



Dachfonds Südtirol (DAC) – Nonostante le turbolenze, ancora sulla buona strada

Dal suo lancio nel 2001, il DAC, nella classe istituzionale, è riuscito a guadagnare in media il 4,4% circa all'anno¹. Anche nel volatile e difficile 2015 alla fine è stato ottenuto un rendimento modesto, ma comunque positivo.

Fondo di fondi multi asset per (quasi) tutti i contesti di mercato

Il DAC mira a conseguire rendimenti positivi stabili nel tempo, tenendo sotto controllo la volatilità. Nel far ciò combina in modo intelligente tutta una serie di classi azionarie ed obbligazionarie ed utilizza delle "strategie asimmetriche" per contenere le perdite in fasi negative di mercato. Il fondo può investire in:

- Titoli di stato europei ed extraeuropei con maggior solvibilità
- Obbligazioni societarie
- Obbligazioni dei Paesi emergenti
- Azioni dei mercati sviluppati
- Azioni dei mercati emergenti
- Strategie asimmetriche (STRAT-T)

Il DAC è un fondo di fondi multi asset le cui strategie fondamentali si basano sui concetti d'investimento di Raiffeisen Capital Management² che negli anni hanno dimostrato la loro validità. Il punto di partenza per l'allocazione del patrimonio del fondo è dato dalla diversificazione in circa il 20% in azioni globali e l'80% in titoli di Stato europei³. Su questa base si implementano strategie attive e strumenti di

gestione del rischio per generare un extra rendimento nel lungo periodo. In questo senso bisogna evidenziare tre elementi principali: l'asset allocation strategica (SAA), l'asset allocation tattica (TAA) e la strategia di copertura (StratT).



	Dachfonds Südtirol (R)	Dachfonds Südtirol (S)	Dachfonds Südtirol (I)*
Data di lancio della classe	3 Gennaio 2011	2 Febbraio 2015	28.05.2001
Codice ISIN	AT0000A0KR10	AT0000A1AD33	AT0000707096
Valuta	EUR	EUR	EUR
Comm. Gestione	1,00% p.a.	1,75% p.a.	0,40%
Comm. Sottoscrizione	Max. 1,00%	0,00%	0,00%
Data di lancio del fondo	28 Maggio 2001		

*Classe con il track record più esteso, non acquistabile dalla clientela retail

Elementi principali del concetto d'investimento: asset allocation strategica (AAS), asset allocation tattica (TAA) e gestione del rischio

L'asset allocation strategica (SAA) guida l'orientamento a lungo termine (orizzonte 3-5 anni) del portafoglio. Al momento viene implementata con un fondo, il quale mira a ottenere rendimenti provenienti da quattro categorie principali: azioni, obbligazioni

¹ I rendimenti ottenuti in passato non rappresentano un adeguato indicatore delle performances future.

*La presente pubblicazione è ad uso esclusivo degli investitori qualificati e non essere consegnata la cliente finale.

² Per Raiffeisen Capital Management sta si intende Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH.

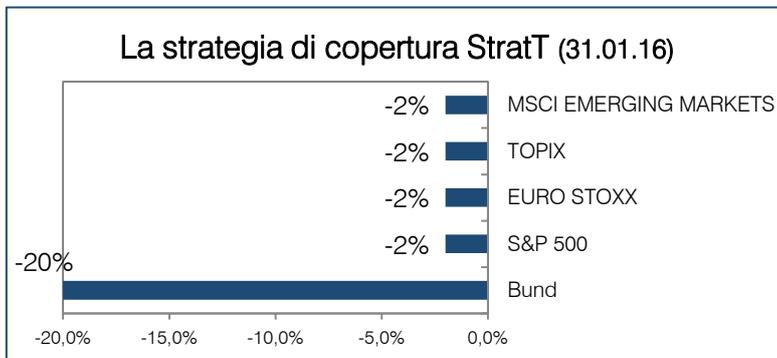
³Le linee guida menzionate sono regole interne del fondo, non vincolanti. Raiffeisen KAG può modificarle in ogni momento senza preavviso.



Informazioni attuali per gli investitori professionali*

societarie, titoli di Stato e materie prime.

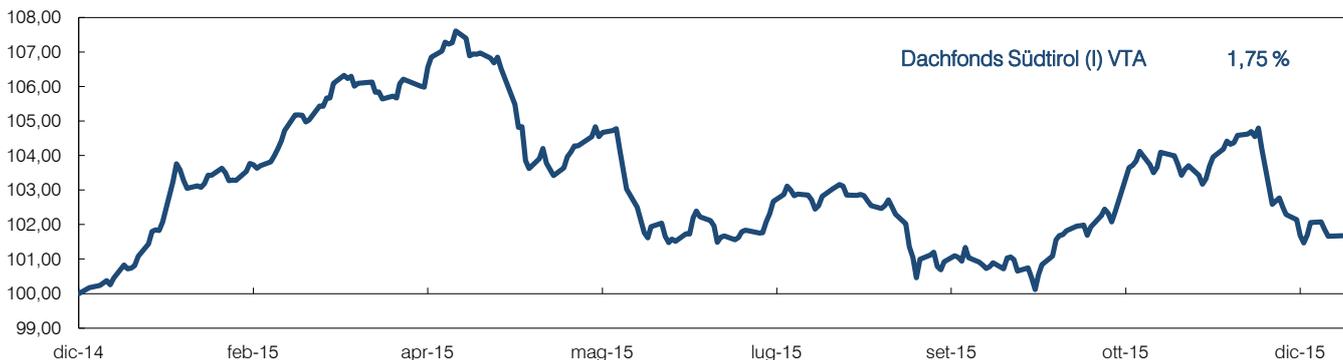
Oltre a ciò, l'asset allocation tattica (TAA) guida l'orientamento di breve termine del DAC. Il terzo elemento chiave è la strategia di copertura "StratT" per il rischio azionario e di duration, che riduce il rischio soprattutto nelle fasi di mercato fortemente negative e, di conseguenza, mira a limitare eventuali perdite di valore. Essa ha inoltre la possibilità di incrementare la quota azionaria in fasi di mercato positive, non è quindi puramente una strategia di copertura difensiva. Solitamente è probabile che la StratT "costi qualcosa" nelle fasi di mercato positive (costi di copertura), ma, in cambio, apporta un notevole beneficio durante le prolungate fasi di mercato molto negative.



Analisi del 2015

Questa previsione si è concretizzata anche l'anno passato. I segnali di copertura hanno in parte permesso di evitare delle perdite specialmente nella situazione di mercato critica di agosto. Esaminando l'anno nel suo complesso, nel 2015 la strategia è, tuttavia, costata qualcosa in termini di performance. Anche la SAA nel 2015 ha contribuito in modo negativo; in questo caso è stato il rapido crollo dei prezzi delle materie prime a penalizzare la performance soprattutto nell'ultimo trimestre. La TAA, invece, ha avuto un impatto nettamente positivo sul rendimento. Soprattutto la maggiore allocazione dei mercati azionari nei primi mesi dell'anno si è rivelata una mossa vincente. Sulla base di questa strategia, da fine febbraio si è proceduto a ridurre gradualmente la quota azionaria. Grazie a tali decisioni il DAC è stato colpito solo in misura limitata dal crollo delle azioni di agosto. Già da fine agosto in poi, però, si è provveduto progressivamente ad aumentare di nuovo la quota azionaria per sfruttare il basso livello dei corsi sui mercati, soprattutto perché le prospettive per le azioni continuavano ad essere positive. Per l'intero 2015 si registra un rendimento di 1,75% circa, il che è comunque inferiore alla media degli ultimi 14 anni ma, considerando il contesto di mercato molto volatile, è un buon risultato associato al rapporto rischio/rendimento del fondo.

La performance del Dachfonds Südtirol nel 2015



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2015 al 31 Dicembre 2015. Performance netta 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.

Previsioni

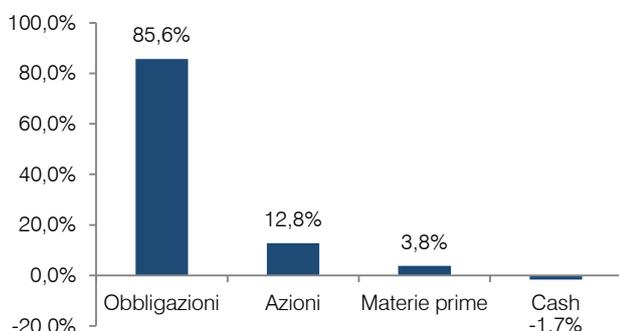
Il nostro scenario di base per il 2016 finora appariva più o meno nel modo seguente: una crescita economica globale moderata, inflazione moderata, utili aziendali in leggero aumento nel 2016, una banca centrale USA prudente e più restrittiva,



Informazioni attuali per gli investitori professionali*

una BCE espansiva e un "atterraggio morbido" della congiuntura cinese. Per questo motivo e sulla base del contesto di mercato tecnico da autunno risulta una continua leggera sovrapponderazione in azioni. L'andamento sui mercati finanziari delle ultime settimane e le più recenti indicazioni macroeconomiche ci obbligano però a riconsiderare seriamente questo scenario di base. Quali dei molti fattori nel "grande quadro" dovranno essere rivisti resta ancora da vedere. Per ora rimaniamo comunque ancora leggermente positivi sulle azioni, tanto più che molti indicatori tecnici di mercato stanno a indicare che dopo i ribassi dei corsi delle ultime settimane è molto più probabile una forte ripresa di un ulteriore calo dei corsi. Anche quest'anno sarà in ogni caso richiesta tanta flessibilità in uno scenario di mercato in rapida evoluzione.

Posizionamento Dachfonds Südtirol al
31.01.2016



Performance dal lancio (28.05.2001-31.01.2016)



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance annua dal 28.05.2001 al 01.02.2016. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Il prospetto pubblicato e le informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Dachfonds Südtirol sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at.

La strategia d'investimento del Dachfonds Südtirol consente di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nel quadro della strategia d'investimento è possibile investire in strumenti derivati in misura sostanziale (per quanto riguarda il rischio connesso). Il Regolamento del fondo è stato approvato dalla Österreichische Finanzmarktaufsicht (FMA). Il Dachfonds Südtirol può investire oltre il 35% del patrimonio del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Gran Bretagna, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania.

Il contenuto del presente documento non rappresenta né 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 fosse interessato a un prodotto ben preciso, saremo a sua disposizione accanto al suo consulente bancario e saremo lieti di trasmetterle, prima di un eventuale acquisto, il prospetto informativo. Ogni investimento concreto dovrebbe essere eseguito solamente dopo un colloquio di consulenza e dopo aver discusso o esaminato a fondo il prospetto. Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli sono in parte accompagnati da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale e può essere soggetto a modifiche future.

Raiffeisen KAG determina la performance dei fondi di investimento in conformità al metodo previsto dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati della banca depositaria (ricorrendo ad eventuali valori indicativi in caso di sospensione del pagamento del prezzo di riscatto). Nel calcolo della performance non vengono considerati i costi individuali quali in particolare l'ammontare della commissione di sottoscrizione e di rimborso. Tali costi, se considerati in relazione al loro concreto ammontare, hanno un effetto riduttivo sulla performance. L'ammontare massimo della commissione di sottoscrizione o di un'eventuale commissione di rimborso può essere desunto rispettivamente dal documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) o dal prospetto semplificato. I risultati delle performance conseguiti nel passato non consentono di trarre alcuna conclusione affidabile sull'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento dei valori è espresso in percentuale (senza spese) in considerazione del reinvestimento degli utili distribuiti. Il prospetto e le informazioni chiave per l'investitore (KIID) dei fondi d'investimento descritti nel presente documento sono disponibili in lingua inglese su www.rcm-international.com.

La presente pubblicazione è destinata esclusivamente ad investitori qualificati ed è rivolta ad un utilizzo esclusivamente interno del soggetto destinatario. È vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti. 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 contenute nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG. Data di aggiornamento: 03.02.2016

Impressum: Titolare dell'informazione: Zentrale Raiffeisenwerbung, 1030 Wien, Am Stadtpark 9, Documento prodotto da: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., 1190 Wien, Mooslackengasse 12.