

Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

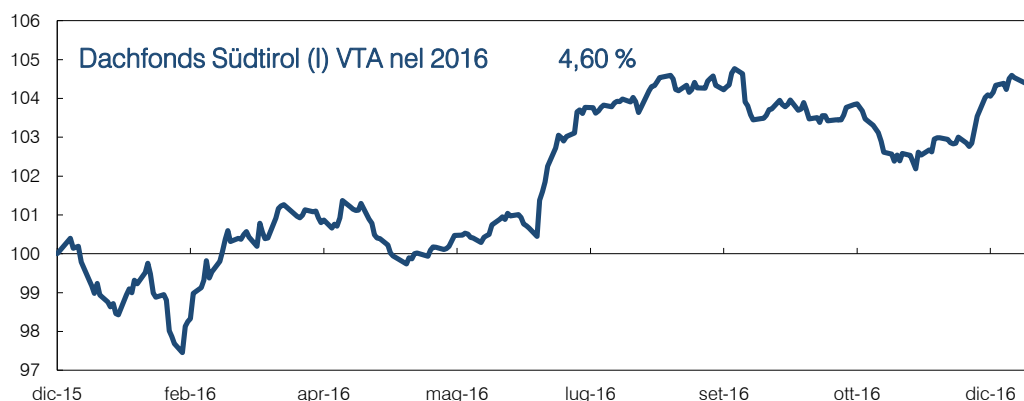
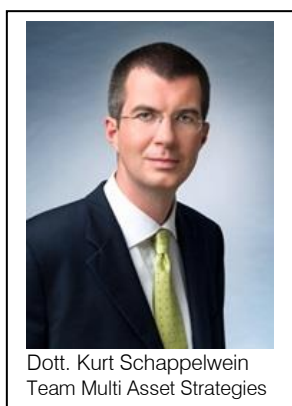
La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 1 di 5

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 nella gestione MAS.

1. Quali risultati ha ottenuto il Dachfonds Südtirol (DAC) nel corso del del 2016?

Il Dachfonds Südtirol ha reso nel 2016 il 4,60% al netto delle commissioni. La volatilità si è mantenuta bassa ed è stata pari al 3,4%.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2016 al 31 dicembre 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.

2. Quali sono stati i maggiori contributori o „distruttori“ di performance nel 2016, sia in termini positivi che negativi ?

In termini di asset class abbiamo praticamente guadagnato con ognuna di quelle usate nel DAC nel 2016. Le maggiori contribuzioni sono arrivate dai nostri investimenti nelle azioni globali. Hanno poi contribuito in maniera soddisfacente gli strumenti fixed income in euro (titoli di Stato, obbligazioni corporate, inflation linkers). Poi come contribuzione positiva è seguito il GASP (Global Allocation Strategies Plus), un fondo multi asset di ACTIVE RISK PARITY, che viene utilizzato nel DAC già da qualche anno. Infine, una parte significativa del rendimento è stato generato dal debito Emerging Markets.

3. Come si sono comportate nel corso del 2016 le strategie di rischio asimmetriche specialmente in contesti avversi come ad esempio Gennaio o Giugno (BREXIT)?

Le strategie asimmetriche hanno contribuito in maniera negativa se calcolate sull’anno intero. Nelle situazioni difficili si sono comunque comportate come previsto. Più precisamente questo significa che le strategie asimmetriche hanno assunto tempestivamente posizioni finalizzate alla copertura. Ciò è stato il caso soprattutto a gennaio, quando le strategie asimmetriche hanno ridotto il “drawdown” del fondo di oltre un punto percentuale. La situazione della Brexit ha avuto durata troppo corta per una reazione delle strategie asimmetriche. In autunno abbiamo ricevuto un segnale molto buono per coprire i bund tedeschi, il



Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 2 di 5

che ci ha aiutato a ridurre le perdite grazie a un'esposizione alla duration del fondo molto più bassa della media.

4. L'andamento del fondo in termini di performance e in termini di volatilità ha rispecchiato le sue aspettative ?

Dato l'attuale contesto di mercato prevediamo un rendimento medio del fondo tra il 2% e il 3% al netto delle commissioni. In base alle nostre stime questo sarà accompagnato da una volatilità tra il 4% e il 6%. In considerazione di questi dati, l'anno 2016 ha superato le attese in termini di rendimento, il quale era stato generato con una volatilità inferiore alle attese.

5. Quali sono le sue previsioni per il Dachfonds Südtirol per il 2017?

Previsioni sui singoli anni non sono, secondo noi, molto affidabili. Un fondo con un profilo di rischio-rendimento come quello del DAC dovrebbe essere osservato su di un orizzonte di almeno tre anni. Negli ultimi tre anni il fondo ha avuto una performance vicina al 5% p.a. al netto delle commissioni e una volatilità inferiore al 4%. Nei prossimi tre anni il rendimento sarà leggermente più basso e la volatilità un pochino più alta.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2014 al 31 dicembre 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.

6. Quale sarà, secondo lei, la classe di attivo capace di fornire il maggior valore aggiunto al fondo quest'anno?

Attualmente pensiamo che le asset class più promettenti nel 2017 saranno le azioni, le obbligazioni inflation "linkers", il debito dei mercati emergenti e le valute dei mercati emergenti, nonché le materie prime.

7. Come reagirà il fondo ad un potenziale rialzo dei tassi in USA e a seguire sulla parte Euro?

L'esposizione alla duration nominale USA ed Europa è abbastanza bassa. Ciò è dovuto alla nostra visione

Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 3 di 5

strategica e tattica. Inoltre, in caso di un aumento prolungato dei rendimenti, le strategie asimmetriche porteranno ad assumere posizioni di copertura.

8. 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?

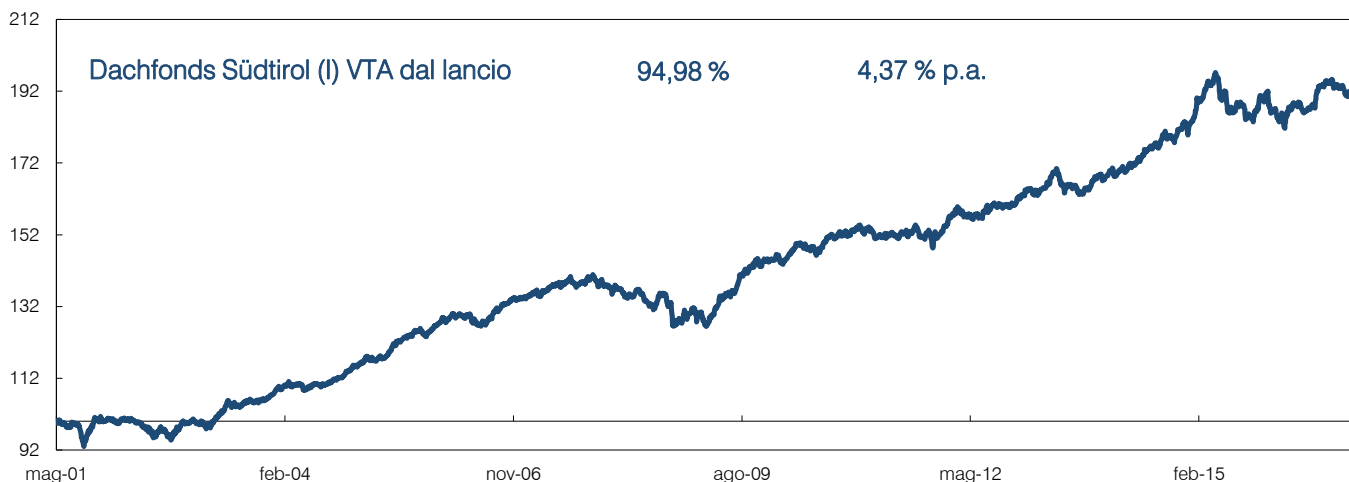
La nostra allocazione azionaria media è del 20%, il "range" va dallo 0% al 30%. Attualmente la nostra allocazione è poco sopra il 20%, comprese tutte le posizioni strategiche, tattiche e asimmetriche. Nelle ultime settimane ci siamo, tuttavia, coperti, poiché, da un lato, i mercati avevano performato abbastanza bene e, dall'altro, coprirsi è abbastanza conveniente. Per quanto riguarda la parte fixed income siamo molto cauti nei confronti dei titoli di Stato in euro. Ci piacciono le obbligazioni inflation linkers, il debito emergente ed , in misura minore, le obbligazioni societarie (investment grade e high yield).

9. Rischi geopolitici, aumento dei tassi, turbolenza sugli emergenti: quali i maggiori rischi per il portafoglio nel 2017?

I rischi politici ci sono sicuramente, ma non influenzano le nostre decisioni d'investimento a meno che non riguardino i fondamentali. I rialzi dei tassi non sono un problema se vengono fatti per le ragioni giuste. Tra tali ragioni rientrerebbe una crescita positiva che permette la normalizzazione del contesto dei tassi. Una ragione negativa sarebbe un'impennata inaspettata dell'inflazione. In tal caso, i mercati finanziari soffrirebbero. Probabilmente questo è il rischio maggiore non solo per i fondi, ma anche per i mercati finanziari nel loro complesso.

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

Il fondo ha ottenuto una performance del 4,37% p.a. al netto delle commissioni a fronte di una volatilità del 4,5%.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 28 Maggio 2001 al 31 dicembre 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.

Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

11. Ritiene il Dachfonds Südtirol adatto ad un investitore prudente per i prossimi anni?

Il DAC viene utilizzato come investimento “core” per gli investitori prudenti da molti dei nostri canali di distribuzione. Ciò è dovuto al profilo di rischio conservativo raggiunto costantemente dal lancio avvenuto oltre 15 anni or sono. Il fondo non ha mai abbandonato il proprio corso che è quello di generare rendimenti moderati a fronte di un rischio moderato. E questa costanza ha creato molta fiducia tra gli investitori che apprezzano un track record di successo nel lungo periodo.

12. Considera anche le commodities come una classe di attivo adatta per l'investimento nel DAC?

Utilizziamo le materie prime nei nostri fondi da molti anni. Ovviamente, non sono un investimento “core” come le azioni e le obbligazioni. Ma svolgono un ottimo lavoro per quanto riguarda l'ottimizzazione dei rendimenti, migliorando allo stesso tempo la diversificazione.

13. Quali sono secondo lei le ragioni per il grande successo del DAC nel corso degli ultimi anni?

Da un lato, l'allocazione strategica dell'80% di obbligazioni e del 20% di azioni è un ottimo punto di partenza, perché si parte con un'allocazione molto ben diversificata dove nessuno degli asset domina il profilo di rischio. Dall'altro lato, è il processo di gestione che ha prodotto risultati superiori. Questo processo dà molto peso alla disciplina nell'aderire al processo di investimento. Ma c'è anche un certo spazio per la creatività che, secondo me, è fondamentale per il successo nella gestione dei fondi.

14. Oltre alla strategia “StratT” quali altre strategie utilizza e a che scopo? Potrebbe fornirci degli esempi?

Oltre alla StratT, utilizziamo anche opzioni per coprire o ottimizzare i rendimenti quando ciò è opportuno. Se, per esempio, la volatilità implicita è molto bassa, il che in sostanza significa che le opzioni costano poco, usiamo la strategia “put” di protezione. In situazioni in cui il mercato è salito bruscamente in tempi brevi e la volatilità implicita è relativamente alta utilizziamo la strategia “covered call”.

Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 5 di 5

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: 23 Gennaio 2017