- Azioni: il modello LTDM indica una più bassa quota di azioni EUR
- Aumento del rischio reale con l'inserimento di Energy Futures & passando da "EMU-inflation-breakevens" a "US-inflation-breakevens"
- Spread: presa di profitti nelle valute emergenti grazie alla buona performance e alla più elevata valutazione
- Ridurre i governativi per mantenere basso il livello del rischio di duration

Fonte: Raiffeisen KAG. contributo alla volatilità basato sui dati di rischio attesi nel lungo periodo per il portafoglio modello con una volatilità obiettivo del 10% alla fine del secondo trimestre 2017

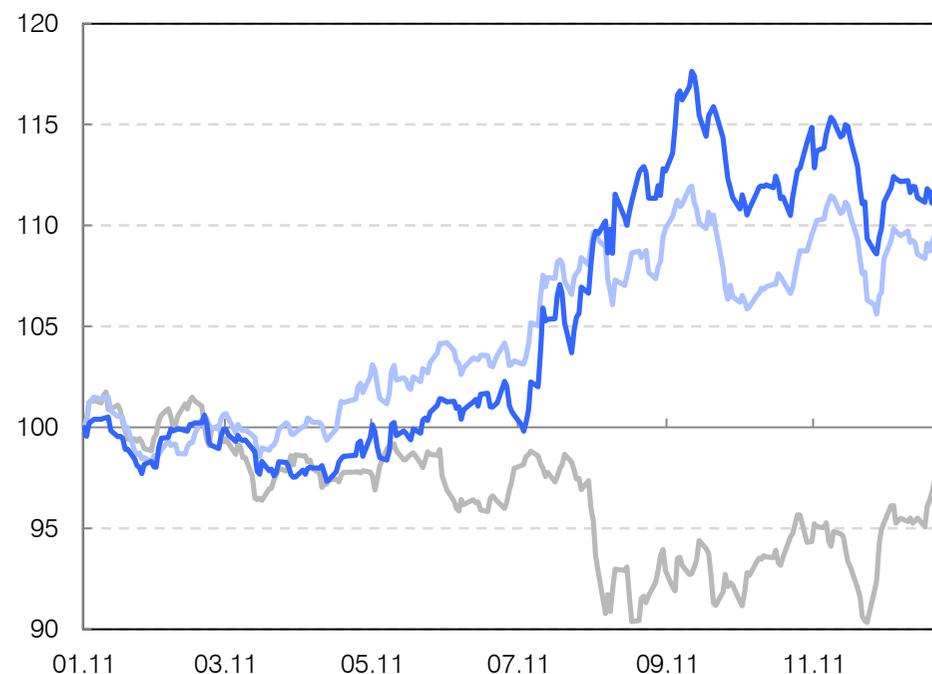
Il beneficio della «copertura asimmetrica»

Aprile 2008 – Dicembre 2009



Raiffeisen-GlobalAllocation-Strategies Plus	9.53%
Raiffeisen Active Risk-Parity without downside protection	4.40%
60% MSCI World AC net div /40% JPM EMU All Gov.	-0.71%

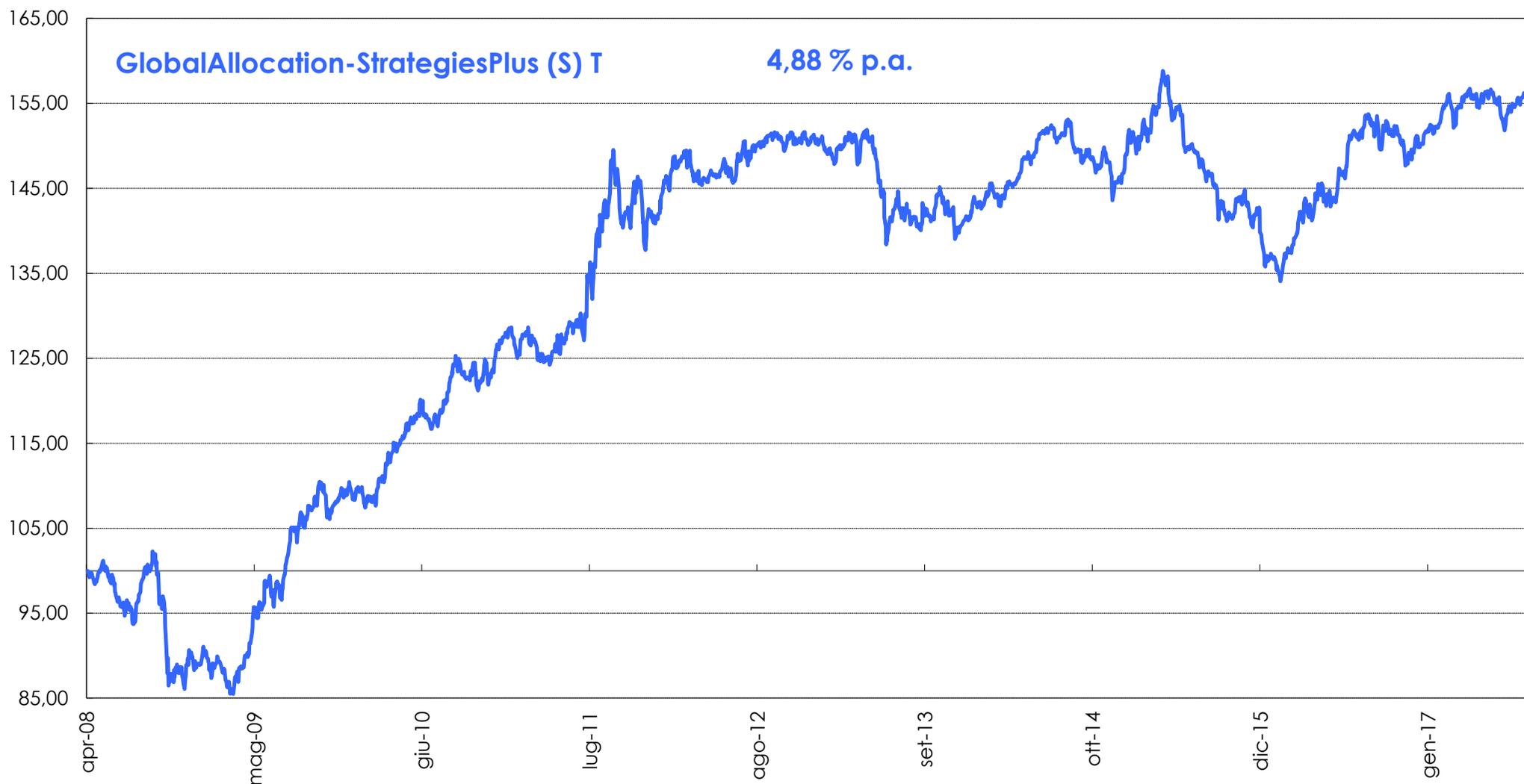
2011



Raiffeisen-GlobalAllocation-Strategies Plus	12.02%
Raiffeisen Active Risk-Parity without downside protection	10.12%
60% MSCI World AC net div /40% JPM EMU All Gov.	-2.28%

Fonte: Raiffeisen KAG, lato sinistro: 07 Supporto aprile 2008 - 31 dicembre 2009, a destra: 3 gennaio 2011 - 29 dicembre 2011, rendimento totale indicizzato al 100; Il rendimento è calcolato da Raiffeisen KAG in base al metodo OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (in tal caso il pagamento del prezzo di rimborso è sospeso, con un prezzo indicativo). I risultati delle prestazioni in passato non consentono alcuna conclusione affidabile sull'andamento futuro di un fondo d'investimento. Rendimento al lordo degli oneri fiscali

Performance netta dal lancio

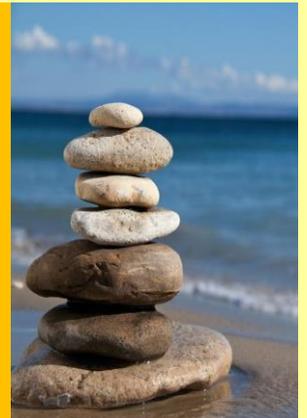


Fonte : Raiffeisen KAG, calcoli interni, 04 Aprile 2008 – 15 Settembre 2017. total return indicizzato netto. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

I vantaggi del GASP

- ❖ **Strategia di ampissima diversificazione tra le varie classi di attivo**
- ❖ **Equilibrio tra i diversi rischi di portafoglio**
- ❖ Strategia di protezione implementata sistematicamente.
- ❖ Ampia **diversificazione per fondi e per titoli.**
- ❖ **Costruzione multimanager „best in class“.**
- ❖ **Attento controllo del rischio;** rischio come contributore di performance.
- ❖ Team di gestione consolidato e stabile

RAIFFEISEN GASP
Massima diversificazione
Equilibrio dei rischi
Flessibilità
Strategia di protezione
In un unico FONDO





Il **Dachfonds Südtirol (DAC)**, il **Raiffeisen Fund Conservative** e il **GASP** rappresentano tre diverse soluzioni di investimento delegate a Raiffeisen Capital Management con diverse connotazioni comuni:

- ✓ **Massima diversificazione** (nessun rischio specifico o beta)
- ✓ **Lunghi track record** (già testate diverse crisi)
- ✓ **Strategie implicite** (Conservative) o **esplicite** (GASP & DAC) di protezione dell'investimento.

Dachfonds Südtirol

Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il fondo sono:

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Regolamento del Dachfonds Südtirol è stato approvato dalla FMA. Il Dachfonds Südtirol può investire oltre il 35% del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti D'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania. . La strategia del Fondo prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.

Si precisa che gli investimenti effettuati in valute diverse dalla valuta di riferimento del fondo, avranno un rendimento soggetto ad aumento o riduzione, a causa delle fluttuazioni valutarie registrate sui mercati.

- Rischio di mercato
- Esposizione azionaria
- Rischio di variazione del tasso d'interesse
- Rischio di rendimenti bassi o negativi
- Rischio di emittente
- Rischio d'insolvenza
- Rischio di liquidità
- Rischio di cambio o valutario
- Rischio di custodia
- Rischio di performance
- Rischio d'inflazione
- Rischio di capitale
- Rischio di cambiamento di altre condizioni esterne (norme fiscali)
- Rischio di valutazione
- Rischio Paese o di trasferimento
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio operativo
- Rischi in relazione ad altre quote di fondi (fondi-obiettivo)
- Rischi provenienti dall'utilizzo di derivati
- Rischio di prestito titoli
- Rischio legato ad attività depositate come collaterale (rischio collaterale)
- Rischio legato alle commodities
- Rischi associati a obbligazioni subordinate

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile sul sito www.rcm.at.

Raiffeisen Fund Conservative

Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il fondo sono:

Nell'ambito della strategia d'investimento può essere investito prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).

Si precisa che gli investimenti effettuati in valute diverse dalla valuta di riferimento del fondo, avranno un rendimento soggetto ad aumento o riduzione, a causa delle fluttuazioni valutarie registrate sui mercati.

- Rischio di mercato
- Esposizione azionaria
- Rischio di variazione del tasso d'interesse
- Rischio di rendimenti bassi o negativi
- Rischio di emittente
- Rischio d'insolvenza
- Rischio di liquidità
- Rischio di cambio o valutario
- Rischio di custodia
- Rischio di performance
- Rischio d'inflazione
- Rischio di capitale
- Rischio di cambiamento di altre condizioni esterne (norme fiscali)
- Rischio di valutazione
- Rischio Paese o di trasferimento
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio operativo
- Rischi provenienti dall'utilizzo di derivati
- Rischio di prestito titoli
- Rischio legato ad attività depositate come collaterale (rischio collaterale)
- Rischi associati a obbligazioni subordinate

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile sul sito www.rcm.at.

Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus (GASP)

Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il fondo sono:

Il Regolamento del Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania. Il Fondo persegue come obiettivo d'investimento una crescita moderata del capitale ed un andamento del valore migliore rispetto ad un investimento sul mercato monetario. In questo ambito segnaliamo che il profilo utile/rischio del Fondo non è paragonabile ad un andamento sul mercato monetario e che l'investimento nel Fondo è legato a rischi superiori. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso, non è qui possibile escludere anche perdite di capitale.

Si precisa che gli investimenti effettuati in valute diverse dalla valuta di riferimento del fondo, avranno un rendimento soggetto ad aumento o riduzione, a causa delle fluttuazioni valutarie registrate sui mercati.

- Rischio di mercato
- Esposizione azionaria
- Rischio di variazione del tasso d'interesse
- Rischio di rendimenti bassi o negativi
- Rischio di emittente
- Rischio di liquidità
- Rischio di cambio o valutario
- Rischio di custodia
- Rischio di performance
- Rischio d'inflazione
- Rischio di capitale
- Rischio di cambiamento di altre condizioni esterne (norme fiscali)
- Rischio di valutazione
- Rischio Paese o di trasferimento
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio operativo
- Rischi provenienti dall'utilizzo di derivati
- Rischio di prestito titoli
- Rischio legato ad attività depositate come collaterale (rischio collaterale)
- Rischio legato alle commodities
- Rischi associati a obbligazioni subordinat

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile sul sito www.rcm.at.

dati a Giugno 2017

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 (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