

Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 1 di 3

Kurt Schappelwein, responsabile del team "Multi Asset Strategies" (MAS) di Raiffeisen Capital Management e gestore del Dachfonds Südtirol (DAC), fa il punto della situazione, alla fine del terzo trimestre 2017, 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 dei primi tre trimestri del 2017?

Con uno 0,37% netto al 9 Ottobre 2017, la performance del fondo è stata semplicemente piatta nei primi tre trimestri dell'anno.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2017 al 9 Ottobre 2017. 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. In questi primi tre trimestri, quali sono stati i più importanti "drivers" della performance del fondo, sia in termini positivi che negativi?

In termini di classi di attivo, i rendimenti migliori sono stati conseguiti dalle obbligazioni dei mercati emergenti, dalle azioni globali, dalle materie prime e dai multi asset. Per contro, i titoli di Stato in euro e le azioni europee hanno contribuito in modo negativo.

Per quanto riguarda le strategie, sia l'Asset Allocation Strategica (AAS) sia l'Asset Allocation Tattica (AAT) hanno fornito un contributo positivo. Le strategie sulle opzioni hanno invece fatto registrare una performance leggermente negativa, in particolare quelle legate alle azioni europee (come accennato precedentemente). Il contributo negativo maggiore è arrivato dalla StratT, la strategia asimmetrica. In questo caso, il modello per il Bund è stato particolarmente debole, perché non c'è stato alcun chiaro trend in quel mercato, ma un continuo "su e giù". Questo è il motivo per il contributo negativo alla performance dei titoli di Stato in euro.

3. Alla fine del terzo trimestre 2017, qual è il posizionamento del fondo?

Al 30 settembre, il fondo ha avuto un'allocazione superiore alla media in azioni (26%) e un'allocazione

Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 2 di 3

inferiore alla media in obbligazioni (40%). Le materie prime hanno inciso per quasi il 4%. Il resto si riferisce agli investimenti sul mercato monetario. Le prospettive per le azioni rimangono promettenti, almeno a medio termine. Per contro, le obbligazioni non sono attraenti, motivo per cui una parte significativa della duration è coperta.

4. Quali sono le sue previsioni per il Dachfonds Südtirol da qui alla fine dell'anno? Può già dirci qualcosa sui primi mesi del 2018?

Nei prossimi mesi ci potrebbe essere maggiore volatilità sui mercati azionari. Il team di gestione in questo caso è molto flessibile, dato che i rendimenti "buy and hold" saranno mediocri in futuro. Questo significa che l'allocazione nelle azioni verrà modificata più rapidamente del solito. Inoltre, quando si tratta di obbligazioni, è giustificata una maggiore reattività, perché molto sembra confermare una costante tendenza laterale su alcuni mercati obbligazionari. L'obiettivo principale per quest'anno è quello di generare comunque un rendimento positivo.

5. Come descriverebbe lo scopo del Dachfonds Südtirol? Che orizzonte temporale d'investimento dovrebbe prendere in considerazione l'investitore nel momento in cui sceglie questo prodotto?

Molti dei nostri clienti usano il fondo come "pilastro conservativo" all'interno del proprio portafoglio. Per questo l'obiettivo del fondo è duplice: da un lato, il fondo dovrebbe fornire rendimenti assoluti moderatamente positivi nel medio periodo, con un rischio moderato. Dall'altro, il fondo è gestito in modo tale da offrire stabilità anche in contesti di mercato difficili. I nostri clienti non vogliono subire perdite elevate, il fondo viene dunque gestito di conseguenza. Per questo, il fondo non si classificherà ai primi posti in un contesto di mercato molto positivo, ma, dall'altro lato, nei periodi di stress le perdite saranno limitate.

Negli oltre 16 anni di storia del fondo, l'investitore ha ottenuto un rendimento netto positivo nel 99% dei casi in cui abbia detenuto il fondo per una durata di 3 anni. Pertanto, questo dovrebbe essere considerato l'orizzonte d'investimento minimo.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 9 Ottobre 2014 al 9 Ottobre 2017. 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)

La soluzione bilanciata flessibile prudente di Raiffeisen Capital Management

Pagina 3 di 3

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.

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.

Data di aggiornamento: 9 Ottobre 2017