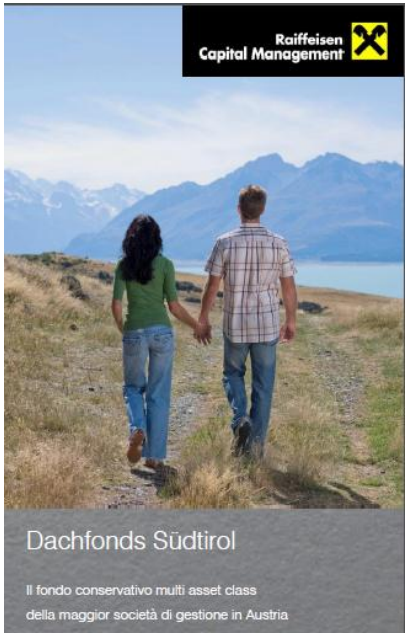
IL DACHFONDS SUDTIROL (DAC)

Il bilanciato prudente con

strategie di protezione di Raiffeisen Capital

Management



I punti di forza del team MAS

- Team di gestione basato a VIENNA con **solida esperienza e track record** (14 anni di esperienza media).
- **Gestione con approccio di team** (no gestore "star"), **bassissimo livello di turnover dei gestori**.
- **Diversi livelli di tecnologia** applicate ai **portafogli bilanciati** (dalle gestioni tradizionali alle gestioni GTAA (Global Tactical Asset Allocation), Risk Parity, Strategie di tail risk, ecc…).
- Processo **di investimento misto**: **discrezionale e quantitativo** (rapporto di circa 60/40).
- **Ottime performance** dei fondi aggiustate per il rischio nel **medio / lungo termine** e fondi con **ottimi e consistenti rating MORNINGSTAR.**

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Team Multi Asset Strategies basato a Vienna

Kurt Schappelwein
Head of Multi Asset Strategies

Thomas Bichler
GTAA, Quant

Georg Linzer
Quant

Alexander Toth
Alternative Investments

Peter Fischer
Quant, GTAA

Harald Methlagl
Quant

Burkhard Weiss
Quant, Alternative Investments

Alexandra Frania
Third Party Funds, Assistance

Eva Polly
Strategic Asset Allocation
Third Party Funds

Mark Valek
Inflation Strategies, AI

Rainer Klimesch
Quant, GTAA

Peter Schlagbauer
Strategic Asset Allocation

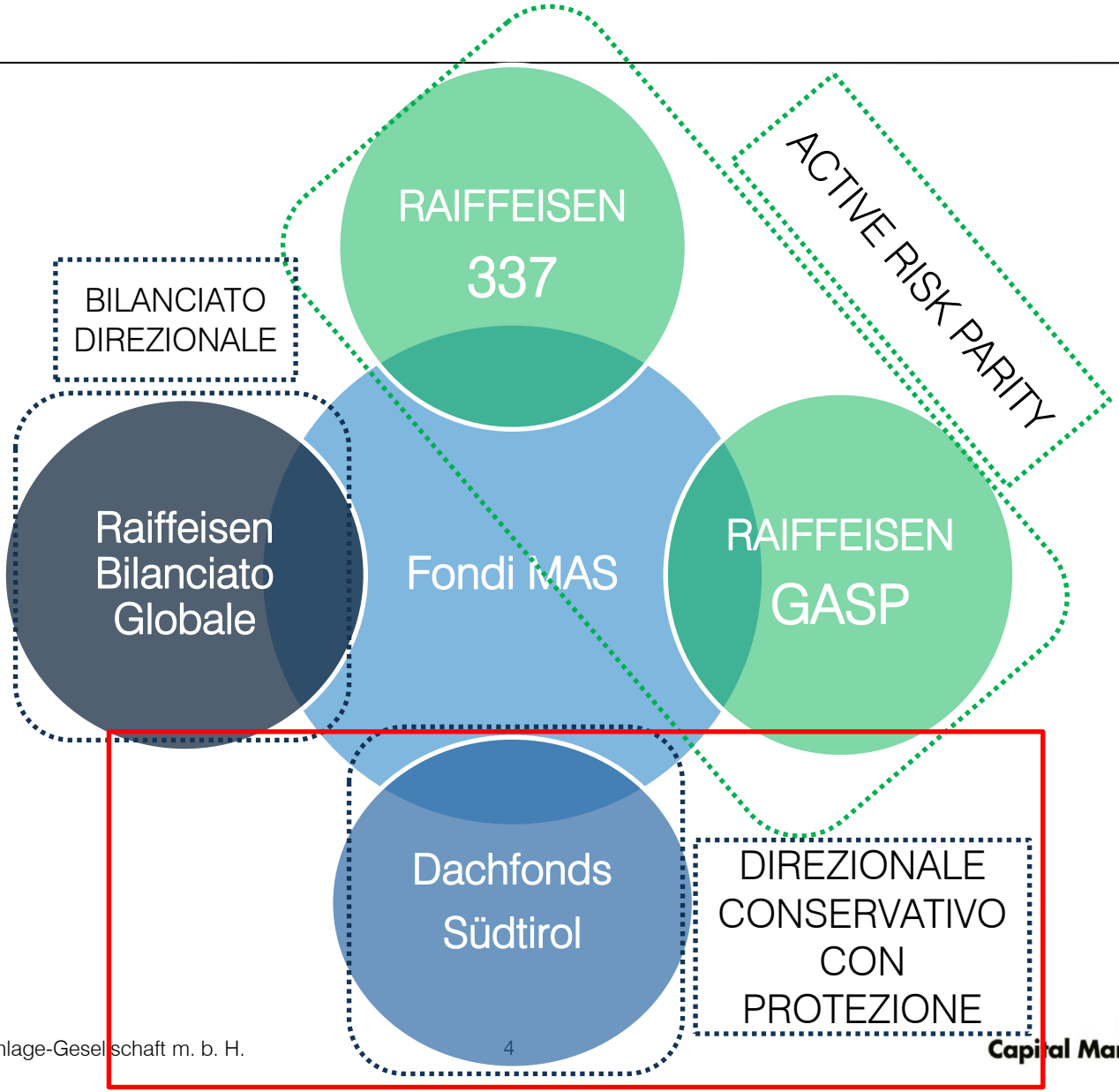
Josef Wolfesberger
GTAA, Quant

SAA = Strategic Asset Allocation, TAA = Tactical Asset Allocation, Quant = Quantitative Strategies, AI =Alternative Investments;

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

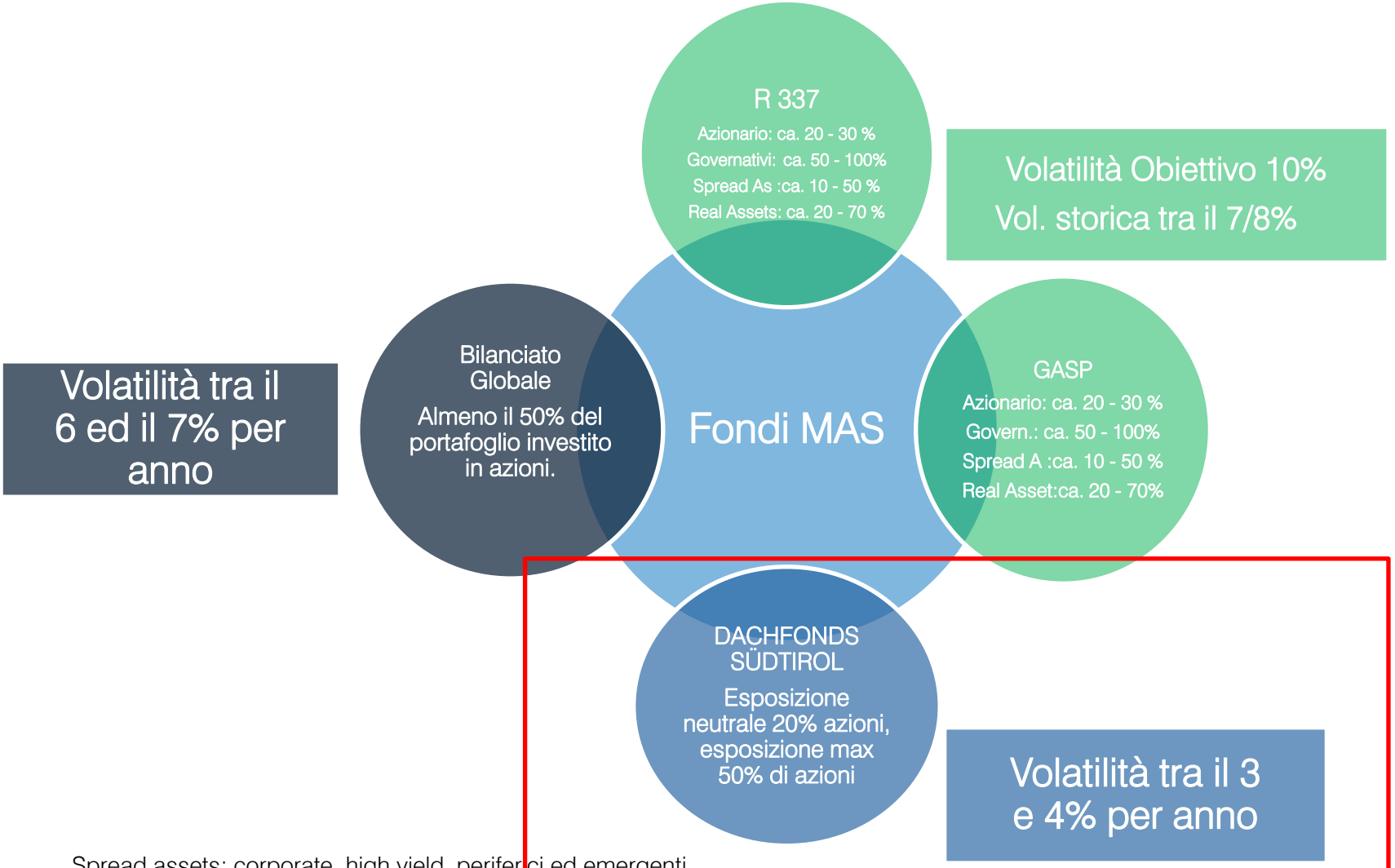
La famiglia dei fondi bilanciati Raiffeisen



© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Con diverse esposizioni e classi di attivo ….

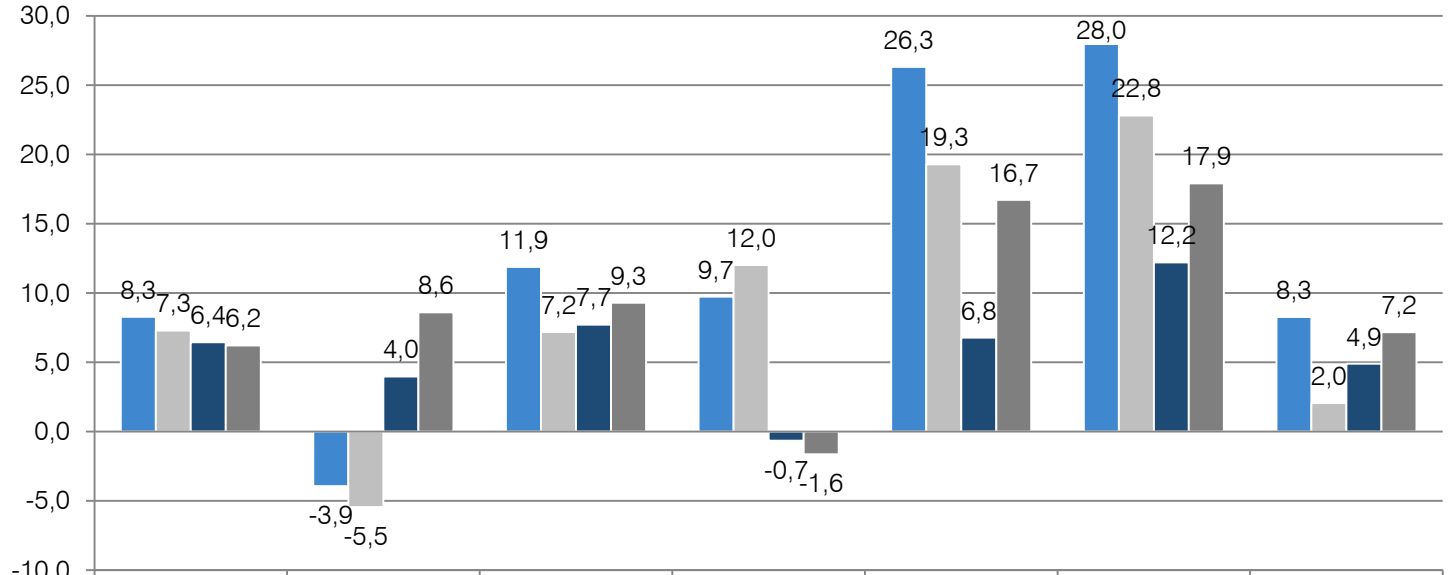


Spread assets: corporate, high yield, periferici ed emergenti

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Performance Fondi MAS



	ytd	2013	2012	2011	2010	2009	dal lancio* p.a.
Raiffeisen 337	8,3	-3,9	11,9	9,7	26,3	28,0	8,3
Raiffeisen-GlobalAllocation	7,3	-5,5	7,2	12,0	19,3	22,8	2,0
Dachfonds Südtirol	6,4	4,0	7,7	-0,7	6,8	12,2	4,9
Raiffeisen Sustainable Mix	6,2	8,6	9,3	-1,6	16,7	17,9	7,2

La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sará applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le perfomance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 5,00 % 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 piú contenuti in relazione all´ammontare definito per entrambe le commissioni.

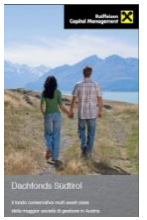
Performance lorde delle classe più lunghi

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati fino al 24.10.14

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

La storia del DACHFONDS SUDTIROL



- Il **Dachfonds Südtirol (DAC)** nasce nel **2001 (codice ISIN:** AT0000707096) come portafoglio istituzionale (fondo istituzionale) ben diversificato e prudente per alcune proprietà bancarie dell´Alto Adige rispettando alcuni requisiti operativi (segnalazioni,…) e legali (5% fuori zona, white-list,…).

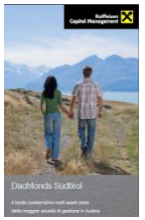
- Nel **2009** a seguito della crisi sul credito viene deciso di **implementare strategie di rischio asimmetrico (STRAT-T)** per **limitare i drawdown in contesti di grave crisi. Queste strategie chiaramente hanno dei costi.**

- Nel **2013** queste banche decidono di offrire questa soluzione di investimento anche ai loro clienti retail viste le **stabili e consistenti performance nel tempo offerte dal fondo**.

- **Nel 2014 il fondo DACHFONDS** viene reso disponibile al collocamento in Italia senza restrizioni con la classe R. Per il **1Q2015** e´ previsto il lancio di una classe (S).

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Caratteristiche del Fondo



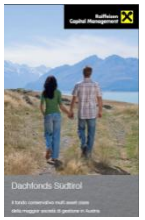
Profilo del fondo	Dachfonds Südtirol
NAV:	Giornaliera
Commissione di gestione:	1% classe R; dal 1Q2015 nuova classe S
Codice ISIN:	AT0000707096 codice ISIN istituzionale AT0000A0KR10 codice ISIN retail
Universo d'investimento:	▪ Punto di partenza: 80% obbligazionario governativo area euro 20% azionario globale Flessibilita´nelle allocazioni tra le sub-asset classe.
Indice di riferimento:	▪ 20 % MSCI World net dividend reinvested ▪ 80 % JPM EMU Aggregate All Maturities
Management	▪ Asset Allocation Strategica (SAA) ▪ Alpha Management (GTAA) ▪ Allocazione di mercato assimetrica – Strat-T ▪ Strategie Overlay
Ulteriore Caratteristiche	▪ Volatilita': tra il 3 ed il 5% per anno ▪ Track record del fondo: Maggio 2001
Rating*	Morningstar Rating: **4 STELLE**

Nell'ambito della strategia d'investimento del Dachfonds Südtirol è possibile investire in derivati in misura sostanziale.
Il Regolamento del Dachfonds Südtirol è stato approvato dalla FMA. Il Dachfonds Südtirol può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Italia, Regno Unito, Svizzera, Stati Uniti D'America, Canada, Australia, Giappone, Austria, Belgio, Finlandia, Paesi Bassi, Svezia, Spagna.

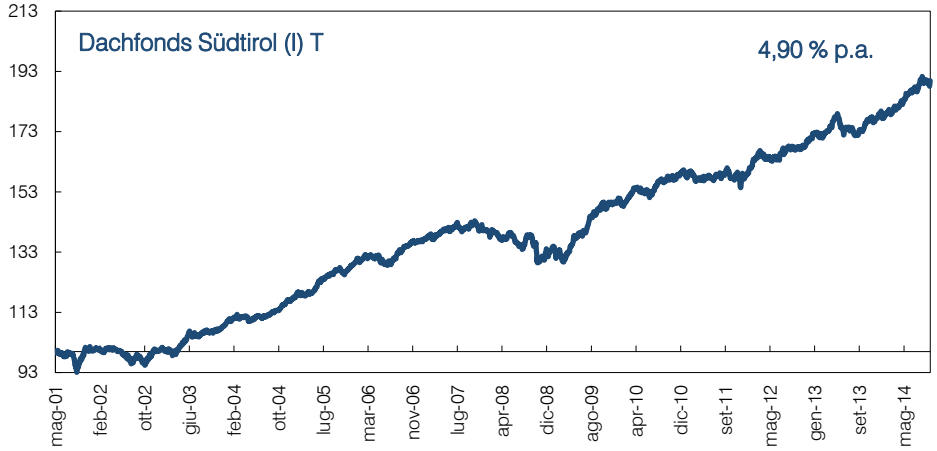
© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

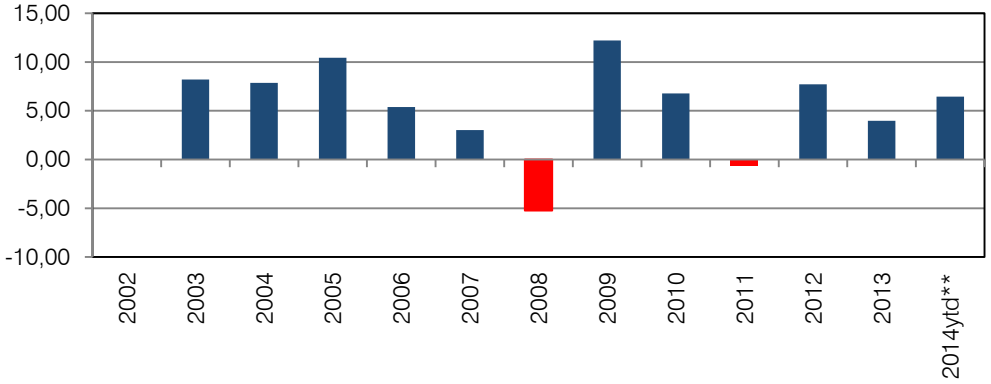
Dachfonds Südtirol



Performance p.a. dal lancio (28.05.01 – 24.10.14)



Performance per anno di calendario



- **Fondo Bilanciato prudente** gestito da Raiffeisen Capital Management **dal 2001** per esigenze di tesoreria di alcune banche.

- Applicazione di modelli di **SAA** (strategic asset allocation) e di modelli di **GTAA** (global tactical asset allocation) con attento controllo del rischio e **strategia di protezione in caso di shock** (Strat – T).

- **Amplissima diversificazione** dei fattori di rischio rispetto ad un portafoglio tradizionale.

- **Bassi drawdown** nei momenti di crisi (2008) – **5,2% e volatilità intorno al 3-4%** per anno (**esposizione neutrale 20%** azionario, **max. 50%.**)

- Linee guida: Obbligazioni (40 – 100); Azioni (0 – 50) e Cash (0-20)

- Nel lungo termine quota azionaria tra il 5 ed il 30%.

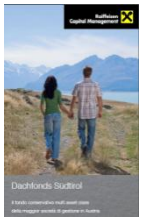
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati al 24.10.14

La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. 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 e rimborso 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.

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

La Gestione delle Multi Asset Strategies (MAS)

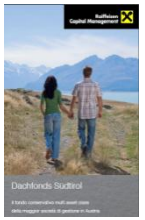


- Orizzonte Temporale diversi per tipologia di gestione:
  - Strategic Asset Allocation (SAA): 3 – 5 anni, "long only".
  - Global Tactical Asset Allocation (GTAA): 1 – 3 mesi, strategie long/short.
  - Short Term Asset Allocation: fino a 14 giorni, strategie long/shorts.
  - Absolute Return: principalmente orientati al periodo, short only o strategie long/short.
- Gestioni discrezionali (es. team) e decisioni guidate dai modelli
  - Siamo una casa orientata all'investimento "Fondamentale"
  - Quindi l'allocazione di rischio per i book discrezionali(strategie) rispetto ai modelli é di circa 60 : 40 nella nostra gestione.
- Gestione del Rischio
  - Diversificazione dei "Value Drivers"
  - Preservazione del capitale e controllo del rischio integrato nel Fund Management
  - Monitoraggio del rischio con un dipartimento indipendente (Risk Management)

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

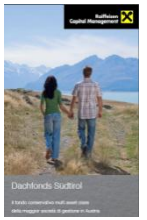
Quale Strategie attive veranno usate?



- Asset Allocation Strategica (SAA):
  - Processo di parità di rischio **risk parity approach** utilizzato anche nel fondo R337
  - Struttura di rischio bilianciata
  - Ottimizzazione dell'allocazione **BETA**
  - Basandosi su attese a lungo termine di rendimento e rischio
- Alpha Management (GTAA):
  - **Asset Allocation Tattica Globale** (GTAA) - **STRATOMATRIX®**
    - Sovra/sotto peso di varie Asset class a breve termine
    - Management del rischio stringente/severo
    - Implementato attraverso un fondo istituzionale.
    - **Strategie alternative di decorrelazione**… implementate attraverso fondi RCM
    - **Strategie di rischio assimetriche** – StratT (strategie di protezione in casi di schock)
    - **Strategie di Overlay valutarie**
- Selezione dei fondi sottostanti :
  - Screening quantitaivo
  - Analisi qualitativo

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Filosofia d‘investimento – Allocazione Strategica



- Lo **sfruttamento dei premi di rischio del mercato dei capitali è una delle più promettenti strategie d’investimento nel lungo termine**. I suoi benefici possono essere significativamente rafforzati con **il forte effetto di diversificazione di un approccio di rischio bilanciato.**

- Allo scopo di differenziare il potenziale di rendimento, sia i **contributi di rischio assoluto e di rischio relativo delle asset class individuali devono essere gestiti in modo attivo nel tempo**.

- Le basi per le decisioni sono principalmente **la ricerca fondamentale e le ipotesi di lungo termine, basate sia sull’analisi qualitativa che quantitativa**, integrata da **idee e modelli di medio termine**.

- Non si fa riferimento ad **indici di mercato tradizionali**. L’**approccio è i linea di massima long-only e risulta in un’ampia esposizione di mercato.**

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

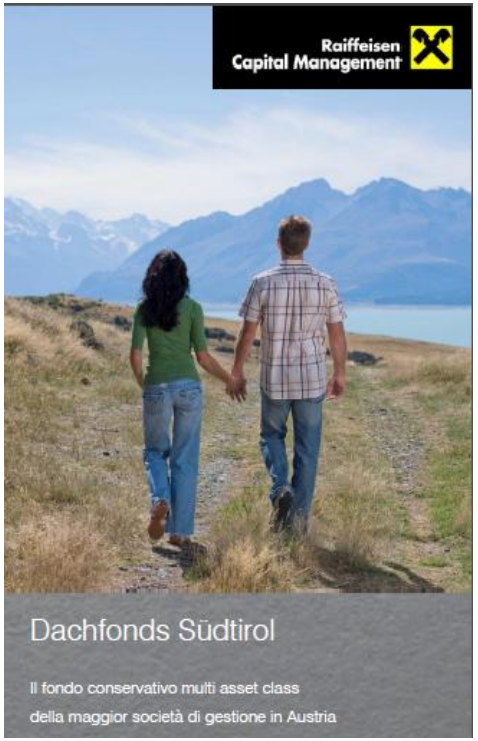
Processo selezioni di Fondi di terzi

- Importante è capire il potenziale di performance per il futuro di un prodotto, e non l'evoluzione di risultati storici! Avra più importanza allora l'analisi qualitativa del responsabile gestione (per circa il 60% analisi qualitativa)
- Screening quantitativo (Fattore < 40 %)
  - Oggetivo, automatizato, quantitavio valutazione a seconda di criteri predefiniti:
    - 15 criteri da perfomance, stabilità, rischio, e capacità manageriale
    - Modello di Scoring
    - Orizzonte temporale: 3- e 5- anni
- Analisi qualitativa (fattore > 60 %)
  - Analisi approfondita:
    - Processo d'investimento
    - Management di Rischio
    - Gente/Gestori
    - Stile d'investimento/gestione

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Gestione della quota azionaria nel Dachfonds

- Punto di partenza: **20%**
- Asset allocation tattica (GTAA): **+/- 10%**
- Strategia StratT: **+4% long/-8% short**
- Gestione complessiva da parte del gestore: adeguamento della quota azionaria in base alla situazione

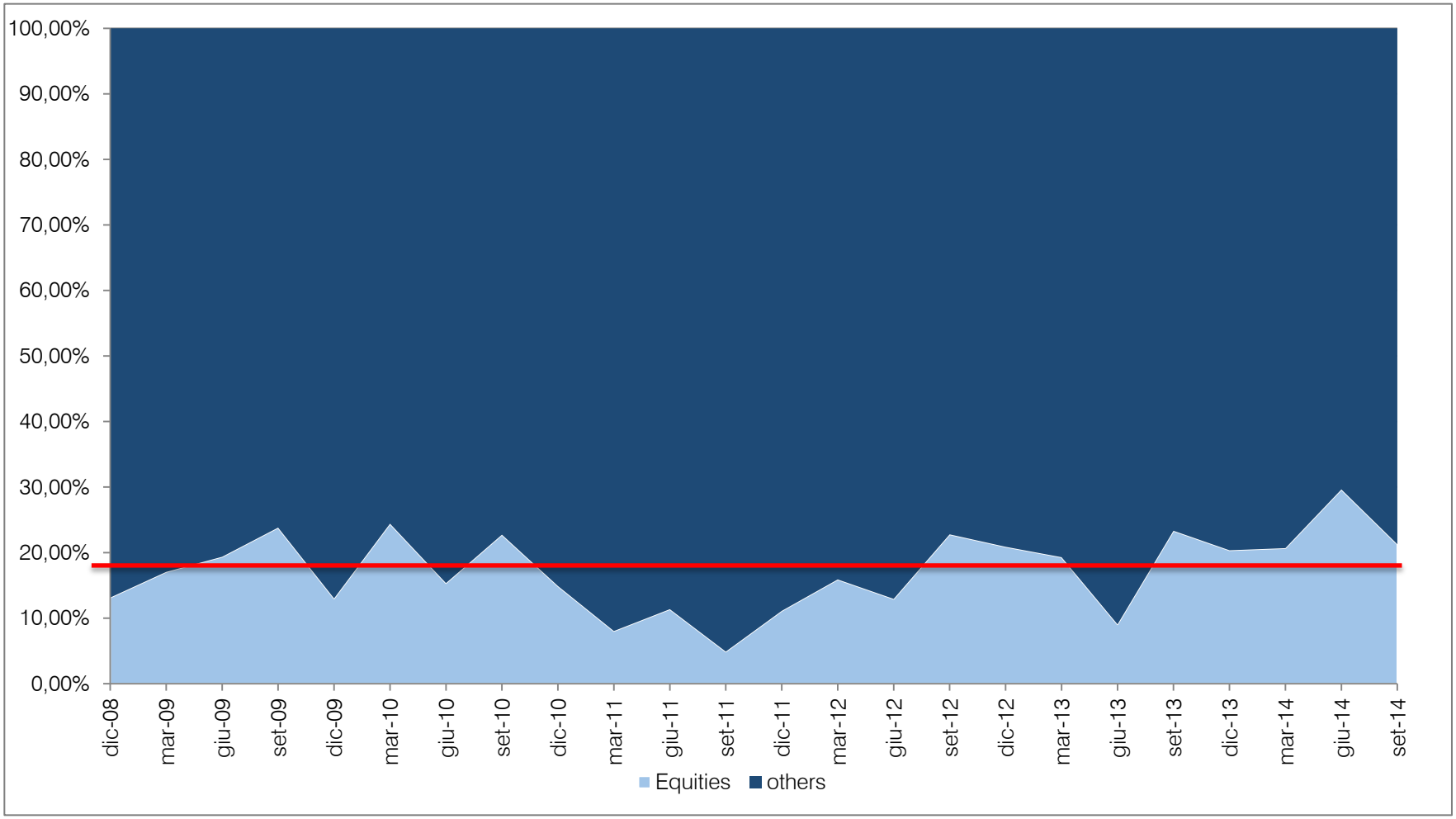


Fonte: Raiffeisen KAG

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen
Capital Management

Dachfonds Südtirol
quota obbligazionaria & azionaria



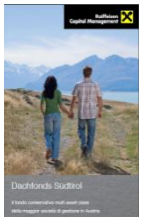
*media azionaria

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati trimestrali da dic 2008 – sett 2014

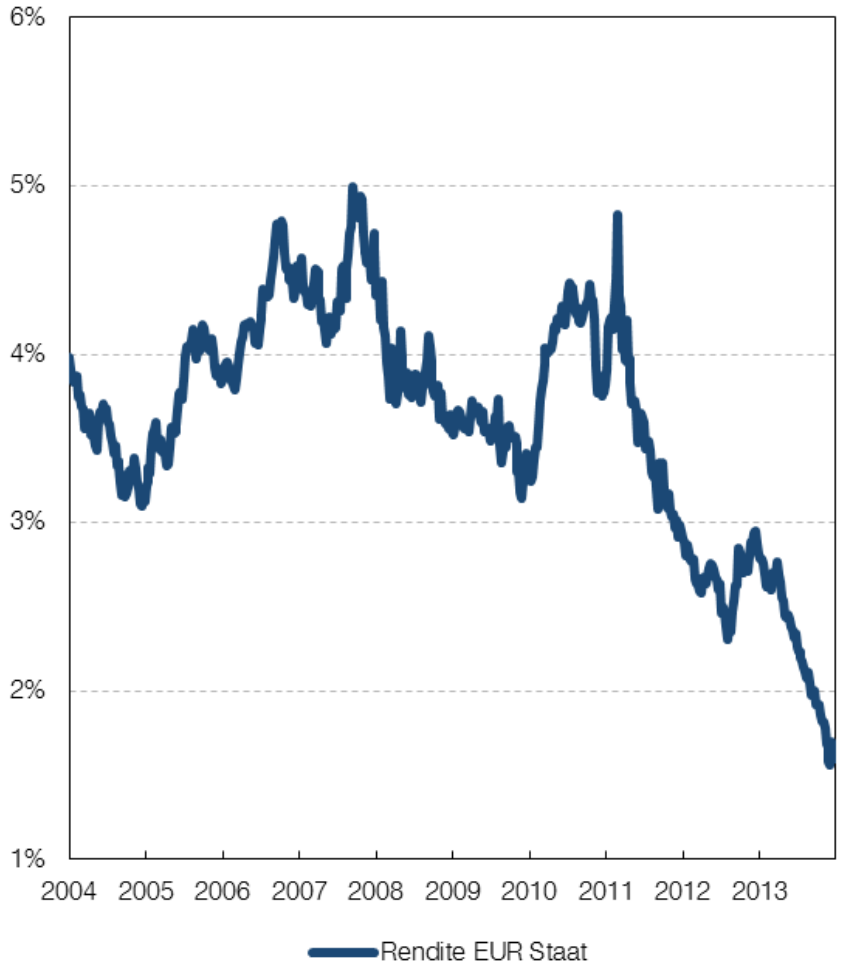
© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Obbligazioni nel Dachfonds Südtirol



- Il **Dachfonds ha un orientamento conservativo** e di conseguenza contiene prevalentemente anche obbligazioni.
- L'attenzione si pone tradizionalmente su **obbligazioni della zona euro**.
- Qui è già molto avanzato il **calo dei rendimenti** (e quindi le opportunità di rendimento nel futuro sono ridotte).
- Per questo motivo si investe maggiormante in altri mercati, dove si possono realizzare ancora **rendimenti maggiori** o ci sono ulteriori elementi di reddito (per es. andamento delle valute).



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Alternative nel segmento obbligazionario – attualmente rappresentate nel Dachfonds Südtirol

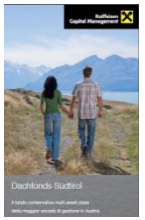
Mercato	Ripartizione regionale	Rendimento	Rating	Rischio valuta	Peso nel Dachfonds
Titoli di Stato globali	40 % America del Nord 35 % Europa 25 % Asia	1,6 %	AA	SI	4,5 %
Emerging Markets Titoli di Stato in valuta locale	30 % America Latina 34 % Europa dell'Est 24 % Asia 12 % Africa	6,5 %	BBB	SI	3 %
Emerging Markets Titoli di Stato in valuta forte	35 % America Latina 32 % Europa 20 % Asia 13 % Africa e Medio Oriente	5,3 %	BB	NO	3 %
Emerging Markets Obbligazioni societarie in valuta forte	41 % Asia 26 % America Latina 17 % Africa e Medio Oriente 16 % Europa dell'Est e resto	4,0 %	A-	NO	3,5 %

Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg, Fisch Asset Management, JPMorgan, 17.10.2014

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

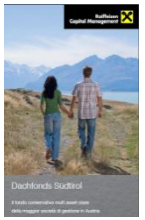
Raiffeisen Capital Management

StratT: Strategia di copertura dinamica



- Idea di base:
  - Riduzione sistematica del rischio mercato in fasi caratterizzate da forti correzioni
- Implementazione: **Strat-T**
  - Sistema di negoziazione basato su indicatori tecnici
- Utilizzo nel **Dachfonds Südtirol** da **Agosto 2009**
  - **Titoli di Stato** (Bund); azioni (**Euro Stoxx, Topix, S&P 500, MSCI Emerging Markets**)
- Impiego asimmetrico:
  - Copertura azionaria fino all'8%; copertura obbligazionaria fino al 20%
  - In „tempi normali" (cioè quando il sistema non individua nessun trend al ribasso), si aumenta la quota azionaria (max. 4%) o la quota obbligazionaria (max. 5%).

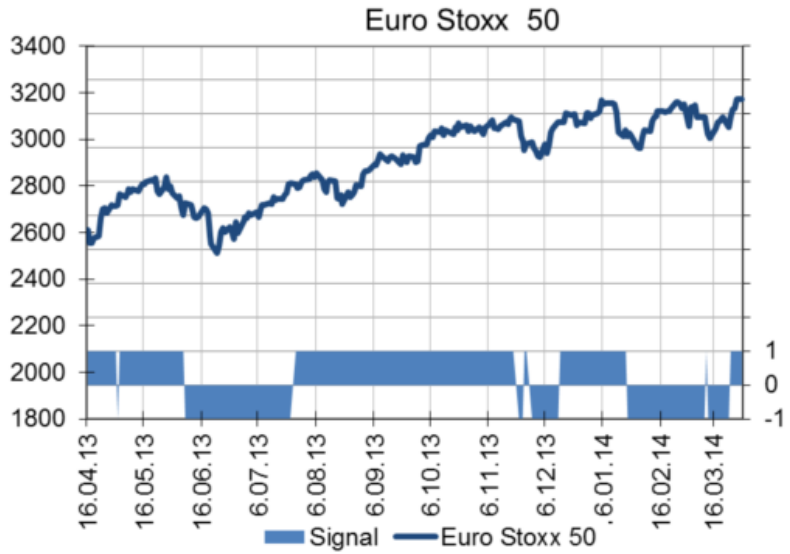
© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.



Asimmetria (Strat T)

- **Obiettivo**: Riduzione della perdite in fase di mercato con forte drawdown
- **Non è un obiettivo:** avere performance positive in tutte le fasi del mercato (costi opportunità)
- **Asimmetria nel Dachfonds Südtirol**
  - **Dal 2009** viene usata la strategia di protezione **„StratT“ per il Dachfonds Südtirol**, in particolare nella seguente composizione:

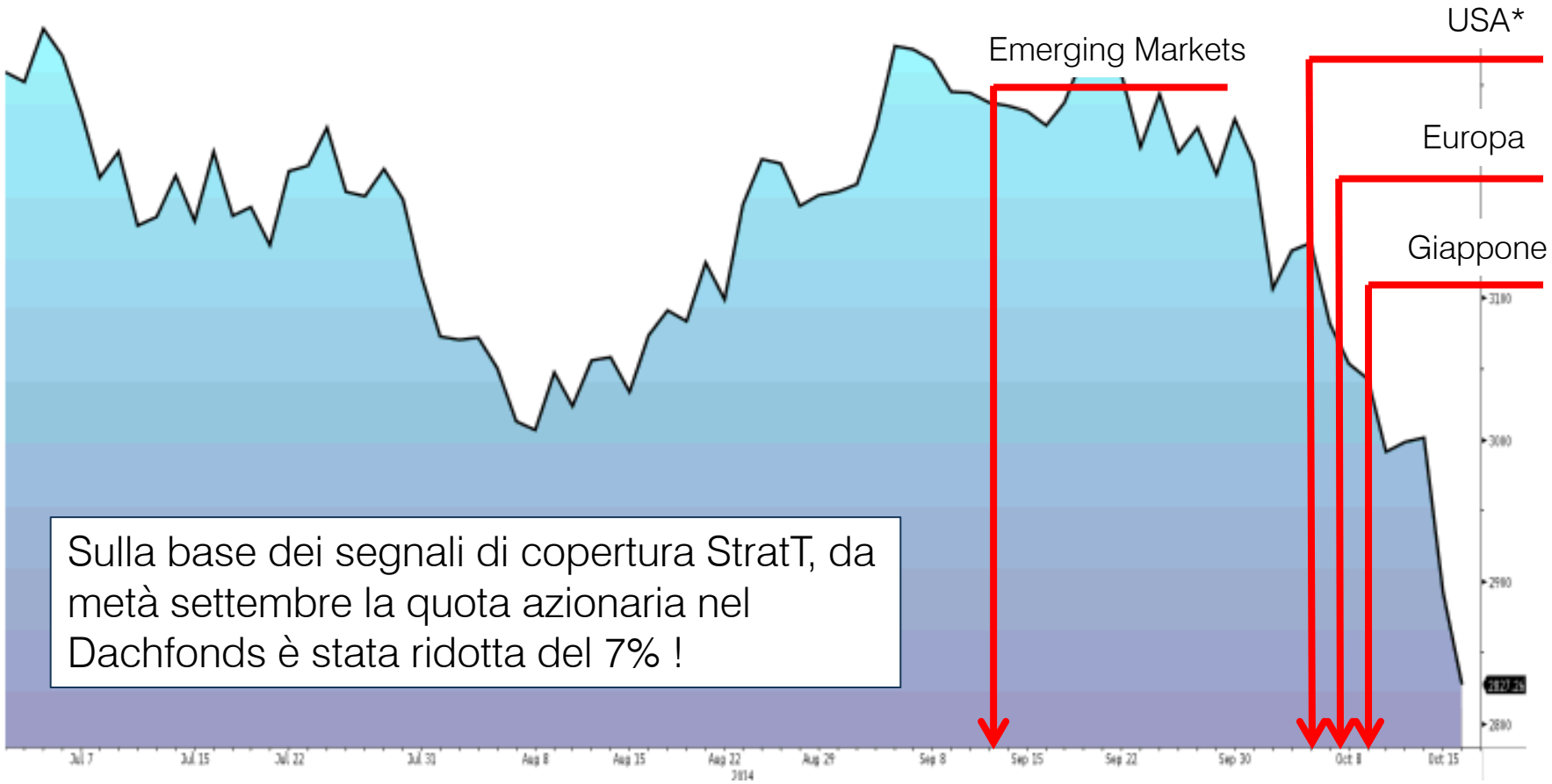
Euro Stoxx 50	-2% / +1%
S&P 500	-2% / +1%
Topix	-2% / +1%
MSCI Emerging Markets	-2% / +1%
Bund	-20% / + 5%



© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Segnali StratT nell‘attuale correzione



*Segnale S&P 500 passa da „aquisto“ a „neutrale“

Fonte: Raiffeisen KAG, 17.10.2014

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Gestione da parte del gestore

- Esempi di ulteriori misure da parte del gestore:
  - **Eventi straordinari** (per es. catastrofi naturali)
  - **Protezione dei guadagni realizzati**, per es. quando la copertura costa poco

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

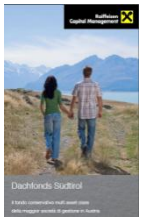
Stabilità in una fase di mercato difficile

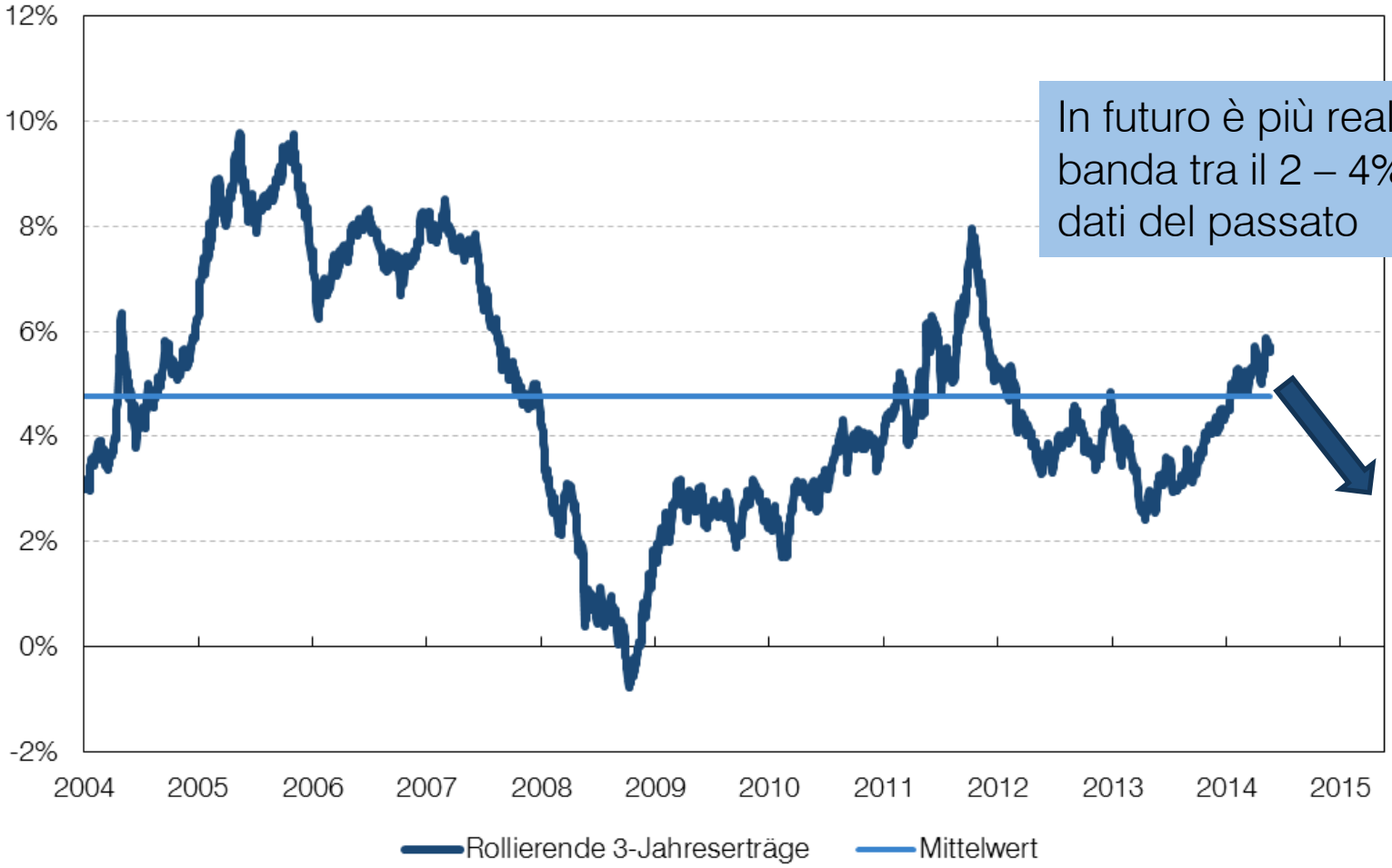
Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Andamento del valore del Dachfonds Südtirol





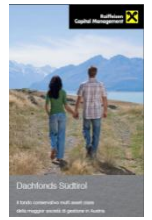
In futuro è più realistica una banda tra il 2 – 4% rispetto ai dati del passato

Fonte: Raiffeisen KAG, 17.10.2014

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Asset Class del Portafoglio



asset class	nome del fondo	% nel fondo	
Bonds Emerging Markets	FISCH Bond Value IG HB (EUR)	4%	10%
	Raiffeisen-EmergingMarkets-Bonds (R)	3%	
	Raiffeisen-EmergingMarkets-LocalBonds (R)	3%	
Bonds Euro	Raiffeisen 301 - Euro Gov. Bonds	18%	55%
	Raiffeisen 309 - Euro Core Gov. Bonds	4%	
	Raiffeisen 902 - Treasury Zero II	16%	
	Raiffeisen Euro Bonds (R)	16%	
Bonds Global	Raiffeisen-Global-Bonds (R)	5%	5%
Equities Eastern Europe	Raiffeisen Eastern European Equities (R)	0%	
Equities Emerging Markets	Fidelity Funds - Emerging Markets Fund Y Acc USD	2%	4%
	Raiffeisen EmergingMarkets Equities (R)	2%	
Equities Global	MFS Global Equity Fund A1	3%	15%
	Raiffeisen-Global-Equities (R)	4%	
	Robeco BP Global Premium Equities I EUR	3%	
	Schroder ISF QEP Global Core USD C Acc	3%	
	Threadneedle Global Select Z Acc	3%	
Strategic Asset Allocation	Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus (S)	6%	6%
Tactical Asset Allocation	Raiffeisen 336 - GTAA Overlay (I)	4%	4%
Totale		100,0%	

Fondi Raiffeisen: 82%
Fondi terzi: 18%

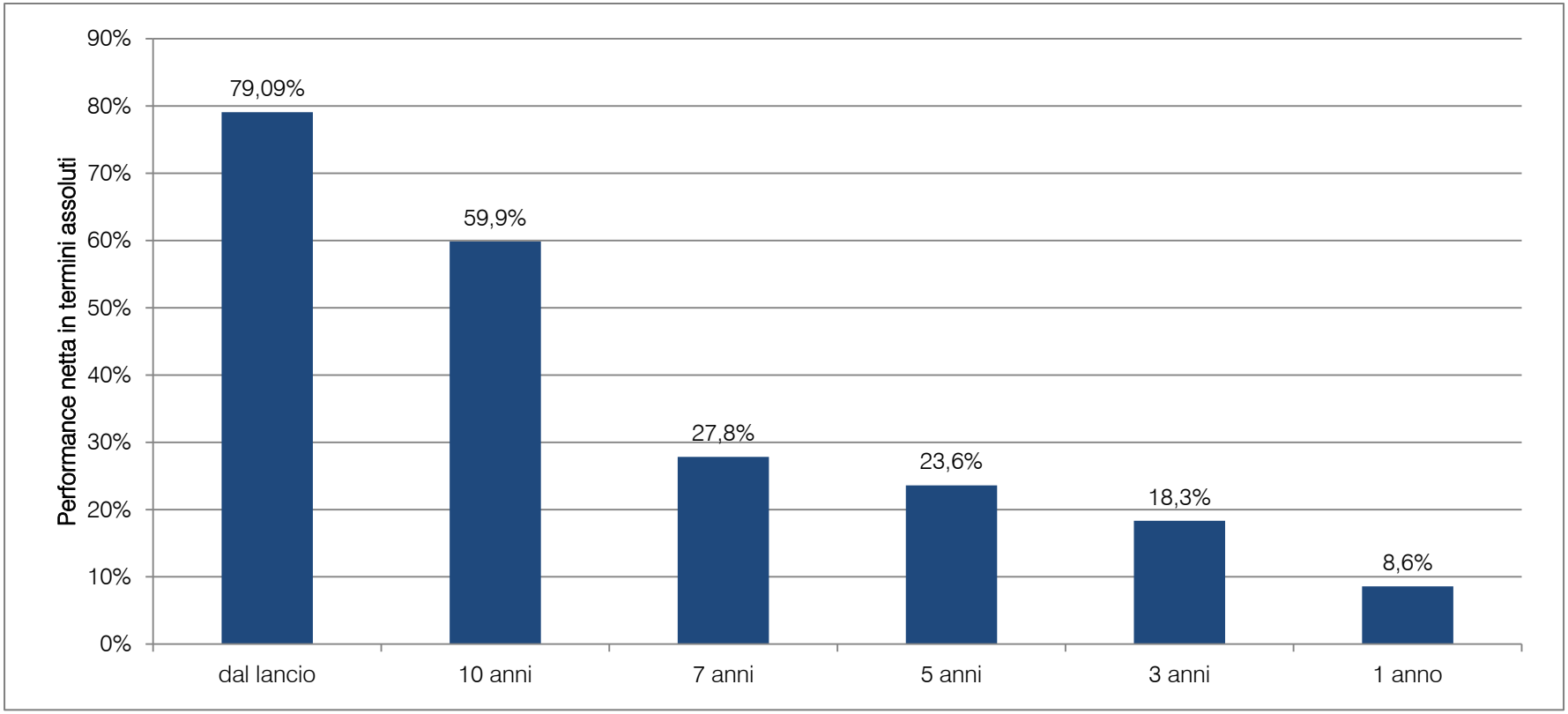
Fonte: Raiffeisen KAG, Datwarehouse, dati al 14.10.14

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Performance a lungo termine con Volatilità bassa

Volatilità*: 3,19 % p.a.



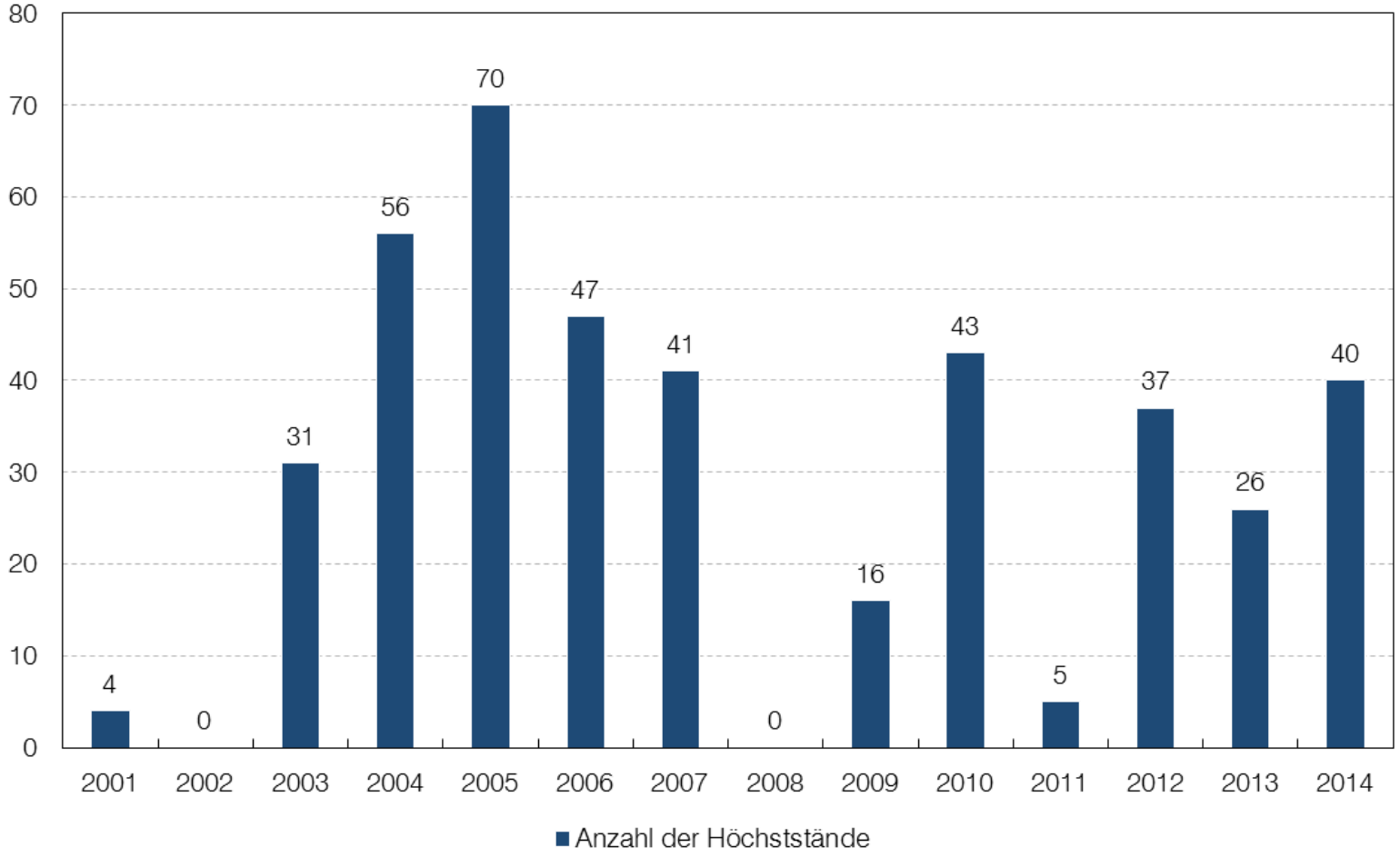
La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sará applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le perfomance future.

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati aggiornati al 14.10.14; *dati mensili a 3 anni

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

I massimi realizzati per anno

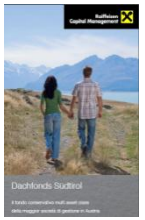


Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

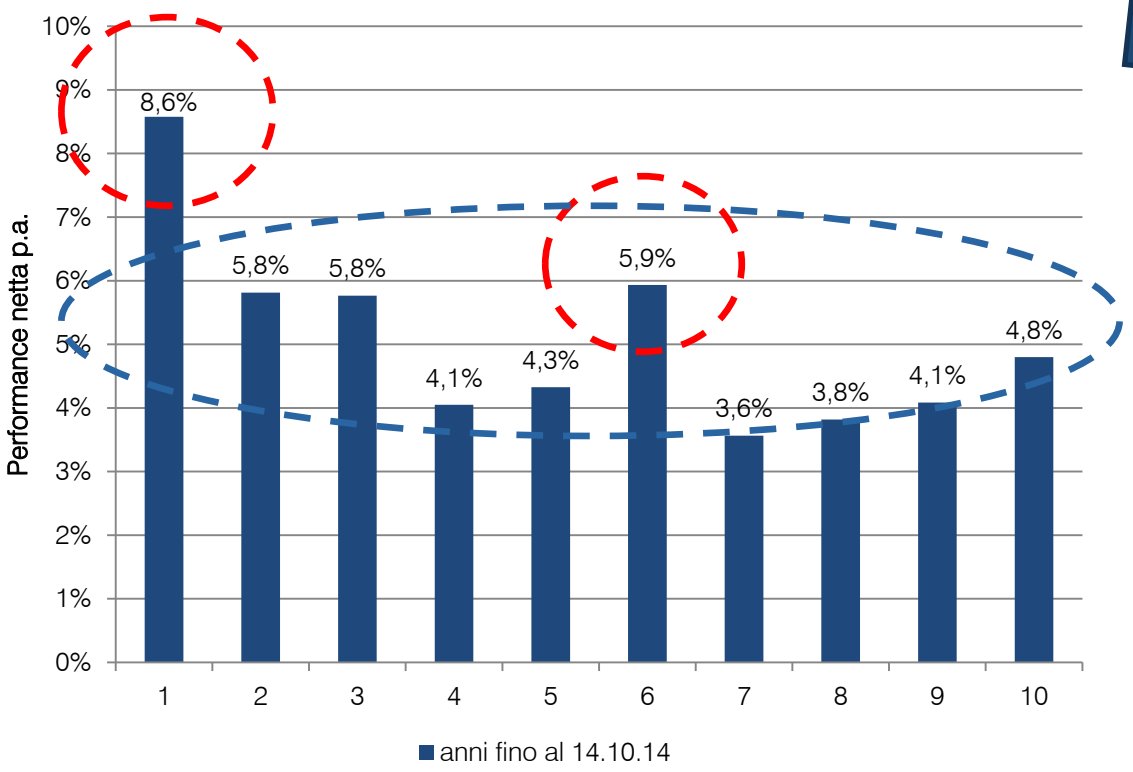
© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Periodi diversi- Performance (quasi) uguale



Dopo il minimo raggiunto nella crisi finanziaria, la performance à stata sopra la media



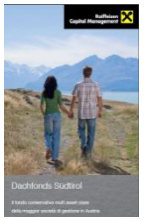
La performance del Dachfonds Südtirol ha presentato un andamento stabile.

Fonte: Raiffeisen KAG, ottobre 2014

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

I vantaggi del fondo DACHFONDS



- Approccio bilanciato prudente globale.
- DIVERSIFICAZIONE in ambito obbligazionario ed azionario globale.
- Approccio di costruzione di portafoglio istituzionale.
- Approccio bilanciato prudente come punto di partenza (80/20).
- Estrema flessibilita´ nelle esposizioni.
- Strategia di protezione STRAT-T.
- Ottimo track record in termini di rischio / rendimento dal lancio (dal 2001).

DACHFONDS SUDTIROL
Diversificazione
Flessibilita´
Stabilita´
In un unico FONDO

© 2014 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Grazie per la Vostra attenzione!
Raiffeisen Capital Management

Disclaimer

This document was prepared and designed by Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" or "Raiffeisen KAG"). Although all information contained therein has been carefully researched, it is for information purposes only, non-binding, based on the current state of knowledge of the persons responsible for its preparation at the time of its completion and subject to change by Raiffeisen KAG at any time without further notice. Raiffeisen KAG is exempted from all liability in connection with this document and the associated oral presentation, in particular with regard to the updated status, correctness and completeness of the included information/sources of information and the actual occurrence of the forecasts contained therein. Furthermore, no forecasts or simulations of an historical performance in this document constitute a reliable indicator of future performance. In addition, investors whose domestic currency differs from the fund's currency or the portfolio's currency respectively should bear in mind that the yield may also rise or fall due to currency fluctuations.

The contents of this document constitute neither an offer nor a buying or selling recommendation nor an investment analysis. In particular, it shall not serve as a replacement for individual investment advisory services or other types of advisory services. If you are interested in a specific product, together with your account manager we shall be pleased to provide you with the prospectus for this product prior to any purchase. Concrete investments should not be made until after a meeting has taken place and subject to discussion and inspection of the prospectus. We should like to point out in particular that securities transactions are sometimes subject to a high degree of risk and that the tax treatment depends on the investor's personal situation and may be subject to future changes.

Raiffeisen KAG calculates investment fund performances using the method developed by OeKB (Österreichische Kontrollbank AG), on the basis of data provided by the custodian bank (in case of a suspension of payment of the redemption price, available indicative values are used). Individual costs – such as the subscription fee and any redemption fee in particular – as well as taxes will not be taken into consideration in the performance calculation. Depending on their concrete value, they will reduce a performance accordingly. Please refer to the key investor information (key investor document) for the maximum subscription fee or any redemption fee. Raiffeisen KAG calculates portfolio performances using the time-weighted return (TWR) or money-weighted return (MWR) method [please refer to the specific details in the presentation section] on the basis of the most recent stock exchange prices, foreign exchange rates and market prices as well as securities information systems. Past performance results do not permit any inferences as to the future performance of an investment fund or portfolio. Performance is shown as a percentage (excl. charges) while considering reinvestment of dividends. The German version of the published prospectus and the key investor information (key investor document) for one of the investment funds outlined in this document may be obtained from www.rcm.at. These documents may also be available in English or in your national language from www.rcm-international.com.

The information and data contained in this document, in particular texts, parts of texts and picture material, may not be reproduced without Raiffeisen KAG's prior approval.