

# Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

## Analisi del Dachfonds Südtirol (DAC) a fine Giugno 2015

Alla luce dei recenti avvenimenti nei mercati e superata la prima metà del 2015, Kurt Schappelwein, responsabile del team “Multi Asset Strategies” (MAS) di Raiffeisen Capital Management e gestore del Dachfonds Südtirol, fa il punto sul fondo bilanciato “flessibile-prudente” che è divenuto uno dei fiori all’occhiello di Raiffeisen Capital Management.



Dott. Kurt Schappelwein  
Team Multi Asset Strategies

1. Dott. Schappelwein, potrebbe fornirci un’analisi dei risultati ottenuti dal DAC nella prima metà dell’anno? Cosa ha contribuito positivamente e cosa negativamente alla performance del fondo?

Sintetizzando, posso dire che i titoli obbligazionari in portafoglio hanno contribuito negativamente mentre i titoli azionari hanno fatto registrare la “performance contribution” più significativa. Fra i titoli obbligazionari, quelli dei mercati sviluppati hanno pesato di più sui risultati ottenuti dal portafoglio, mentre fra le azioni, i titoli globali / non-Euro hanno registrato i risultati più interessanti.

Maggiori informazioni sono disponibili alla tabella seguente aggiornata a fine Giugno 2015:

Asset Class	Ponderazione Fondo (in %)	Ponderazione Mercato (In %)	Esposizione (in %)	Perf. Contribution Fondo (in bps)	Perf. Contribution Mercato (in bps)
Cash	4	-	4	1	-
Cash	4	-	4	1	-
Obbl. Mercati Sviluppati	54	80	52	-39	-84
Obbl. Mercati Emergenti	8	-	8	8	-
Obbl. Inflation-Linked	3	-	3	-24	-
Obbl. Societarie	4	-	4	-2	-
<b>Obbligazioni</b>	<b>69</b>	<b>80</b>	<b>66</b>	<b>-57</b>	<b>-84</b>
Azioni Euro/Europa	-0	-	-1	-13	-
Azioni Non-Euro/Globali	18	20	18	245	255
Azioni Mercati Emergenti	2	-	2	22	-
<b>Azioni</b>	<b>19</b>	<b>20</b>	<b>18</b>	<b>254</b>	<b>255</b>
Materie Prime	0	-	1	-6	-
Materie Prime	0	-	1	-6	-
Strategic Asset Allocation	7	-	7	20	-
Strategic Asset Allocation	7	-	7	20	-
Valute	0	-	-1	17	-
Altre Strategie	0	-	-1	17	-
<b>Totale</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>97</b>	<b>228</b>	<b>171</b>

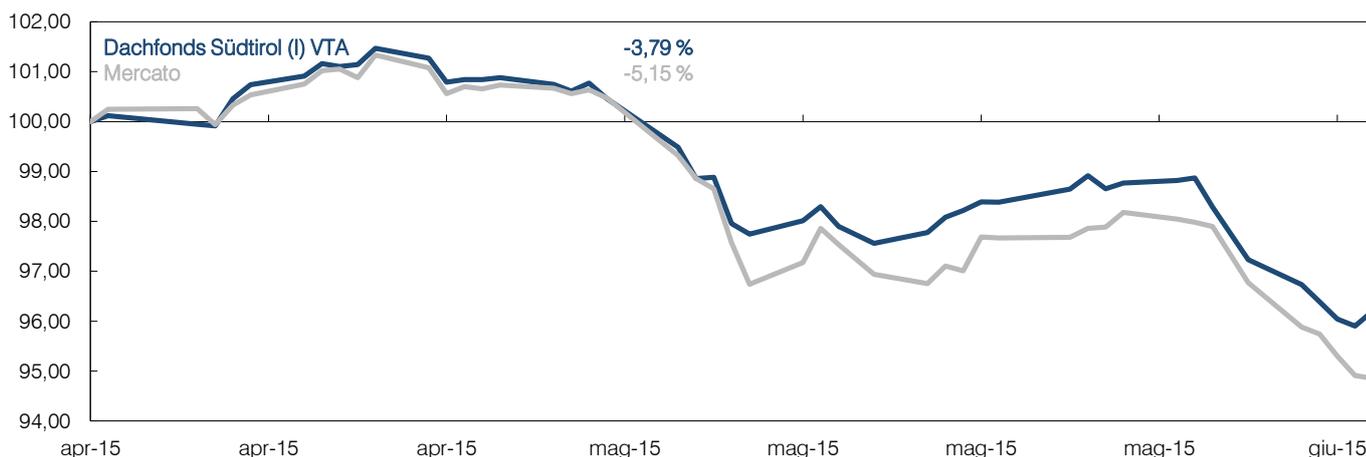
Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Periodo di riferimento: 01.01.15-30.06.15

# Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

Come si può vedere, il posizionamento obbligazionario (specialmente sui mercati sviluppati) in termini assoluti ha provocato una perdita al portafoglio di 57 bps mentre la componente azionaria ha provocato un rendimento positivo di circa 254 bps (prevalentemente azionario non – Euro). Il posizionamento in commodities ha provocato una perdita di 6 bps. Altre componenti positive di performance, oltre all'azionario, sono state le Strategie SAA (Strategic Asset Allocation) con circa 20 bps e le strategie valutarie con circa 17 bps.

## 2. Le strategie di rischio asimmetriche come si sono comportate nella prima metà dell'anno? Che livello di protezione hanno offerto al fondo?

Le strategie asimmetriche hanno sostenuto il fondo, riducendo il rischio e limitando la diminuzione della performance rispetto al benchmark, come potete vedere nel grafico seguente:



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Aprile 2015 al 12 Giugno 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.

Rapporto Rischio/Rendimento			
	DAC	Benchmark	BTP All Maturities
Performance	2,3%	1,7%	-0,5%
Volatilità	4,8%	5,8%	6,8%
Perdita Massima	-5,5%	-6,4%	-7,6%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Periodo di riferimento: 01.01.15-30.06.15

## 3) Quali sono le sue previsioni per il Dachfonds Südtirol da qui a fine anno in termini di rischio/rendimento ?

Ci sarà ancora una certa volatilità sui mercati finanziari nei due/tre mesi a venire. Diverse ne sono le cause: gli sviluppi della situazione greca, l'inizio dell'innalzamento dei tassi da parte della Federal Reserve americana e il mercato

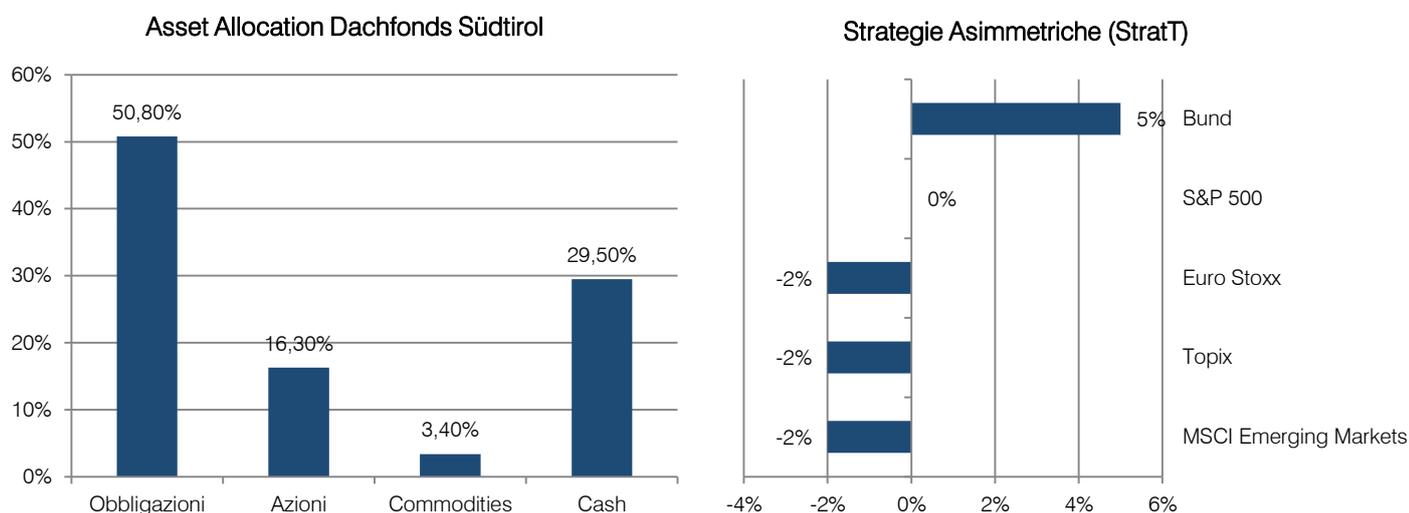
# Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

azionario cinese. Le previsioni complessive permangono positive: 1) l'economia sarà più solida nella seconda metà dell'anno rispetto al primo semestre, sia negli USA che in Europa; 2) Gli utili societari stanno crescendo, anche se ad un ritmo lento; 3) L'inflazione è contenuta; 4) Le politiche monetarie rimarranno espansive a livello globale, anche quando la FED inizierà ad aumentare i tassi. Tutto questo è buono per i mercati azionari.

I mercati obbligazionari hanno sofferto parecchio recentemente. Anche per questo comparto rimaniamo comunque positivi, dato che le valutazioni sono più interessanti ora che rispetto all'inizio dell'anno. Inoltre, il Quantitative Easing della BCE continuerà ad essere di supporto ai mercati obbligazionari. Infine, la crisi greca – in un modo o nell'altro – verrà risolta presto. Ne consegue che sia le azioni che le obbligazioni europee avranno dei buoni risultati almeno fino alla fine dell'anno e ciò supporterà la performance del Dachfonds Südtirol.

### 3) Qual è il posizionamento attuale del fondo includendo le strategie di rischio asimmetrico e qual è il vostro approccio nell'attuale situazione di mercato e dopo le recenti correzioni?

Per il posizionamento attuale del portafoglio e delle strategie asimmetriche osservate i due grafici seguenti. Essi rappresentano una "fotografia" del fondo all'8 Luglio 2015 e, a causa della gestione attiva, possono variare in qualsiasi momento.



Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni all'8 Luglio 2015.

La tendenza, al momento, è quella di aumentare l'esposizione sia in azioni che in obbligazioni.

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

# Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

**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](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: 15 Luglio 2015