



Dachfonds Südtirol (DAC) – Un inizio d'anno all'insegna della volatilità

Dal suo lancio nel 2001, il DAC, nella classe istituzionale, è riuscito a guadagnare in media il 4,27% circa all'anno¹.

Fondo 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 e 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 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'allocation 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);
- 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

¹ Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 28 Maggio 2001 al 22 Giugno 2016. 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.

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

² Per Raiffeisen Capital Management 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.

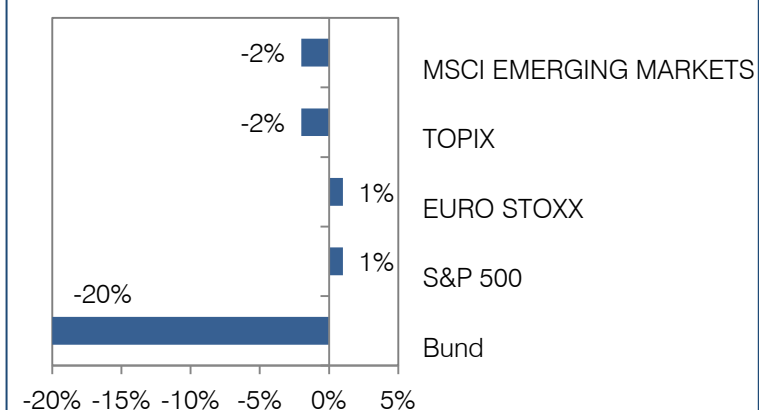


Elementi principali del concetto d'investimento: asset allocation strategica (AAS), asset allocation tattica (TAA) e gestione del rischio

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 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.

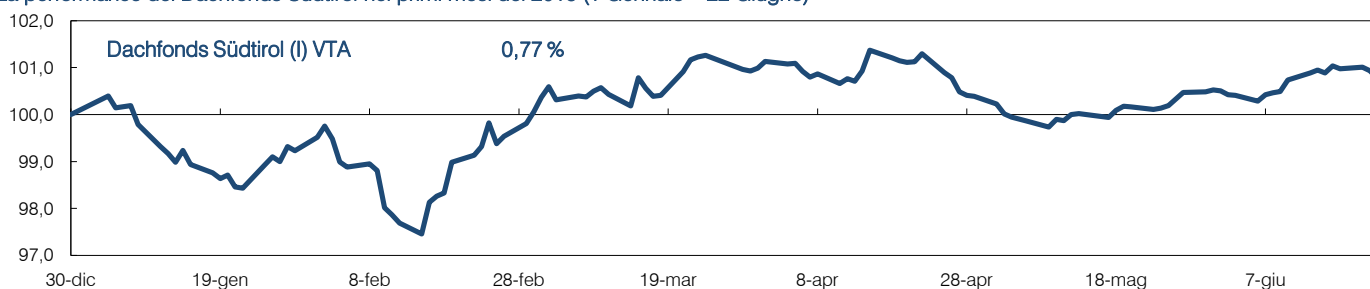
La strategia di copertura StratT (31.05.2016)



Analisi primi mesi del 2016

In gennaio e febbraio la performance del fondo è stata negativamente influenzata dalla caduta dei mercati azionari. Dall'inizio del 2016 fino a metà febbraio, momento in cui la performance ha toccato il fondo, il ridimensionamento del NAV del Dachfonds Südtirol è stato di circa il 2,5%. Nelle settimane seguenti però il fondo ha recuperato bene, grazie alla performance positiva di praticamente tutte le classi di attivo. Ciò è vero sia per i mercati azionari, sia per i titoli di Stato. La performance del fondo ha inoltre tratto beneficio dall'allocazione in obbligazioni dei mercati emergenti. Infine, il fondo sottostante Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus (GASP) – che è un fondo multi-asset flessibile focalizzato su investimenti strategici – ha avuto una buona performance e ha quindi contribuito positivamente al risultato del Dachfonds Südtirol. Verso la fine di aprile il fondo ha di nuovo subito un contraccolpo a causa della leggera debolezza delle azioni globali ed europee. A maggio la performance era quindi "piatta" rispetto a inizio anno, un risultato relativamente buono se si considera che molti concorrenti hanno fatto registrare delle performances negative nello stesso lasso di tempo. Nelle ultime settimane il fondo ha recuperato leggermente e al 22 giugno 2016 la performance del fondo da inizio anno era dello 0,77%.

La performance del Dachfonds Südtirol nei primi mesi del 2016 (1 Gennaio – 22 Giugno)



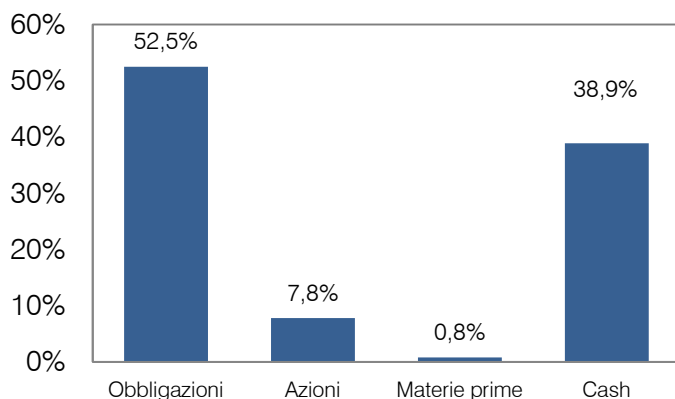
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2016 al 22 Giugno 2016. Performance netta della classe con il track record più esteso (AT0000707096). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla 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.



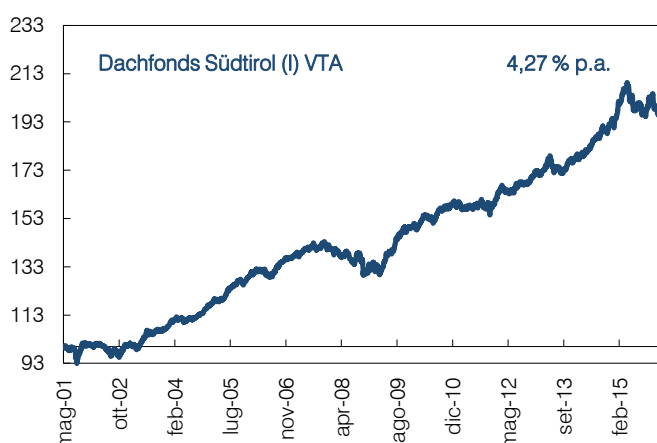
Previsioni per il resto del 2016

Al momento la strategia d'investimento è piuttosto cauta. Ciò è vero sia per gli investimenti azionari che obbligazionari, nei quali abbiamo un'allocazione sotto la media. Le previsioni per i mercati azionari sono piuttosto fosche, almeno per il breve periodo. L'economia è debole, gli utili societari sono in caduta e la stagionalità è un argomento a favore di un approccio prudente. Per le obbligazioni, le previsioni di un aumento dei tassi d'interesse negli USA potrebbero rivelarsi una zavorra. Ne consegue che, almeno per i prossimi mesi, la preservazione del capitale è la nostra principale priorità. Dal nostro punto di vista la situazione dovrebbe però migliorare nel corso del tempo. Alla luce di ciò, ogni attuale significativa debolezza verrà sfruttata allo scopo di accrescere le nostre posizioni al fine di partecipare pienamente alla ripresa che seguirà. Grazie a questa strategia abbiamo l'obiettivo di ottenere, per il Dachfonds Südtirol, alla fine del 2016 un rendimento annuo positivo.

Allocazione al 31.05.2016



Performance dal lancio al 22.06.2016



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance annua dal 28.05.2001 al 22.06.2016. 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 e le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) del Dachfonds Südtirol sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it.

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

Giugno 2016

newsflash



Informazioni attuali per gli investitori professionali*

Pagina 4 di 4

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 contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG. Data di aggiornamento: 22.06.2016

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