

# Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I (I) T

## Review novembre 2017

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

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

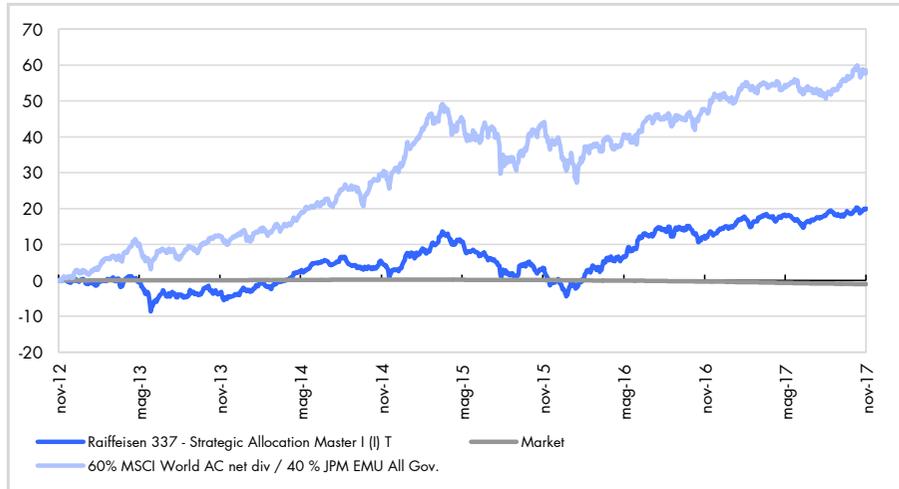
I prospetti informativi pubblicati, le informazioni per gli investitori ai sensi dell'art. 21 della Legge austriaca sui gestori di fondi d'investimento alternativi (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, AIFMG) e i documenti contenenti le informazioni per il Cliente (Informazioni chiave per gli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

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

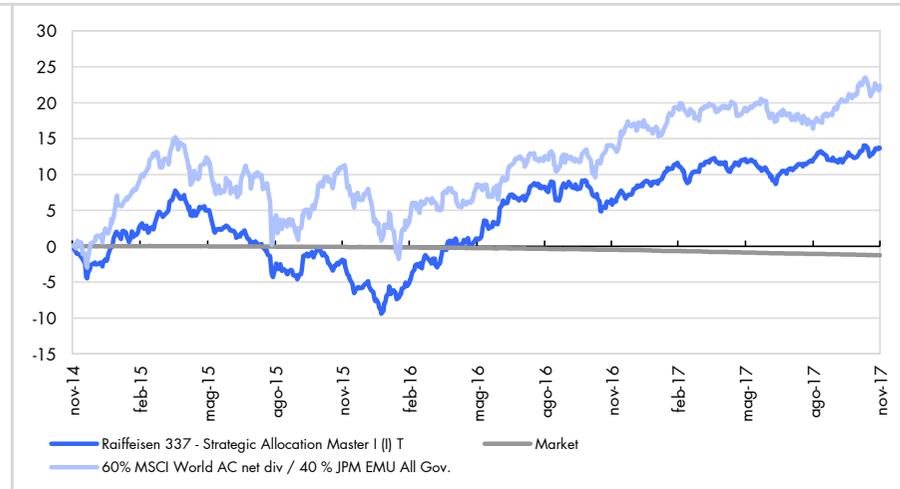
Nel terzo trimestre sono stati realizzati gli utili tra i future su materie prime e ridotta all'incirca di un punto percentuale la posizione in future su metalli industriali. I prezzi di rame e alluminio, che compongono più del 70% del relativo indice, sono ultimamente saliti nettamente al di sopra dei loro costi di produzione; di conseguenza, ci attendiamo aumenti della produzione nel medio e lungo termine. A novembre è stata leggermente ampliata l'esposizione al mercato monetario dei Paesi in via di sviluppo.

A nostro parere, il consolidamento all'inizio del mese è stato una reazione al surriscaldamento dei mercati dovuto all'umore estremamente positivo degli investitori. Nel medio termine siamo d'umore più cauto, soprattutto per via delle quotazioni elevate e dell'imminente ritiro delle misure estremamente espansive delle banche centrali. (23.11.2017)

Performance 5 anni: dal 30 novembre 2012 al 30 novembre 2017 (dati lordi in percentuale)



Performance 3 anni: dal 28 novembre 2014 al 30 novembre 2017 (dati lordi in percentuale)



Performance lorda (in percentuale)	Performance lorda	Performance lorda p.a.	Performance lorda (in percentuale)	Performance lorda	Performance lorda p.a.
Fondo	19,93 %	3,70 %	Fondo	13,67 %	4,35 %
Merrill Lynch German Government Bill Index	-1,06 %	-0,21 %	Merrill Lynch German Government Bill Index	-1,25 %	-0,42 %
60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.	58,47 %	9,64 %	60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.	22,40 %	6,95 %

La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

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.

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.

**La strategia del Fondo prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.**

**La regolamentazione fondo di Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I è stata approvata dalla FMA. Il Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I può investire più del 35% del volume del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Oland**

**Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).**

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.

# Performance

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	sep	ott	nov	dic	anno
Fund	-0,5 %	0,5 %	0,7 %	0,0 %	-0,7 %	-7,5 %	3,7 %	0,3 %	0,9 %	1,5 %	-1,7 %	-0,9 %	-4,0 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	1,8 %	0,7 %	3,3 %	1,1 %	2,3 %	-4,9 %	2,8 %	-1,8 %	3,1 %	1,5 %	1,4 %	-0,1 %	11,5 %
MSCI World AC (Equities)	2,6 %	1,4 %	4,7 %	0,4 %	4,2 %	-6,6 %	3,9 %	-2,6 %	4,8 %	1,6 %	1,9 %	-0,4 %	16,4 %
2013 JPM EMU (Bonds)	-0,3 %	-0,3 %	1,2 %	2,0 %	-0,4 %	-2,4 %	1,1 %	-0,4 %	0,6 %	1,3 %	0,6 %	-0,5 %	2,5 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	-1,0 %	0,3 %	2,7 %	-6,0 %	1,7 %	-6,1 %	-1,6 %	4,2 %	-4,4 %	-3,1 %	-0,9 %	2,1 %	-12,1 %
Long USD vs. EUR	-1,7 %	2,7 %	1,7 %	-1,1 %	0,5 %	-0,7 %	-1,9 %	-0,6 %	-1,1 %	-2,0 %	1,3 %	-0,8 %	-3,6 %
Fund	1,7 %	2,0 %	-0,4 %	1,2 %	2,5 %	2,2 %	0,6 %	1,1 %	-2,1 %	-0,3 %	1,5 %	-2,6 %	7,5 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-0,8 %	2,6 %	0,0 %	0,7 %	3,0 %	1,8 %	1,8 %	2,1 %	0,6 %	-1,1 %	3,8 %	1,4 %	16,9 %
MSCI World AC (Equities)	-1,9 %	3,6 %	-0,7 %	0,7 %	4,4 %	2,1 %	2,2 %	2,2 %	1,2 %	-1,7 %	5,4 %	1,1 %	19,7 %
2014 JPM EMU (Bonds)	1,8 %	1,2 %	1,1 %	0,7 %	1,1 %	1,3 %	1,2 %	1,8 %	-0,2 %	0,0 %	1,4 %	1,3 %	13,1 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	0,7 %	4,5 %	0,3 %	1,6 %	-0,5 %	1,4 %	-4,4 %	-0,5 %	-1,6 %	-0,6 %	0,5 %	-5,8 %	-4,8 %
Long USD vs. EUR	0,7 %	-0,9 %	-0,2 %	-0,7 %	1,6 %	0,2 %	1,3 %	1,9 %	3,5 %	0,0 %	2,1 %	2,1 %	12,2 %
Fund	4,2 %	1,1 %	1,4 %	2,4 %	-1,5 %	-2,6 %	-1,7 %	-3,6 %	-1,6 %	4,5 %	-1,6 %	-3,6 %	-2,9 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	4,3 %	3,1 %	2,0 %	2,1 %	-1,0 %	-3,1 %	0,4 %	-4,9 %	-2,7 %	7,5 %	2,1 %	-3,6 %	5,6 %
MSCI World AC (Equities)	5,9 %	4,7 %	2,5 %	3,5 %	0,3 %	-3,5 %	-0,6 %	-7,9 %	-5,1 %	11,4 %	3,6 %	-5,3 %	8,1 %
2015 JPM EMU (Bonds)	2,4 %	0,6 %	1,3 %	0,1 %	-2,9 %	-2,5 %	1,9 %	-0,3 %	1,0 %	1,8 %	-0,1 %	-1,2 %	1,9 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	0,0 %	2,4 %	0,8 %	1,9 %	-1,1 %	-1,2 %	-7,1 %	-7,3 %	-0,3 %	1,6 %	-2,0 %	-8,5 %	-19,6 %
Long USD vs. EUR	7,7 %	0,0 %	4,5 %	-0,6 %	0,6 %	-3,0 %	1,6 %	-2,3 %	1,0 %	0,8 %	4,5 %	-3,2 %	11,4 %
Fund	-1,6 %	2,0 %	3,1 %	3,0 %	0,3 %	3,1 %	2,4 %	1,5 %	0,1 %	-0,1 %	-1,6 %	1,4 %	14,1 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-4,0 %	0,6 %	3,1 %	0,8 %	1,0 %	-1,2 %	4,9 %	0,0 %	0,2 %	-0,4 %	1,6 %	2,6 %	9,3 %
MSCI World AC (Equities)	-7,6 %	0,3 %	4,6 %	2,1 %	1,0 %	-3,3 %	7,6 %	-0,1 %	0,2 %	0,9 %	3,8 %	3,8 %	13,1 %
2016 JPM EMU (Bonds)	1,4 %	1,2 %	0,9 %	-1,2 %	1,1 %	1,9 %	0,9 %	0,2 %	0,2 %	-2,3 %	-1,6 %	0,8 %	3,4 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	-1,3 %	-2,0 %	3,3 %	5,2 %	3,0 %	4,1 %	-5,3 %	0,0 %	0,6 %	3,8 %	3,1 %	3,9 %	19,3 %
Long USD vs. EUR	0,7 %	-1,3 %	-1,5 %	-1,0 %	1,2 %	0,9 %	0,7 %	-1,6 %	-0,5 %	2,7 %	3,2 %	1,8 %	5,4 %
Fund	1,0 %	2,3 %	-0,2 %	0,3 %	0,4 %	-1,6 %	0,5 %	1,1 %	-0,1 %	0,7 %	0,9 %		5,3 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-0,6 %	2,6 %	-0,3 %	0,3 %	-0,1 %	-0,3 %	-0,5 %	-1,8 %	2,5 %	2,6 %	0,0 %		4,6 %
MSCI World AC (Equities)	0,6 %	3,7 %	-0,4 %	0,3 %	-0,7 %	-0,6 %	-0,4 %	-3,5 %	4,7 %	3,8 %	-0,5 %		6,8 %
2017 JPM EMU (Bonds)	-2,2 %	1,0 %	-0,2 %	0,2 %	0,9 %	0,2 %	-0,5 %	0,9 %	-0,6 %	0,8 %	0,8 %		1,1 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	-2,6 %	0,8 %	-4,0 %	-2,9 %	-2,5 %	-5,2 %	1,6 %	-3,7 %	4,2 %	2,6 %	-1,3 %		-12,7 %
Long USD vs. EUR	-2,6 %	0,7 %	-2,3 %	-0,3 %	-2,8 %	-0,7 %	-3,1 %	-2,4 %	1,2 %	0,3 %	-1,7 %		-13,0 %

Maximum Drawdown: \* -28,17 %

Recovery Period: \* 8,9 mesi (=8 mesi, 27 giorni)

Maximum Drawup: \* 138,19 %

Volatilità\*\* 7,14 %

\*calcolo dal lancio, dati giornalieri

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

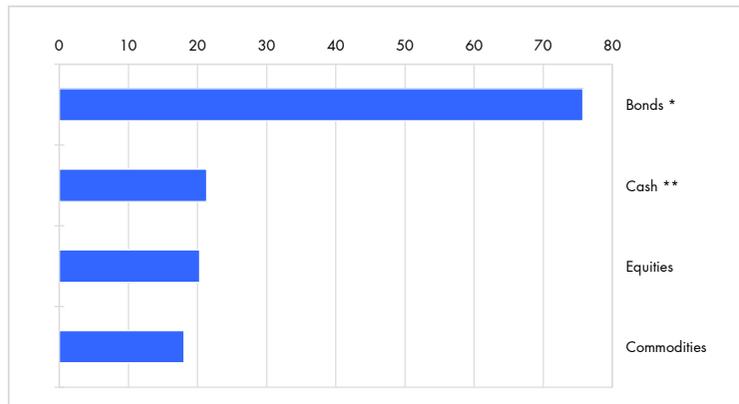
Si consiglia di prendere visione dell'informativa legale presente a pagina 1.

Reporting date: 30.11.2017

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

## Attribuzione della performance e posizionamento

Esposizione a 30 novembre 2017 (dati in percentuale)

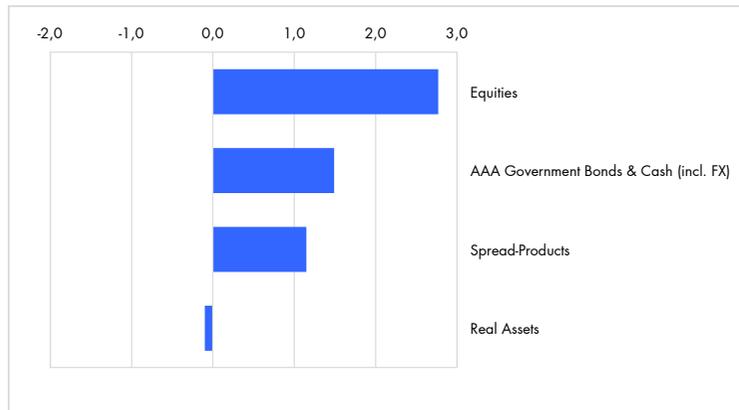


Il grafico mostra in termini percentuali l'esposizione ad ogni categoria di attivo (incluso l'investimento in derivati). Si noti che l'esposizione complessiva del portafoglio del fondo può essere superiore al 100% dei propri attivi. Per tal motivo il fondo può utilizzare una leva finanziaria massima come previsto dalla direttiva UCITS III.

\* l'esposizione in Bonds contiene nominal e inflation-linked government bonds, corporate bonds da mercati sviluppati e emergenti e Interest Rate Futures.

\*\* Senza considerare posizioni derivate.

Attribuzione della performance a novembre 2017 (dati lordi in percentuale; ytd) 1)



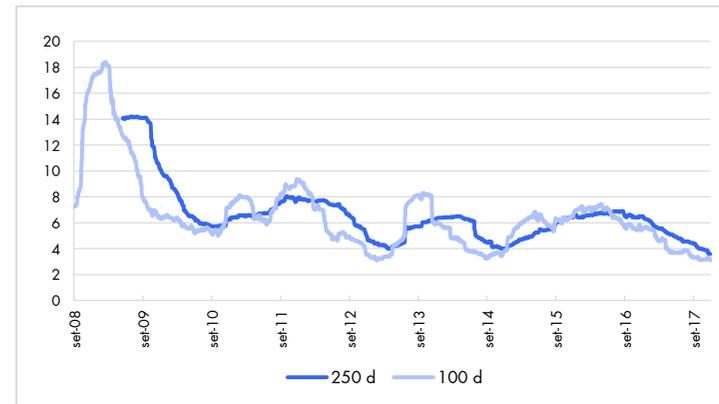
1) Benché alcuni posizioni in Equity e Bonds sono stati presi per creare un'esposizione in real assets non sono contenuti nella posizione Real Assets, ma sotto Equity e Bonds.

Il grafico illustra la contribuzione di ciascuna categoria di attivo alla performance complessiva del fondo. Le performance di ogni Asset Class è lorda.

Reporting date: 30.11.2017

## Volatilità & Correlazione

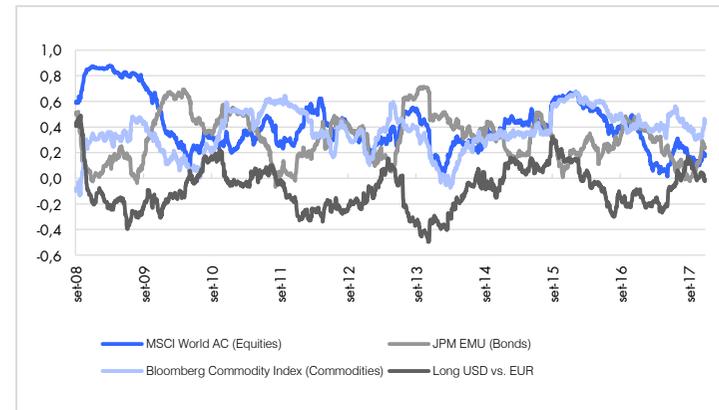
Volatilità dal 1 settembre 2008 al 30 novembre 2017 (dati in percentuale)



Rappresentazione grafica dell'andamento della volatilità del fondo a 100 giorni (100 T\*\*\*) e a 250 giorni (250 T\*\*\*)

\*\*\* volatilità rolling annualizzata

Correlazione dal 1 settembre 2008 al 30 novembre 2017 (dati in percentuale)

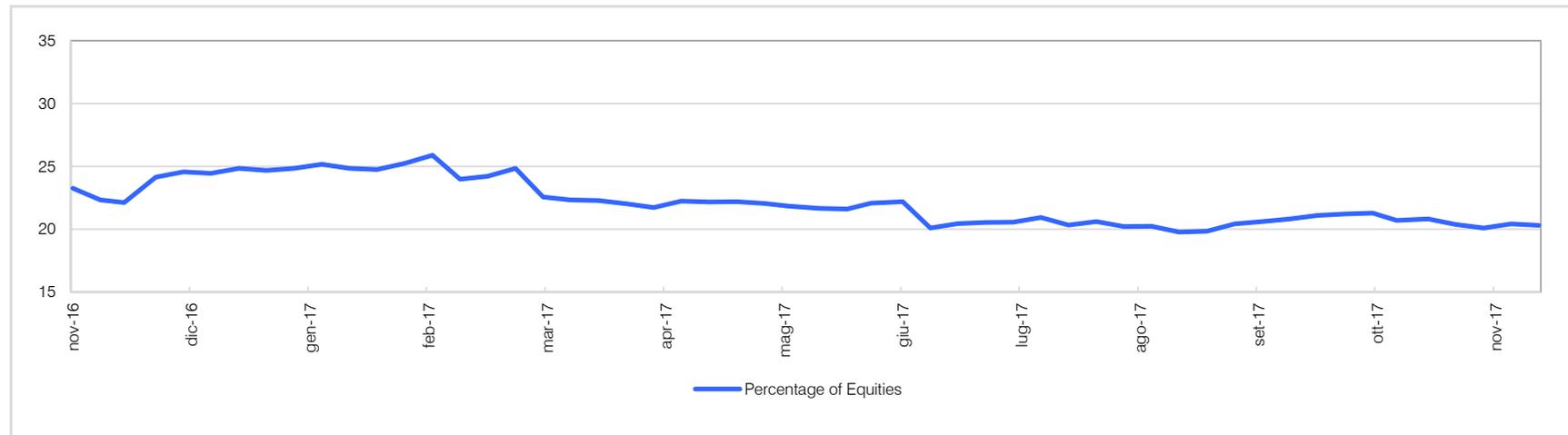


Dati di correlazione delle quattro categorie di attivi (azioni, obbligazioni, materie prime, cambi).

\*\*\*\* correlazione rolling su 100 giorni degli indici MSCI World AC; JPM EMU; Bloomberg Commodity Index; Long USD vs EUR

# Equities & Duration del Fondo

Percentuale equities - 1 anno



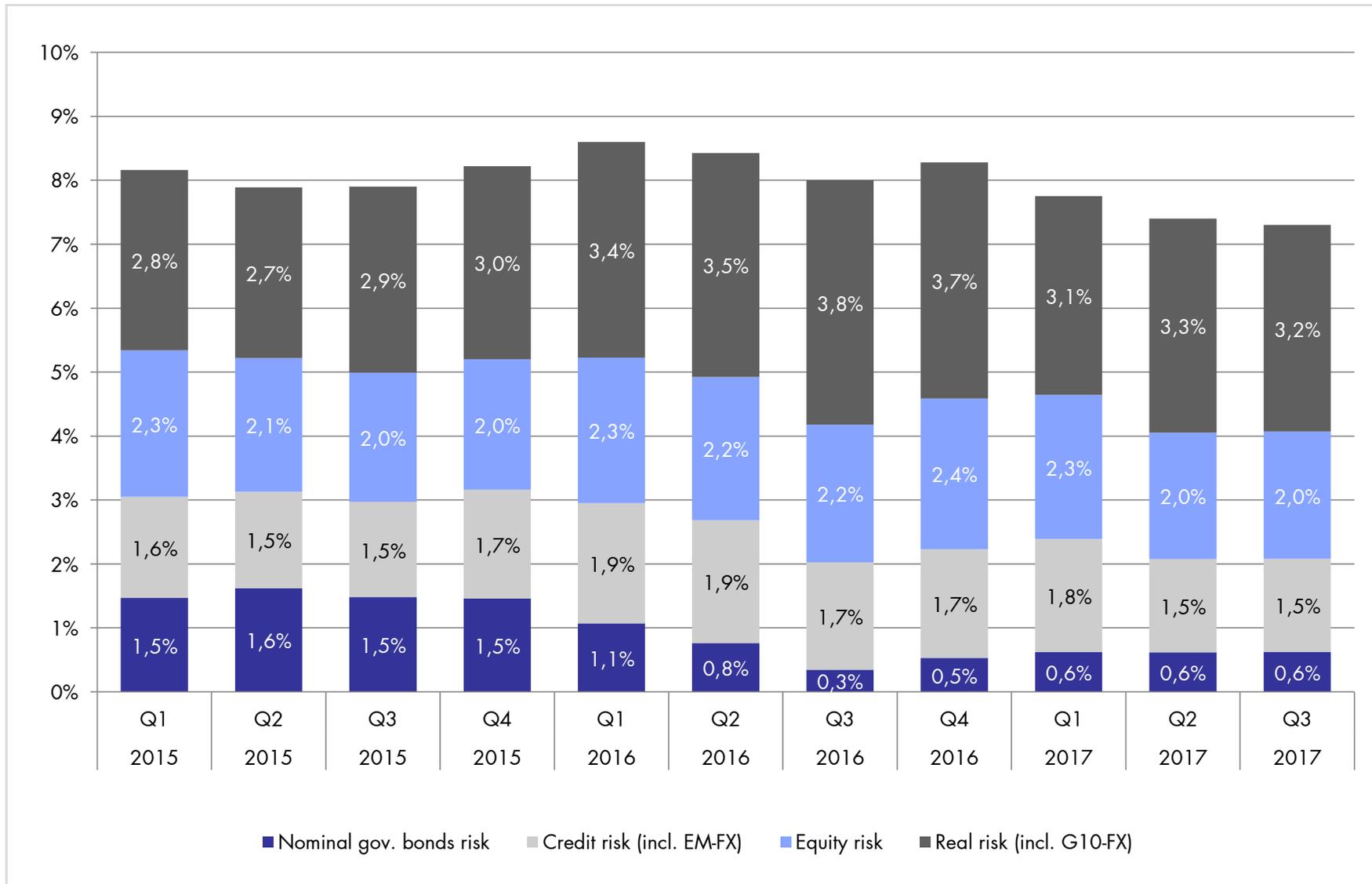
Duration del Fondo - 1 anno

a causa di problemi tecnici, questo grafico non può essere visualizzato

Nota! L'illustrazione descrive la duration avendo riguardo solo i fondi Raiffeisen e non fondi estranei  
Si consiglia di prendere visione dell'informativa legale presente su pagina 1.

Reporting date: 30.11.2017

# Contribuzione alla volatilità



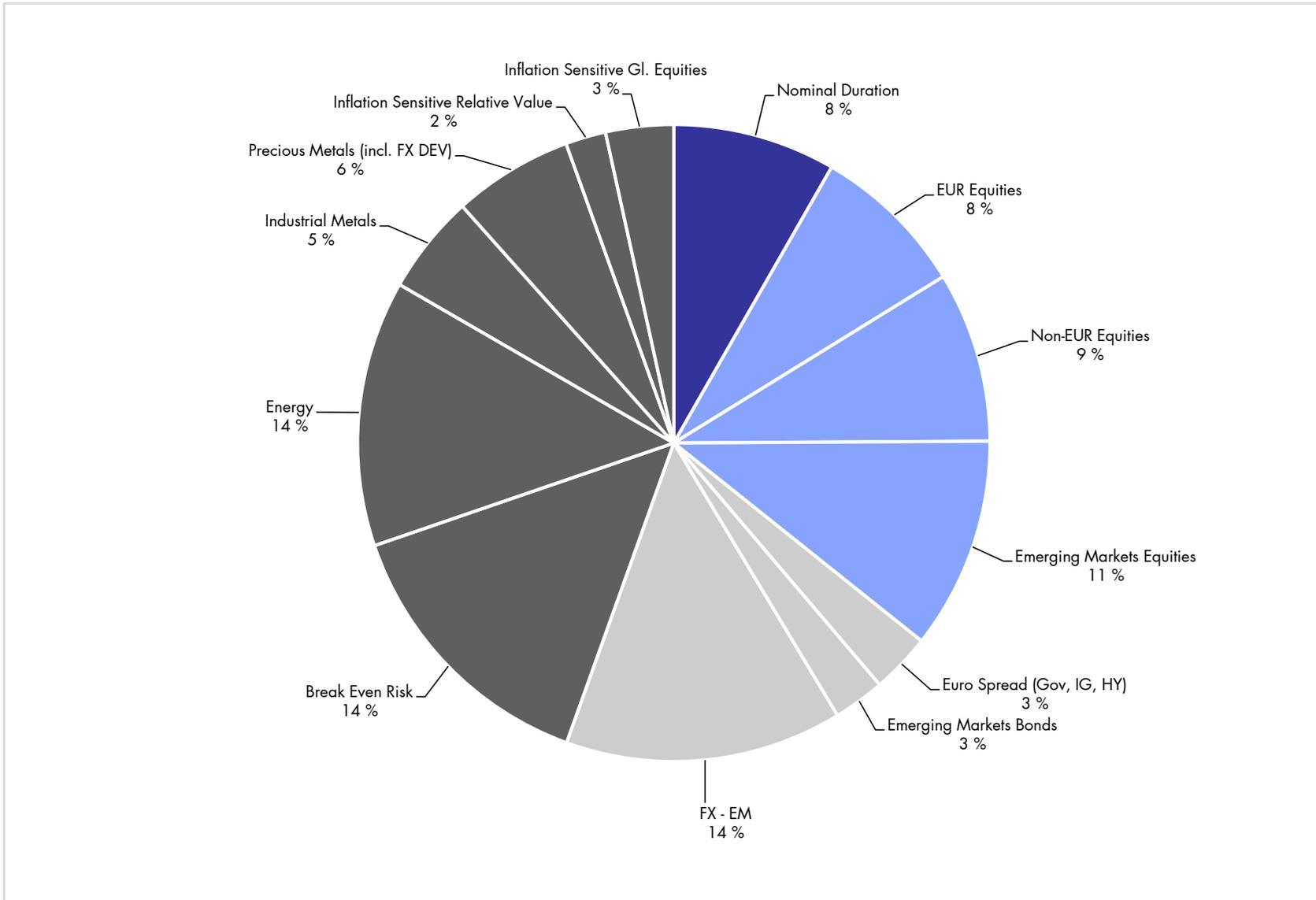
Contribuzione alla volatilità, basata sulla volatilità a lungo termine e le attese di correlazione; (da 2012 la contribuzione della currency risk è stata inclusa nella categoria "inflation linked risk")

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

Reporting date: 30.11.2017

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

# Strategic Risk Allocation



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

Reporting date: 30.11.2017

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

# Note

## Linee guida per la valutazione

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

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

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

I valori del market per il giorno precedente sono utilizzati per comparare la performance al market, come i prezzi di chiusura per il giorno precedente sono utilizzati per la valorizzazione del fondo.

Le fonti dei dati utilizzate per i market sono Datastream, Bloomberg e OeKB.

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

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

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

---

## Ulteriori notazioni

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

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

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

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

---

## Dati di redazione

Editore: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.,  
Mooslackengasse 12  
A-1190 Vienna  
Responsabile per i contenuti: Raiffeisen Kapitalanlage-  
Gesellschaft m. b. H.,  
Mooslackengasse 12, A-1190 Vienna  
Copyright dell'editore, Luogo di pubblicazione: Vienna.

# Note

## Fonte dei dati

Informazioni sui prezzi ÖWS o JPMorgan

Performance del fondo Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft,  
 Datastream/Thomson Financial  
 Calcolate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Performance del market Datastream/Thomson Financial, Bloomberg Inc.,  
 Reuters Ltd  
 Calcolate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Performance delle valute WMR Fixing  
 Datastream/Thomson Financial  
 Calcolate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Rating delle obbligazioni Bloomberg Inc., Standard & Poor's, Fitch, Standard & Poor's  
 Issuer Rating, Fitch Issuer Rating, Internal Rating

Dati di riferimento dei titoli Bloomberg Inc.

Breakdown per settore, gruppi industriali o succursali: per le azioni: Morgan Stanley Capital International Inc.:  
 MSCI Sectors & Industries Classification;  
 per le obbligazioni: Bloomberg Inc.

Categorie di attivi Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

## Note Indici per la parte obbligazionaria

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

## Note Indici Merrill Lynch

Fonte Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated („BofAML"), riproduzione autorizzata. La BofAML permette l'uso degli indici BofAML e dei relativi dati "così come sono" e senza assunzione di garanzia sugli stessi, non garantisce l'adeguatezza, qualità, accuratezza, attualità e/o completezza degli indici BofAML o dei dati ivi contenuti, a questi collegati o da questi estratti né si assume alcuna responsabilità connessa al loro utilizzo e non promuove, sostiene o consiglia la Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. o i suoi prodotti e servizi.

Raiffeisen Capital Management è rappresentata da:

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

Reporting date: 30.11.2017

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

## Note Indici MSCI

Fonte: MSCI. Le informazioni di MSCI sono destinate esclusivamente a un uso interno e non ne è consentita la riproduzione o diffusione in alcuna forma né possono essere utilizzate come base o componente di strumenti o prodotti o indici finanziari di qualunque tipo. Nessuna informazione della MSCI costituisce consulenza all'investimento o esortazione a prendere (o evitare di prendere) decisioni di investimento di qualunque tipo né può essere considerata tale. I dati storici e le relative analisi non devono essere considerati indicazione o garanzia di analisi, previsione o pronostico del rendimento futuro. Le informazioni di MSCI sono fornite "così come sono" e l'utilizzatore di dette informazioni si assume l'intero rischio di un loro qualsiasi uso. MSCI, ogni suo affiliato e ogni altra persona coinvolta nella oppure collegata alla compilazione, calcolo o creazione di una qualunque informazione MSCI (collettivamente, le "Parti MSCI") declinano esplicitamente ogni garanzia riguardante la presente informazione (compresa, senza limitazione, qualunque garanzia di originalità, accuratezza, completezza, attualità, non violazione, commerciabilità e idoneità a un determinato scopo). Senza limitazione di quanto sopra, una qualunque Parte MSCI non sarà responsabile in alcuna maniera e in nessun caso per danni diretti, indiretti, speciali, incidentali, punitivi, consequenziali (compresa, senza limitazione, la perdita di profitti) o di qualunque altro tipo. (www.msci.com)