



Dachfonds Südtirol (DAC) all'inizio del 2021

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 per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Dachfonds Südtirol.



Kurt Schappelwein, deputy chief investment officer di Raiffeisen Capital Management è entrato in Raiffeisen Capital Management nel 2005 e dal 2010 dirige il team Multi Asset Strategies. Come strategist partecipa in particolare alla definizione della Global Tactical Asset Allocation. Inoltre, ha responsabilità di gestione per fondi istituzionali e retail. Prima di entrare in Raiffeisen Capital Management, ha lavorato come analista presso una grande banca austriaca. Schappelwein ha conseguito un Master (FH) in Consulenza Aziendale presso l'Università di Scienze Applicate di Wiener Neustadt. È un Certified European Financial Analyst (CEFA) e un Certified International Investment Analyst (CIIA), nonché un membro dell'Associazione austriaca per l'analisi finanziaria e la gestione patrimoniale. Dal 2006 insegna derivati all'Università economica di Wiener Neustadt.

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

La sfida insita nel trovare interessanti opportunità d'investimento nel mondo del reddito fisso è prevalente sui mercati da anni. Pertanto, la strategia d'investimento per quanto riguarda il reddito fisso è diventata sempre più flessibile nel corso degli anni. Da un lato, questo si riferisce alla selezione degli asset all'interno dell'Eurozona, dove utilizziamo tutte le classi di attivo disponibili, come le obbligazioni governative, societarie, inflation-linked e ad alto rendimento (high yield). Inoltre, un investitore alla ricerca di rendimento deve ampliare l'universo di investimento a livello globale. Questo è ciò che abbiamo fatto molti anni fa. Per esempio, abbiamo allocato in modo significativo nei titoli di stato internazionali e nelle obbligazioni dei mercati emergenti. Questo è stato molto utile nel 2020, per esempio, quando i treasury statunitensi e canadesi hanno avuto un'ottima performance in termini di valuta coperta.

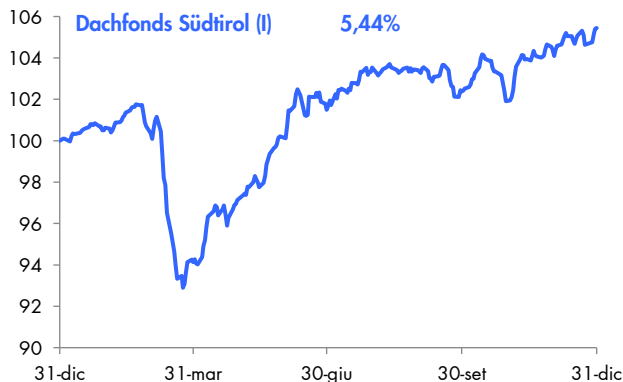
2. Come si sono comportate le strategie di protezione del fondo nell'anno che si è appena concluso? Quali strategie sono state implementate e su quale scala? Intendete potenziarle nel 2021?

In primo luogo, la ripartizione strategica 80/20 tra obbligazioni e azioni è il punto di forza del fondo in termini di stabilità, perché in questo modo si dispone di una struttura di rischio ben bilanciata. La seconda linea di difesa è la diversificazione, che è la caratteristica più importante quando si tratta di stabilità del fondo. In terzo luogo, usiamo strategie di protezione discrezionali quando ciò si rivela appropriato.

Per esempio, abbiamo inserito strategie protettive basate su opzioni "put" a gennaio e febbraio del 2020, poiché le opzioni erano molto economiche in quel periodo. E infine utilizziamo la nostra strategia di protezione sistematica StratT che ci aiuta nei momenti difficili sia sui mercati azionari che su quelli obbligazionari.

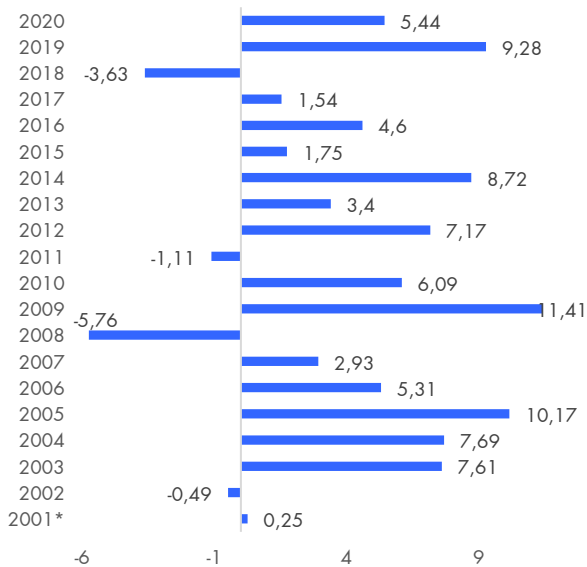
Non abbiamo intenzione di cambiare questo setup, né l'ambito delle strategie, perché i risultati non solo del 2020 ma anche dei molti anni precedenti sono stati molto soddisfacenti come è possibile osservare dai grafici seguenti.

Il fondo nel 2020



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.19 al 31.12.20. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000707096). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 1%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

I risultati degli anni precedenti



* Dato dal 28.05.01 al 31.12.01. Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 28.05.01 al 31.12.20. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000707096). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 1%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

3. Quali sono in definitiva gli strumenti che hanno permesso di controllare il drawdown in un anno così complesso come il 2020?

Come accennato in precedenza, disponiamo di varie misure per garantire la stabilità del fondo. Uno delle componenti più importanti è StratT che fa parte del Dachfonds Südtirol da oltre dieci anni. Nel 2020 ha funzionato ancora una volta molto bene in quanto ha generato segnali di copertura in modo molto tempestivo e ha contribuito a mitigare il "drawdown" durante la difficile fase di marzo 2020.

Contributi alla performance del fondo nel 2020

Classe di attivo	Contributo lordo (in bps)
Obbligazioni	336
Obbl. Mercati Sviluppati	205
Obbl. Mercati Emergenti	54
Obbl. Inflation-Linked	-4
Obbl. Societarie	80
Azioni	98
Az. Euro/Europa	104
Az. Non-Euro/Globali	-1
Az. Mercati Emergenti	-5
Materie Prime	64
Strategic Asset Allocation	68
Altre Strategie	55
Fondi Alpha	-3
Fondi Strategici	-5
Fondi Bilanciati	16
Valute	42
Volatilità	4
Liquidità	-3
Totale	619

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati lordi al 31.12.20

4. Anche il Dachfonds Südtirol, come molti altri prodotti, si è caratterizzato per una sottoponderazione azionaria nel 2020? In caso affermativo, come potrebbe svilupparsi la performance del 2021 in linea con l'andamento dei mercati azionari?

Quando i mercati "sono diventati pazzi", abbiamo spostato la nostra attenzione dalla generazione di rendimento alla gestione del rischio, al fine di proteggere il denaro dei nostri investitori. Il risultato



è stata una ponderazione azionaria significativamente ridotta. Questa posizione sottoponderata è stata poi ridotta passo dopo passo man mano che la situazione si tranquillizzava. Ma solo nella seconda metà dell'anno siamo passati da un sottopeso a un sovrappeso azionario. Con il senno di poi, questo spostamento è stato troppo lento. Fortunatamente, avevamo posizioni che compensavano questa sottoperformance, come il credito e l'high yield, le opzioni e le strategie multi-asset. Pertanto, nonostante la prolungata posizione di sottoponderazione nelle azioni, la performance complessiva del fondo è stata ancora molto buona nel 2020, sia in termini assoluti che rispetto al peer group.

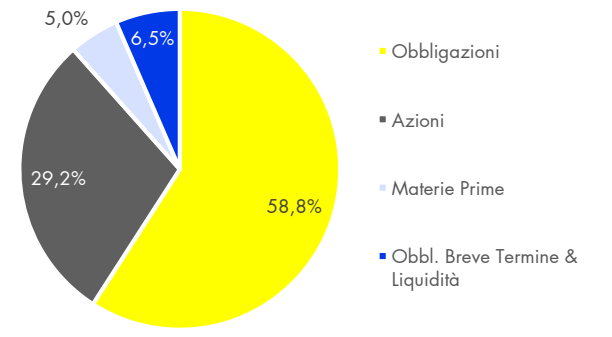
5. Considerando l'attuale contesto di mercato, quali classi d'investimento potrebbero venir privilegiate nel Dachfonds Südtirol nel 2021 grazie alla loro attrattiva?

Azioni, obbligazioni dei mercati emergenti, obbligazioni legate all'inflazione e commodities sembrano interessanti nell'ottica odierna.

6. Ci potrebbe sintetizzare il posizionamento attuale del Dachfonds Südtirol?

Il fondo è sovrapponderato in azioni e commodities e cauto sulla duration del reddito fisso in euro. All'interno del reddito fisso in euro preferiamo le obbligazioni legate all'inflazione e le obbligazioni societarie rispetto ai titoli di Stato. Continuiamo ad allocare nelle obbligazioni dei mercati emergenti, dove preferiamo i mercati in valuta locale alle obbligazioni in valuta forte.

Posizionamento del fondo al 1° Gennaio 2021



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 31.12.20

7. Coronavirus, incognite sulle vaccinazioni, rallentamento economico, politiche delle banche centrali: come state affrontando a livello gestionale queste sfide?

Il fondo è stato lanciato nel 2001 e dal 2005 lo gestisco personalmente. E posso dire che ci sono sempre sfide in giro. Quelle attuali saranno gestite come le molte altre prima di queste: eseguendo il nostro processo di investimento collaudato nel tempo che ha prodotto risultati al top nel corso degli anni.

8. Il fondo si caratterizza per dei posizionamenti attivi sulle commodities? In caso affermativo, quali e con quali strumenti?

Allocchiamo attivamente nelle commodities quando vediamo delle opportunità. Le materie prime non sono però una nostra classe d'investimento principale e l'allocazione sarà sempre compresa entro una gamma tra lo 0% e il 10%. Non investiamo in singole materie prime ma in indici di materie prime diversificati. In termini di strumenti utilizziamo i futures su indici di materie prime perché questo è il modo più efficiente di implementare queste posizioni durante la fase di investimento.

9. Il Dachfonds Südtirol vanta un solido track record e un posizionamento nel primo quartile nell'orizzonte a 1, 3, 5 e 10 anni: quali sono le ragioni del successo di questa vostra strategia?

Dal mio punto di vista, uno dei principali insegnamenti di questi anni movimentati è che si dovrebbe in maniera conseguente "stick to you guns", ovvero rimanere fedeli alle proprie armi, specialmente in tempi difficili. L'esecuzione coerente di un solido processo d'investimento porta di norma a rendimenti superiori, sebbene fasi di mercato avverse possano intaccare - specialmente nel breve periodo - i risultati del fondo. La vostra determinazione in quanto investitori e consulenti è messa alla prova dal mercato di volta in volta e dovete avere una forte volontà e fiducia per mantenere la rotta. Questo non è sempre facile nemmeno per noi, ma l'esperienza aiuta molto a fare le cose giuste e ad evitare grandi errori.

Raffronto con il Peer Group EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global

2020	3 anni	5 anni	8 anni	10 anni
1° quartile	1° quartile	1° quartile	1° quartile	1° quartile

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 31.12.20



Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni per gli investitori (KIID) del Dachfonds Südtirol sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, 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.



Documento ad uso interno del consulente

Questo è un documento ad uso del consulente. In questo documento di consulenza si può talvolta giungere anche a una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio/rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, comprese le perdite del capitale investito. 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.

Raiffeisen KAG calcola la performance sulla base del prezzo del fondo d'investimento pubblicato, utilizzando la metodologia OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come la commissione di sottoscrizione o di rimborso, le commissioni del conto titoli dell'investitore, nonché le imposte. Tali costi ridurrebbero la performance se fossero inclusi. Per la commissione di sottoscrizione massima o l'eventuale commissione di rimborso si rimanda alle informazioni chiave per la clientela (KID). Raiffeisen KAG calcola la performance del portafoglio con il metodo del rendimento ponderato nel tempo ("time-weighted return", TWR) o del rendimento ponderato in denaro ("money-weighted return", MWR) sulla base delle più recenti quotazioni di borsa, dei tassi di cambio e dei prezzi di mercato, nonché dei sistemi informativi sui titoli. I risultati ottenuti in passato non consentono di trarre conclusioni sulla performance futura di un fondo d'investimento o di un portafoglio. La performance viene indicata in percentuale (spese escluse), tenendo conto del reinvestimento dei dividendi.

I prospetti complete 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.

Tutti gli indici citati sono marchi depositati. Il Fondo non è sponsorizzato, incentivato, distribuito o altrimenti sostenuto dal/dai datore/i della licenza. Il calcolo e la concessione in licenza dell'indice o del relativo marchio non rappresentano in alcun modo raccomandazione all'investimento di capitali. Il rispettivo datore della licenza non è responsabile verso terzi per eventuali errori contenuti nell'indice. Avvertenze legali del datore della licenza: vedi www.rcm.at e/o www.rcm-international.com

Data di aggiornamento: 27.01.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

