

FundNews: DAC ai massimi

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 lo scorso **3 Marzo 2017** ha raggiunto un nuovo massimo, recuperando quindi completamente il “drawdown” avvenuto nel 2015.

1. Nuovi massimi per il Dachfonds Südtirol (DAC).

Lo scorso **3 Marzo 2017** il DAC ha ottenuto il suo risultato (finora!) migliore dal lancio avvenuto nel 2001, registrando una performance assoluta del 112,19% (pari al 4,88% p.a.) recuperando in questo modo completamente i ribassi incassati nel 2015.

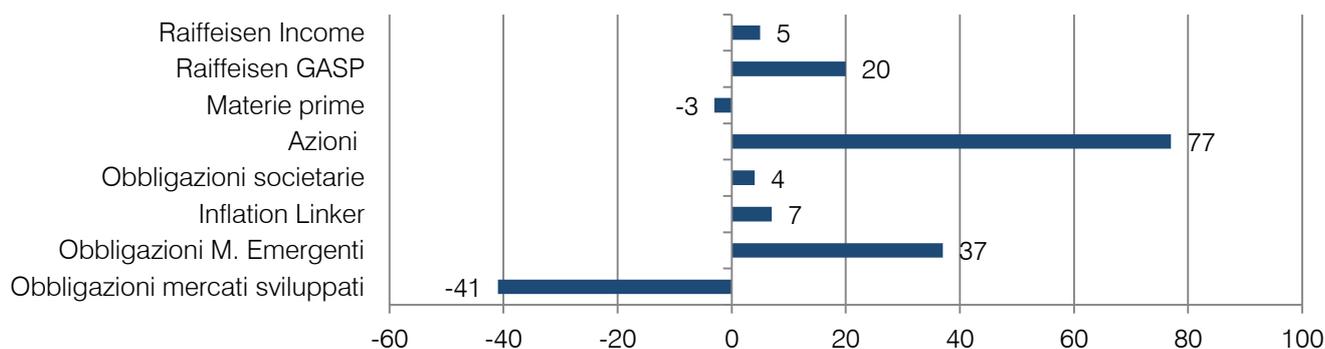


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 28 Maggio 2001 (data di lancio) al 3 Marzo 2017. Performance lorda della classe con il track record più esteso (AT0000707096). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato 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.

2. La situazione dall'inizio del 2017

Le prime settimane dell'anno in corso sono state finora caratterizzate dall'andamento debole delle obbligazioni in euro. Ciò vale in particolare per i titoli governativi e, in misura minore, per i crediti. I titoli azionari globali hanno invece avuto – specialmente a febbraio – un andamento positivo. Grazie all'asset allocation del Dachfonds Südtirol (DAC), il 2017 è iniziato in modo positivo.

Attribuzione della performance al 3 Marzo 2017 (bps)

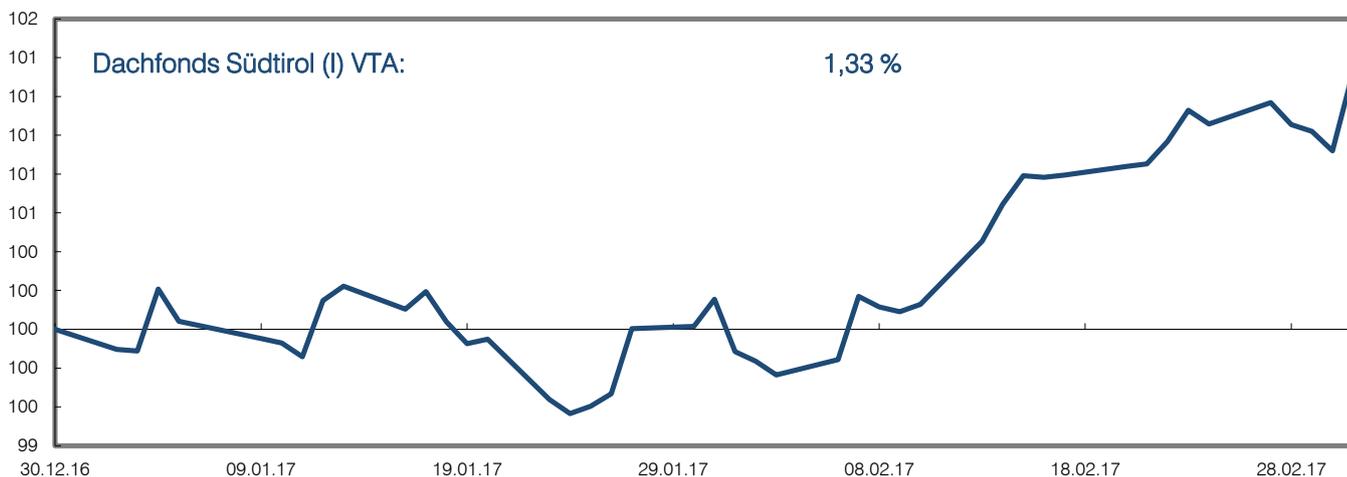


FundNews: DAC ai massimi

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 2 di 5

La performance del Dachfonds Südtirol (DAC) da inizio anno

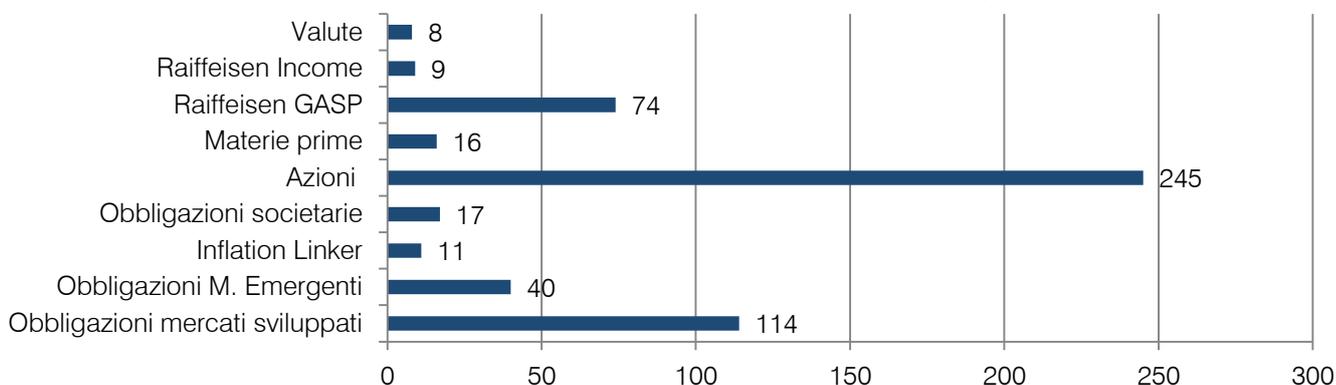


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2017 al 3 Marzo 2017. Performance lorda della classe con il track record più esteso (AT0000707096). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla 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.

3. Il 2016: un anno importante per la ripresa del fondo

Il 2016 era iniziato con una massiccia vendita di azioni e di alcune materie prime, le obbligazioni avevano invece avuto una buona performance nel primo semestre dell'anno, nel terzo semestre però avevano dovuto far fronte ad una correzione. Dal lato delle azioni l'anno ha avuto un comportamento eterogeneo: per i primi dieci mesi del 2016 le azioni hanno fatto registrare un andamento piatto, per poi guadagnare invece oltre il 10% negli ultimi due mesi dell'anno. Ciò è stato anche e soprattutto il risultato di avvenimenti politici e le reazioni di mercato sono stati in alcuni casi sorprendenti (si veda, ad esempio, l'elezione di Trump negli USA). Grazie ad una buona asset allocation e un'ottima tempistica delle decisioni del team Multi Asset Strategies di Raiffeisen Capital Management sono stati realizzati dei contributi positivi per tutte le classi di attivo presenti nel DAC.

Attribuzione della performance nel 2016 (bps)



FundNews: DAC ai massimi

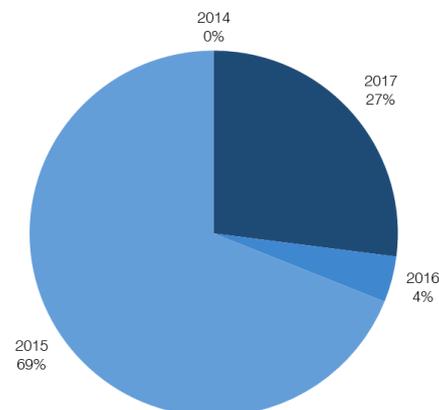
La performance del Dachfonds Südtirol (DAC) nel 2016



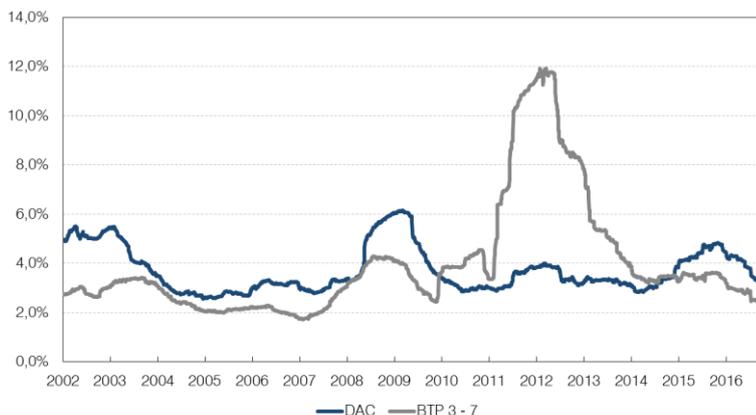
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2017 al 31 Dicembre 2016. Performance lorda della classe con il track record più esteso (AT0000707096). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, 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.

4. Un nuovo massimo: una regola o un'eccezione ?

Abbiamo confrontato il DAC con i 74 fondi che fanno parte dell'indice *Morningstar Cautious Allocation Global* che si caratterizzano per un volume minimo di 50 milioni di euro e un track record di almeno 3 anni. Ci siamo chiesti: quando è stato raggiunto l'ultimo livello massimo? Ebbene, abbiamo scoperto che il DAC fa parte di quel gruppo di fondi (circa un quarto dei 74 considerati) ad aver raggiunto **un nuovo massimo nel 2017**. Circa il 70% dei fondi considerati si trova ancora al di sotto del massimo raggiunto nel 2015. Un risultato che distingue il DAC dal resto dei fondi del suo peer group.



5. Un confronto fra il Dachfonds Südtirol e i titoli di Stato italiani (BTP)



La volatilità del BTP 3-7 in media è più elevata di quella del DAC. Dal lato dei rendimenti si registra una buona correlazione fra i due tipi di investimento. Entrambe vantano circa il 99% di probabilità di rendimento positivo a tre anni.

FundNews: DAC ai massimi

6. DAC: Conclusioni & Prospettive

L'attenzione del DAC si concentra chiaramente sul raggiungimento di una performance stabile a fronte di "drawdown" ridotti. Per noi non è importante guadagnare molto per poi perdere molto in fasi negative. Piuttosto ci concentriamo sulla conservazione del valore e sulla limitazione delle perdite nelle fasi più complesse.

Il fondo è, di conseguenza, adatto come investimento di base di tipo "conservativo".

Il DAC continua a seguire un orientamento strategico di tipo "80% obbligazioni / 20% azioni", con la quota azionaria compresa in un intervallo tra 0% e 30% nel lungo termine. La diversificazione sulla base di varie strategie e classi di attivo consente tuttora buone prospettive di rendimento a fronte di un rischio controllato.

Le strategie di asset allocation funzionano come previsto. Il mercato viene inoltre analizzato da diversi punti di vista. Le nostre classi di attivo attualmente più importanti (azioni, inflation linkers, obbligazioni dei mercati emergenti) mostrano tuttora buone prospettive di rendimento.

L'allocazione in Core Fixed Income (cioè titoli investment grade in euro) resta prudente. Sia il rendimento, sia il profilo di rischio del fondo vengono migliorati grazie alle strategie sulle opzioni.

FundNews: DAC ai massimi

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: 26 Marzo 2017