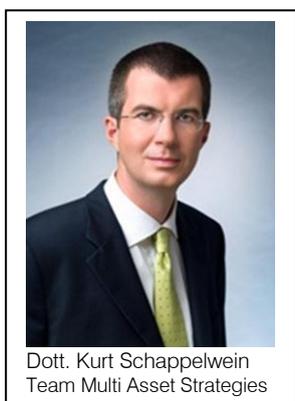


# Q&A: Dachfonds Südtirol

Nel presente documento potrà trovare le risposte alle sue domande relative al nostro fondo bilanciato flessibile prudente a bassa volatilità:

## Dachfonds Südtirol



Dott. Kurt Schappelwein  
Team Multi Asset Strategies

### 1. Quali sono le caratteristiche del fondo Dachfonds Südtirol (DAC) ?

Il **Dachfonds Südtirol (DAC)** è un fondo di **fondi bilanciato, prudente, multimanager** e gestito anche attraverso strategie asimmetriche (**STRAT-T**) nato nel **2001**.

### 2. Perché si chiama Dachfonds Südtirol (DAC)?

Il fondo di fondi (= "Dachfonds" in tedesco), nella sua versione istituzionale (codice ISIN: **AT0000707096**), era stato creato a **maggio 2001** come prodotto per la tesoreria di alcune banche dell'Alto Adige (= "Südtirol"), che si caratterizzavano per un **approccio d'investimento molto prudente e una bassa propensione al rischio**. La **classe retail** (codice ISIN: **AT0000A0KR10**) è poi nata il **3 Gennaio 2011** e commercializzata prevalentemente sulla clientela delle Banche che lo utilizzavano nella Tesoreria. Ora il fondo è sottoscrivibile dalla clientela privata in tutta Italia.

### 3. Cosa significa "prudente" in questo contesto? È un prodotto "Absolute Return"?

Noi di Raiffeisen non consideriamo ufficialmente i nostri prodotti come Absolute Return, anche se spesso ne hanno le caratteristiche. Il rischio del **Dachfonds Südtirol (DAC)** viene principalmente determinato dal suo Benchmark: **20 % MSCI World net dividend reinvested 80 % JPM EMU Aggregate All Maturities**.

Questo implica che il fondo ha tutte le caratteristiche di un classico fondo Multi Asset. In aggiunta però abbiamo incluso in questo prodotto anche la cosiddetta **strategia asimmetrica "Strat T"**, che tende - in fasi di forte perdita sui mercati - a chiudere le posizioni sulle asset class rischiose.

### 4. Ci può spiegare come funziona esattamente questa strategia "Strat T"?

"**Strat T**" è una strategia sviluppata internamente da **Raiffeisen Capital Management**, e in realtà non è altro che un classico modello "**Trend Following**" che riconosce le fasi di mercato con forte "drawdown" e, di conseguenza, limita gli investimenti in svariati mercati. I mercati che attualmente vengono monitorati sono: **Eurostoxx 50, S&P 500, Topix, MSCI Emerging Markets** per i mercati azionari, il **Bund tedesco** per i mercati obbligazionari. Se il modello riconosce un movimento in negativo su un mercato quale, ad esempio,

# Q&A: Dachfonds Südtirol

**Eurostoxx 50**, genererà un segnale di vendita e le esposizioni verranno ridotte del 2% per segnali generati su quel mercato azionario. I segnali sui mercati possono essere così riassunti:

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

## 5. Questo modello di “copertura” funziona, o ci sono anche dei costi/rischi?

Il modello funziona bene ed in anni come, ad esempio, il 2008 la strategia **STAT-T** è stata in grado di battere il suo indice di riferimento di quasi 400 punti base.

Tutti i modelli di “trendfollowing” possono però anche causare dei “**costi di opportunità**”. Questo accade tendenzialmente in fasi di movimenti laterali sui mercati. In sostanza “**Strat T**” ha contribuito positivamente alla performance degli ultimi anni. Lo scopo di questa strategia è dunque raggiunto.

## 6. Quali sono gli altri “driver” di performance del Dachfonds Südtirol (DAC)?

Il Dachfonds Südtirol è un fondo di fondi con un benchmark strategico, che usiamo come punto di partenza. Il processo di investimento in un primo momento si basa sulla decisione di quanto vogliamo allontanarci dal Benchmark. Siccome Raiffeisen Capital Management è un gestore attivo, in una prima fase viene determinata la quota azionaria rispetto a quella obbligazionaria.

In una seconda fase si determinano le varie sotto-classi di attivo dei mercati azionari (S&P, Eurostoxx, Mercati Emergenti, ecc...) e le loro ponderazioni. Si procede poi con l’allocazione del restante portafoglio nelle varie sottoclassi obbligazionarie (Eurobonds, Non Euro Bonds, Corporate, High Yield, Mercati Emergenti) attraverso l’allocazione tattica (TAA).

Con l’allocazione tattica (TAA) gli scostamenti sul mercato azionario rispetto al benchmark sono +/- 10%.

## 7. Essendo un fondo di Fondi, usate solamente fondi Raiffeisen Capital Management?

No, il nostro approccio, come per tutti i nostri fondi Multi Asset, è un approccio **Multimanager**. Abbiamo un team di 5 persone specializzato nella scelta dei migliori fondi per ogni asset class, i quali sono in grado di battere il loro indice di riferimento. Al momento circa l’80% del portafoglio è investito in fondi Raiffeisen ed il resto è investito in fondi di case terze, soprattutto per quanto riguarda i fondi azionari ed i fondi in valuta non Euro.

# Q&A: Dachfonds Südtirol

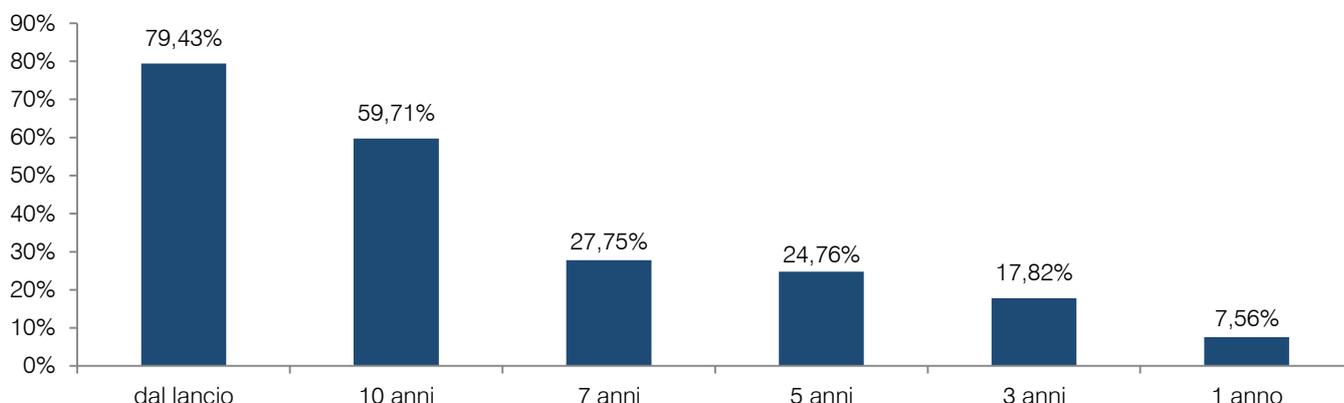
## 8. Visto che il fondo ha un track record di quasi 14 anni, come si è comportato nelle varie fasi di mercato?

Il fondo ha davvero vissuto vari fasi particolarmente complesse, ma la performance del prodotto nel suo insieme ci conferma che il suo approccio - basato su un'ampia diversificazione e sulle strategie di copertura - rappresenta una soluzione particolarmente adatta per investitori prudenti.

Infatti il fondo in 14 anni di vita ha registrato solamente un anno solare con performance particolarmente negativa (il 2008: -5,24%). In due anni la performance è stata leggermente negativa (2002: -0,06% e 2011: -0,6%). In tutti gli altri anni dal lancio (28.05.2001) la performance è sempre stata positiva.

## 9. Per Raiffeisen Capital Management il monitoraggio del rischio nei vari fondi è particolarmente importante. Cosa ci può dire a tal proposito sul Dachfonds Südtirol?

Il rischio del fondo viene determinato dal suo indice di riferimento dichiarato, se però guardiamo al rischio "realizzato", notiamo che il fondo ha **una volatilità del 3,94% su base annua**.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni al 29.10.2014. Performance lorda della classe con il track record più esteso (AT0000707096). 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 (max. 1,00% dell'ammontare sottoscritto) e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) 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.

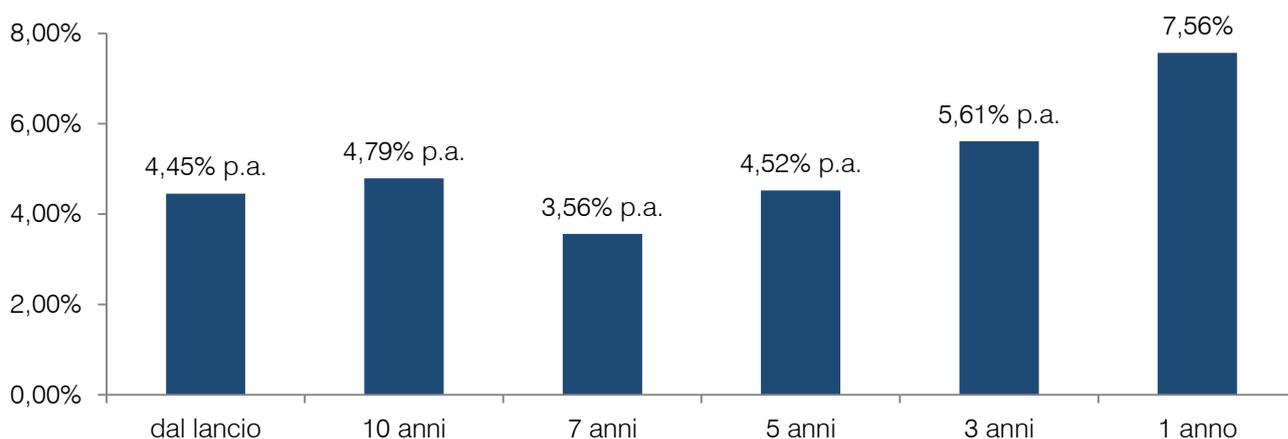
Se confrontiamo questo dato con la performance annualizzata del Dachfonds Südtirol (1 anno: 7,56% al 29.10.14), vediamo come il **rapporto rischio-rendimento sia particolarmente interessante**. Altrettanto importante è la **stabilità del rendimento del Dachfonds Südtirol** nei diversi orizzonti temporali: un investitore che avesse acquistato il fondo 10 anni fa, avrebbe guadagnato all'incirca la stessa performance annuale di un investitore investito da 3 o 5 anni. Ciò sottolinea la stabilità dei rendimenti e la continuità della performance del Dachfonds Südtirol.

# Q&A: Dachfonds Südtirol

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 4 di 5

## Performance annualizzata al 29.10.2014



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni al 29.10.2014. Performance lorda della classe con il track record più esteso (AT0000707096). 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 (max. 1,00% dell'ammontare sottoscritto) e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) 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.



## 10. Riassumendo, per quale tipologia di investitore è più adatto il Dachfonds Südtirol ?

Il **Dachfonds Südtirol (DAC)** offre la possibilità di investire attraverso lo strumento di un fondo di fondi multimanagers, in oltre 1000 titoli di oltre 50 Paesi diversi. Si tratta di una diversificazione particolarmente ampia in termini di mercati/titoli, ai quali si aggiunge l'utilizzo di una **strategia asimmetrica**. La gestione del fondo si basa su una delle competenze chiave di Raiffeisen Capital Management, cioè la gestione delle Multi Asset Class. Ne risulta un prodotto **con track record particolarmente esteso, una performance stabile nel tempo e una volatilità relativamente bassa**. Tutti fattori che non dovrebbero mancare nel portafoglio di un cliente prudente.

La strategia d'investimento del fondo consente di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nel quadro della strategia d'investimento del Dachfonds Südtirol è possibile investire in strumenti derivati in misura sostanziale. Il Regolamento del fondo Dachfonds Südtirol è stato approvato dalla Österreichische Finanzmarktaufsicht (FMA). Il Dachfonds Südtirol può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli e strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Italia, Regno Unito, Svizzera, USA, Canada, Australia, Giappone, Austria, Belgio, Finlandia, Paesi Bassi, Svezia, Spagna.

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H., Schwarzenbergplatz 3, Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). Le informazioni in essa riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno, 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. E' esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione al presente documento o 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 d'informazione oppure

# Q&A: Dachfonds Südtirol

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 contenute in questo documento non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri.

Il contenuto del presente documento non rappresenta né 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 fosse interessato a un prodotto ben preciso, saremo a sua disposizione accanto al suo consulente bancario e saremo lieti di trasmetterle, prima di un eventuale acquisto, il prospetto informativo. Ogni investimento concreto dovrebbe essere eseguito solamente dopo un colloquio di consulenza e dopo aver discusso o esaminato a fondo il prospetto. Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli sono in parte accompagnati da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale e può essere soggetto a modifiche future.

Il prospetto, così come il documento contenente le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID), per il fondo qui menzionato sono disponibili su [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it) in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano. Per un elenco dettagliato dei potenziali rischi del fondo consigliamo di leggere le informazioni contenute nella documentazione d'offerta. Sottolineiamo che l'investimento non è garantito e che potreste non recuperare

l'ammontare originariamente investito. Prima dell'adesione leggere il prospetto e le informazioni chiave per gli investitori (KIID). **La presente pubblicazione è destinata esclusivamente ad investitori qualificati ed è rivolta ad un utilizzo esclusivamente interno del soggetto destinatario. È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti. La Raiffeisen KAG non potrà in nessun caso essere ritenuta responsabile per l'eventuale diffusione al pubblico e/o a clienti al dettaglio del presente documento né per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute. 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.**

Chiusura redazione: 29.10.2014