

# FundNews: Dachfonds Südtirol

## Aktuelle Informationen für Berater

Dieser Newsflash dient der Information von Kundenberatern und darf nicht an Retail-Endkunden weitergegeben werden.

Seite 1 von 4



Kurt Schappelwein  
Team Multi Asset Strategies

Kurt Schappelwein, Leiter des "Multi Asset Strategies" Team (MAS) von Raiffeisen Capital Management und Fondsmanager des Dachfonds Südtirol, gibt eine Bestandsaufnahme des Dachfonds nach den ersten sieben Monaten seit Beginn des Jahres im Zuge der Entwicklungen an den Aktienmärkten.

## 1. Aktienmärkte und Wechselkurse

Die Entwicklung der Aktien war im Jahresverlauf sehr gut. Im weltweiten Durchschnitt sind die Aktien bis Ende Juli um rund 11 % gestiegen. Rund 90 % eines globalen Aktienportfolios notieren allerdings in Fremdwährung. Somit ist es für den Kunden nicht nur relevant, wie sich der Aktienkurs entwickelt, sondern auch wie sich der Wechselkurs entwickelt. Seit April dieses Jahres haben viele Währungen gegen den Euro abgewertet. Dadurch wurden die Anstiege der Aktienkurse massiv geschmälert bzw. in manchen Fällen sogar überkompensiert. In den ersten sieben Monaten des Jahres hat dieser Währungseffekt mit rund 8,5 Prozentpunkten negativ zu Buche geschlagen. Von den oben erwähnten 11 % sind somit für den Euro-Anleger nur rund 2,5 % übrig geblieben.

## 2. Aktienmärkte und der Dachfonds Südtirol

Der Dachfonds Südtirol ist von diesem Effekt betroffen, weil im Schnitt 20 % des Fonds in globale Aktien investiert sind. Die Schwäche des US-Dollar ist für uns überraschend gekommen, die Abwertung entsprach nicht unseren Prognosen. Für die nächste Zukunft ist eine Fortsetzung dieses Trends möglich, auf mittlere Sicht rechnen wir jedoch wieder mit einem stärkeren US-Dollar. In den nächsten zwölf Monaten wird der Wechselkurs unserer Erwartung gemäß wieder auf 1,10 gehen. Davon wird auch der Dachfonds Südtirol profitieren, weil der Fonds weiterhin in globalen Aktien investiert bleiben wird.

# FundNews: Dachfonds Südtirol

## Aktuelle Informationen für Berater

Dieser Newsflash dient der Information von Kundenberatern und darf nicht an Retail-Endkunden weitergegeben werden.

## Der Dachfonds Südtirol seit Beginn des Jahres bis 31. Juli 2017



Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, 31. Dezember 2016 - 31. Juli 2017, total return indexiert brutto

Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die künftige Entwicklung des Fonds zu.

### 3. Aktienmärkte und Hedgingkosten

Insgesamt waren die Märkte in den letzten Monaten von ungewöhnlicher Ruhe geprägt. Die Schwankungen waren ungewöhnlich gering. Dadurch sind auch die erwarteten Schwankungen (die "implizite Volatilität") extrem niedrig, was sich positiv auf die Kosten von Absicherungspositionen auswirkt. Das bedeutet, dass es aktuell sehr billig ist, sich gegen Kursrückgänge abzusichern. Im Dachfonds Südtirol wird diese Situation entsprechend genutzt.

### 4. Die Ruhe vor dem Sturm? Der Dachfonds Südtirol ist jedenfalls vorsichtig aufgestellt

Oft gibt es nach sehr ruhigen Phasen größere Ausschläge. Das Bild von der "Ruhe vor dem Sturm" ist hier durchaus zutreffend. Was mögliche Auslöser dafür sind, kann nur gemutmaßt werden. Etwa könnten politische Events, wie z. B. das Säbelrasseln zwischen den USA und Nordkorea, zur stärkeren Marktschwankungen führen. Oder auch eine Neueinschätzung der Geldpolitik könnte für Unsicherheit sorgen. Immerhin sind die US-Konjunkturdaten sehr gut und trotzdem ist eine Zinsanhebung bis Dezember nur mit einer Wahrscheinlichkeit von 40 % erwartet. Oft ist es jedoch so, dass der Auslöser für Turbulenzen aus einer unerwarteten Ecke kommt. Im Dachfonds Südtirol sind wir auf eine solche Phase eingestellt. Dies äußert sich vor allem in einer

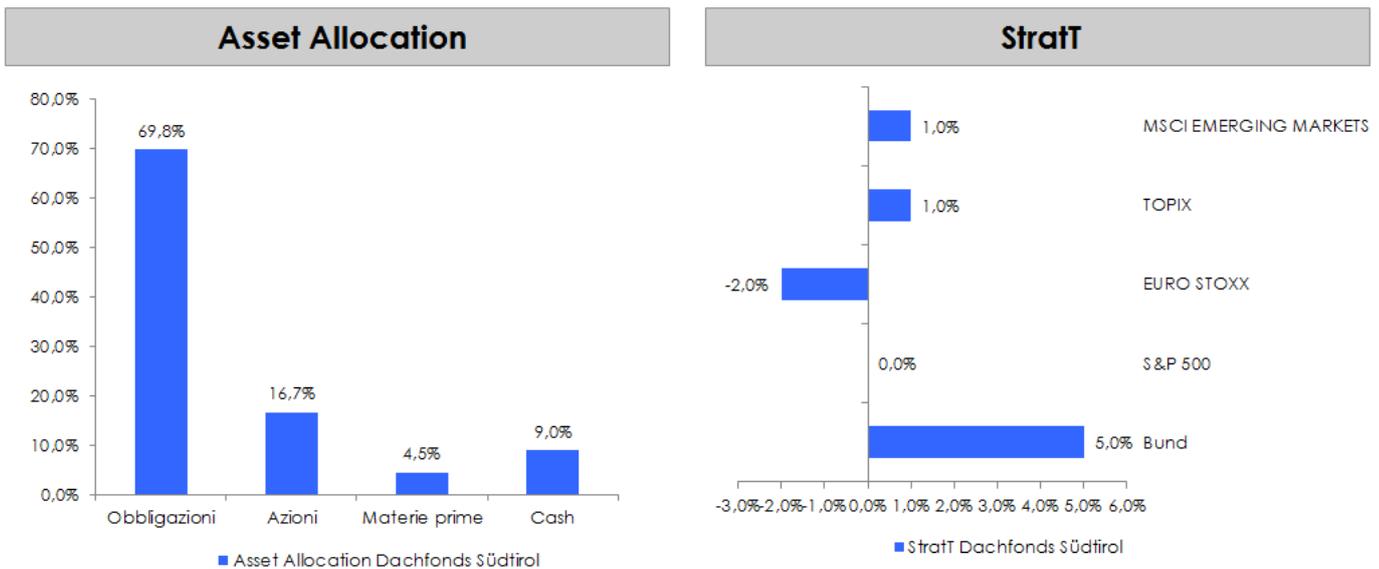
# FundNews: Dachfonds Südtirol

## Aktuelle Informationen für Berater

Dieser Newsflash dient der Information von Kundenberatern und darf nicht an Retail-Endkunden weitergegeben werden.

reduzierten Aktienquote, die aktuell lediglich bei 16,7 % liegt.

## Die Positionierung des Dachfonds Südtirol am 31. Juli 2017



## II Dachfonds Südtirol in den letzten 5 Jahren



Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, 31. Juli 2012 - 31. Juli 2017, total return indexiert brutto

Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die künftige Entwicklung des Fonds zu.

**Veranlagungen in Fonds sind dem Risiko von Kursschwankungen bzw. Kapitalverlusten ausgesetzt.**

# FundNews: Dachfonds Südtirol

## Aktuelle Informationen für Berater

Dieser Newsflash dient der Information von Kundenberatern und darf nicht an Retail-Endkunden weitergegeben werden.

Seite 4 von 4

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](http://www.rcm.at) in deutscher Sprache bzw. unter [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in englischer bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung.

**Es ist die Anlagestrategie des Fonds überwiegend in andere Investmentfonds anzulegen. Im Rahmen der Anlagestrategie kann überwiegend (bezogen auf das damit verbundene Risiko) in Derivate investiert werden. Die Fondsbestimmungen des Dachfonds Südtirol wurden durch die FMA bewilligt. Der Dachfonds Südtirol kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Schuldverschreibungen folgender Emittenten investieren: Frankreich, Niederlande, Österreich, Italien, Großbritannien, Schweden, Schweiz, Spanien, Belgien, Vereinigte Staaten von Amerika, Kanada, Japan, Australien, Finnland, Deutschland.**

## Disclaimer

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Beraterunterlage! siehe Kopfzeile Die zur Verfügung gestellten 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 Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (KAG) ohne weitere Benachrichtigung geändert werden. Jegliche Haftung der KAG im Zusammenhang mit diesen Informationen oder einer 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. Redaktionsschluss: 9. August 2017 Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Wien

## Impressum

Medieninhaber: Zentrale Raiffeisenwerbung

Herausgeber, erstellt von: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Wien