

> Q&A R336 GTAA

Tutto quello che volete sapere sul nuovo fondo autorizzato in Italia Raiffeisen 336 GTAA Alpha Overlay.

Cosa significa GTAA Alpha Overlay?

GTAA significa GLOBAL TACTICAL ASSET ALLOCATION ed è una metodologia di gestione core di casa RCM (Raiffeisen Capital Management).

Questa metodologia mira ad sfruttare, operando su 31 classi di attivo, le inefficienze di breve periodo dei mercati cercando di portare extra rendimento rispetto ad una base monetaria costituita da titoli governativi area euro con breve scadenza (parte fisica del portafoglio).

Alpha Overlay significa invece che nell'implementare questi movimenti tattici, generalmente mensili, di portafoglio il gestore utilizza derivati quotati che rappresentano indici dei maggiori mercati.

Qual'è l'obiettivo di rendimento del fondo R336 ?

L'obiettivo del fondo è Merrill Lynch German Govies (assimilabile all'EONIA) + 8% al lordo dei costi. Quindi il gestore mira a conseguire nei diversi anni l'andamento della liquidità + 8% (meno le commissioni di gestione).

Su che orizzonte temporale lavora il fondo R336 ?

Il gestore lavora su un anno solare che va dal 1 Gennaio 2009 al 31 Dicembre di ogni anno. Le performance quindi vanno valutate alla fine di ogni anno mentre il periodo migliore di entrata è all'inizio di ogni anno in modo da cogliere appieno i vantaggi della strategia nel suo complesso.

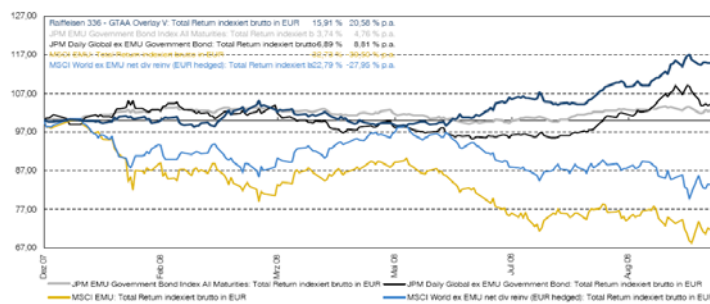
Qual'è la massima perdita del prodotto su anno solare?

La massima perdita del prodotto è pari al doppio dell'obiettivo di rendimento e cioè al 16% per anno solare meno il rendimento del mercato monetario. Per cui se il mercato monetario area euro rende il 2% la massima perdita del fondo sarà pari al 14% per quell'anno.

Il livello di massima perdita implica però che tutte le strategie utilizzate abbiamo risultati negativi contemporaneamente e siano perfettamente correlate tra loro. Questo limite di perdita massima tuttavia visto lo stile di gestione del prodotto basato su una pluralità di strategie scorrelate fra loro e non dominanti è difficilmente raggiungibile. Correlazioni tra il fondo e i diversi indici.

Correlazioni da inizio fondo fino al 30 Settembre 2008

JPM EMU	0.41	JPM Global ex EMU in EUR	0.38
MSCI EMU	-0.48	MSCI World ex EMU in EUR	-0.55



Il livello di perdita massima è solamente annuale o frazionato per periodi di tempo ?

Il livello di perdita massima è annuale così come l'obiettivo di rendimento ma esiste anche un controllo del rischio trimestrale. Infatti il gestore divide per tre il potenziale di perdita massima sull'anno solare in modo da non concentrare il potenziale del prodotto su un unico orizzonte temporale ma fraziona il rischio su 3 periodi nel corso dell'anno.

Quanti titoli sono presenti nel fondo R336 GTAA?

Nel fondo sono presenti 13 titoli governativi area Euro con una duration intorno ai 6 mesi prevalentemente tedeschi, italiani e francesi.

Esempio di portafoglio fisico alla fine del 2008:

name	ISIN	issuer country
4,00%BLNDESANL 99-09	AT000084821	Austria
3,75%BELGEN99-09	BE0000992012	Belgium
5,375%EPD99-10	DE0001135135	Germany
4,00%BLNDSCH-ATZANW 07-09	DE0001137198	Germany
3,25%BLNDESCBL.V.S.14404-09	DE0001141448	Germany
3,25%BLNDESCBL.V.S.14605-10	DE0001141468	Germany
5,15%SPANEN98-09	ES0000012064	Spain
4,00%FFANKFEICH98-09	FF0000186199	France
4,00%FFANKFEICH98-09	FF0000571432	France
3,5 %FFP.FSEBTAN 03-09	FF0106841887	France
3,50%GRIECHENLAND04-09	GR0114017420	Greece
3,00%B.T.P. 04-09	IT0003652077	Italy
3,95%PORTUGAL 99-09	PT0TECC00011	Portugal

Le altre esposizioni sui 31 mercati (classi di attivo) sono prese utilizzando derivati quotati molto liquidi rappresentativi dei principali indici mondiali di azioni, valute, obbligazioni e materie prime.

Elenco degli indici utilizzati attraverso derivati quotati dal gestore per le scommesse di asset allocation tattica ogni mese:

ISE 30 FUTURES
 FTSE/JSE TOP 40
 AUSTRIAN INDX FUT
 BOVESPA INDEX FUT
 S&P500 EMINI FUT
 MSCI Russia Index
 H-SHARES IDX FUT
 HANG SENG IDX FUT
 SGX CNX NIFTY ETS
 MEX BOLSA IDX FUT
 JPN 10Y BOND(TSE)
 KOSPI2 INX FUT
 S&P/TSX 60 IX FUT
 Russell 2000 Mini
 EURO-BUND FUTURE
 SWISS MKT IX FUTR
 DJSTOXX Sml200 Fut
 TOPIX INDX FUTR
 MSCI TAIWAN INDEX
 US 10YR NOTE FUT
 BUX INDEX FUTURE
 DJ EURO STOXX 50
 WIG20 INDEX FUT
 SPI 200 FUTURES
 FTSE 100 IDX FUT

E' un fondo che performa bene solo in mercati direzionali al rialzo o al ribasso?

Il fondo per sua natura ha come obiettivo un rendimento positivo indipendentemente dalla direzione dei mercati dal momento che puo' avvantaggiarsi sia attraverso posizioni long (di acquisto sui mercati) che posizioni short (di vendita).

In che categoria potremmo inserirlo ?

Il fondo R336 GTAA Overlay puo essere assimilabile per tipologia di gestione ad un fondo bilanciato flessibile (50% azionario e 50% obbligazionario) avendo il gestore la possibilita' di spaziare in 31 diverse classi di attivo. Rispetto comunque ai bilanciati flessibili tradizionali il fondo ha comunque l'obiettivo di dare un rendimento positivo rispetto all'andamento del mercato monetario.

A che tipologia di investitore e' adatto?

Investitore con un orizzonte temporale di lungo periodo alla ricerca, con un portafoglio bilanciato, di rendimenti positivi e stabili indipendenti dall'andamento dei mercati finanziari.

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.