



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

Dachfonds Südtirol:

Il punto con il gestore alla fine del 1° trimestre 2019

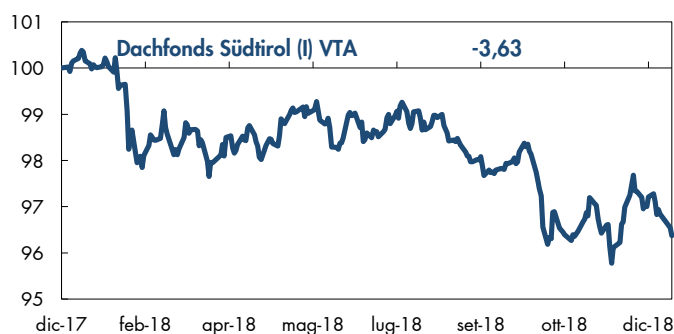
Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione sull'andamento futuro dei mercati finanziari o del Dachfonds Südtirol.

Al termine del primo trimestre 2109 abbiamo posto alcune domande al gestore del Dachfonds Südtirol per fare il punto della situazione e capire quali sono le prospettive per il fondo nella restante parte dell'anno.

1. Dopo un difficile 2018, quali saranno i principali strumenti che utilizzerete per generare valore aggiunto per il Dachfonds Südtirol nel 2019?

Il 2018 è stato difficile per molti investimenti, poiché quasi tutte le classi di attivo hanno registrato rendimenti negativi. Le ottime decisioni tattiche attuate nel Dachfonds Südtirol, come il sovrappeso delle azioni nel secondo trimestre e la sottoponderazione delle azioni a dicembre, sebbene siano state di aiuto, non sono riuscite ad evitare un rendimento negativo per il fondo l'anno scorso.

Il Dachfonds Südtirol nel 2018

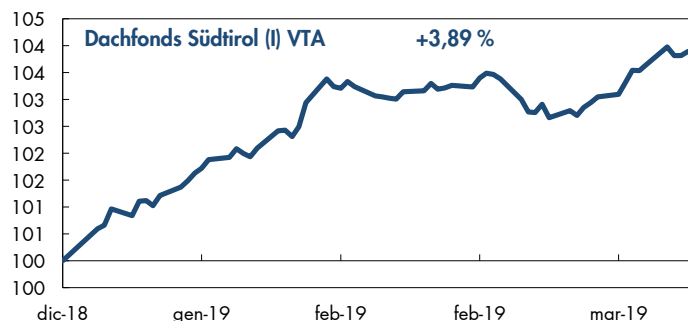


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.18 al 31.12.18. Performance netta della classe con il track record più esteso (AT0000707096). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei 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

Tuttavia, è importante essere coerenti nel processo di investimento anche in periodi difficili o dopo periodi

difficili. Pertanto, i principali fattori di valore aggiunto restano i seguenti quattro pilastri: 1) L'asset allocation strategica, che separa i segmenti di mercato con prospettive attraenti a lungo termine da quelli con scarse aspettative di rendimento; 2) L'asset allocation tattica rimane al suo posto per gestire principalmente il frazionamento azionario e obbligazionario nel tempo; 3) Anche la nostra strategia di protezione StratT è ancora in atto e darà il suo contributo nel momento in cui una grave recessione colpirà i mercati; 4) Infine, anche la scelta degli strumenti giusti è una parte importante del nostro processo di investimento. Noi selezioniamo lo strumento più efficiente per ogni classe di attivo, sia in termini di costi che di performance.

Il Dachfonds Südtirol nel 1° trimestre 2019



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.19 al 31.03.19. 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



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

2. I mercati del reddito fisso rimangono per la maggior parte degli investitori un "punto interrogativo". Quali strategie obbligazionarie implementerete per trovare il rendimento in un mercato obbligazionario caratterizzato da rendimenti bassi, se non negativi in alcuni casi?

Anche se condividiamo le preoccupazioni su alcuni segmenti del mercato del reddito fisso, è evidente che finora questi timori sono stati fuori luogo. Sia i titoli di Stato in euro che le obbligazioni societarie in euro hanno toccato di recente nuovi record massimi e, fortunatamente, il Dachfonds Südtirol ne ha tratto un buon beneficio. Tuttavia, in futuro sarà difficile per alcuni segmenti di mercato fornire rendimenti interessanti per gli investitori. Pertanto, la sfida per la gestione dei fondi è ancora quella di trovare interessanti opportunità di investimento anche nel settore del reddito fisso. Questo è quello che facciamo da tempo nel Dachfonds Südtirol. Ne sono un esempio le obbligazioni dei mercati emergenti e i titoli del tesoro americano. I mercati emergenti sono stati abbastanza deboli nel 2018 ma hanno già recuperato tutte le perdite solo in alcune settimane di quest'anno. Fortunatamente il Dachfonds Südtirol ha mantenuto le sue posizioni in questi comparti e quindi ha partecipato alla ripresa.

3. Le strategie di protezione hanno già fornito valore da inizio anno? Se sì, su quale scala?

La strategia di protezione StratT normalmente fornisce il suo contributo nelle fasi negative di mercato e comporta "costi-opportunità" nelle fasi di mercato positive. Poiché il 2019 è stato finora molto buono in termini di performance di mercato, il contributo della StratT è stato finora leggermente negativo da inizio anno.

4. Anche il Dachfonds Südtirol, come molti altri prodotti, si è caratterizzato per una sottoponderazione azionaria all'inizio dell'anno? In caso affermativo, come potrebbe svilupparsi la performance del 2019 in linea con l'andamento dei mercati azionari?

Dal novembre 2018 il Dachfonds si è posizionato con cautela rispetto al mercato azionario. Questo posizionamento è stato molto utile a dicembre, quando i mercati azionari globali sono crollati. In quel mese il Dachfonds Südtirol perse solo lo 0,7%, un "drawdown"

alquanto mite in quel contesto di mercato. Naturalmente, durante la ripresa che ha avuto luogo nel primo trimestre del 2019, una maggiore ponderazione azionaria sarebbe stata più efficace. Tuttavia, la performance del Dachfonds è stata molto buona nel primo trimestre con un + 3,89%. In realtà, questo è stato il terzo miglior trimestre per il Dachfonds Südtirol da quando è stata lanciata la classe retail nel 2011. Inoltre, se si guarda alla classe istituzionale del fondo, il primo trimestre del 2019 è stato il nono miglior trimestre degli ultimi 18 anni. Come possiamo ottenere una performance di questo tipo? In primo luogo, abbiamo naturalmente partecipato alla ripresa del mercato azionario. In secondo luogo, la nostra ottima allocazione del reddito fisso ha fornito un solido contributo alla performance. Basti pensare alla nostra elevata allocazione nel debito dei mercati emergenti che ha superato la maggior parte delle altre classi di attivo del reddito fisso. Infine, anche la nostra allocazione su alcune strategie "Multi Asset" ha fornito un buon contributo, dato che queste strategie hanno dato ottimi risultati.

5. Ritiene che un rallentamento dell'economia globale potrebbe avere un impatto positivo sul Dachfonds Südtirol, dato che l'80% del suo portafoglio di base è investito in obbligazioni?

Il progressivo rallentamento ha già influito sulla performance di molte classi di attivo, poiché molte banche centrali hanno reagito con un atteggiamento molto più morbido rispetto al 2018. Questo atteggiamento in materia di politica monetaria ha aiutato i mercati finanziari globali a riprendersi da un triste 2018. Al momento, la situazione economica è la migliore possibile per il Dachfonds Südtirol. Un'economia lenta consentirà alle banche centrali di mantenere la propria politica monetaria espansiva. D'altra parte, una recessione probabilmente non è all'orizzonte, per il momento.

6. State pensando di aggiungere nuove classi d'attivo nel Dachfonds Südtirol nel corso del 2019?

Abbiamo già aggiunto un'allocazione nei metalli preziosi. Questa si riferisce principalmente all'oro e all'argento. Altre aggiunte saranno possibili in futuro sulla base del nostro processo di ricerca.



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www-rcm-international.com/it

L'asset allocation del Dachfonds Südtirol al 31.03.2019

Classe di attivo	Ponderazione
Obbligazioni dei Mercati Sviluppati	28,08%
Obbligazioni indicizzate all'inflazione	15,00%
Obbligazioni dei Mercati Emergenti	21,58%
Obbligazioni Societarie	12,46%
Azioni Globali	11,37%
Azioni USA	-1,84%
Azioni Europee	1,04%
Azioni Pacifico	1,34%
Azioni dei Mercati Emergenti	1,04%
Materie Prime	10,88%
Asset Allocation	2,30%
Cash e "Derivatives Cash"	-3,24%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.2019

7. Considerando l'attuale contesto di mercato alla fine del primo trimestre, quali classi d'investimento potrebbero essere privilegiate nel Dachfonds Südtirol nel 2019 per la loro attrattiva?

Privilegiamo le azioni, il debito dei mercati emergenti, i titoli del debito USA e i metalli preziosi.

8. Alla luce dell'attuale andamento del Dachfonds Südtirol e delle attuali condizioni e opportunità di mercato, avete un obiettivo di performance per questo fondo nel 2019? In caso affermativo, quale potrebbe essere un intervallo di performance realistico?

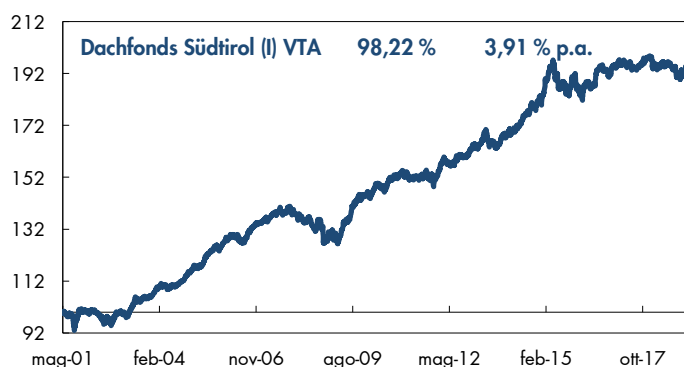
Lo scenario economico è fondamentale per rispondere a questa domanda. La soluzione migliore sarebbe quella di mantenere lo scenario attuale. Questo scenario può essere descritto come segue: debole crescita economica ma nessuna recessione; nessuna pressione inflazionistica; politica monetaria espansiva; nessuno shock esterno (ad esempio, una nuova escalation della guerra commerciale). In uno scenario di questo tipo, il resto dell'anno potrebbe rispecchiare più o meno il primo trimestre, ossia una performance di mercato generalmente positiva, anche se a un ritmo più lento. In queste circostanze è possibile che il Dachfonds Südtirol continui il suo trend positivo e la performance del 2019 potrebbe corrispondere a quella del miglior anno avuto

finora, che è stato il 2014, con una performance dell'8%. Non dobbiamo tuttavia trascurare la possibilità di scenari alternativi. Da un lato, l'economia mondiale potrebbe scivolare in una recessione. Ciò sarebbe positivo per alcune delle nostre posizioni nel reddito fisso, come i buoni del tesoro americano, ma negativo per le azioni. Inoltre, non si dovrebbe escludere a priori un nuovo boom economico, accompagnato da una ripresa delle aspettative di inflazione. Questo sarebbe uno scenario positivo per le azioni, ma alcuni segmenti del reddito fisso come i titoli di Stato ne risentirebbero.

9. Il Brexit si sta trasformando in una storia infinita. Questo tema potrebbe avere qualche tipo di impatto sul Dachfonds Südtirol? Se sì, che tipo di impatto e con quale intensità?

L'impatto diretto di qualsiasi risultato del processo di "Brexit" è limitato in quanto l'esposizione - in azioni britanniche, in buoni del tesoro britannico e nella sterlina in generale - è molto bassa. Tuttavia, un "no deal brexit" invierebbe onde d'urto attraverso i mercati finanziari, almeno nel breve periodo. Ciò avrebbe un effetto anche nel nostro Dachfonds Südtirol. Tuttavia, la Brexit, in qualsiasi forma arriverà, non avrà un impatto sostenuto o duraturo sui mercati finanziari in generale e sul Dachfonds Südtirol in particolare.

Il Dachfonds Südtirol dal lancio (28.05.01 – 31.03.19)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 28.05.01 al 31.03.19. 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.



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono esposti a rischi potenzialmente elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto e il documento contenente le informazioni per i clienti (KIID) del Dachfonds Südtirol sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Nell'ambito della strategia d'investimento del Dachfonds Südtirol è possibile investire in altri fondi d'investimento in misura prevalente. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il tipo di gestione del Fondo non consente la determinazione di una misura di riferimento rappresentativa per l'universo di investimento. Il Regolamento del Dachfonds Südtirol è stato approvato dalla FMA. Il Dachfonds Südtirol può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in obbligazioni del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti D'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania.

Disclaimer

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 Raiffeisen KAG 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 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. I prospetti completi pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com. 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: 5 Aprile 2019

Informazioni legali

Titolare media: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Pensate all'ambiente prima di stampare questo documento.