



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 (DAC)

Il fondo bilanciato prudente di Raiffeisen mostra i suoi punti di forza in questa difficile fase di mercato

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.

Il 19 febbraio 2020 l'indice MSCI World All Countries (EUR) raggiungeva il suo massimo dall'inizio dell'anno. Nelle sette trading sessions seguenti, questo indice ha perso ben il 14%. Anche le obbligazioni dei mercati emergenti e le materie prime hanno registrato dei risultati negativi. Tuttavia, il Dachfonds Südtirol – pur non potendosi del tutto sottrarre al trend generale del mercato - ha perso solo l'1,4% nello stesso periodo di tempo dimostrando, ancora una volta, di puntare alla stabilità nelle fasi di mercato negative.

Un fondo "multi asset" per (quasi) tutti i contesti di mercato

Nato il 28 Maggio 2001 e creato all'epoca per la tesoreria di alcune banche dell'Alto Adige/Südtirol, il Dachfonds Südtirol (DAC) rappresenta un investimento potenzialmente interessante per investitori poco propensi al rischio, che tuttavia vorrebbero, almeno in parte, trarre vantaggio dalla performance dei mercati azionari. Il Dachfonds Südtirol mira a conseguire rendimenti positivi stabili nel tempo, tenendo sotto controllo la volatilità. Nel far ciò combina in modo intelligente tutta una serie di classi azionarie ed obbligazionarie ed utilizza delle "strategie asimmetriche" per contenere le perdite in fasi negative di mercato.

Il fondo **può investire in:**

- ✓ Titoli di stato europei ed extraeuropei con maggior solvibilità
- ✓ Obbligazioni societarie
- ✓ Obbligazioni dei Paesi emergenti
- ✓ Azioni dei mercati sviluppati
- ✓ Azioni dei mercati emergenti
- ✓ Strategie asimmetriche (STRAT-T)

Il Dachfonds Südtirol è un **fondo "multi asset"** le cui strategie fondamentali si basano sui concetti d'investimento di Raiffeisen Capital Management che negli anni hanno dimostrato la loro validità:

1. Il punto di partenza per l'allocazione del patrimonio del fondo è dato dalla **diversificazione in circa il 20% in azioni globali e l'80% in titoli di Stato europei**. Il Dachfonds Südtirol, come altri prodotti in Raiffeisen Capital Management, ha un indice di riferimento (20 % MSCI World net dividend reinvested / 80 % JPM EMU Aggregate All Maturities) che viene però usato solo per determinare il rischio complessivo del fondo. In pratica però, gli investimenti del fondo possono oscillare tra

Obbligazioni	Da 40% a 100% del patrimonio del fondo
Azioni	Da 0 al 50% del patrimonio del fondo
Cash	Da 0 al 20% del patrimonio del fondo

Su questa base si implementano strategie attive e strumenti di gestione del rischio per generare un extra rendimento nel lungo periodo. Nel processo d'investimento bisogna quindi evidenziare tre elementi principali: l'asset allocation strategica (SAA), l'asset allocation tattica (TAA) e la strategia di copertura (StratT).

2. L'asset allocation strategica (SAA) guida l'orientamento a lungo termine del portafoglio (orizzonte da 3 a 5 anni). Al momento viene implementata tramite un fondo che mira a ottenere rendimenti provenienti da quattro categorie principali: azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e materie prime.

3. Oltre a ciò, l'asset allocation tattica (TAA) guida l'orientamento di breve termine del Dachfonds Südtirol (orizzonte da 3 a 6 mesi).



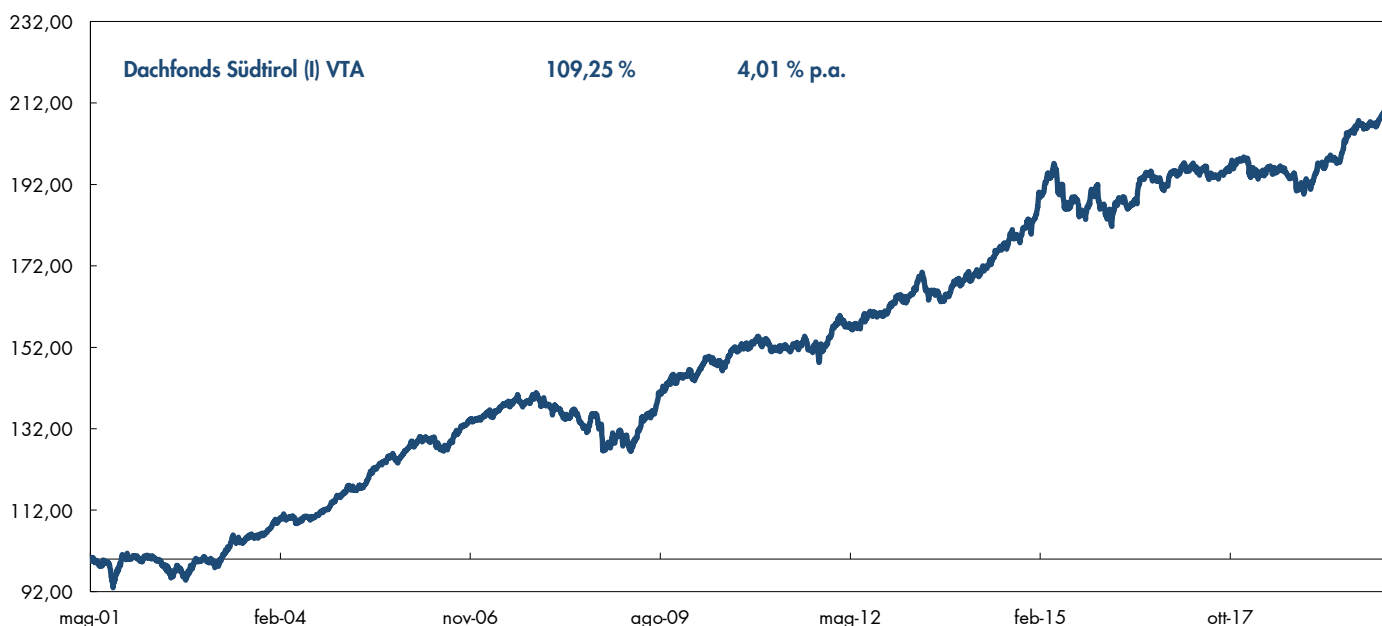
Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo 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

4. L'ultimo elemento chiave è la **strategia di copertura "StratT"** per il rischio azionario e di duration, che riduce il rischio soprattutto nelle fasi di mercato fortemente negative e, di conseguenza, mira a limitare eventuali perdite di valore. Essa ha inoltre la possibilità di incrementare la quota azionaria in fasi di mercato positive, non è quindi puramente una strategia di copertura difensiva. Questa strategia può essere implementata sia per i mercati azionari (come, ad esempio, l'EuroStoxx), sia per i mercati obbligazionari (ad esempio, il Bund tedesco). Queste strategie "Strat T" non mirano a fornire un contributo positivo in tutte le fasi di mercato e, come tutte le strategie asimmetriche, anche queste hanno dei costi-opportunità, il che vuol dire che possono "costare qualcosa in fasi di mercato positive" (costi di copertura) e potrebbero anche creare dei segnali "sbagliati". Le percentuali effettive che vengono usate sono:

	In fase di segnale SHORT	In fase di segnale LONG
Euro Stoxx 50	-2%	+1%
S&P 500	-2%	+1%
Topix	-2%	+1%
MSCI Emerging Markets	-2%	+1%
Bund	-20%	+5%

Raiffeisen Capital Management vanta una lunga esperienza anche nell'ambito della selezione dei fondi di case terze. Grazie all'ottimo lavoro del team di selezione, l'obiettivo è trovare fondi adatti per l'implementazione dell'asset allocation nel fondo. Di solito vengono selezionati fondi gestiti in maniera attiva, che presentano una performance migliore rispetto al loro rispettivo mercato di riferimento. Nell'ambito delle obbligazioni vengono utilizzati prevalentemente fondi di Raiffeisen Capital Management, mentre per le azioni vengono selezionati principalmente fondi di altre società internazionali.

Il Dachfonds Südtirol del lancio (28.05.2001 – 02.03.2020)



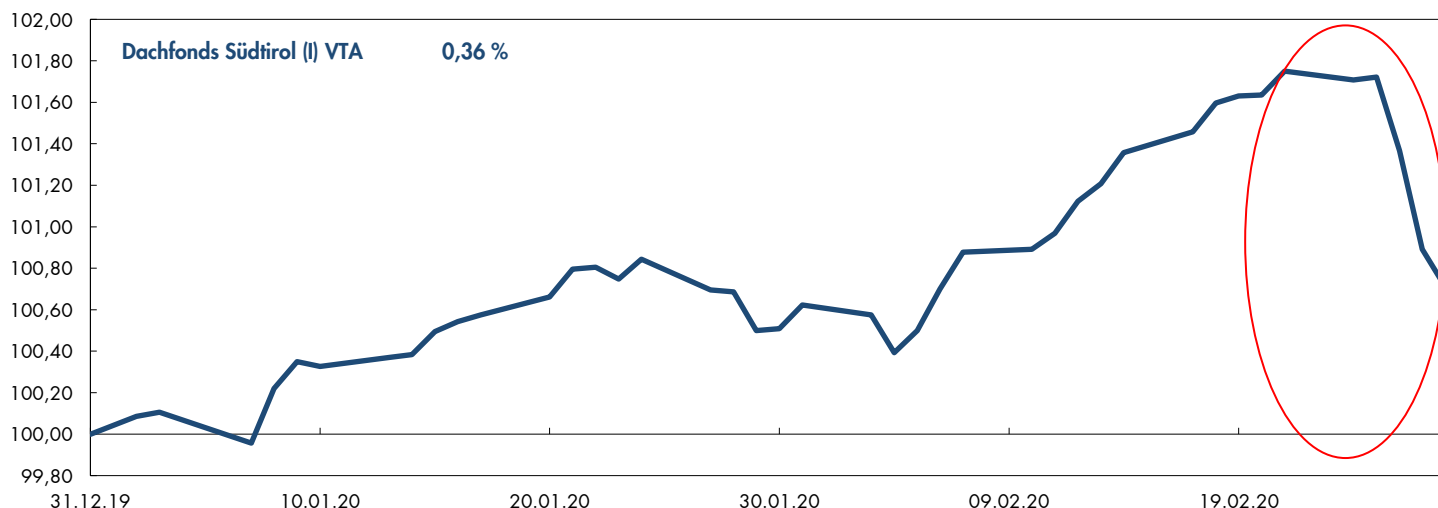
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 28 Maggio 2001 al 02 Marzo 2020. Performance netta della classe con il track record più esteso (AT0000707096). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla 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

Il Dachfonds Südtirol dall'inizio del 2020

Dall'inizio dell'anno al 2 Marzo 2020 il fondo è rimasto in territorio positivo con una performance netta pari a **+0,36%**. Come è possibile osservare dal grafico sottostante, dal 19 Febbraio in poi il fondo ha iniziato una fase di drawdown, in un contesto nel quale il mercato nel suo complesso ha iniziato ad attraversare un periodo di forte turbolenza. Degno di nota è però il fatto che, mentre l'indice MSCI World All Countries (EUR) perdeva – dal 19 Febbraio al 2 Marzo 2020 - ben il 14% e le obbligazioni dei mercati emergenti, nonché le materie prime, facevano registrare risultati ampiamente negativi, il Dachfonds Südtirol perdeva solo l'1,4% nello stesso periodo di tempo



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni 1 Gennaio 2020 al 2 Marzo 2020. 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

I fattori principali che hanno contribuito a limitare il drawdown del Dachfonds Südtirol in questa difficile fase di mercato sono tre:

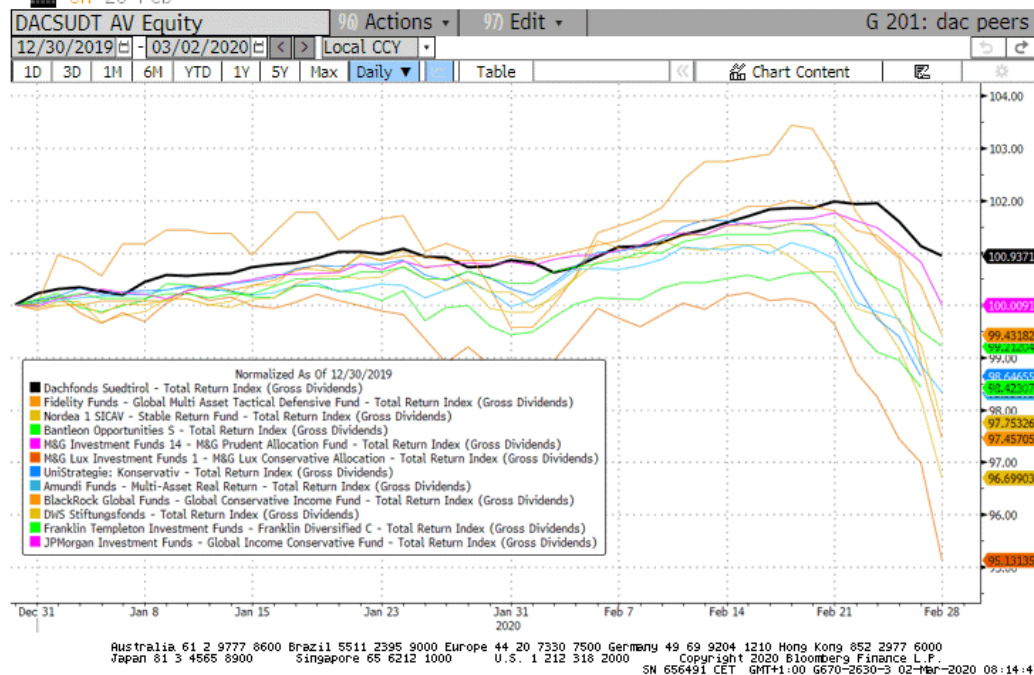
1. **Le posizioni strategiche in titoli di Stato** (con copertura in EUR) negli USA, in Canada e nel Regno Unito hanno contribuito alla riduzione delle perdite per circa 30 punti base. Anche in questo caso, la strategia incentrata sulla duration dei titoli di Stato si è rivelata un fattore di forte diversificazione;
2. Il **modello StratT** ha generato segnali molto buoni e tempestivi, sia per quanto riguarda la componente obbligazionaria che per quella azionaria. Il modello StratT ha contribuito a ridurre il drawdown di circa 60 punti base;
3. Dalla metà di gennaio alla metà di febbraio il gestore ha costruito una **posizione in opzioni put di tipo "long"** mentre la volatilità implicita era ancora molto bassa e queste opzioni erano quindi in quel momento particolarmente economiche. Durante la seguente fase di "sell-off" il valore di queste opzioni è aumentato significativamente. La posizione in opzioni è stata chiusa in due fasi, il 25 e il 28 febbraio. Questo posizionamento ha contribuito alla riduzione delle perdite per circa 120 punti base.

Il comportamento del Dachfonds Südtirol in questo periodo di stress nei mercati conferma ancora una volta che **lo stile di gestione del fondo non svolge solo la funzione di ottimizzazione dei rendimenti ma serve anche e soprattutto per fornire stabilità in contesti di mercato negativi**. Avere a disposizione strumenti come il modello StratT e saper utilizzare le opzioni in modo opportunistico rappresentano un vantaggio in questa particolare fase di mercato. Ciò risulta ancora più evidente osservando il grafico seguente, che illustra il comportamento del Dachfonds Südtirol nei primi due mesi dell'anno (30.12.19 – 02.03.20) rispetto ai prodotti della concorrenza:



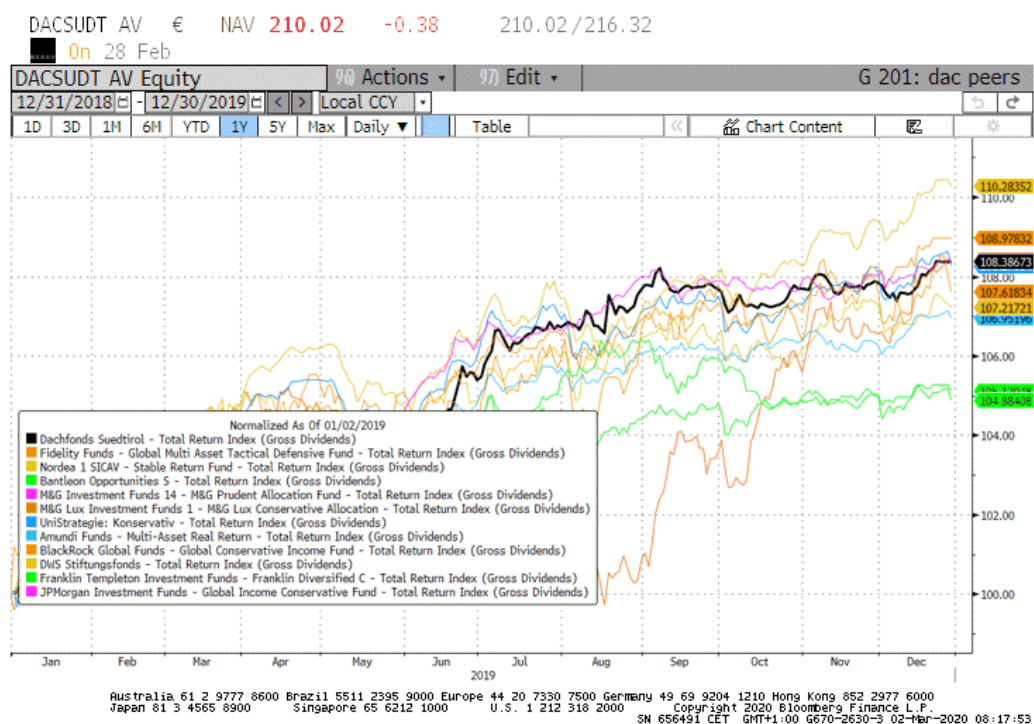
Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo 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

DACSUDT AV € NAV **210.02** -0.38 210.02/216.32
On 28 Feb



Fonte: Bloomberg Finance L.P., 02.03.20. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo.

Tutto ciò dopo un 2019 in cui il fondo non ha per nulla sfigurato rispetto ai prodotti della concorrenza:



Fonte: Bloomberg Finance L.P. Dati dal 31.12.18 al 30.12.19. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo.



Marzo 2020



Documento ad uso del consulente

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

Sottolineiamo però ancora una volta che l'orizzonte di investimento del fondo non andrebbe valutato nel singolo anno di calendario. Come evidenziato nei documenti d'offerta, **l'orizzonte di investimento consigliato per il Dachfonds Südtirol è di almeno 5 anni**. Il fondo è stato in grado di ottenere dal lancio, avvenuto il 28 Maggio 2001, al 2 Marzo 2020 una performance di tutto rispetto: 4,01% p.a. (classe con il track-record più esteso). Tutto ciò con una volatilità davvero bassa, cioè del 2,97% (volatilità basata su dati mensili a 3 anni). Questi dati sono particolarmente incisivi se consideriamo che dal 2001 il fondo ha dovuto affrontare dei momenti di mercato particolarmente complessi (come, ad esempio nel 2008). È questo uno dei punti di forza del Dachfonds Südtirol: negli ultimi 19 anni, nonostante il difficile andamento dei mercati, il fondo è stato in grado di offrire un andamento relativamente stabile (solo 4 anni di performance negativa su 19).

2001 (28.05 - 31.12)	0,25%	2007	2,93%	2013	3,40%
2002	-0,49%	2008	-5,76%	2014	8,72%
2003	7,61%	2009	11,41%	2015	1,75%
2004	7,69%	2010	6,09%	2016	4,60%
2005	10,17%	2011	-1,11%	2017	1,54%
2006	5,31%	2012	7,17%	2018	-3,63%
				2019	9,28%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Performance netta della classe con il track record più esteso (AT0000707096). Periodi di riferimento annuali (31.12 - 31.12)

Un fondo disponibile in Italia in varie soluzioni

Il Dachfonds Südtirol è disponibile in Italia, oltre che nella classe (I) riservata alla clientela istituzionale, in ben due classi retail. La classe (R) ad accumulazione integrale, nata nel 2011, e la classe (S) a distribuzione annua, nata nel 2015. Per il Dachfonds Südtirol (S), alla fine di ogni anno contabile possono essere effettuati a favore dei detentori delle quote dei fondi eventuali pagamenti di dividendi generati dal fondo. Si tratta in questo caso, non di una cedola predeterminata "ex ante" (come avviene per le altre classi a distribuzione di Raiffeisen Capital Management), bensì di una cedola decisa "ex post" dal team di gestione in base ai risultati ottenuti dal fondo nel corso del precedente periodo di esercizio. La cedola per questa classe può venir distribuita il 15 dicembre di ogni anno (o il giorno lavorativo successivo). **Il 15 dicembre 2019 è stata distribuita per gli investitori del Dachfonds Südtirol (S) una cedola pari a 1,84€ per quota detenuta alla data di distribuzione.**

	Dachfonds Südtirol (R)	Dachfonds Südtirol (S)	Dachfonds Südtirol (I)*
Data di lancio della classe	3 Gennaio 2011	2 Febbraio 2015	28 Maggio 2001
Codice ISIN	AT0000AOKR10	AT0000A1AD33	AT0000707096
Valuta	EUR	EUR	EUR
Comm. Gestione	1,00% p.a.	1,75% p.a.	0,40%
Comm. Sottoscrizione	Max. 1,00%	0,00%	0,00%
Data di lancio del fondo	28 Maggio 2001		

*Classe con il track record più esteso, non acquistabile dalla clientela retail

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono esposti a rischi potenzialmente elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo.

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.



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

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 la 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: 3 Marzo 2020

Informazioni legali

Titolare media: Zentrale Raiffeisenwerbung

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

Immagini: iStockphoto.com

Pensate all'ambiente prima di stampare questo documento.