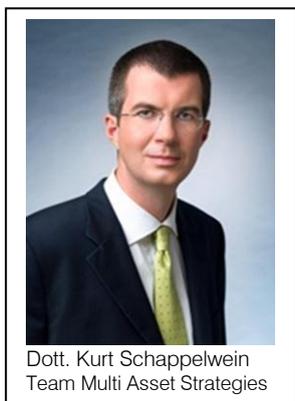


Q&A: Dachfonds Südtirol

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

Dachfonds Südtirol



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

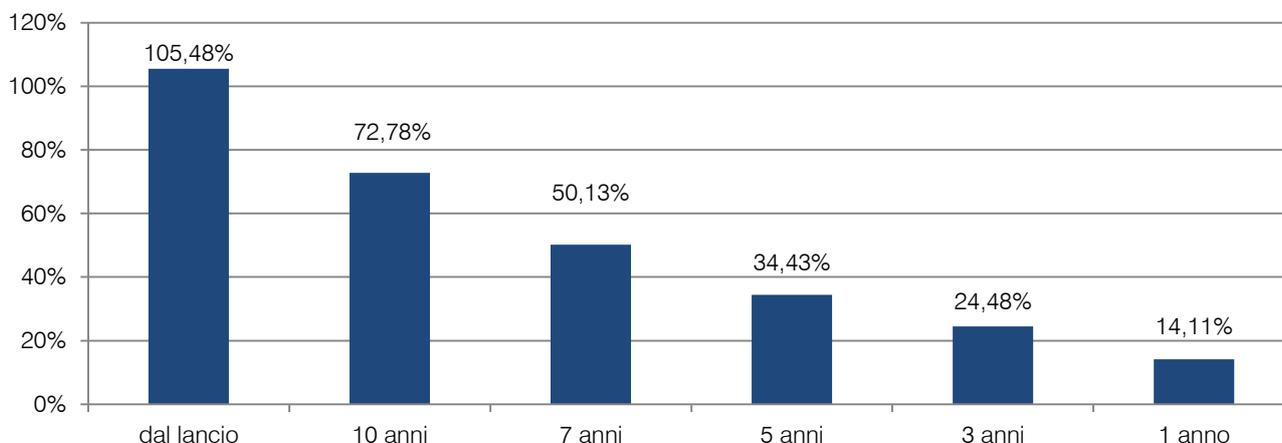
8. Visto che il fondo ha un track record di quasi 14 anni, come si è comportato nelle varie fasi di mercato?

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 3,53 %* su base annua**.

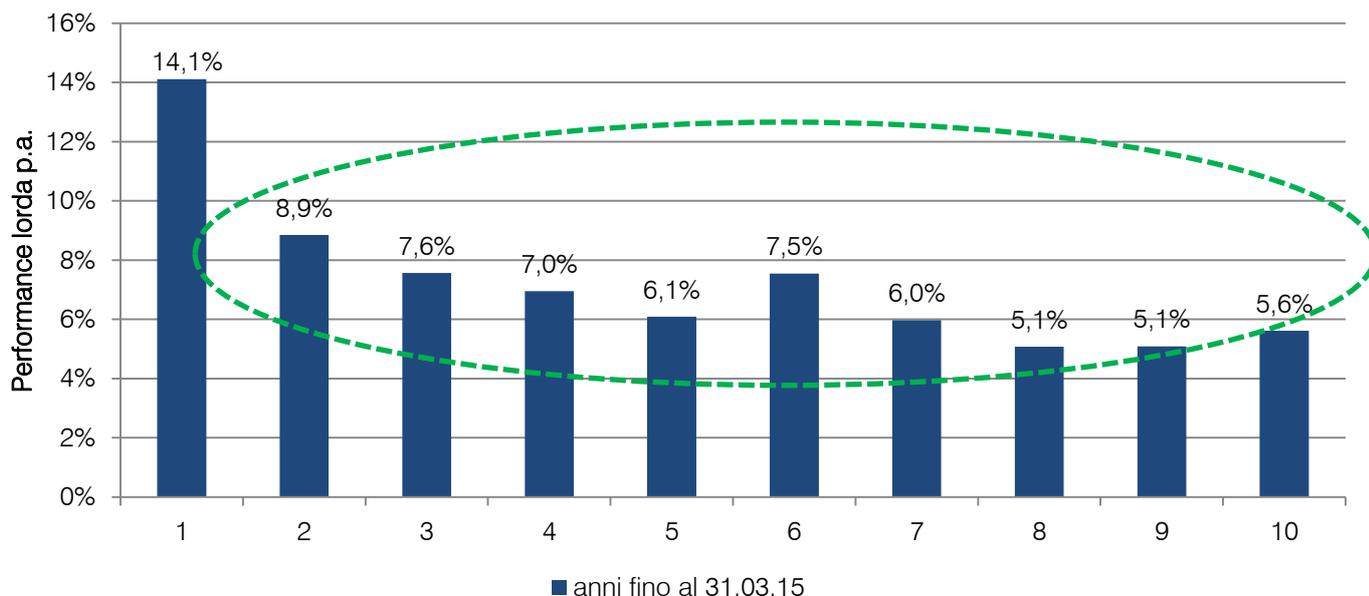


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni al 31.03.2015. Performance lorda della classe con il track record più esteso (AT0000707096). *dati mensili dal lancio. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, 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 (9,36% nel 2014), 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

Performance annualizzata 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.

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

Q&A: Dachfonds Südtirol

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. Questi documenti potrebbero anche essere disponibili in Inglese o nella sua lingua nazionale sul sito 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.

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