



**Raiffeisen
Capital Management**



IL DACHFONDS SÜDTIROL (DAC)

Il bilanciato prudente con
strategie di protezione di Raiffeisen Capital
Management*



*con Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

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**.

Team Multi Asset Strategies basato a Vienna



Kurt Schappelwein,
Head of Multi Asset Strategies
(16)



Thomas Bichler
SAA, Inflation Strategies, GTAA,
Quant.
(13)



Harald Methlagl
Quant.
(14)



Peter Fischer
Quant. , GTAA
(8)



Peter Schlagbauer
SAA
(17)



Josef Wolfesberger
GTAA, SAA
(9)



Oliver Schwabe
GTAA
(22)



Georg Linzer
Quant., Capital Protection
Strategies
(20)



Burkhard Weiss
GTAA
(19)

9 esperti di investimento
Esperienza professionale media: 15 anni

Esperienza professionale tra parentesi
Fonte: Raiffeisen KAG, Dicembre 2014

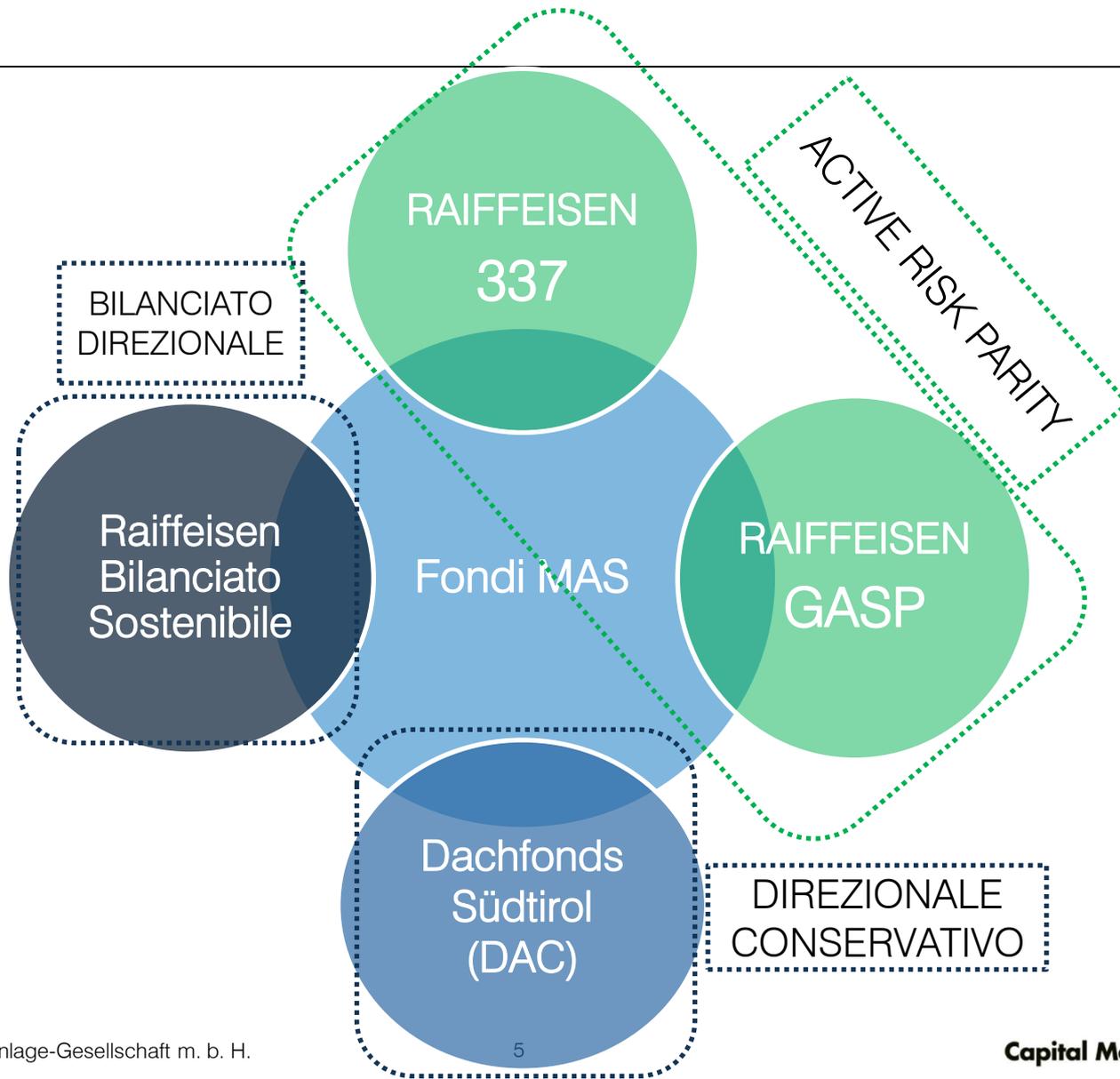
© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

La Gestione delle Multi Asset Strategies (MAS)



- Orizzonti Temporal 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)

La famiglia dei fondi bilanciati Raiffeisen





Con diverse esposizioni e classi di attivo

R 337
Azionario: ca. 20 - 30 %
Governativi: ca. 50 - 100%
Spread As :ca. 10 - 50 %
Real Assets: ca. 20 - 70 %

Volatilità Obiettivo 10%
Vol. storica tra il 7/8%

GASP
Azionario: ca. 20 - 30 %
Govern.: ca. 50 - 100%
Spread A :ca. 10 - 50 %
Real Asset:ca. 20 - 70%

Volatilità tra il 3
e 4% per anno

Bilanciato Sostenibile
Almeno il 50% del portafoglio investito in azioni.

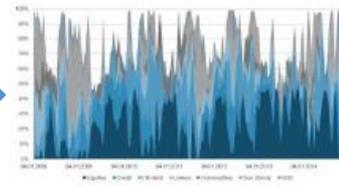
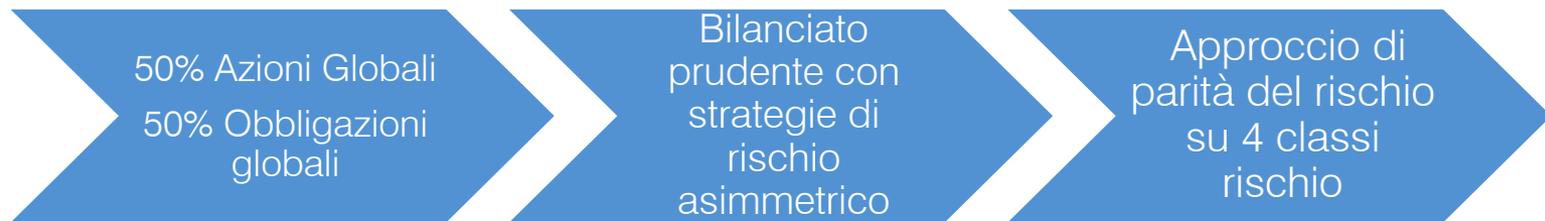
Volatilità tra il 6 ed il 7% per anno

Fondi MAS

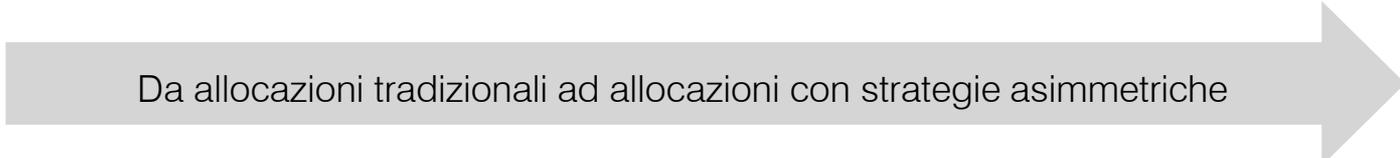
DACHFONDS SÜDTIROL
Esposizione neutrale 20% azioni, esposizione max 50% di azioni

Spread assets: corporate, high yield, periferici ed emergenti

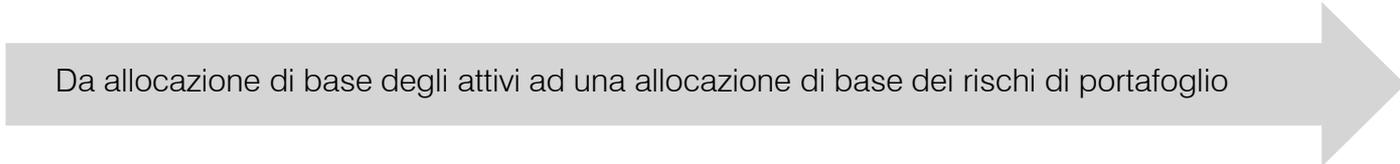
L'evoluzione in casa Raiffeisen Capital Management



Trend #1



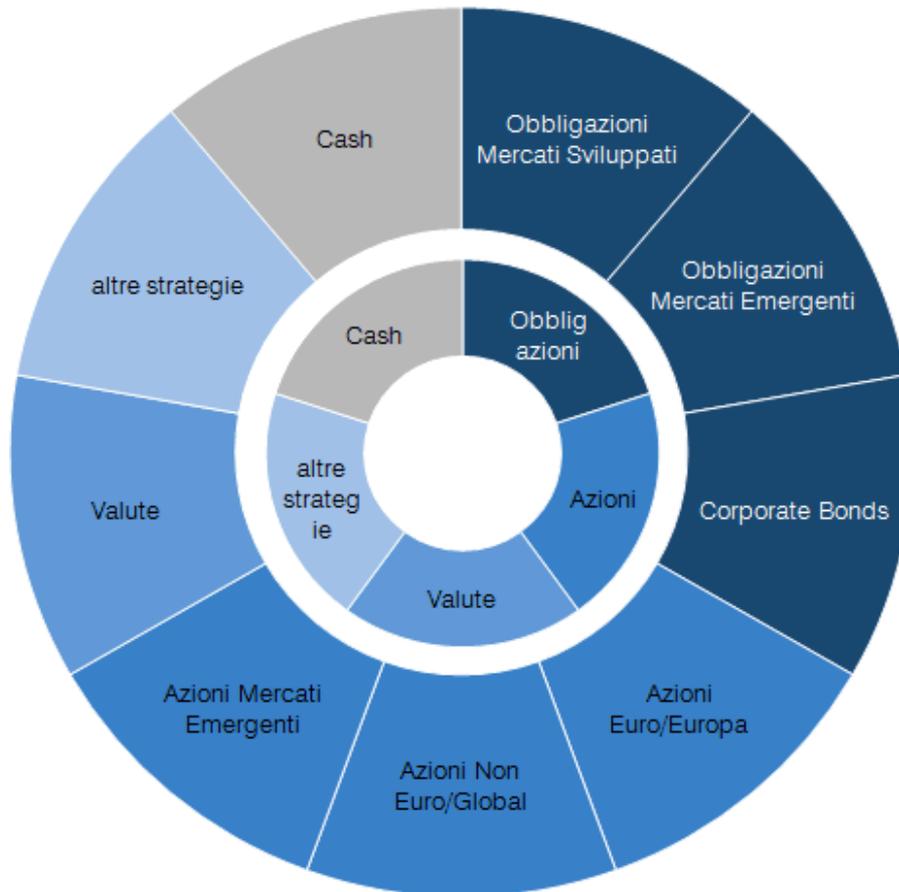
Trend #2



Fonte: Raiffeisen KAG; * Modello derivante da Cambers, Dimson, and Ilmanen: „The Norway Model“ in The Journal of Portfolio Management, Inverno 2012, pag. 67

2001: Dachfond Sudtirool (DAC)

Bilanciato prudente con strategie asimmetriche



Punto di partenza bilanciato prudente: 80 / 20

LINEE GUIDA:

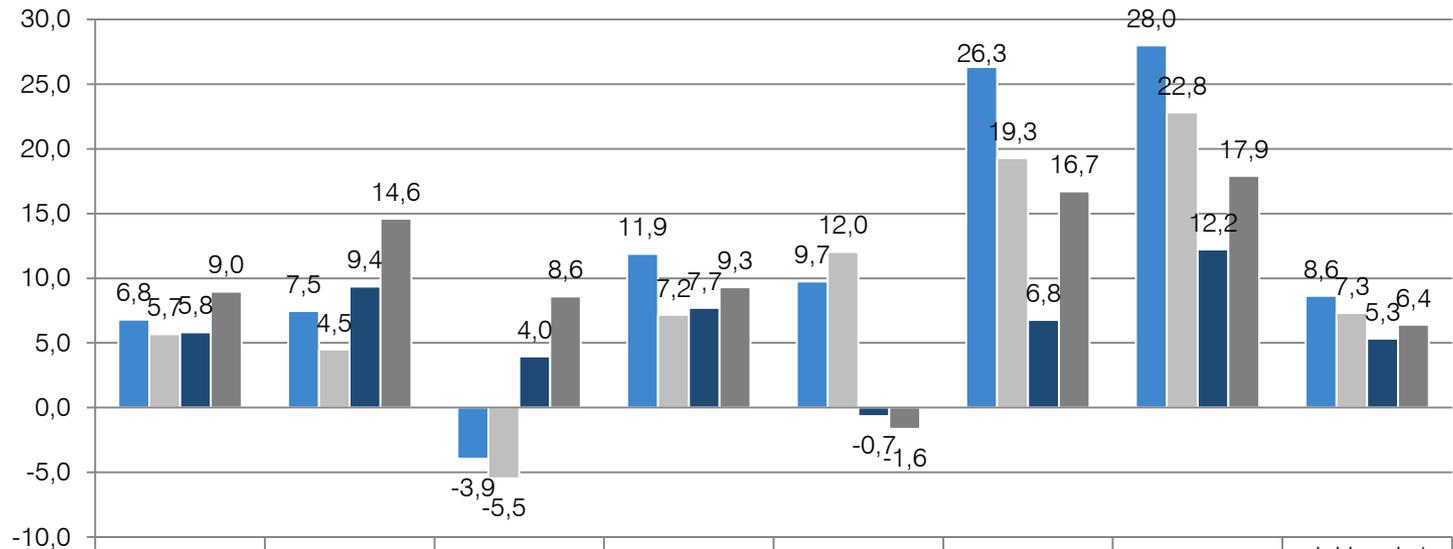
- Obbligazioni (40 – 100);
- Azioni (0 – 50)
- Cash (0 - 20)

Strategia STRAT-T:

- Bund: +5% / -20%;
- Equities: +4% / -8%



Performance Fondi MAS



| | ytd | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 | dal lancio* p.a. |
|-------------------------------|-----|------|------|------|------|------|------|------------------|
| ■ Raiffeisen 337 | 6,8 | 7,5 | -3,9 | 11,9 | 9,7 | 26,3 | 28,0 | 8,6 |
| ■ Raiffeisen-GlobalAllocation | 5,7 | 4,5 | -5,5 | 7,2 | 12,0 | 19,3 | 22,8 | 7,3 |
| ■ Dachfonds Südtirol | 5,8 | 9,4 | 4,0 | 7,7 | -0,7 | 6,8 | 12,2 | 5,3 |
| ■ Raiffeisen Sustainable Mix | 9,0 | 14,6 | 8,6 | 9,3 | -1,6 | 16,7 | 17,9 | 6,4 |

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, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance 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 piú lunghi

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati fino al 31.03.15



Raiffeisen DACHFONDS SÜDTIROL (DAC)

Il bilanciato prudente con strategie di rischio asimmetrico di Raiffeisen

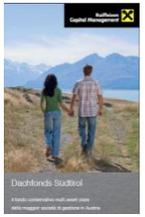


La storia del Dachfonds Südtirol (DAC)



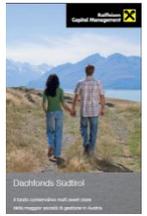
- Il **DAC nasce nel 2001** (codice ISIN: AT0000707096) come portafoglio istituzionale (fondo istituzionale) ben diversificato e prudente per alcune proprietà bancarie dell'Alto Adige/Südtirol rispettando alcuni requisiti operativi (segnalazioni,...) e legali (5% fuori zona, White List,...).
- Nel **2009**, a seguito della crisi sul credito, viene deciso di **implementare strategie di rischio asimmetrico (StraT-T)** per **limitare i drawdowns** in contesti di grave crisi. Queste strategie chiaramente hanno dei costi / opportunità.
- Nel **2013** queste banche decidono di offrire questa soluzione di investimento anche ai loro clienti retail, viste le **stabili e consistenti performances nel tempo offerte dal fondo**.
- Nel **2014 il DAC** viene reso disponibile al collocamento in Italia senza restrizioni **con la classe (R)**. Il **2 Febbraio 2015** è stata lanciata inoltre la **classe (S)**.

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 in linea di massima long-only e risulta in un'ampia esposizione di mercato.

Quali Strategie Attive vengono utilizzate?



- **Asset Allocation Strategica (SAA):**
 - Processo di parità di rischio „**risk parity approach**“ utilizzato anche nel fondo R337
 - Struttura di rischio bilanciata
 - Ottimizzazione dell'allocazione **BETA**
 - Sulla base delle attese di lungo termine di rendimento e rischio

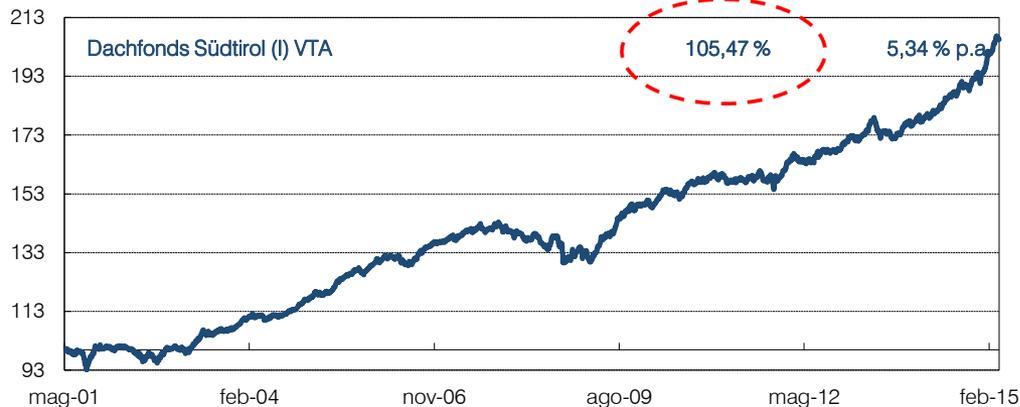
- **Alpha Management (GTAA):**
 - **Asset Allocation Tattica Globale (GTAA) - STRATOMATRIX®**
 - Sovra/sottoponderazione di varie Asset class a breve termine
 - Severa gestione del rischio
 - Implementato attraverso un fondo istituzionale.
 - **Strategie alternative di decorrelazione...** implementate attraverso fondi RCM
 - **Strategie di rischio asimmetriche** – StratT (strategie di protezione in casi di shock)
 - **Strategie di Overlay valutario**

- **Selezione dei fondi sottostanti :**
 - Screening quantitativo
 - Analisi qualitativa

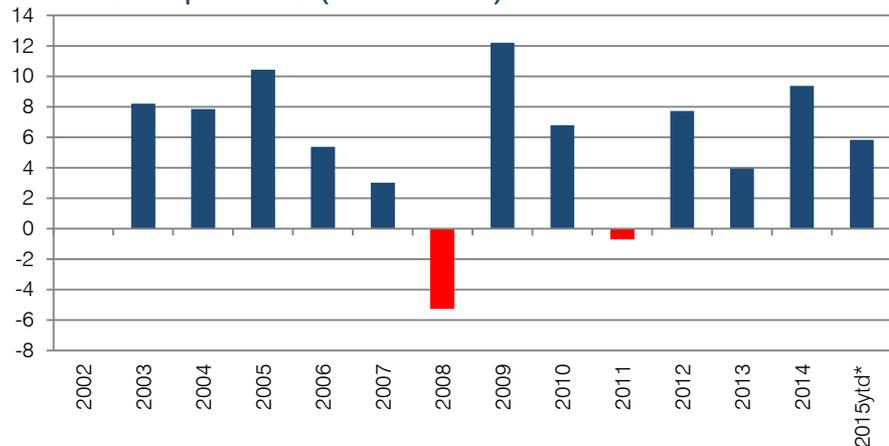
Il DAC in sintesi



Performance dal lancio (28.05.2001 – 31.03.2015)



Performance per anno (01.01-31.12)



- **FONDO BILANCIATO PRUDENTE** lanciato nel 2001.
- 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.
- **Punto di partenza:** 20% Azionario Globale 80% Obbligazionario Globale.
- **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; * Performance 2001: dal 28.05.01; ** Performance 2015: 01.01.15 – 31.03.15. La performance è lorda e si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed 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.

Alternative nel segmento obbligazionario – attualmente rappresentate nel DAC



| Mercato | Ripartizione regionale | Rendimento/ Yield | Rating | Rischio valuta/ FX Risk | Peso nel Dachfonds |
|--|---|----------------------|--------|-------------------------------|-----------------------|
| Titoli di Stato globali | 40 % America del Nord 35 % Europa 25 % Asia | 1,4 % | AA | SI | 0,0 % |
| Emerging Markets Titoli di Stato in valuta locale | 30 % America Latina 34 % Europa dell'Est 24 % Asia 12 % Africa | 6,0 % | BBB | SI | 4,0 % |
| Emerging Markets Titoli di Stato in valuta forte | 35 % America Latina 32 % Europa 20 % Asia 13 % Africa e Medio Oriente | 6,1 % | BB | NO | 4,0 % |
| Emerging Markets Obbligazioni societarie in valuta forte | 41 % Asia 26 % America Latina 17 % Africa e Medio Oriente 16 % Europa dell'Est e resto | 4,7 % | A- | NO | 4,0 % |

Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg, JPMorgan, Febbraio 2015

Gestione della quota azionaria nel DAC



Punto di partenza quota azionaria: 20%



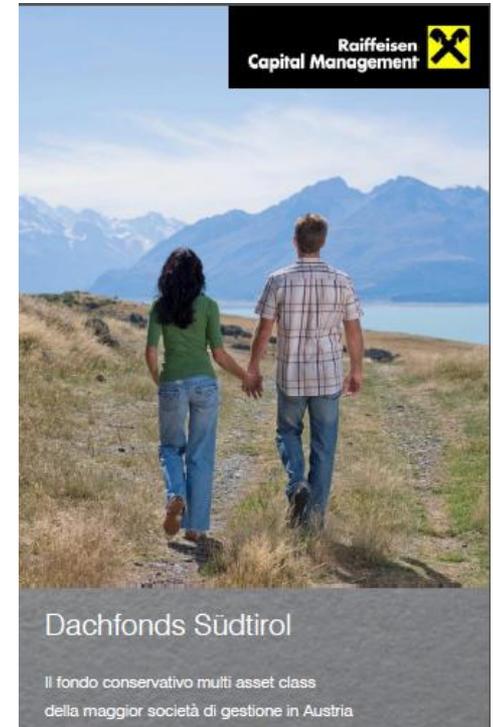
Asset allocation tattica (GTAA): +/- 10%



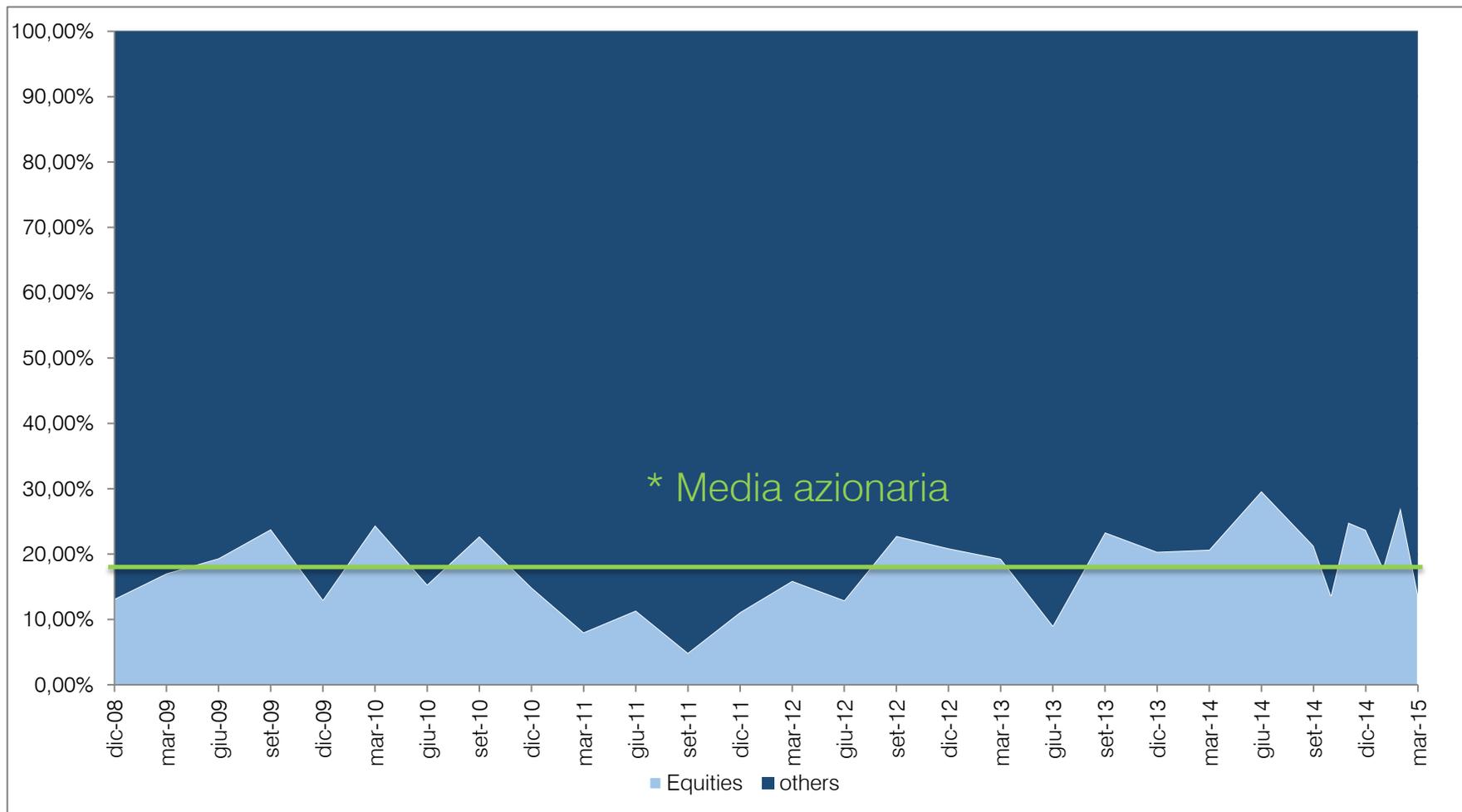
Strategia Strat-T: +4% long / -8% short



Gestione complessiva da parte del gestore:
adeguamento della quota azionaria in base
alla situazione



DAC : quota obbligazionaria & azionaria



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati trimestrali da dic 2008 – mar 2015

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Quali sono i mercati per Strat-T ?



DJ Euro Stoxx 50



S&P 500



Topix



Euro Bund



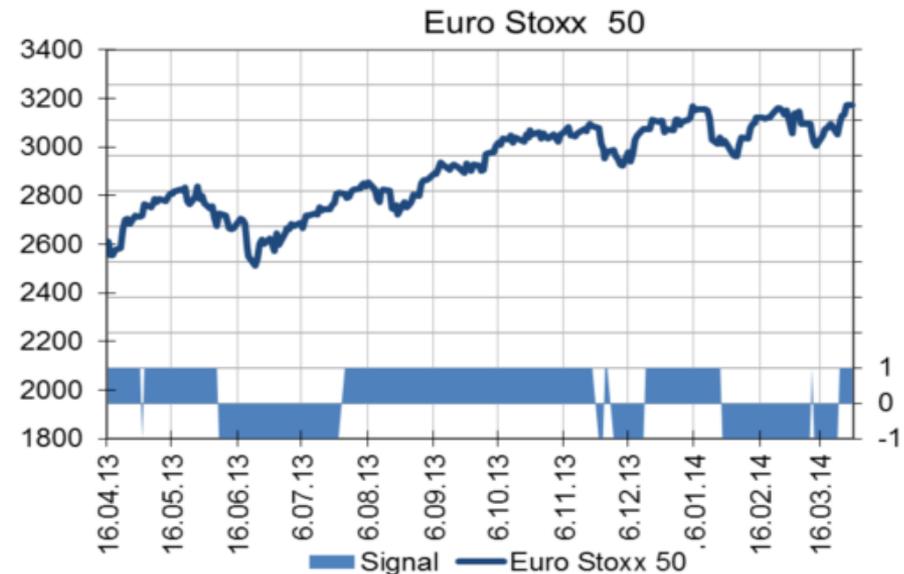
MSCI Emerging Markets



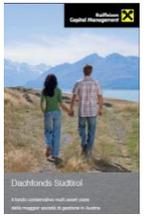
Asimmetria (Strat-T)

- **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 DAC:**
 - 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%



Gestione da parte del gestore

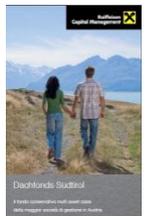


- Esempi di ulteriori misure da parte del gestore:
 - **Eventi straordinari** (per es. catastrofi naturali)
 - **Protezione dei guadagni realizzati**, per es. quando la copertura costa poco



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

Segnali StratT nella correzione di Sett-Ott 2014

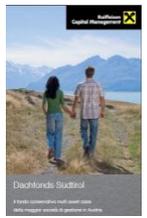


*Segnale S&P 500 passa da „acquisto“ a „neutrale“

Fonte: Raiffeisen KAG, 17.10.2014

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Stabilità in una fase di mercato difficile



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Stabilità in una fase di mercato difficile

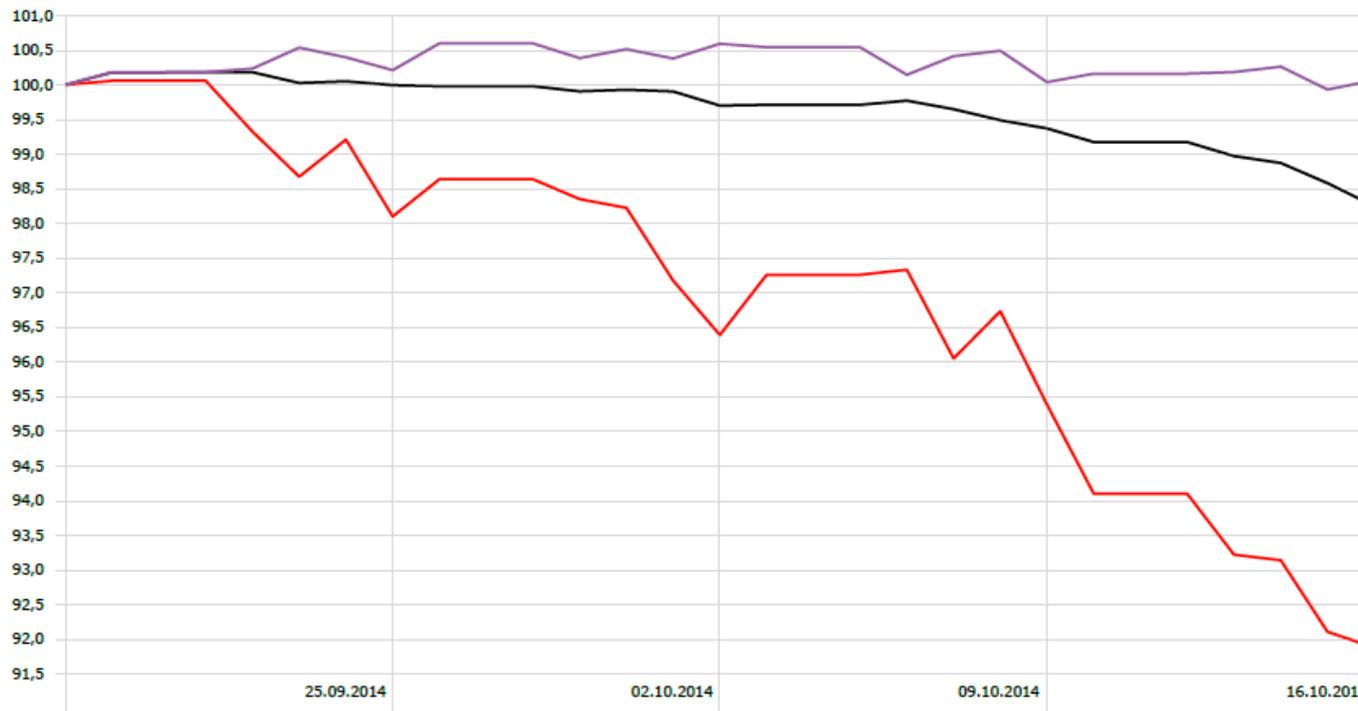


come si e' comportato il Dachfonds Südtirol? Performance tra 19.09.-16.10.2014

Performance since September, 19th 2014

Time Period: 19.09.2014 to 16.10.2014

Currency: Euro Source Data: Total Return



DAC

Media bilanciati prudenti

MSCI World

— Dachfonds Südtirol I T

100,1 — MSCI World 100% Hdg NR EUR

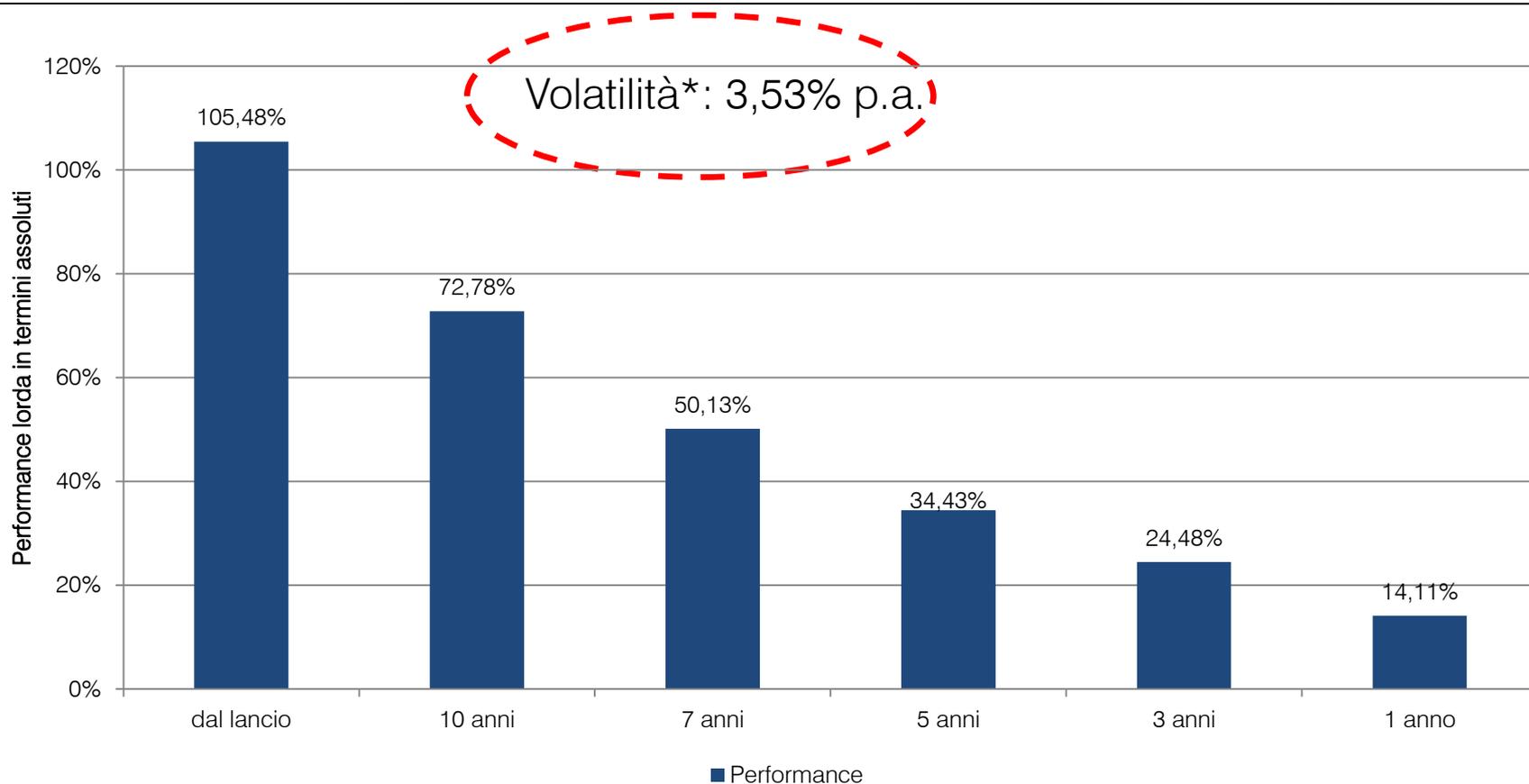
91,9 — EAA OE EUR Cautious Allocation - Global

98,2

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

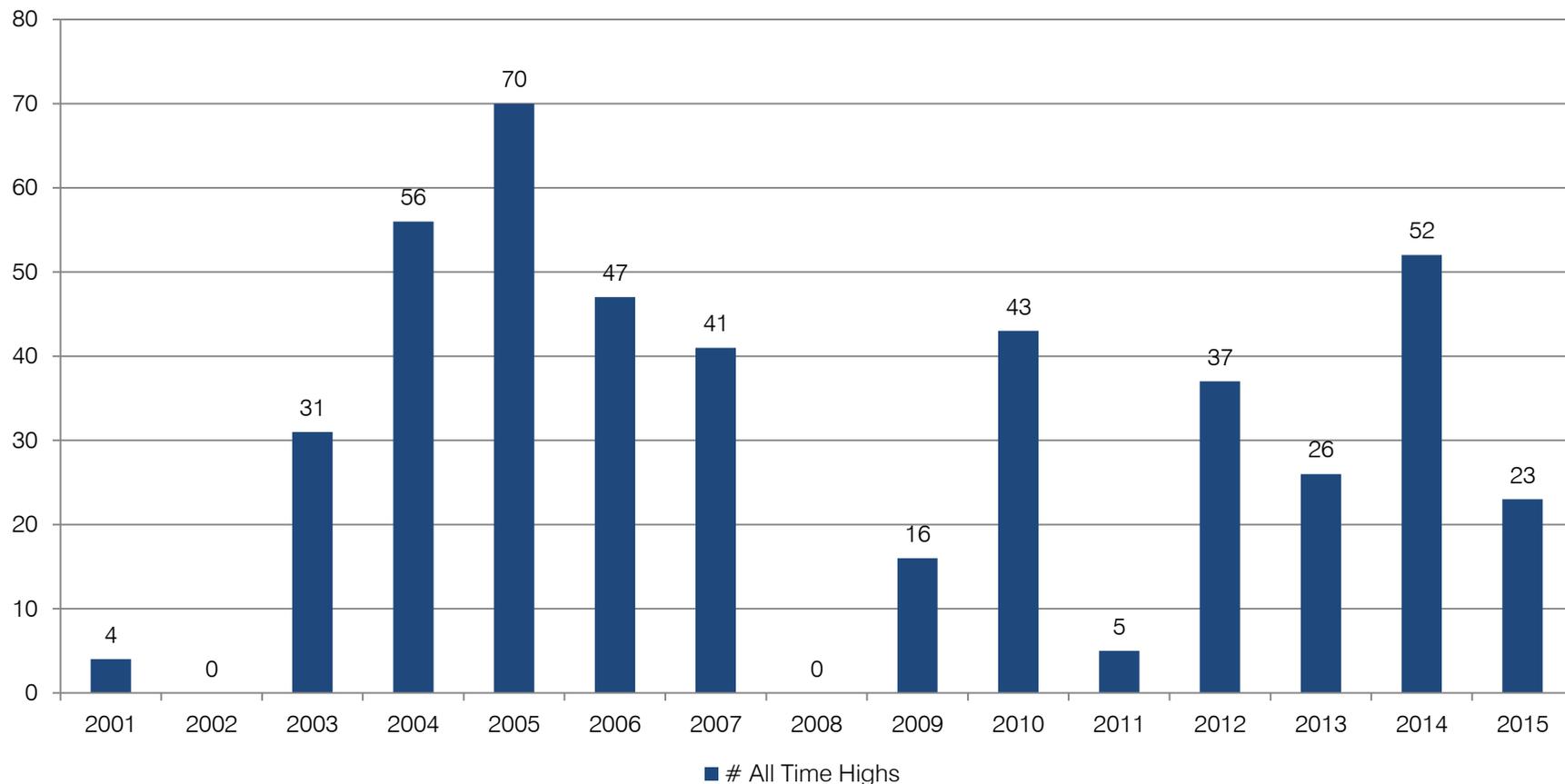
© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Performance a lungo termine con bassa volatilità



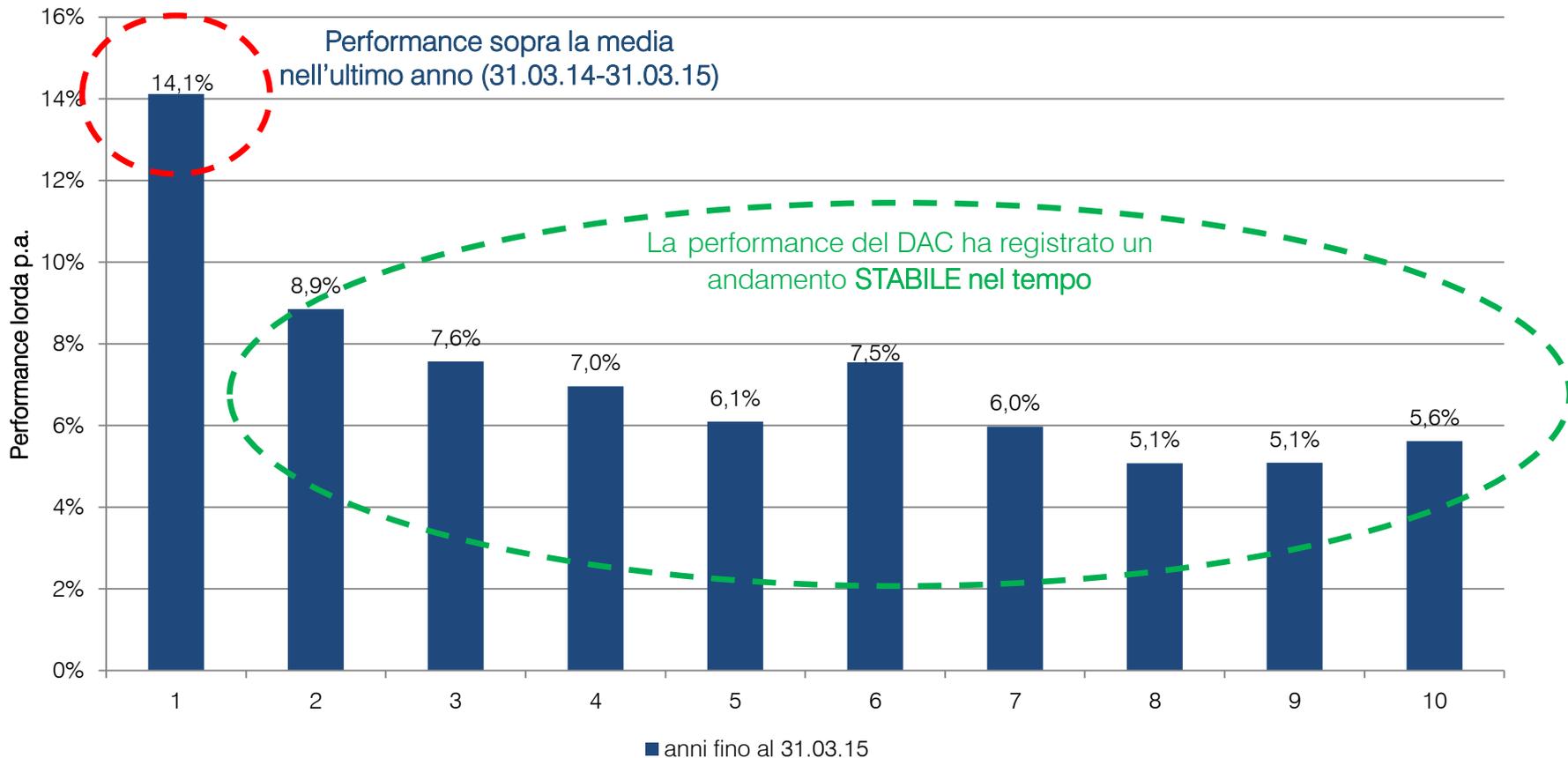
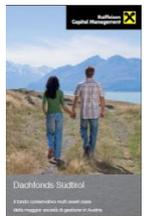
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda dal 28.05.2001 al 31.03.2015. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base 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. * Volatilità: Dati mensili a tre anni al 31.03.2015

I massimi realizzati per anno dal fondo



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda annua fino al 31.03.2015. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed 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.

STABILITÀ: in periodi diversi



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lordia annua fino al 31.03.2015. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed 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.

I vantaggi del Dachfonds Südtirol (DAC)



- Approccio bilanciato prudente globale.
- **STABILITÀ** di performance nel lungo periodo.
- **DIVERSIFICAZIONE** in ambito obbligazionario ed azionario globale.
- **FLESSIBILITÀ** nelle esposizioni e strategie di rischio asimmetrico.
- **BASSA VOLATILITÀ** dal lancio.
- **5 STELLE MORNINGSTAR**

DAC
STABILITÀ...
FLESSIBILITÀ...
DIVERSIFICAZIONE...
Bassa VOLATILITÀ...
...in un unico FONDO!

Disclaimer

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 particolare 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 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.