

Utilizzi del fondo

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 308 Mln al 15.10.2009
Benchmark :	Merrill Lynch German Government Bill Index (simile EONIA)
Obiettivo di rendimento:	Benchmark + 8% (al lordo dei costi)
Commissione di gestione annua:	2,00% + 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

Gli utilizzi del fondo R336 GTAA Alpha Overlay

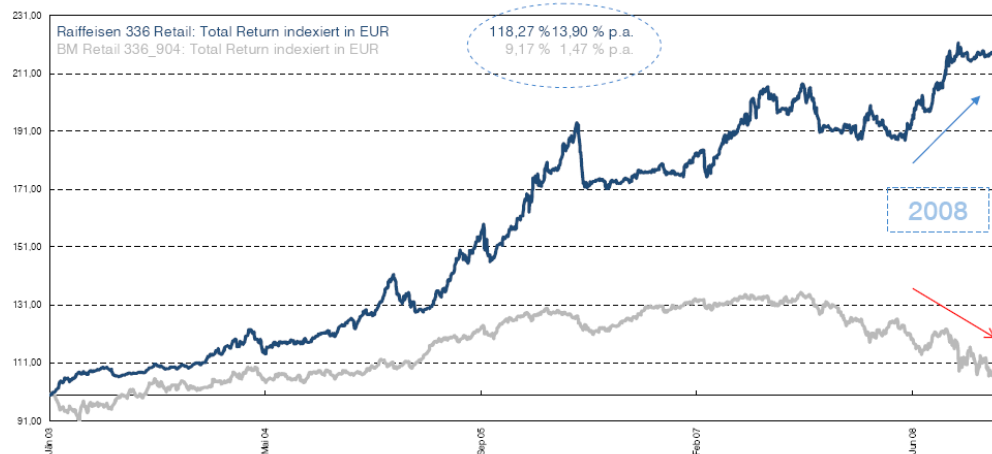
Il fondo autorizzato ed armonizzato R336 GTAA Alpha Overlay puo' essere utilizzato in tre diversi ambiti in un portafoglio:

1. Fondo Total Return su anno solare

Il primo dei possibili utilizzi del fondo R336 GTAA Alpha Overlay e' quello di considerare il fondo come un fondo total return che lavorando su anno solare ha un obiettivo di rendimento pari al mercato monetario + 8% (lordo).

Nella sua storia infatti, il processo STRATOMATRIX che e' il motore del fondo R336 GTAA ha conseguito i seguenti risultati:

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



Outperformance totale = 109,10%! Outperformance media annua = 12,43%!

Attraverso questo utilizzo si puo' beneficiare pienamente del processo di asset allocation tattica del fondo R336 GTAA Alpha Overlay, ed ottenere rendimenti interessanti indipendentemente dall'andamento dei mercati finanziari, come si vede ad esempio nel 2008 dove il fondo ha registrato un andamento del 13,85%.

Gli extrarendimenti rispetto al benchmark (Merryl Lynche German Govies assimilabile come indice all'EONIA) per anno sono qui rappresentati:

Extrarendimento* 2003: 8,79%

Extrarendimento* 2004: 13,21%

Extrarendimento* 2005: 23,58 %

Extrarendimento* 2006: 6,26 %

Extrarendimento* 2007: 4,98%

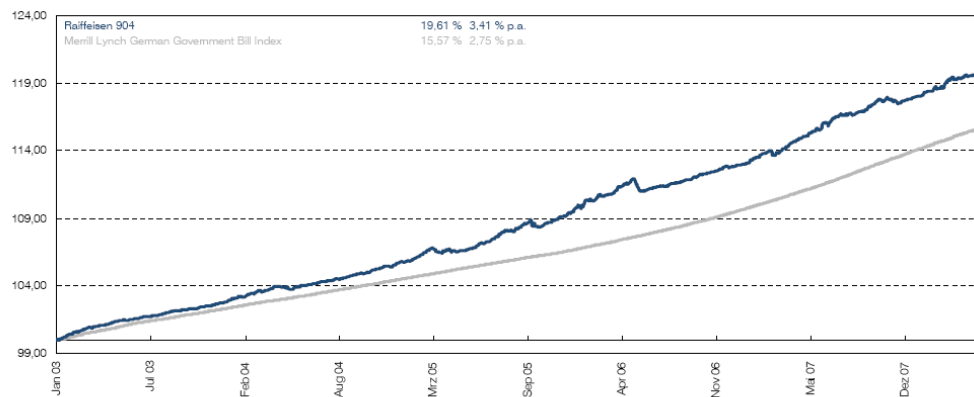
Extrarendimento* 2008: 9,44%

**2.
Sintetizzato
re del
processo di
asset
allocation
Tattica di
RCM**

Il secondo utilizzo del fondo R336 GTAA Alpha Overlay e' invece quello di sintetizzatore del processo di asset allocation tattica (movimenti di breve termine) di RCM.

Come prima dicevamo l'obiettivo del fondo e' di ML German Govies + 8% lordo, con una perdita massima su, anno solare di ML German Govies - 16%. Utilizzando infatti in maniera frazionale il fondo R336 GTAA su un portafoglio si puo' stabilire ex ante quanta parte di potenziale extra rendimento derivante dal processo di asset allocation tattica si puo' mettere su un portafoglio conoscendo anticipatamente anche il grado di rischio massimo (perdita) che posso sostenere su questa parte del processo.

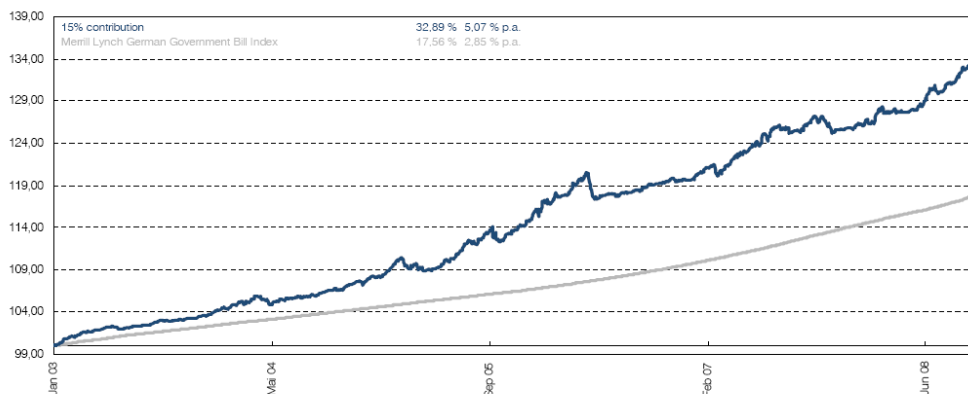
Esempio 1: portafoglio costituito da 95% mercato monetario (ML German Govies) con un 5% di fondo R336 GTAA Alpha Overlay (dal 2003 al 2008). In questo caso come si vede il portafoglio ha reso il 3.41% per anno contro un 2.75% del solo mercato monetario.



Alpha :0,66 % p.a.

Volatilità	Sharpe Ratio	IR
0,88	0,53	0,48

Esempio 2: portafoglio costituito da 85% mercato monetario (ML German Govies) con un 15% di fondo R336 GTAA Alpha Overlay (dal 2003 al 2008). In questo caso come si vede il portafoglio ha reso il 5.07% per anno contro un 2.75% del solo mercato monetario.



Alpha : 2,22 % p.a.

Volatilità	Sharpe Ratio	IR
2,13	0,96	0,96

Esempio 3: portafoglio costituito da 75% mercato monetario (ML German Govies) con un 25% di fondo R336 GTAA Alpha Overlay (dal 2003 al 2008). In questo caso come si vede il portafoglio ha reso il 6.43% per anno contro un 2.75% del solo mercato monetario.



Alpha : 3,58% p.a.

Volatilità	Sharpe Ratio	IR
3,40	0,97	0,97

I vantaggi di questa soluzione sono:

- Diversificazione delle fonti di extrarendimento rispetto ad un portafoglio tradizionale.
- Migliore allocazione del rischio nel portafoglio.
- Avvalersi della competenza di asset allocation tattica di RCM.
- Controllare il livello massimo di perdita della parte di portafoglio satellite (R336 GTAA Alpha Overlay).
- Definizione ex ante di quanta parte di alpha (extrarendimento) voglio aggiungere il mio portafoglio.
- Sfruttare una comprovata storia di successo (performance del processo STRATOMATRIX).

Raiffeisen 336 – GTAA Overlay

Terzo utilizzo

**3. Sostituto
di un
veicolo
hedge fund
long / short**

L'ultimo interessante utilizzo del fondo R336 GTAA è quello di utilizzare il fondo come un sostituto di un classico hedge fund long / short.

Infatti le caratteristiche proprie del fondo R336 GTAA quali la decorrelazione dai mercati finanziari, la costante ricerca dell'alpha, il severissimo controllo del rischio ne fanno un ideale sostituto di una strategia Hedge coi seguenti vantaggi:

Rischio	Raiffeisen 336	Fondo Hedge L/S Fondo Absolute Return
Rischio controparte Rischio credito	No esposizione prime brokerage Derivativi quotati No leverage (debt)	Prime broker Derivativi OTC Leverage sostanziale (debt)
Liquidità	NAV giornaliero e liquidità	Liquidità mensile / trimestrale
Rischio strategia	Diversificato	Concentrato
Rischio legale	UCITS III compliance e trasparenza	Offshore

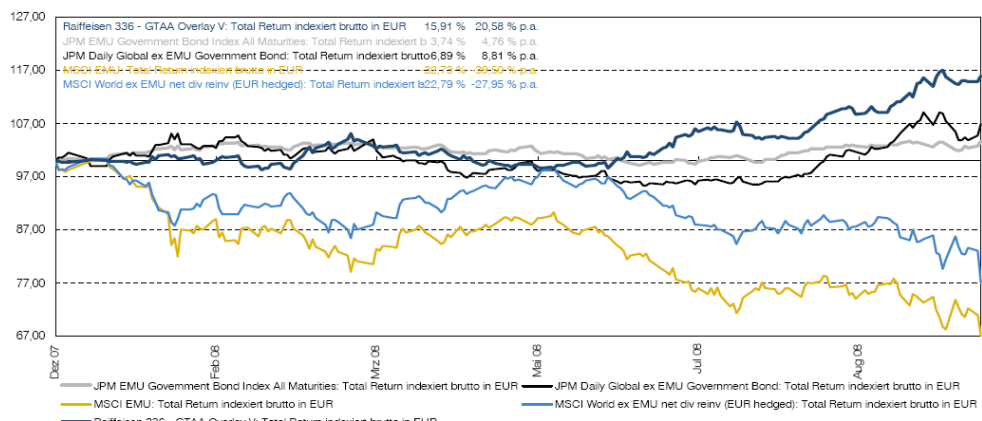
A questi si aggiungono:

- la massima trasparenza del fondo sui sottostanti
- la struttura di costi inferiore ai classici hedge fund
- il limite minimo di 1 quota (rispetto ai 500.000 euro degli hedge funds).

Analisi di correlazione 2008 fondo R336 contro i principali indici azionari e obbligazionari.

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 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.