

Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

Analyse des Dachfonds Südtirol (DAC) per Ende Juni 2015

Angesichts der jüngsten Ereignisse an den Märkten und nach den ersten sechs Monaten 2015, nimmt Kurt Schappelwein, Leiter der Abteilung Multi Asset Strategien (MAS) bei Raiffeisen Capital Management und Fondsmanager des Dachfonds Südtirol, Stellung zum “flexibel-vorsichtigen” Mischfonds, der zu einem der Aushängeschilder von Raiffeisen Capital Management geworden ist.



Mag. Kurt Schappelwein
Team Multi Asset Strategien

1. Herr Mag. Schappelwein, könnten Sie die im ersten Halbjahr vom DAC erzielten Ergebnisse analysieren? Was hat positiv und was negativ zur Performance des Fonds beigetragen?

Zusammenfassend kann man sagen, dass die Anleihen im Portfolio negativ beigetragen haben, während die Aktientitel den bedeutendsten Performancebeitrag geleistet haben. Bei den Anleihen hatten jene der entwickelten Märkte die größten Auswirkungen auf die vom Portfolio erzielten Ergebnisse, während bei den Aktien die globalen / Nicht-Euro-Titel die interessantesten Resultate verzeichnen ließen.

Die folgende Tabelle enthält detailliertere Informationen, Stand per Ende Juni 2015:

Assetklasse	Gewichtung Fonds (in %)	Gewichtung Markt (in %)	Exposure (in %)	Perf.beitrag Fonds (in BP)	Perf.beitrag Markt (in BP)
Cash	4	-	4	1	-
Cash	4	-	4	1	-
Anleihen entw. Märkte	54	80	52	-39	-84
Anleihen Emerging Markets	8	-	8	8	-
Inflation Linked Bonds	3	-	3	-24	-
Unternehmensanleihen	4	-	4	-2	-
Anleihen	69	80	66	-57	-84
Aktien Euro/Europa	-0	-	-1	-13	-
Aktien Nicht-Euro/global	18	20	18	245	255
Aktien Emerging Markets	2	-	2	22	-
Aktien	19	20	18	254	255
Rohstoffe	0	-	1	-6	-
Rohstoffe	0	-	1	-6	-
Strategic Asset Allocation	7	-	7	20	-
Strategic Asset Allocation	7	-	7	20	-
Währungen	0	-	-1	17	-
Andere Strategien	0	-	-1	17	-
Gesamt	100	100	97	228	171

Quelle: Raiffeisen KAG, interne Berechnungen, Berechnungszeitraum: 01.01.15-30.06.15

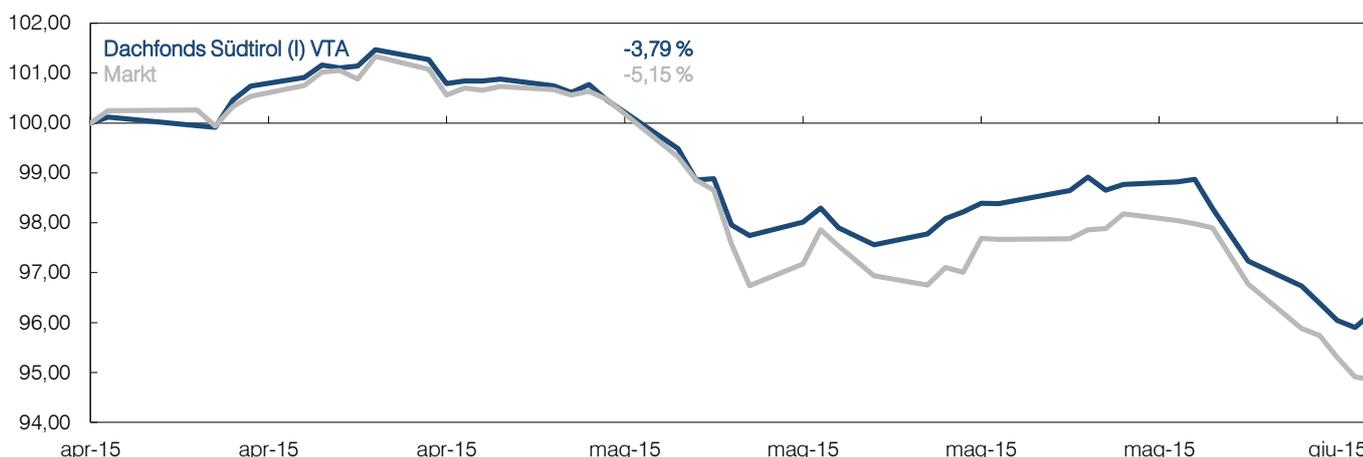
Wie man sieht, hat die Rentengewichtung (vor allem der entwickelten Märkte) absolut gesehen zu einem Verlust von 57 BP im Portfolio geführt, während für die Aktienkomponente eine positive Wertentwicklung von circa 254 BP (vor

Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

allem Nicht-Euro-Aktien) zu Buche steht. Die Rohstoffgewichtung hat einen Verlust von 6 BP eingefahren. Weitere positive Performancekomponenten waren, neben den Aktientitel, die SAA-Strategien (Strategic Asset Allocation) mit circa 20 BP und die Währungsstrategien mit ca. 17 BP.

2. Wie verhielten sich die asymmetrischen Risikostrategien in der ersten Hälfte des Jahres? Welchen Grad an Absicherung konnten sie dem Fonds bieten?

Die asymmetrischen Strategien hatten einen positiven Einfluss auf den Fonds, wobei sie das Risiko reduzierten und die Verringerung der Performance gegenüber der Benchmark limitierten, wie man aus der folgenden Graphik entnehmen kann:



Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, Betrachtungszeitraum: 1. April – 12. Juni 2015; Die Performance bezieht sich auf die Tranche mit dem längsten Track Record (AT0000707096) und wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet (bei der Aussetzung der Auszahlung des Rückgabepreises unter Rückgriff auf allfällige, indikative Werte). Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu.

Risiko-Ertrags-Verhältnis			
	DAC	Benchmark	BTP All Maturities
Performance	2,3 %	1,7 %	-0,5 %
Volatilität	4,8 %	5,8 %	6,8 %
Max. Draw Down	-5,5 %	-6,4 %	-7,6 %

Quelle: Raiffeisen KAG, interne Berechnungen, Berechnungszeitraum: 01.01.15-30.06.15

3) Welche sind Ihre Erwartungen für den Dachfonds Südtirol bis zum Jahresende im Hinblick auf das Risiko-Ertrags-Verhältnis?

In den kommenden zwei, drei Monaten wird noch eine gewisse Volatilität am Markt erwartet. Dafür gibt es verschiedene Gründe: die Entwicklung der Situation in Griechenland, der Beginn der Zinserhöhungen durch die amerikanische Federal Reserve Bank und den chinesische Aktienmarkt. Der Gesamtausblick bleibt positiv: 1) die

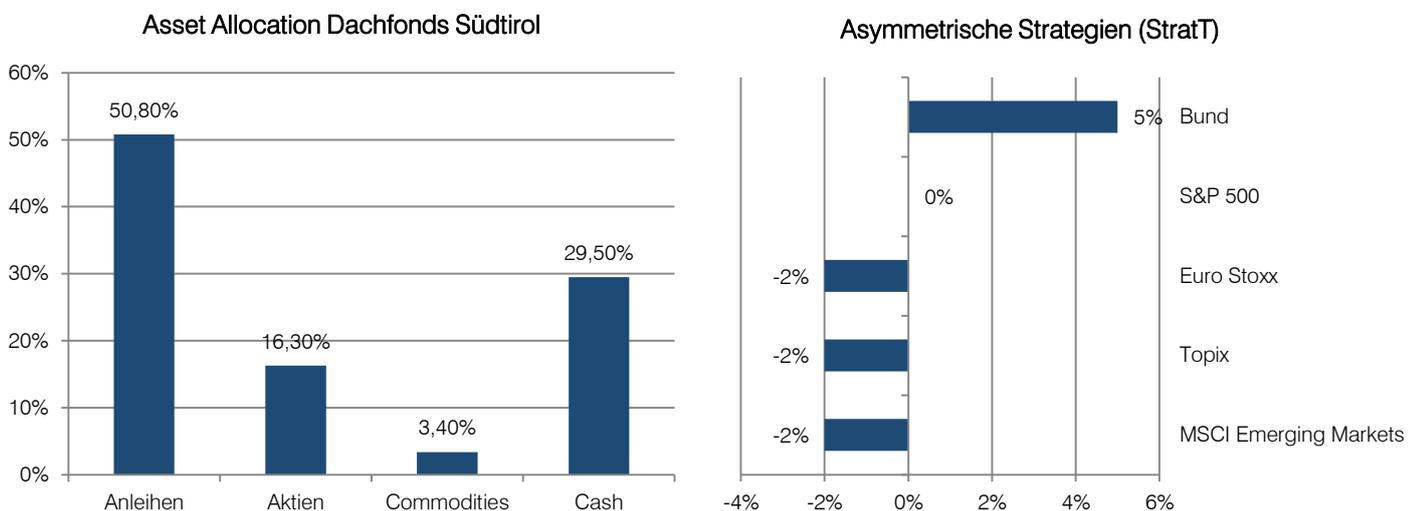
Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

Wirtschaft wird solider sein als im ersten Halbjahr, sowohl in den USA als auch in Europa; 2) die Unternehmensgewinne steigen, wenn auch langsam; 3) die Inflation ist moderat; 4) die Geldpolitik bleibt global gesehen expansiv, auch wenn die FED beginnen wird die Zinsen zu erhöhen. Dies ist positiv für die Aktienmärkte.

Die Anleihemärkte haben in letzter Zeit stark gelitten. Wir bleiben bei unserem positiven Ausblick für diese Assetklasse, da die Bewertungen jetzt interessanter sind als noch am Anfang des Jahres. Darüber hinaus wird das Quantitative Easing der EZB den Rentenmärkten weiterhin Unterstützung bieten. Letztendlich wird für die Griechenland-Krise bald – auf die eine oder andere Weise – eine Lösung gefunden werden. Daraus folgt, dass sowohl europäischen Aktien als auch Anleihen gute Ergebnisse verzeichnen werden, zumindest bis zum Jahresende, und dies wird die Wertentwicklung des Dachfonds Südtirol unterstützen.

3) Wie sieht die aktuelle Gewichtung im Fonds, inklusive der asymmetrischen Risikostrategien, aus und welchen Ansatz verfolgen Sie im aktuellen Marktumfeld und nach den jüngsten Korrekturen?

Für die aktuelle Gewichtung des Portfolios und der asymmetrischen Strategien betrachten Sie bitte die beiden folgenden Grafiken. Sie zeigen eine "Fotografie" des Fonds zum 8. Juli und aufgrund des aktiven Managements können sie sich jederzeit ändern.



Quelle: Raiffeisen KAG, interne Berechnungen, Stand 8. Juli 2015.

Momentan geht die Tendenz in Richtung Erhöhung des Aktien- und Rentenexposures.

Es ist die Anlagestrategie des Fonds überwiegend in andere Investmentfonds zu investieren. Im Rahmen der Anlagestrategie des Dachfonds Südtirol kann in wesentlichem Umfang in Derivate investiert werden. Die Fondsbestimmungen des Dachfonds Südtirol wurden durch die FMA bewilligt. Der Dachfonds Südtirol kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Wertpapiere / Geldmarktinstrumente folgender Emittenten investieren: Deutschland, Frankreich, Italien, Großbritannien, Schweiz, Vereinigte Staaten von Amerika, Kanada, Australien, Japan, Österreich, Belgien, Finnland, Niederlande, Schweden, Spanien.

Q&A: Dachfonds Südtirol (DAC)

Diese Unterlage wurde erstellt und gestaltet von der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Wien, Österreich („Raiffeisen Capital Management“ bzw. „Raiffeisen KAG“). Die darin enthaltenen Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherchen, lediglich der unverbindlichen Information, basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Zeitpunkt der Ausarbeitung und können jederzeit von der Raiffeisen KAG ohne weitere Benachrichtigung geändert werden. Jegliche Haftung der Raiffeisen KAG im Zusammenhang mit dieser Unterlage oder der darauf basierenden Verbalpräsentation, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen bzw. Informationsquellen oder für das Eintreten darin erstellter Prognosen, ist ausgeschlossen. Ebenso stellen allfällige Prognosen bzw. Simulationen einer früheren Wertentwicklung in dieser Unterlage keinen verlässlichen Indikator für künftige Wertentwicklungen dar. Weiters werden Anleger mit einer anderen Heimatwährung als der Fondswährung bzw. Portfoliowährung darauf hingewiesen, dass die Rendite zusätzlich aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann.

Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Sie dienen insbesondere nicht dazu, eine individuelle Anlage- oder sonstige Beratung zu ersetzen. Sollten Sie Interesse an einem konkreten Produkt haben, stehen wir Ihnen gerne neben Ihrem Bankbetreuer zur Verfügung, Ihnen vor einem allfälligen Erwerb den Prospekt bzw. die Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG zur Information zu übermitteln. Jede konkrete Veranlagung sollte erst nach einem Beratungsgespräch und der Besprechung bzw. Durchsicht des Prospektes bzw. der Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG erfolgen. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Wertpapiergeschäfte zum Teil hohe Risiken in sich bergen und die steuerliche Behandlung von den persönlichen Verhältnissen abhängt und künftigen Änderungen unterworfen sein kann.

Die Performance von Investmentfonds wird von der Raiffeisen KAG bzw. von Immobilien-Investmentfonds von der Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH entsprechend der OeKB-Methode basierend auf Daten der Depotbank berechnet (bei der Aussetzung der Auszahlung des Rückgabepreises unter Rückgriff auf allfällige, indikative Werte). Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden individuelle Kosten wie insbesondere die Höhe des Ausgabeaufschlages bzw. eines allfälligen Rücknahmeabschlages sowie Steuern nicht berücksichtigt. Diese wirken sich bei Berücksichtigung in Abhängigkeit der konkreten Höhe entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung aus. Die maximale Höhe des Ausgabeaufschlages bzw. eines allfälligen Rücknahmeabschlages kann dem Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) bzw. dem vereinfachten Prospekt (Immobilien-Investmentfonds) entnommen werden. Die Performance von Portfolios wird von der Raiffeisen KAG zeitgewichtet (Time Weighted Return, TWR) oder kapitalgewichtet (Money Weighted Return, MWR) [siehe die genaue Angabe im Präsentationsteil] auf Basis der zuletzt bekannten Börse- und Devisenkurse bzw. Marktpreise bzw. aus Wertpapierinformationssystemen berechnet. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds oder Portfolios zu. Wertentwicklung in Prozent (ohne Spesen) unter Berücksichtigung der Wiederveranlagung der Ausschüttung. Die veröffentlichten Prospekte bzw. die Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen) der Fonds der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache bzw. im Fall des Vertriebs von Anteilen im Ausland unter www.rcm-international.com in englischer (gegebenenfalls in deutscher) Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung. Die veröffentlichten Verkaufsprospekte des in dieser Unterlage beschriebenen Immobilienfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache zur Verfügung.

Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial aus dieser Unterlage bedarf der vorherigen Zustimmung der Raiffeisen KAG. Redaktionsschluss: 15. Juli 2015