



SCHEMA TECNICA DI APPROFONDIMENTO:

Raiffeisen 336 – GTAA Alpha Overlay La gestione bilanciata flessibile Global Tactical Allocation di RCM

Aggiornamento a Ottobre 2009

Raiffeisen Capital Management
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Schwarzenbergplatz 3 - 1010 Vienna
TEL +43 1 71170 0, FAX +43 1 71170 76 0
www.rcm.at

Informazioni generali sul fondo

Denominazione del fondo:	Raiffeisen 336 – GTAA Overlay
Data d'inizio della classe retail:	22 Aprile 2009
Data di inizio classe istituzionale:	17 Dicembre 2007
Gestore:	Kurt Schappelwein, CEFA, CIIA (Deputy) Dr. Rainer Klimesch (VIENNA)
Attuale volume del fondo:	EUR 295 milioni al 30.09.2009
Benchmark :	Merrill Lynch German Government Bill Index (simile EONIA)
Obiettivo di rendimento:	Benchmark + 8% (al lordo dei costi)
Commissione di gestione annua:	1,00% + performance fees
Tipologia di gestione del fondo:	BILANCIATA FLESSIBILE
Portafoglio fisico:	Titoli governativi area EU
Struttura legale:	Fondo UCITS III armonizzato e autorizzato
Codici ISIN:	ISIN – retail: AT0000A0CU07 ISIN - istituzionale: AT0000A07YP8
Frequenza di calcolo del NAV:	Giornaliera
Domicilio del fondo :	Austria
Registrazione del fondo per la vendita:	Austria, Italia;Francia
Banca depositaria:	Raiffeisen Zentralbank Österreich
Volatilità stimata:	10%
Track record STRATOMATRIX:	2003
Sottoscrizione minima	1 quota

La nostra filosofia d'investimento

Dieci Assunzioni principali

Il nostro stile d'investimento è orientato all'alpha e segue la "Legge fondamentale della gestione attiva"

Il nostro processo d'investimento si basa sulla nostra filosofia d'investimento che è guidata da dieci assunzioni:

1. I mercati dei capitali non sono efficienti.
2. Tali inefficienze sono da attribuire in parte a diverse interpretazioni delle informazioni pubbliche (inefficienze dell'analisi) che portano a delle variazioni della conoscenza e dell'esperienza.
3. I mercati con inefficienti flussi informativi sono un prerequisito basilare per il gestore attivo di successo.

Noi siamo dei gestori attivi

4. La gestione attiva è dominata dalla "Legge fondamentale della gestione attiva". La "information ratio" ne è la variabile chiave. Basata su anticipati cambi o attività di un'economia, questo coefficiente è un prodotto delle capacità ed un'obiettivo in sé; in altre parole rappresenta l'abilità del gestore nell'anticipare gli sviluppi del mercato il più correttamente possibile. Basato sull'analisi delle performances passate di un'economia, questo coefficiente è il quoziente del ritorno attivo (alpha) e del relativo rischio (tracking error).

5. La Legge fondamentale della gestione attiva presuppone la conoscenza di un portafoglio neutro e l'uso di strategie attive.

Le decisioni si basano su solidi processi di investimento

6. Questo portafoglio neutrale può essere un indice del mercato monetario per un mandato absolute return, un indice di mercato per un mandato relative return mandate, sia una qualsiasi altra liability structure.

7. Una strategia attiva è ogni deliberata deviazione rispetto ad un portafoglio neutrale. Una strategia attiva è sempre vista come un asset finanziario con un ritorno anticipato (ritorno attivo) e un relativo rischio (ex-ante tracking error). La deliberata deviazione è documentata usando il portafoglio modello e logbook delle strategie (seguono dettagli).

8. Il nostro fine ultimo come gestori attivi è quello di massimizzare i profitti addizionali per il cliente, sempre rimanendo entro i limiti di rischio concordati. Facciamo ciò usando quante più strategie attive, scarsamente correlate, possibile.

9. Il modo migliore per raggiungere questo obiettivo è attraverso una combinazione tra diversificazione delle strategie e controllo del rischio.

10. Tale processo d'investimento assicura che i profitti addizionali generati per i clienti siano basati sull'abilità, non sulla fortuna.

Il nostro processo d'investimento

Sfruttare le inefficienze del mercato

L'asset allocation tattica globale (GTAA) è un processo che ha l'obiettivo di sfruttare le inefficienze del mercato tra svariati asset allo scopo di ottenere una outperformance.

Per il Raiffeisen 336 – GTAA Overlay, lo scopo è quello di ottenere una performance sopra la media: Merrill Lynch German Government Bill Index + 8 % p.a. prima dei costi di gestione (commissione di gestione). La volatilità-obiettivo è del 10 % p.a. Al fine di ottenere questo obiettivo il team di gestione implementa un'ampia strategia di diversificazione, investendo in 31 classi di asset (mercato monetario, obbligazioni, azioni, commodities, valute).

È implicito che disequilibri relativi e errori nei prezzi genereranno flussi di capitale da una classe di asset ad un'altra finché l'equilibrio tra le varie classi non verrà nuovamente raggiunto.

Tali disequilibri devono essere riconosciuti dal gestore e dal suo team. Inoltre, la disparità tra le classi di asset deve essere abbastanza ampia da rendere possibile una posizione tattica entro l'orizzonte d'investimento.

Decisioni dei team e modelli quantitativi

Due approcci vengono combinati al fine di valutare questi parametri. In primo luogo, le decisioni vengono prese dai nostri professionisti dell'investimento all'interno dei corrispondenti team strategici. La base di questo approccio risiede nella ricerca fondamentale e in alcuni elementi propri della finanza comportamentale. In secondo luogo, vengono applicati modelli quantitativi utilizzando indicatori economici, valutazioni e strategie "price momentum".

Valore aggiunto su tre livelli

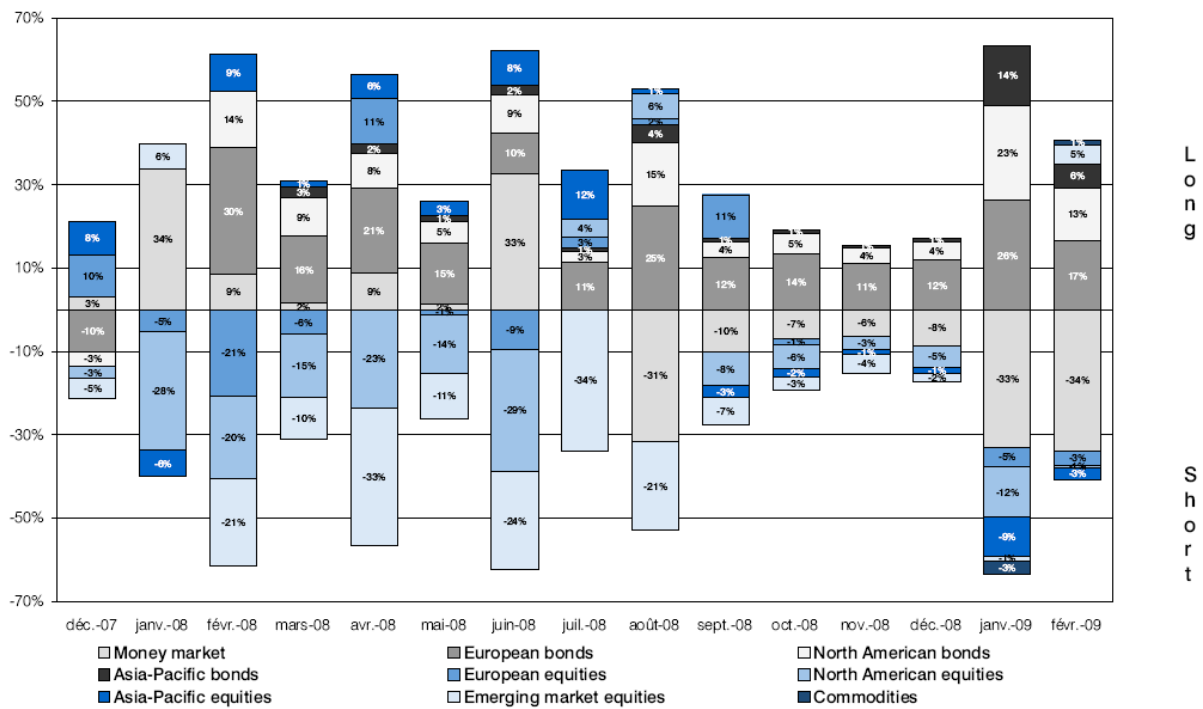
Il processo ha l'obiettivo di generare valore aggiunto nei portafogli a tre livelli:

- > Ricerca di mercato e sviluppo delle strategie
- > Risk budgeting e controllo del rischio
- > Costruzione dei portafogli

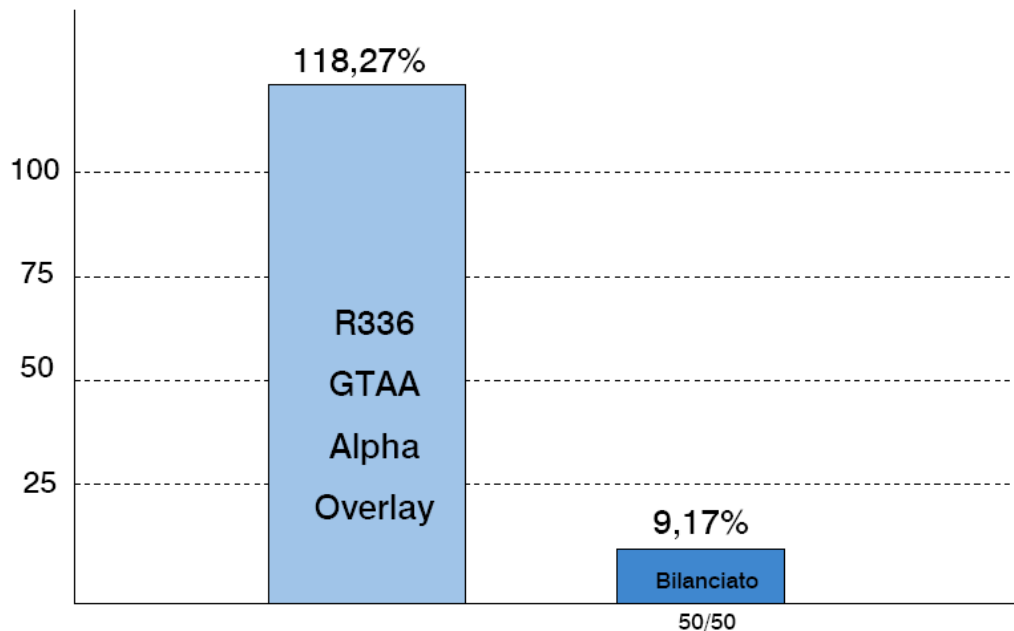
Nessuna singola strategia domina le altre

L'implementazione indipendente delle diverse decisioni è l'elemento chiave di questo processo. Le decisioni dei team e i risultati dei modelli quantitativi influenzano la strategia generale in ugual misura. Ciò assicura che l'asset allocation tattica globale (GTAA) non sia dominata da una singola strategia, bensì è il risultato di un ampio numero di strategie indipendenti che permettono un'ampia diversificazione strategica. La somma di tutte le strategie è illustrata a coppie nella matrice strategica - "StratoMatrix®".

Esempio di gestione della Tactical Asset Allocation nel fondo istituzionale partito a Dicembre 2007 (posizioni lunghe e corte prese con derivati quotati):

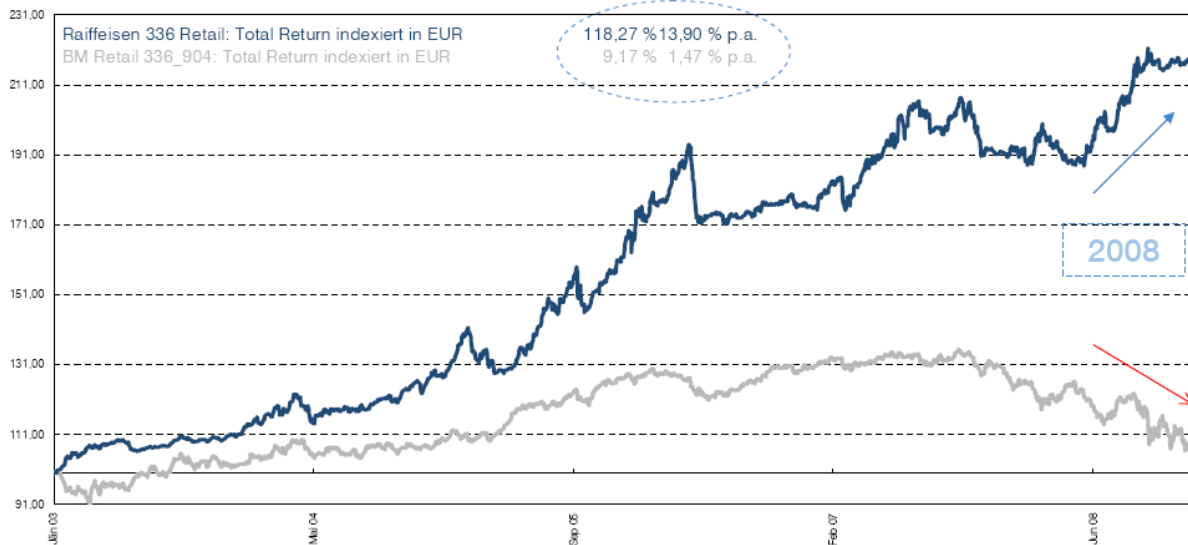


Performance cumulata della capacità di gestione GTAA (dal 2003 a fine 2008) contro un portafoglio bilanciato statico 50 – 50. 50% MSCI World e 50% JPM Global Bond EMU.



Una performance consistente

R336 contro portafoglio bilanciato 50% MSCI World e 50% JPM Global Bond



Performance da Gennaio 2003 a fine dicembre 2008 (dati in Euro).

Un extrarendimento costante nel tempo....

Extrarendimento* 2003: 8,79%

Extrarendimento* 2004: 13,21%

Extrarendimento* 2005: 23,58 %

Extrarendimento* 2006: 6,26 %

Extrarendimento* 2007: 4,98%

Extrarendimento* 2008: 9,44%



Extrarendimento rispetto al benchmark per anno.

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero „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. È opportuno che ogni investimento concreto venga preceduto da un colloquio con opportuna consulenza. 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 ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. Raiffeisen KAG determina la performance dei fondi di investimento in conformità al metodo previsto dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati della banca depositaria. Non si tiene conto delle spese di emissione e di riacquisto. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. Il prospetto informativo pubblicato relativo al fondo di investimento descritto nel presente documento è disponibile per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, 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.