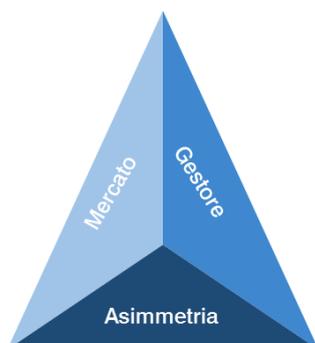


# Fundnews

## Il fondo bilanciato flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management: DACHFONDS SUDTIROL (DAC)

- L'idea: rendimenti stabili positivi con bassa volatilità e strategie asimmetriche
- Per investitori conservativi che desiderano prendere parte all'andamento dei mercati azionari globali
- Una combinazione fra diverse classi obbligazionarie e azionarie:
  - Titoli di stato europei ed extraeuropei con maggior solvibilità
  - Obbligazioni societarie
  - Obbligazioni dei Paesi emergenti
  - Azioni dei mercati sviluppati
  - Azioni dei mercati emergenti
  - Strategia asimmetrica (STRAT-T)
- Approccio a benchmark (80% Obbligazioni / 20% Azioni) come punto di partenza:
  - (A) Scelta tra allocazione Azionaria vs. Obbligazionaria.
  - (B) Allocazione tra mercati Azionari.
  - (C) Allocazione tra mercati Obbligazionari
  - (D) Strategie asimmetriche



Informazioni Generali	
Data di lancio	28 Maggio 2001
Codice ISIN	AT0000A0KR10 (Retail „R“) AT0000A1AD33 (Super-Retail „S“)
Valuta	EUR
Comm. di gestione	1,00% p.a. (R) <b>1,75% p.a. (S)</b>
Comm. di sottoscrizione	Max. 1,00%(R) 0,00% (S)

La gestione Multi Asset Strategies –Una “competenza chiave” di lunga durata di Raiffeisen Capital Management

### L'obiettivo: rendimenti interessanti e sostenibili con bassa volatilità

Il DAC combina in modo intelligente l'approccio classico a Benchmark con l'approccio di un fondo absolute return.

Nato tredici anni fa (nella versione istituzionale con codice ISIN: **AT0000707096**) e creato all'epoca per la tesoreria di alcune banche dell'Alto Adige/Südtirol, il fondo DAC rappresenta un investimento potenzialmente interessante per investitori poco propensi al rischio, che tuttavia vorrebbero, almeno in parte, trarre vantaggio dalla performance dei mercati azionari.

Cosa rende il DAC diverso da altri fondi bilanciati globali – rendendolo interessante per investitori conservativi nonostante l'attuale livello dei tassi?

# Fundnews

## Un concetto che combina l'approccio a Benchmark con le strategie che puntano sull'Absolute Return

Un concetto innovativo per investitori orientati alla sicurezza

### 1) Mercato (o "Beta")

Una delle caratteristiche centrali degli investitori è, in generale, il timore di rendimenti in salita seguiti da un eventuale rallentamento economico che potrebbe tradursi in una forte correzione sui mercati azionari. Il DAC, come altri prodotti in Raiffeisen Capital Management, ha un indice di riferimento (20 % MSCI World net dividend reinvested / 80 % JPM EMU Aggregate All Maturities), che viene però usato solo per determinare il rischio complessivo del fondo.

In pratica però, gli investimenti del fondo possono oscillare tra:

Un'elevata flessibilità d'investimento all'interno del fondo

Obbligazioni	Da 40% a 100% del patrimonio del fondo
Azioni	Da 0 al 50% del patrimonio del fondo
Cash	Da 0 al 20% del patrimonio del fondo

### 2) Gestore (o "Alpha")

L'indice di mercato rappresenta un punto di partenza, ossia determina il rischio del fondo (Volatilità). In seconda fase, grazie all'Asset Allocation, viene fissata la struttura del portafoglio:

Asset Allocation Strategica (SAA)	Orientamento a lungo termine (da 3 a 5 anni)
Asset Allocation Tattica (TAA)	Orientamento a breve termine (da 3 a 6 mesi)

Attraverso una selezione accurata vengono selezionati i fondi sottostanti, sia fra quelli di Raiffeisen Capital Management, sia fra fondi di case terze, con lo scopo di implementare l'Asset Allocation nel miglior modo possibile.

In fasi negative di mercato, è possibile escludere investimenti in azioni

### 3) Asimmetria ("Strat T")

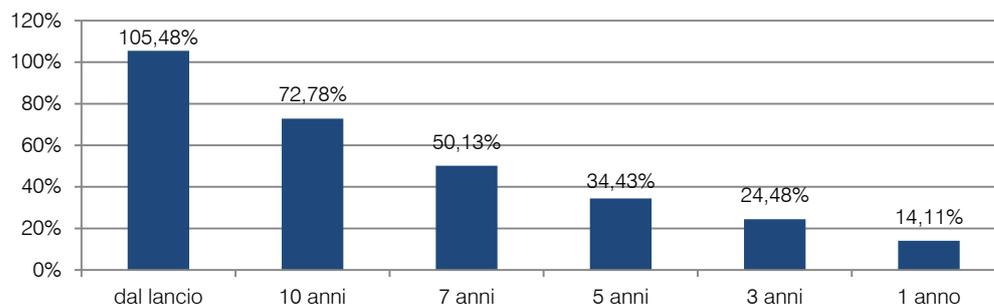
L'Obiettivo di questo insieme di strategie è chiaro: ridurre le perdite in fasi negative di mercato. Questa strategia può essere implementata sia per i mercati azionari (come, ad esempio, l'EuroStoxx), sia per i mercati obbligazionari (ad esempio, Bund tedeschi). Queste strategie "Strat T" non mirano a fornire un contributo positivo in tutte le fasi di mercato e come tutte le strategie asimmetriche, anche queste hanno dei costi-opportunità, il che vuol dire che possono anche creare dei segnali "sbagliati". Le percentuali effettive che vengono usate sono:

	In fase di segnale SHORT	In fase di segnale LONG
Euro Stoxx 50	-2%	+1%
S&P 500	-2%	+1%
Topix	-2%	+1%
MSCI Emerging Markets	-2%	+1%
Bund	-20%	+5%

Estemizzando la strategia STRAT – T può arrivare ad un massimo di segnale short su azionario pari a -8% ed un segnale short di bund pari a -20%.

# Fundnews

## Performance lorda in termini assoluti al 31.03.2015



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni al 31.03.2015. 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.

## Una selezione attenta di Fondi di Investimento

Raiffeisen Capital Management vanta una lunga esperienza anche nell'ambito della selezione dei fondi di case terze. Grazie all'ottimo lavoro del team di selezione (composto da 5 analisti) l'obiettivo è trovare fondi adatti per l'implementazione dell'Asset Allocation. Di solito vengono selezionati fondi gestiti in maniera attiva, che presentano una performance migliore rispetto al loro rispettivo mercato di riferimento. Nell'ambito delle obbligazioni vengono utilizzati prevalentemente fondi di Raiffeisen Capital Management, mentre per le azioni principalmente fondi di altre società internazionali.

*Dopo aver illustrato il funzionamento del processo d'investimento, vorremmo ora descrivere la composizione del fondo negli ultimi anni.*

## Performance a lungo termine con bassa volatilità

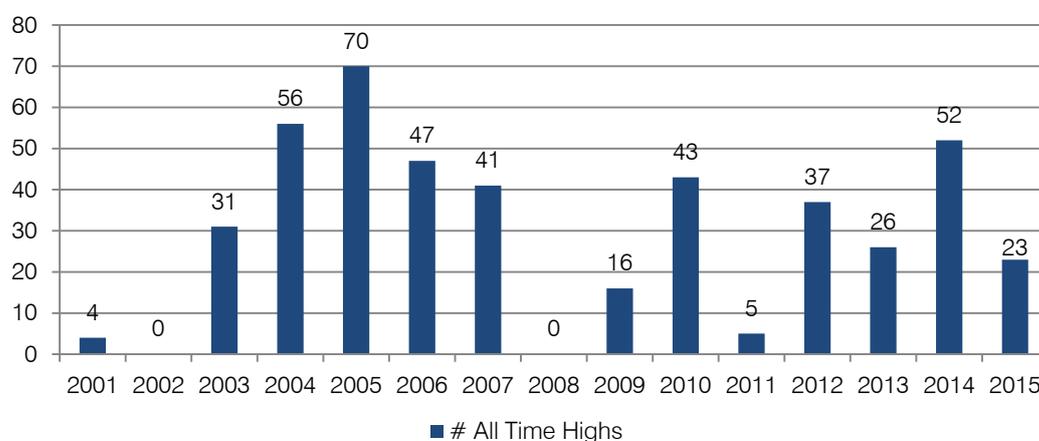
Il DAC è stato in grado di ottenere dal suo lancio una performance interessante e prevalentemente positiva. Tutto ciò con una volatilità davvero bassa, cioè del 3,53 %\* su base annua. Questi dati sono particolarmente incisivi se consideriamo che dal 2001 il fondo ha dovuto affrontare dei momenti di mercato particolarmente complessi (come, ad esempio nel 2001, 2002 e 2008). È questo uno dei punti di forza del DAC: negli ultimi 13 anni, nonostante il difficile andamento dei mercati, il fondo è stato in grado di offrire un andamento relativamente stabile.

2001*	0,51%	2008	-5,24%
2002	-0,06%	2009	12,21%
2003	8,21%	2010	6,78%
2004	7,86%	2011	-0,66%
2005	10,44%	2012	7,72%
2006	5,38%	2013	3,97%
2007	3,01%	2014	9,36%
		2015**	5,83%

# Fundnews

Fonte: Raiffeisen KAG, Performance lorda al 31.03.2015 (\* Performance 2001: 28.05.01 al 31.12.01; \*\* Performance 2015: 01.01.15-31.03.15). 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.

Il DAC può vantare anche un'altra particolarità: il continuo raggiungimento di nuovi "picchi" dal punto di vista della performance: in media ogni 10 giorni vengono raggiunti nuovi massimi.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni al 31.03.2015. 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.

Per quanto riguarda la composizione del fondo, **ogni asset class viene ponderata in modo da contribuire, ciascuna per un quinto, al rischio complessivo del fondo** (allocazione strategica del rischio). Quest'orientamento strategico del portafoglio viene monitorato regolarmente e può, se necessario, essere modificato in qualsiasi momento. Inoltre possono essere inserite nuove classi di attivo obbligazionario o sostituite classi già presenti in portafoglio.

## Struttura del portafoglio al 31.03.2015

Obbligazioni Euro	47,74%
Obbligazioni Europa	8,52%
Obbligazioni Euro-Inflation Linked	5,92%
Obbligazioni Mercati Emergenti	10,84%
Obbligazioni High Yield Globali	1,06%
Azioni Mercati Emergenti	1,85%
Azioni Globali	16,73%
Strategic Asset Allocation	7,33%

Raiffeisen KAG, calcoli interni al 31.03.2015

## Perchè allora investire nel DAC ?

# Fundnews

Con questo fondo avete la possibilità di scegliere un fondo di fondi "multimanager", che si caratterizza per un'ampissima diversificazione dei fattori di rischio rispetto ad un portafoglio tradizionale, con l'aggiunta di strategie di copertura.

Il DAC si basa inoltre su una delle competenze chiave di Raiffeisen Capital Management, cioè la gestione delle Multi Asset Class, e vanta un track record particolarmente esteso, una performance stabile e una volatilità bassa. Tutti fattori che non dovrebbero mancare nel portafoglio di un cliente prudente.

Tutto ciò è ottenibile grazie ad un investimento minimo di 1000€ che offre al cliente la partecipazione all'andamento di oltre 1000 titoli di oltre 50 paesi diversi.

## Performance lorda del fondo dal lancio (28.05.2001 – 31.03.2015)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni al 31.03.2015. 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.

# Fundnews

La strategia d'investimento del fondo consente di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nel quadro della strategia d'investimento del DAC è possibile investire in strumenti derivati in misura sostanziale. Il Regolamento del fondo DAC è stato approvato dalla Österreichische Finanzmarktaufsicht (FMA). Il DAC 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., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen 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 RIFA 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. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). 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 dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità di che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. La versione tedesca del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il fondo di investimento descritto nel presente documento sono disponibili per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at). Questi documenti potrebbero anche essere disponibili in Inglese o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com). Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

Questo documento è stato preparato ad uso esclusivo di clienti professionali e di controparti qualificate (in accordo con la direttiva MiFID). In accordo con la direttiva MiFID è vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti alla clientela privata. 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: 02.04.2015