

FundNews: Dachfonds Südtirol (DAC)

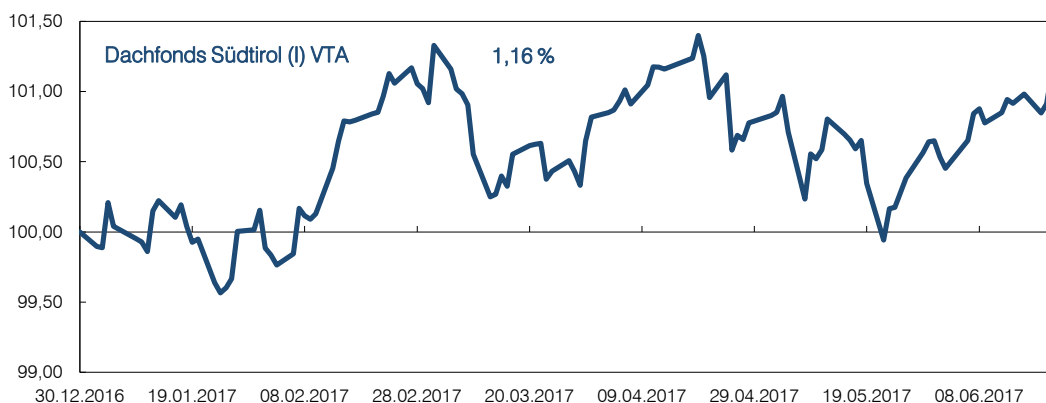
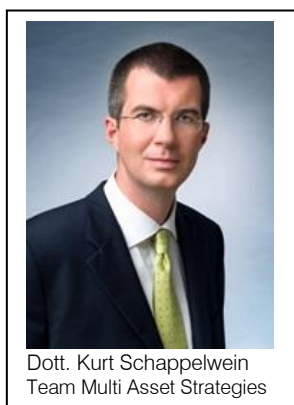
La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 1 di 4

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" dopo la fase di volatilità che ha caratterizzato i primi cinque mesi da inizio anno.

1. La performance del Dachfonds Südtirol (DAC) da inizio anno

Dal 1 Gennaio 2017 al 21 Giugno 2017 il Dachfonds Südtirol ha registrato, in un contesto di mercato volatile, una performance lorda per la classe istituzionale (che ha il track record più esteso) pari all'1,16%. Come è possibile osservare nel grafico seguente, l'andamento del fondo si è caratterizzato per delle sensibili oscillazioni della quotazione del fondo, che non hanno tuttavia impedito una performance positiva da inizio anno.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2017 al 21 Giugno 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. Un commento generale alla performance da inizio anno

È stata soprattutto la **performance azionaria** ad apportare „vento a favore“ alla performance del Dachfonds Südtirol nei primi mesi del 2017. In particolare, in questo comparto, sono state prima di tutto le azioni europee e quelle dei mercati emergenti a sovraperformare maggiormente. Le azioni globali devono invece fare i conti dal mese di aprile con una rivalutazione dell'Euro nei confronti di molte altre valute. Se, da un lato sono state le azioni ad apportare il maggior contributo da inizio anno al Dachfonds Südtirol, dall'altro la decisione di coprire il rischio azionario europeo poco prima del voto in Francia è però costata sensibilmente in termini di performance.

La **performance obbligazionaria** da inizio anno è stata particolarmente debole nel comparto del reddito fisso europeo. Nel caso dei titoli di Stato Europei è stata leggermente negativa mentre nel caso del credito di tipo «investment grade» è stata leggermente positiva, rendendo quindi la componente „Euro-Aggregate“ piuttosto piatta. Le obbligazioni dei mercati emergenti si sono sviluppate decisamente meglio. Il loro inserimento nel patrimonio del fondo ha fatto registrare il maggior contributo alla performance obbligazionaria del DAC. Le attese sull'inflazione sono aumentate all'inizio dell'anno per poi scendere nuovamente. L'inserimento di titoli «inflation-linked» globali ha apportato un contributo positivo anche se non dell'ampiezza sperata.

Un contributo negativo è arrivato dal **modello StratT per il Bund**. Questo mercato si è caratterizzato per le maggiori oscillazioni laterali da inizio anno, il che è stato particolarmente nocivo per il modello trend follower.

FundNews: Dachfonds Südtirol (DAC)

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

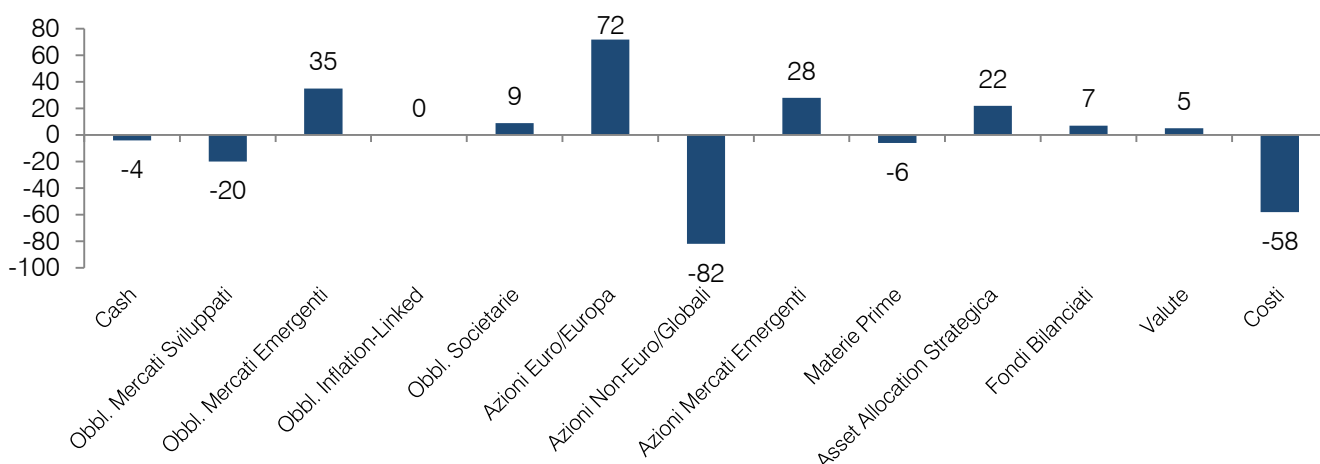
Pagina 2 di 4

In generale, è stato possibile, grazie all'approccio attivo di asset allocation, ottenere dei buoni guadagni. In questi primi cinque mesi dell'anno abbiamo tuttavia rinunciato ad una quota significativa di performance addizionale a causa delle **operazioni di copertura** (sulle azioni e sul Bund), che hanno il compito di assicurare la stabilità dei corsi del fondo.

3. I diversi "contributori" alla performance del Dachfonds Südtirol da inizio anno

Possiamo categorizzare i diversi fattori che hanno contribuito ai risultati del fondo in due modi:

a. Il contributo delle varie classi di attivo alla performance del Dachfonds Südtirol (in bps)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2017 al 21 Giugno 2017.

b. Il contributo delle varie componenti strategiche alla performance del fondo

In questo caso possiamo "scomporre" i vari contributi nel modo seguente:

Componente	Contributo	Commento
Mercato	+33 bps	Performance positiva dalle azioni globali, negativa dai titoli di Stato in Euro.
Allocazione Strategica Obbligazionaria	+46 bps	Maggiore contributo positivo da un mix di obbligazioni dei mercati emergenti e di obbl. "inflation-linked" globali.
Selezione dei titoli	+43 bps	Soprattutto dai fondi azionari utilizzati che hanno sovra-performato il proprio benchmark.
Asset Allocation Tattica	+13 bps	In primis, attraverso la sovraponderazione di azioni e la sotto-ponderazione in titoli di Stato nelle prime settimane dell'anno.
Modello StratT	-72 bps	Contributo negativo in primis dal modello Bund; i modelli azionari invece da inizio anno perlopiù positivi.
Opzioni e decisioni dei gestori	-24 bps	"Costo" derivante dalla copertura aggiuntiva dal rischio azionario nel 2° trimestre (elezioni in Francia).
Costi	-58 bps	Commissioni a livello del fondo di fondi e dei fondi sottostanti.
Altro	+26 bps	

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2017 al 21 Giugno 2017



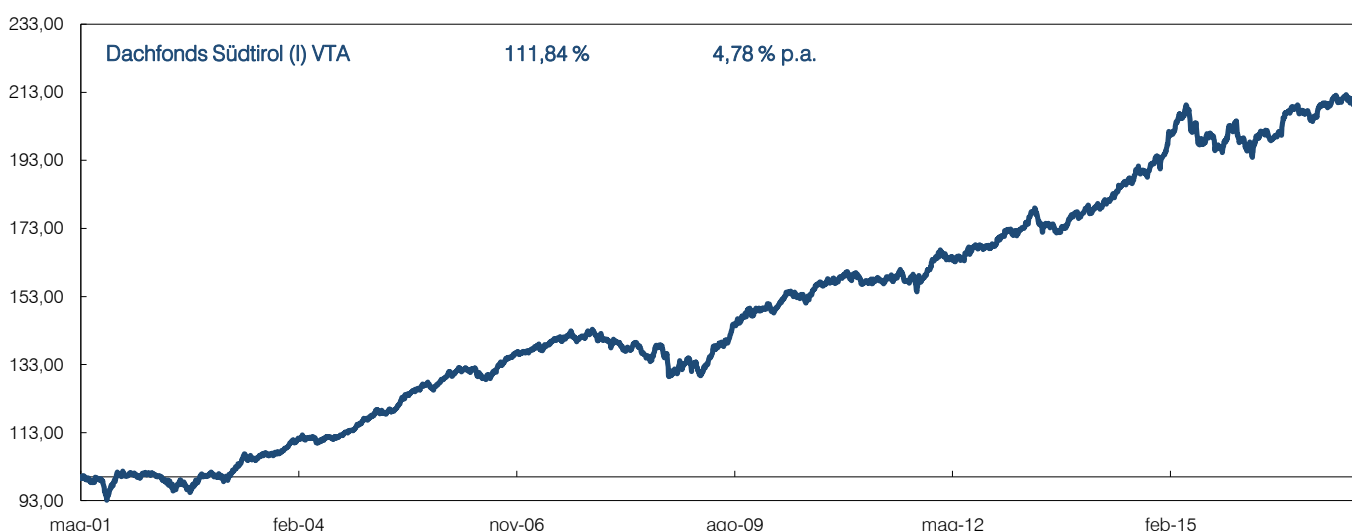
FundNews: Dachfonds Südtirol (DAC)

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 3 di 4

4. Considerazioni finali

Nonostante la volatilità che ha caratterizzato i primi mesi dell'anno il Dachfonds Südtirol ha registrato, dal 1 Gennaio al 21 Giugno 2017, una performance lorda dell'1,16%. Sottolineiamo che l'obiettivo del fondo non è quello di avere delle performance annue costantemente positive anche nelle inevitabili fasi di turbolenza del mercati e che i risultati del fondo andrebbero considerati in un'ottica di medio-lungo termine (l'orizzonte d'investimento consigliato è di almeno 5 anni). Dal lancio il Dachfonds Südtirol si è distinto per una performance annualizzata di tutto rispetto: il 4,78% !



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 28 Maggio 2001 (data di lancio) al 21 Giugno 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.

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

FundNews: Dachfonds Südtirol (DAC)

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 4 di 4

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: 21 Giugno 2017

