

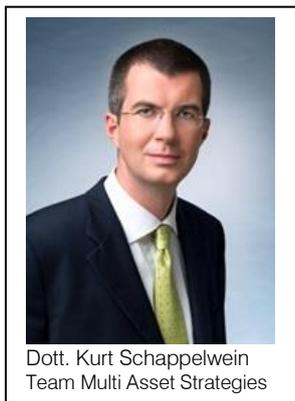
FundNews: Dachfonds Südtirol (DAC)

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 dopo i primi sette mesi da inizio anno alla luce degli andamenti sui mercati azionari.

1. Mercati azionari e tassi di cambio



Da inizio anno lo sviluppo delle azioni è stato molto positivo. I titoli azionari globali sono in media saliti, fino alla fine di giugno 2017, dell'11% circa. Circa il 90% di un portafoglio azionario globale è però composto di titoli in valuta estera. Ne deriva che per il cliente non è rilevante solo lo sviluppo dei corsi azionari, bensì anche le modificazioni dei tassi di cambio. Dal mese di aprile, molte valute si sono deprezzate nei confronti dell'euro. A causa di ciò, gli aumenti dei corsi azionari si sono di fatto massicciamente ridotti e, in alcuni casi, sono addirittura passati in territorio negativo. Nei primi sette mesi dell'anno questo effetto valutario ha pesato negativamente per circa 8,5 punti percentuali. Dell'11% sopra menzionato, solo il 2,5% è quindi rimasto a disposizione degli investitori in euro.

2. Mercati azionari e Dachfonds Südtirol

Il Dachfonds Südtirol subisce l'impatto di quanto sopra descritto in quanto circa il 20% del fondo è in media investito in azioni globali. La debolezza del dollaro USA è stata per noi una sorpresa poiché il suo deprezzamento non era in linea con le nostre previsioni. Per il prossimo futuro è possibile una prosecuzione di questo trend, nel medio termine però ci aspettiamo un dollaro USA più forte. Nei prossimi 12 mesi prevediamo che il tasso di cambio ritornerà a 1,10. Anche il Dachfonds Südtirol ne trarrà profitto poiché il fondo rimarrà in parte investito in azioni globali.

Il Dachfonds Südtirol da inizio anno al 31 Luglio 2017



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2017 al 31 Luglio 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.

FundNews: Dachfonds Südtirol (DAC)

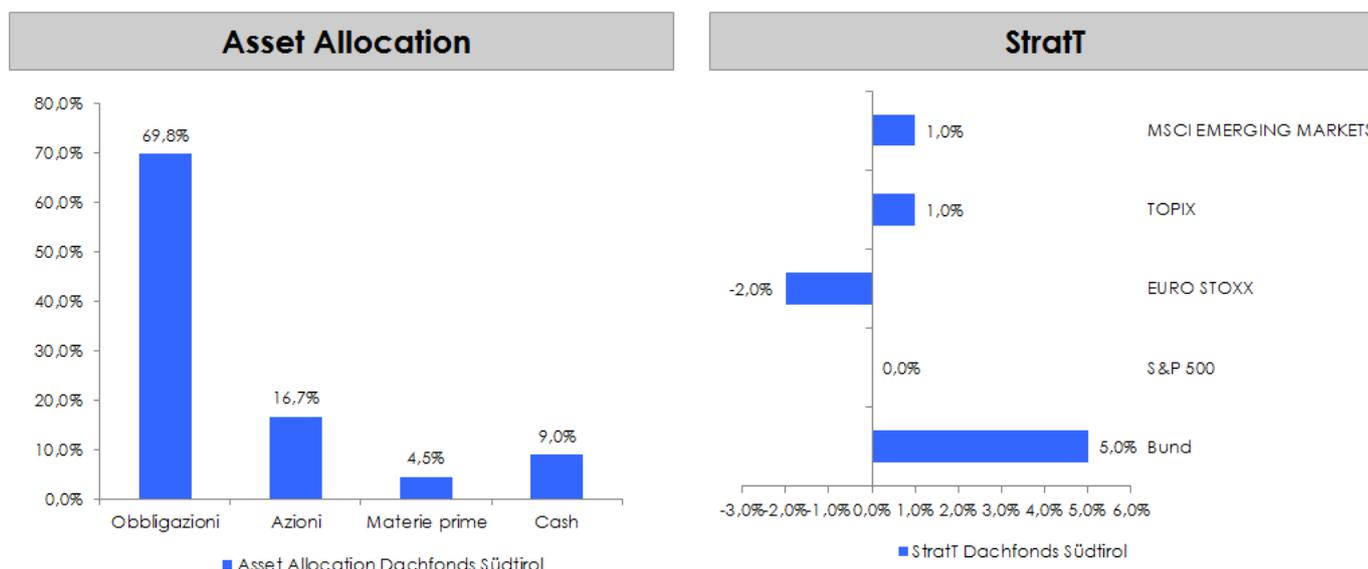
3. Mercati azionari e costi di copertura

In linea generale, i mercati sono stati caratterizzati negli ultimi mesi da un'inconsueta calma. Le oscillazioni sono state insolitamente limitate. Ne consegue che anche le oscillazioni attese (la cosiddetta "volatilità implicita") sono state estremamente basse, il che si è riflesso positivamente sui costi delle posizioni di copertura. Ciò significa che al momento risulta molto conveniente coprirsi contro diminuzioni dei corsi. Nel Dachfonds Südtirol questa situazione è stata adeguatamente sfruttata.

4. Quiete prima della tempesta? Il Dachfonds Südtirol è comunque posizionato in modo cauto

Spesso, dopo fasi particolarmente calme, si verificano ampie correzioni. L'espressione "la quiete prima della tempesta" è azzeccata in questo caso. Quali ne saranno gli elementi scatenanti può qui solo essere oggetto di ipotesi. Eventi di natura politica - ad esempio, l'amplificarsi del bellicismo fra gli USA e la Corea del Nord - potrebbero portare a forti oscillazioni di mercato. Oppure, una nuova valutazione della politica monetaria potrebbe causare incertezza sui mercati. I dati congiunturali USA sono comunque molto positivi, ciò nonostante un aumento dei tassi entro il mese di dicembre 2017 è atteso solo con una probabilità del 40%. Spesso però l'elemento scatenante di una turbolenza proviene da un fattore inaspettato. Il Dachfonds Südtirol è al momento programmato per una fase di questo tipo e ciò si esprime prima di tutto in una quota azionaria ridotta, che al momento nel fondo è limitata al solo 16,7% del portafoglio.

Il posizionamento del Dachfonds Südtirol al 31 Luglio 2017



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni al 31 Luglio 2017, i dati includono i derivati.

5. Dachfonds Südtirol: un fondo da osservare nel medio termine

Come indicato nel grafico alla prima pagina di questo documento, da inizio anno al 31 Luglio 2017 il Dachfonds Südtirol ha registrato una performance piuttosto "flat" (performance lorda: +0,03%). Ad ogni modo, come già indicato in passato, osservazioni e previsioni sui singoli semestri o anni non sono,

FundNews: Dachfonds Südtirol (DAC)

secondo noi, molto lungimiranti. Un fondo con un profilo di rischio-rendimento come quello del Dachfonds Südtirol dovrebbe essere osservato su di un orizzonte dai tre ai cinque anni. Negli ultimi cinque anni il fondo ha avuto una performance del 4,76% p.a. al lordo delle commissioni e una volatilità inferiore al 5%. Nei prossimi anni prevediamo comunque che il rendimento sarà leggermente più basso e la volatilità un pochino più alta.

Il Dachfonds Südtirol negli ultimi 5 anni



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31 Luglio 2012 al 31 Luglio 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.

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono soggetti al rischio di oscillazioni dei corsi e di perdite del capitale investito.

Il prospetto informativo nonché il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) dei fondi menzionati nel presente documento sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it.

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.

FundNews: Dachfonds Südtirol (DAC)

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: 9 Agosto 2017