

Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

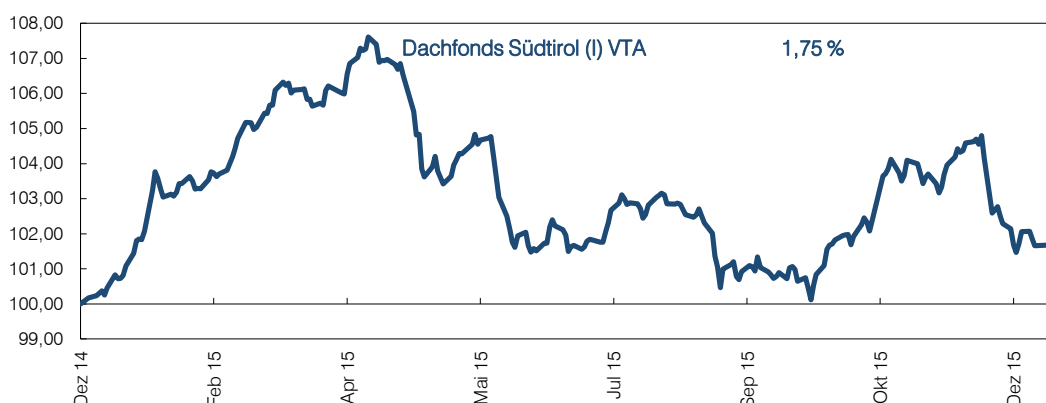
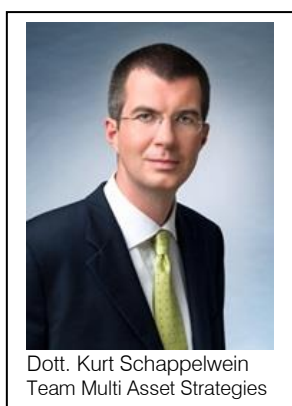
La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 1 di 4

In occasione dell'inizio del nuovo anno, Kurt Schappelwein, responsabile del team "Multi Asset Strategies" (MAS) di Raiffeisen Capital Management e gestore del Dachfonds Südtirol (DAC), fa il punto sul fondo bilanciato "flessibile-prudente" che è divenuto uno dei fiori all'occhiello di Raiffeisen Capital Management.

1. Quali risultati ha ottenuto il Dachfonds Südtirol (DAC) nel corso del 2015?

Il fondo, nella versione istituzionale (con track record dal 2001) ha fatto registrare nel 2015 un rendimento totale dell'1,75 % al netto delle commissioni.



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.

2. Quali sono stati i maggiori contributori alla performance del fondo nel 2015, sia in termini positivi che negativi?

In termini di asset class, le **maggiori contribuzioni** provengono **dai titoli azionari** e, in misura minore, dalle **obbligazioni investment grade in euro**. In termini di gestione attiva, hanno dato un **contributo positivo** sia l'**asset allocation tattica** sia la **selezione di fondi orientata ai fondi azionari globali**. Una **strategia di copertura sui titoli di Stato tedeschi** ha, però, **contribuito in modo negativo**.

3. Come si sono comportate nel 2015 le strategie di rischio asimmetriche? Quale livello di protezione hanno offerto al fondo?

Le **strategie asimmetriche hanno funzionato bene**, in particolare durante i mesi estivi, quando la **situazione di mercato era chiaramente negativa**. I segnali di copertura sono stati tempestivi e, di conseguenza, il **"drawdown" del fondo è stato limitato in tale periodo**. Durante l'anno, tuttavia, le strategie asimmetriche hanno prodotto dei costi, poiché a causa dell'elevata volatilità sui mercati finanziari erano stati generati dei falsi segnali.

4. Quali sono le sue previsioni per il Dachfonds Südtirol nel 2016? Quale sarà, secondo lei, la classe di attivo capace di fornire il maggior valore aggiunto al fondo quest'anno?

Le **prospettive per il 2016 sono cautamente positive**, anche se sarà ancora più difficile generare rendimenti soddisfacenti. Questo vale principalmente per il segmento obbligazionario, dove i comparti a basso rischio offriranno solo rendimenti mediocri. Di conseguenza, sarà fondamentale **trovare segmenti per i quali le prospettive siano ancora positive**. Fino a qualche settimana fa, lo scenario macroeconomico per noi più verosimile era il seguente: una crescita economica globale moderata, un'inflazione moderata, utili aziendali in leggero aumento nel 2016, una banca centrale USA prudente e più restrittiva, una BCE espansiva e un "atterraggio morbido" della congiuntura cinese. Per questo motivo e, sulla base del contesto di mercato tecnico sviluppatosi fin dall'autunno scorso, prevedevamo che le azioni avrebbero continuato a performare in modo soddisfacente (da cui risultava una continua leggera sovrapponderazione

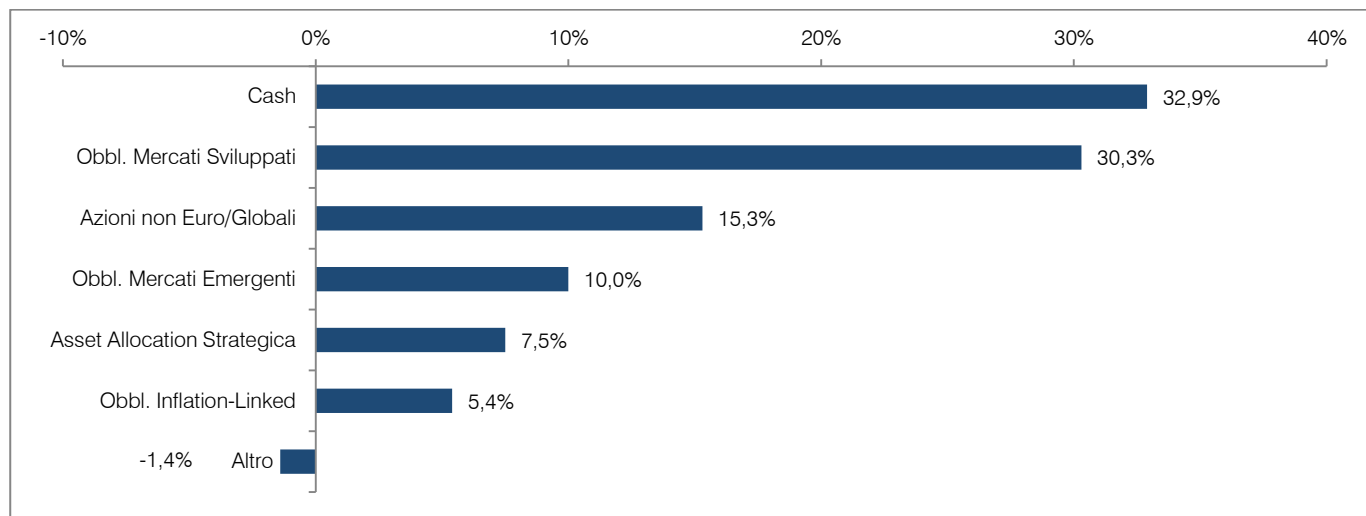


Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

in azioni). L'andamento sui mercati finanziari delle ultime settimane e le più recenti indicazioni macroeconomiche ci obbligano però a riconsiderare approfonditamente questo scenario di base. Quali dei molti fattori nel "grande quadro generale" 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 rispetto ad un ulteriore calo dei corsi. Anche quest'anno sarà in ogni caso richiesta tanta flessibilità in uno scenario di mercato in rapida evoluzione.

5. Qual è il posizionamento attuale del fondo (anche tenendo conto delle strategie di rischio asimmetriche) e qual è il suo approccio nell'attuale contesto di mercato e dopo le recenti correzioni avvenute?

Vorrei fare una premessa. Il DAC è un fondo di fondi multi asset le cui strategie fondamentali si basano sui concetti d'investimento di Raiffeisen Capital Management, che negli anni hanno dimostrato la loro validità. Il punto di partenza per l'allocation del patrimonio del fondo è dato dalla diversificazione in circa 20% di azioni globali e 80% in titoli di Stato europei. Le linee guida menzionate sono regole interne del fondo, non vincolanti. La SGR può modificarle in ogni momento senza preavviso. 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 (STRAT-T). Detto questo, al 31 dicembre 2015 avevamo un'esposizione azionaria pari al 15%, un'esposizione obbligazionaria globale vicina al 46% e un'esposizione in cash pari al 33%.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31 Dicembre 2015.

6. Qual è stata la performance del fondo nel mese di Agosto 2015? Nello stesso mese, qual è stato il contributo offerto dalle strategie di rischio asimmetriche?

Il fondo ha perso l'**1,7% in agosto**. In quel mese le **strategie asimmetriche hanno contribuito positivamente** con lo **0,55%**, il che significa che senza le strategie asimmetriche il fondo avrebbe perso il 2,25%.

7. Quale approccio viene utilizzato nel fondo nei confronti delle valute non Euro?

Il fondo non investe direttamente in valute. Comunque esiste un'esposizione valutaria in alcune classi di attivo considerate nell'asset allocation. Questo riguarda principalmente le azioni. L'allocation azionaria globale porta con sé una porzione significativa di esposizione valutaria. Anche nel segmento obbligazionario troviamo asset class con esposizione valutaria, per esempio i titoli di Stato USA o le obbligazioni degli Emerging Markets in valuta locale.

8. Quali sono le scommesse più significative attualmente in portafoglio?

La quota azionaria è stata recentemente ridotta a causa dell'andamento del mercato, è parsa opportuna una

Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

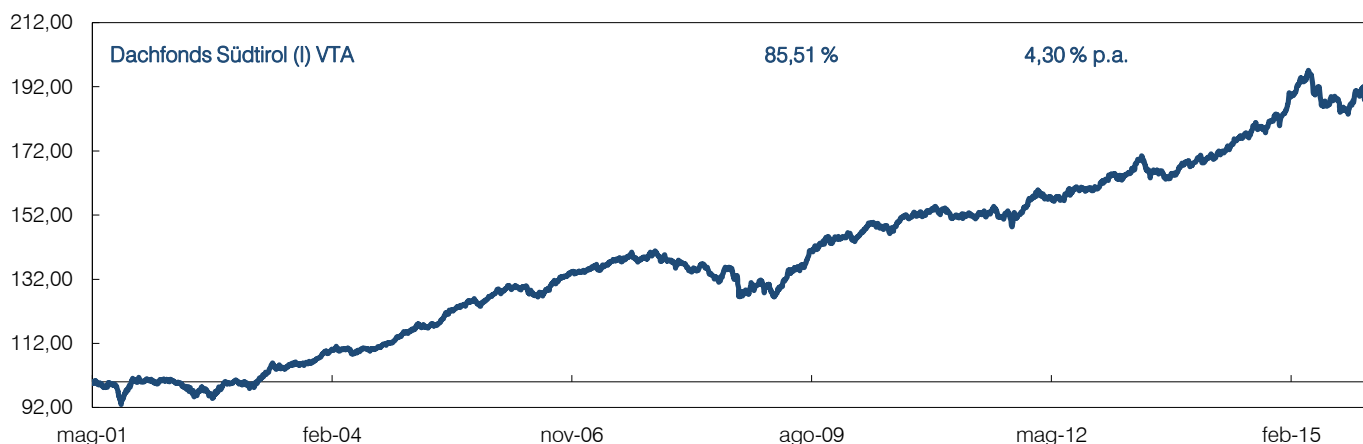
La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 3 di 4

copertura parziale del rischio. La ponderazione è però stata abbassata anche tra le obbligazioni. Sussiste così un'elevata posizione sul mercato monetario. Negativa è risultata ultimamente l'aggiunta di obbligazioni dei Paesi in via di sviluppo, positiva la posizione in titoli di stato in euro a lunga scadenza.

9. Qual è stata la performance del Dachfonds Südtirol dal lancio?

Dal 28 Maggio 2001 al 1 Febbraio 2016 il fondo, nella classe istituzionale, ha ottenuto un rendimento totale dell'85,51%, pari ad un rendimento annualizzato del 4,30% al netto delle commissioni.

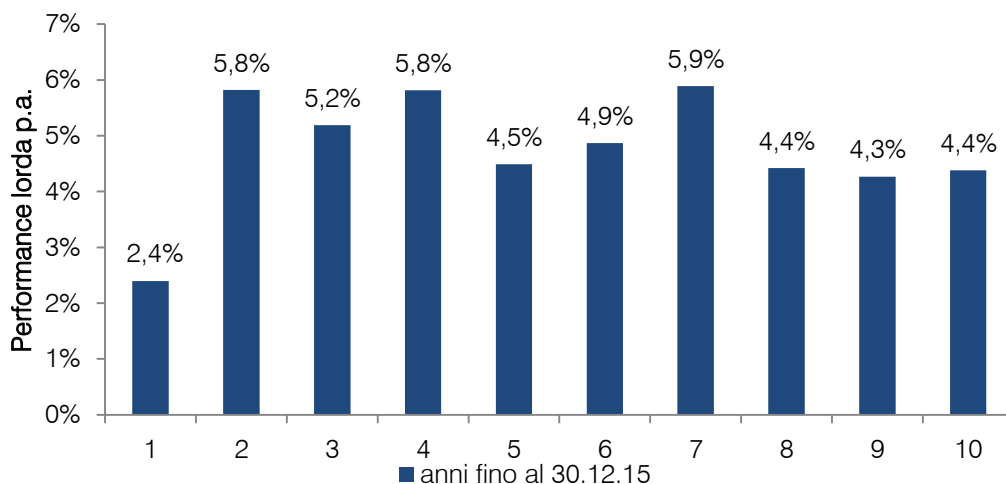


Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance annua dal 28.05.2001 al 01.02.2016. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti 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.

10. Ritiene che il Dachfonds Südtirol (DAC) possa essere un valido strumento per affrontare i mercati dei prossimi anni? Perché?

Il DAC è uno strumento adatto per i prossimi anni, perché la flessibilità nell'asset allocation permette di **investire dove si può trovare del rendimento**. D'altra parte, ogni situazione di mercato sfavorevole nel lungo periodo verrà mitigata da misure tattiche comprovate (per es. asimmetria, TAA).

La performance del DAC ha registrato un andamento
STABILE nel tempo



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda annua al 31.12.2015. 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.



Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 4 di 4

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: 3 Febbraio 2016