

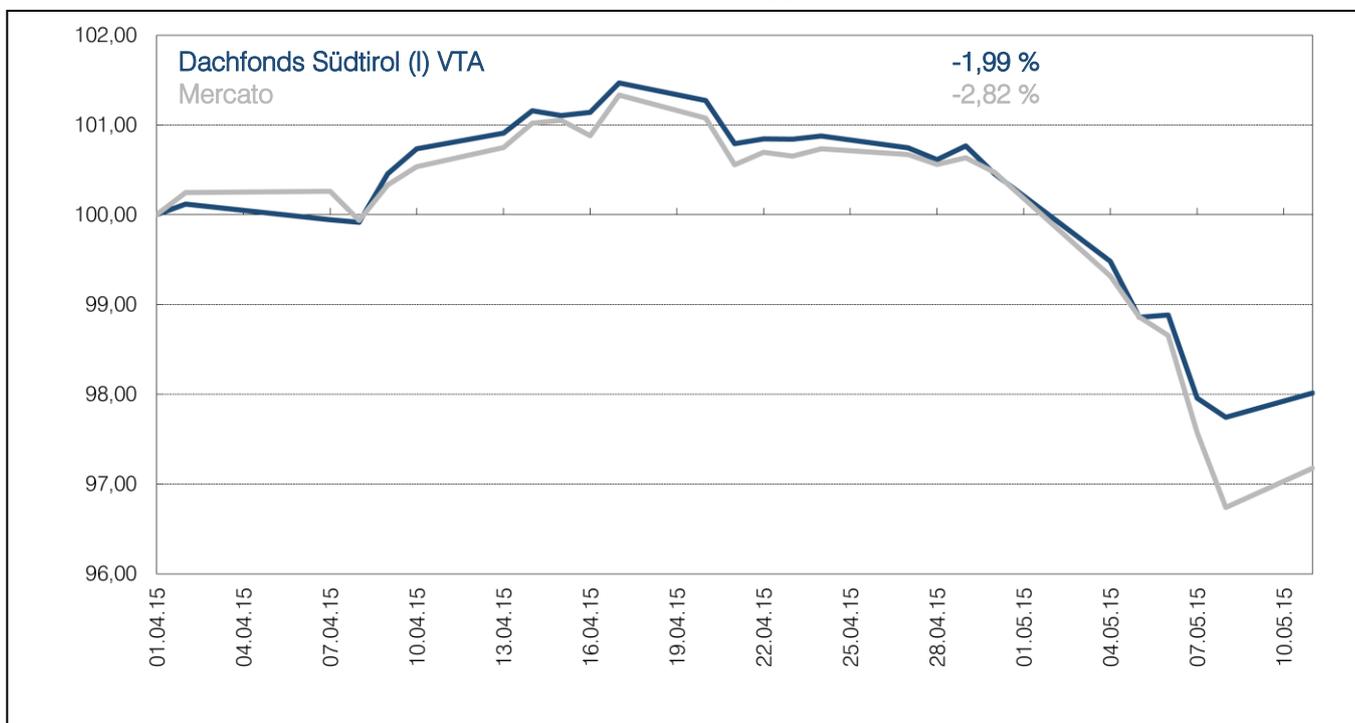
Raiffeisen Capital Management – Un mix di strategie discrezionali e quantitative – La nostra esperienza nella gestione multi asset

Gentile consulente,

i mercati sono stati caratterizzati da forti correzioni dei corsi nelle ultime settimane e, in particolare la settimana scorsa, abbiamo potuto osservare una marcata ondata di vendite di titoli di Stato europei. Come anticipato da Kurt Schappelwein nel corso dell'ultimo Jour Fixe, noi di Raiffeisen Capital Management diamo per scontato che nel prossimo futuro la volatilità aumenterà significativamente. Vorremmo quindi sottolineare in questa sede quanto importante sia, secondo noi, il giusto mix fra strategie discrezionali (asset allocation tattica) e quantitative (Strat T) nei comparti multi-asset-strategies.

Anche stavolta il Dachfonds Südtirol si è comportato relativamente bene. Grazie alle buone decisioni del team di gestione è stato possibile attutire sensibilmente le perdite avvenute sui mercati. Si osservi a tal proposito il grafico seguente:

Dachfonds Südtirol (I) - Performance lorda (1 Aprile 2015 – 11 Maggio 2015)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni all'11 Maggio 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 gestione attiva paga!

Pagina 2 di 2

Strat T, la strategia governata dal modello che fornisce “segnali di copertura” in fasi di forti correzioni di mercato e dal 2009 viene implementata con successo all’interno del Dachfonds Südtirol, ha fornito i seguenti segnali in queste date:

Bund	30.04.2015
Topix	01.05.2015
S&P 500	04.05.2015
Euro Stoxx 50	07.05.2015
MSCI EMF	Finora nessuna copertura

I mercati azionari sono tutti coperti al 2% mentre il Bund Future al 20%. Assieme alla decisione dell’asset allocation tattica di fine aprile di ridurre sia la quota azionaria che obbligazionaria, i nostri fondi sono stati in grado di attutire le correzioni sui mercati. Nella nostra attuale view di mercato, che vi abbiamo inviato oggi, trovate tutti i dettagli sulla nostra attuale asset allocation. Il posizionamento corrente del Dachfonds Südtirol è il seguente:

	Posizioni con derivati con inclusione di StratT (Ricalcolato per Fondi Bilanciati)
Azioni	12,5%
Obbligazioni	63,6%
Fondi bilanciati	0,0%
Cash / Cash Sintetico	23,0%

Le auguriamo un buon inizio di settimana.

Un cordiale saluto,

Florian Kimm, Hbv.
 Raiffeisen Capital Management
 Sales Manager
 Raiffeisen KAG
 Schwarzenbergplatz 3, 1010 Vienna, Austria
 Cellulare: +43 664 6275315
 Phone +43 1 71170-3854, Fax +43 1 71170-76 3854
 florian.kimm@rcm.at
 www.rcm-international.com/it

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., 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: 12.05.2015