



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 a metà del 2020

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.

Dopo la crisi del Coronavirus, che si è caratterizzata anche per le pesanti ripercussioni sui mercati, e in occasione del "giro di boa" dopo i primi 6 mesi dell'anno 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 del 2020.

1. Quali sono i motivi alla base delle ottime performance del Dachfonds Südtirol, sia in assoluto che relativamente ai suoi competitors?

Andare contro la massa ha dato i suoi frutti quest'anno. All'inizio dell'anno, quando la volatilità era molto bassa e l'autocompiacimento degli investitori era elevato, è stata inserita una posizione di protezione con l'utilizzo di opzioni su indici azionari. All'epoca nessuno pensava alla protezione e quindi quelle opzioni erano molto economiche ed è stato quindi molto interessante stipulare questa assicurazione. Durante il crollo del mercato questa posizione protettiva ha contribuito a mitigare le perdite.

Un altro importante contributo positivo è venuto da StratT, che è la nostra strategia di copertura sistemica. Il sistema ha generato segnali di copertura per i mercati azionari in modo molto tempestivo e ha anche contribuito a ridurre il "drawdown".

Inoltre, un paio di decisioni di asset allocation si sono dimostrate redditizie. Abbiamo aumentato l'allocazione nelle commodities in un momento in cui i prezzi delle materie prime erano crollati e abbiamo tratto profitto dalla successiva ripresa. Abbiamo incrementato l'allocazione per le classi di attivo "a spread" (come le obbligazioni societarie e i titoli dei mercati emergenti) durante la fase di maggior stress e abbiamo partecipato alla ripresa. Infine, abbiamo costruito posizioni "short" in volatilità vendendo opzioni che hanno pagato bene quando la volatilità è scesa.

Il Dachfonds Südtirol da inizio anno



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni 1 Gennaio 2020 al 30 Giugno 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. Quali sono le strategie utilizzate dal Dachfonds Südtirol che hanno premiato di più nella prima metà del 2020?

StratT, l'allocazione obbligazionaria strategica e le strategie sulle opzioni hanno avuto un particolare successo quest'anno.

3. I mercati del reddito fisso rimangono per la maggior parte degli investitori un punto interrogativo. Considerando



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'attuale contesto di mercato, quali classi d'investimento potrebbero essere privilegiate nel Dachfonds Südtirol nella seconda parte del 2020 per la loro attrattività? Quali strategie obbligazionarie implementerete per trovare il rendimento in un mercato obbligazionario caratterizzato da rendimenti bassi, se non negativi in alcuni casi?

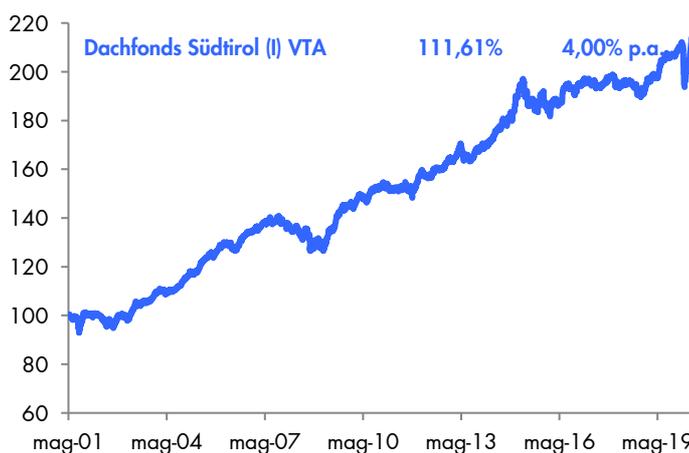
La mancanza di un rendimento atteso positivo sui mercati a reddito fisso è particolarmente grave nell'Eurozona. Pertanto, a nostro avviso, un investitore obbligazionario dovrebbe diversificare a livello globale. Questo è quello che abbiamo fatto sempre più spesso nel Dachfonds Südtirol negli ultimi due anni. Ad esempio, investiamo in titoli di Stato internazionali e in obbligazioni dei mercati emergenti. E nell'Eurozona ci sono ancora sacche di valore nelle obbligazioni societarie. Al momento della stesura della presente relazione, il rendimento medio nella componente a reddito fisso del Dachfonds è dell'1,4%, il che è un buon risultato se confrontato con l'ampio mercato in euro che rende appena lo 0,2%.

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

Il contributo netto del modello StratT, la nostra strategia di protezione sistematica, ammonta a 65 bps a fine giugno. Durante il crollo del mercato a marzo, StratT ha ridotto il drawdown del NAV di circa 250 bps. Siamo abbastanza a nostro agio con l'attuale impatto della strategia e non prevediamo di modificarla per il momento.

In generale, ci sono due misure principali che contribuiscono a tenere sotto controllo i drawdown: in primo luogo, utilizziamo strategie asimmetriche come la StratT, come già detto, e in secondo luogo è della massima importanza avere la massima diversificazione possibile nel fondo. Non dipendere da uno specifico scenario economico o da una particolare classe di attivo è ciò che conta nella gestione multi-asset.

Il Dachfonds Südtirol dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni 28 Maggio 2001 al 30 Giugno 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.

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

Da un lato le obbligazioni del Dachfonds Südtirol hanno una componente di duration che andrebbe bene in un contesto di bassa crescita. Tuttavia, molte parti dei nostri investimenti a reddito fisso hanno anche una componente "a spread" che si rivela migliore quando la crescita si riprende. A livello aggregato e tenendo conto degli investimenti azionari, il fondo probabilmente si comporta meglio in un ambiente di ripresa della crescita rispetto a un contesto di rallentamento.

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

La chiave è la diversificazione. Ciò si riferisce a varie dimensioni. In primo luogo, diversifichiamo in termini di strategie. Non esiste un unico livello decisionale, ma molti di essi. In secondo luogo, diversifichiamo in termini di



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

orizzonti temporali. Alcune posizioni sono di natura tattica e opportunistica, altre hanno un orizzonte strategico. Infine, la diversificazione si riferisce naturalmente alle classi di attivo. Abbiamo posizioni che vanno bene in un contesto di bassa crescita e bassa inflazione. Altre sono d'aiuto quando l'inflazione aumenta. Altre aiutano a ridurre i rischi, mentre altre contribuiscono a migliorare la performance quando i mercati spingono in avanti. Non siamo quindi posizionati per uno scenario particolare, sia esso positivo o negativo, ma costruiamo un portafoglio che fornisce stabilità e rendimenti interessanti nell'orizzonte di investimento appropriato per l'investitore.

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

Le allocazioni sulle materie prime sono abbastanza usuali per la generazione di rendimenti e la diversificazione. D'altro canto, le materie prime non sono una classe di attivo "core" come le azioni e le obbligazioni, per questo motivo l'allocazione sarà per la maggior parte del tempo a una sola cifra.

8. Ci potrebbe sintetizzare il posizionamento attuale del Dachfonds Südtirol e la "performance attribution" da inizio anno?

Al momento in cui scriviamo il Dachfonds Südtirol investe l'80% del suo patrimonio in obbligazioni, il 15% in azioni e il 5% in commodities. All'interno del segmento del reddito fisso allochiamo tra i titoli di Stato, le obbligazioni societarie, le obbligazioni ad alto rendimento (high yield), le obbligazioni dei mercati emergenti e le obbligazioni legate all'inflazione. La componente azionaria investe a livello globale. Relativamente alle commodities investiamo in un ampio paniere di materie prime.

Da inizio anno i contributi positivi sono stati generati per lo più dai nostri investimenti a reddito fisso e, all'interno di questo, in particolare dai titoli di Stato. Le obbligazioni inflation-linked e le obbligazioni societarie hanno fornito un contributo leggermente negativo, mentre le obbligazioni dei mercati emergenti sono rimaste stabili. Nel complesso, tutti gli strumenti azionari sono rimasti pressoché stabili. Le

perdite dei fondi azionari sono state quasi completamente compensate da posizioni di copertura. Le nostre allocazioni in fondi multi-asset hanno contribuito in modo alquanto negativo. Complessivamente, a fine giugno il fondo registrava un rendimento di circa l'1,5% al netto delle commissioni e con questo è uno dei pochi fondi del peer group con un rendimento annuo positivo fino ad oggi.

9. Raiffeisen Capital Management è un asset manager che si identifica con il concetto di Sostenibilità, avendo iniziato a praticarla quando il mercato non recepiva questo tipo di asset. Con questa premessa un fondo storico come il DAC come si identifica oggi proprio con la sostenibilità è quali sono le prospettive per compiere la "svolta green" anche a livello prodotto?

In effetti siamo in prima linea relativamente alla sostenibilità. Ma siamo ben lungi dall'aver completato la nostra missione, siamo molto desiderosi di migliorare in tutta l'azienda e per tutta la gamma dei nostri prodotti. Nel Dachfonds Südtirol i primi passi verso la sostenibilità sono già stati fatti e molti altri seguiranno. Questo è un processo che non implica un cambiamento che avviene in un colpo solo. Perché vogliamo entrambe le cose: migliorare nella sostenibilità, preservando al tempo stesso un'interessante rapporto rischio/rendimento per l'investitore. Senza rivelare troppo possiamo affermare che tra dodici mesi il Dachfonds Südtirol avrà raggiunto un livello di integrazione ESG molto elevato.

10. Quali sono le vostre previsioni sull'andamento del fondo per i prossimi mesi considerando che l'allocazione obbligazionaria si attesta all'80% circa?

Prevedere i rendimenti del fondo nel breve periodo non è un compito a dir poco facile e qualsiasi previsione di questo tipo ha probabilmente la stessa probabilità di essere giusta o sbagliata. Più rilevante è l'obiettivo generale del fondo. Con il Dachfonds Südtirol vogliamo offrire agli investitori avversi al rischio un investimento multi-asset affidabile. Il nostro obiettivo di rendimento è del 2-3% all'anno in media, al netto delle commissioni, con una volatilità media del 3-5% sull'orizzonte d'investimento consigliato.



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: 1 Luglio 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.