



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

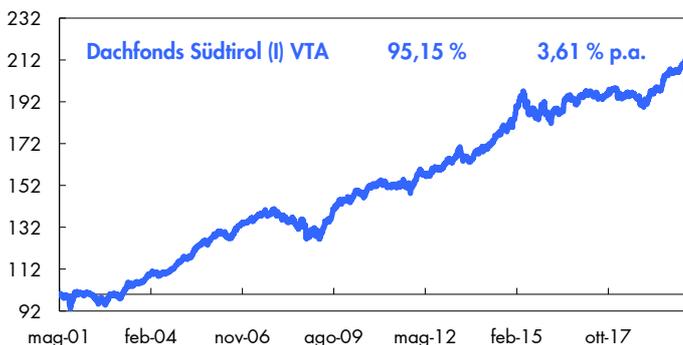
Dachfonds Südtirol (DAC):

Il punto con il gestore in questa fase di turbolenza dei mercati

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.

In piena crisi del Coronavirus, che si caratterizza anche per le pesanti ripercussioni sui mercati, abbiamo posto alcune domande al gestore del Dachfonds Südtirol per fare il punto della situazione e capire quali siano le prospettive per il fondo nella restante parte dell'anno.

La performance dal lancio (28.05.01-26.03.20)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 28 Maggio 2001 al 26 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.

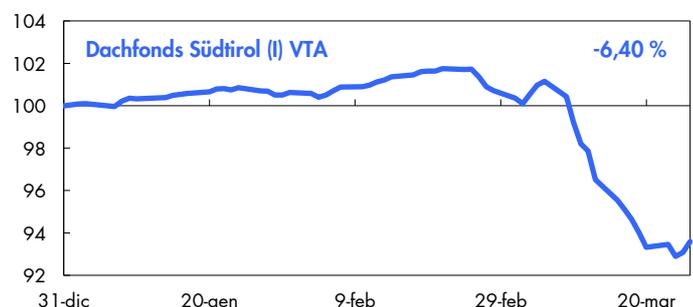
1. I mercati del reddito fisso rimangono per la maggior parte degli investitori un "punto interrogativo". Quali strategie obbligazionarie implementerete per trovare il rendimento in un mercato obbligazionario caratterizzato da rendimenti bassi, se non negativi in alcuni casi?

In alcuni segmenti del mercato obbligazionario globale, il rendimento atteso è in effetti ridotto. Ciò si riferisce in particolare ai titoli di Stato "core" dell'area euro, la cui ponderazione negli ultimi due anni è stata progressivamente ridotta nel Dachfonds Südtirol. Tuttavia, altre regioni ed emittenti offrono ancora rendimenti decenti. In questo caso,

mi vengono in mente i titoli del Tesoro statunitense e il debito dei mercati emergenti, dove abbiamo un'allocazione significativa.

D'altro canto, non dobbiamo dimenticare il concetto di diversificazione quando parliamo di titoli di Stato. L'esperienza più recente durante la crisi legata al Coronavirus ha confermato che i titoli di Stato offrono un grande valore nella diversificazione. Pertanto, una certa allocazione in questa classe di attivo ha molto senso, anche se il rendimento atteso è mediocre.

La performance da inizio anno (01.01.20 - 26.03.20)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2020 al 26 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.

2. Le strategie di protezione hanno già fornito al Dachfonds Südtirol valore da inizio anno in questo contesto di volatilità?



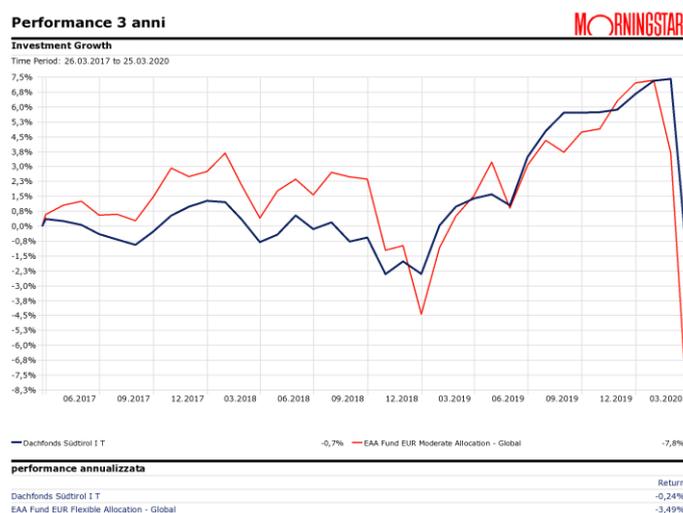
Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo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

Se sì, su quale scala? Intendete potenziarle viste le problematiche sui mercati nei prossimi mesi? Quali sono in definitiva gli strumenti che hanno permesso di controllare il drawdown?

Queste strategie hanno fornito quest'anno un buon contributo in quanto i segnali di copertura del modello StratT, la nostra principale strategia di protezione, sono stati generati in modo molto tempestivo. Fino all'inizio di marzo il contributo positivo è stato di 75 punti base.

Inoltre, abbiamo deciso di incrementare la protezione nel corso di gennaio e all'inizio di febbraio su base discrezionale. Ciò è dovuto al fatto che in quel momento la protezione era estremamente economica. Naturalmente questa opzione "put" protettiva ha dato i suoi frutti quando la correzione ha colpito i mercati. Il contributo di questa decisione è stato di circa 120 punti base.

Il fondo rispetto alla media dei bilanciati prudenti a 3 anni



© 2020 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Dati dal 13.03.17 al 25.03.20. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") contenute nel presente documento: (1) includono le informazioni proprietarie di Morningstar e dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o ridistribuite salvo specifica autorizzazione in merito; (3) non costituiscono consulenza per l'investimento; (4) sono fornite a scopi esclusivamente informativi; (5) non se ne garantisce completezza, accuratezza o tempestività; e (6) possono essere ricavate da dati sui fondi pubblicati in varie date. Morningstar non si assume la responsabilità per alcuna decisione commerciale, danno o altre perdite correlate alle Informazioni o al loro uso. Si prega di verificare tutte le Informazioni prima di utilizzarle e di non assumere alcuna decisione di investimento se non su consiglio di un consulente finanziario professionale. Le performance del passato non costituiscono garanzia di risultati futuri. Il valore e il reddito derivanti da investimenti possono fare registrare variazioni positive o negative.

3. 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 2020 in linea con l'andamento dei mercati azionari?

All'inizio dell'anno il Dachfonds Südtirol si caratterizzava per una leggera sovrapponderazione azionaria in base all'opinione di allora che l'economia mondiale avrebbe avuto un andamento decente nel 2020. Questa visione è stata annientata dal Coronavirus e quindi abbiamo conseguentemente ridotto il peso azionario in portafoglio.

Al momento della redazione del presente documento il Dachfonds si caratterizza per un'esposizione piuttosto cauta a causa del fatto che tutti i segnali del modello StratT sono ancora in modalità di copertura.

4. 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?

Per vari motivi un simile scenario non sarebbe positivo per il Dachfonds Südtirol. A seconda della gravità del rallentamento, le azioni potrebbero ulteriormente risentirne. È vero, le nostre partecipazioni in titoli di Stato si diversificherebbero in una certa misura. Ma abbiamo anche classi di attivo "a spread" sul lato obbligazionario (ad esempio: debito dei mercati emergenti, obbligazioni societarie investment grade) che soffrirebbero in un contesto economico avverso.

5. Considerando l'attuale contesto di mercato alla fine del primo trimestre, quali classi d'investimento potrebbero essere privilegiate nel Dachfonds Südtirol nel 2020 per la loro attrattiva?

Dopo il significativo "sell-off" le azioni sembrano attraenti. La sfida sarà quella di trovare il momento giusto per aumentarne l'allocazione. Inoltre, le obbligazioni ad alto rendimento (high yield) sono diventate molto più interessanti. Finora non abbiamo avuto un'allocazione in questa classe di attivo e pensiamo di costruirne una.



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

6. Coronavirus, Brexit, rallentamento economico, focolai di guerra in Siria, come state affrontando a livello gestionale queste sfide?

Anche e soprattutto in situazioni di crisi, è importante rispettare i nostri processi d'investimento, progettati per affrontare tempi difficili. Tuttavia, nell'ambito dei nostri processi, è importante utilizzare la flessibilità di cui dispone il gestore per "navigare il fondo" nei periodi di volatilità.

7. Il fondo si caratterizza per dei posizionamenti attivi sulle commodities?

Sì, questa classe di attivo rientra nell'universo d'investimento. Attualmente l'allocazione è pari al 3%

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

Al momento della redazione di questo documento, il posizionamento era, in breve:

- ✓ Azioni 13 %.
- ✓ Commodities 3%
- ✓ Obbligazioni dei mercati emergenti 18%
- ✓ Obbligazioni societarie 9
- ✓ Titoli di Stato internazionali ed in euro 44 %.
- ✓ Mercato monetario e liquidità 13 %.

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 particolare 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



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

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: 26 Marzo 2020

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.