



Domande e risposte sul Dachfonds Südtirol | Documento ad uso del consulente

Il Dachfonds Südtirol (DAC) nel primo trimestre 2021

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 per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Dachfonds Südtirol.

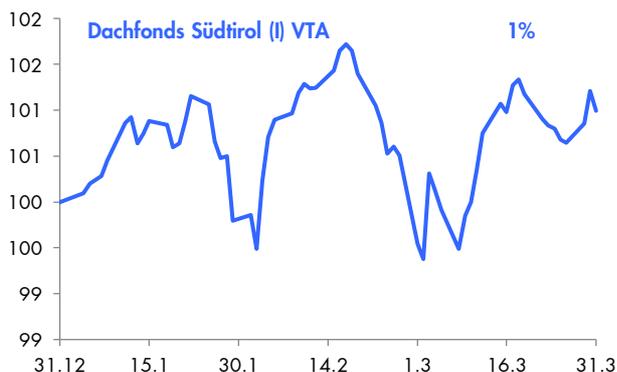


Kurt Schappelwein, deputy chief investment officer di Raiffeisen Capital Management è entrato in Raiffeisen Capital Management nel 2005 e dal 2010 dirige il team Multi Asset Strategies. Come strategist partecipa in particolare alla definizione della Global Tactical Asset Allocation. Inoltre, ha responsabilità di gestione per fondi istituzionali e retail. Prima di entrare in Raiffeisen Capital Management, ha lavorato come analista presso una grande banca austriaca. Schappelwein ha conseguito un Master (FH) in Consulenza Aziendale presso l'Università di Scienze Applicate di Wiener Neustadt. È un Certified European Financial Analyst (CEFA) e un Certified International Investment Analyst (CIIA), nonché un membro dell'Associazione austriaca per l'analisi finanziaria e la gestione patrimoniale. Dal 2006 insegna derivati all'Università economica di Wiener Neustadt.

1. Come si è comportato il Dachfonds Südtirol in termini di performance nel primo trimestre 2021?

Da inizio anno fino al 31 Marzo il fondo ha registrato una performance netta pari all'1,00%.

Il Dachfonds Südtirol nel 1° trimestre 2021



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 31.03.21. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000707096). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile delle performances future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

2. Quali sono i fattori che hanno contribuito positivamente alla performance del fondo in questo primo trimestre?

In termini di classi di attivo, il maggior contributo positivo è venuto dalle azioni, dove abbiamo mantenuto una sovrapponderazione per tutto il primo trimestre. Contributi minori sono venuti dalle nostre allocazioni nelle obbligazioni in euro collegate all'inflazione ("Euro Linkers") e nelle obbligazioni societarie in euro del comparto "High Yield", che appartengono ai pochissimi segmenti del reddito fisso che hanno registrato una performance positiva nel primo trimestre. In termini di strategie, piccoli contributi positivi sono venuti dalle strategie dell'Asset Allocation Strategica (SAA), dell'Asset Allocation Tattica (TAA), dal modello StratT e dalle opzioni.

3. Quali sono invece i fattori che hanno contribuito negativamente alla performance del fondo?

L'andamento del mercato del reddito fisso ha dovuto far fronte ad un forte "vento contrario" durante il primo trimestre del 2021. L'aumento dei rendimenti è stato abbastanza diffuso, con poche eccezioni. Per quanto riguarda i contributi negativi alla performance del Dachfonds Südtirol, i segmenti più rilevanti da menzionare sono i treasury statunitensi e

Documento destinato all'informazione degli partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.

canadesi, nonché il debito dei mercati emergenti. Inoltre, in un contesto di aumento dei rendimenti obbligazionari, il prezzo dell'oro ha sofferto, riducendo la performance del fondo.

Contributi assoluti alla performance nel 1° trimestre (in bps)

	Gennaio	Febbraio	Marzo	Totale
Obbligazioni	-38	-45	-8	-91
M. Sviluppati	-29	-3	3	-30
M. Emergenti	-13	-26	-25	-64
Inflation-Linked	2	-8	16	11
Societarie	2	-8	-1	-8
Azioni	44	88	85	218
Euro/Europa	-11	7	10	5
Non-Euro/Globali	64	73	100	239
M. Emergenti	-9	7	-24	-26
Materie prime	-10	0	-26	-36
Asset All. Strategica	4	8	-2	9
Altre strategie	-15	25	5	15
Strategy Funds	3	5	1	9
Fondi bilanciati	3	4	2	10
Valute	-4	6	-10	-8
Volatilità	-18	11	11	4
Cash	0	0	0	1
Totale	-15	76	55	116

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 31.03.21

4. Nell'ultimo trimestre sono stati inseriti nuovi titoli (o nuovi fondi) nel portafoglio? Perché?

All'inizio di gennaio abbiamo aumentato significativamente il posizionamento in uno dei nostri fondi azionari esterni, il Robeco BP Global Premium Equities, che da allora rappresenta la maggiore componente azionaria del portafoglio. Questo fondo ha un'inclinazione verso i titoli "value" ciclici, tra cui le banche, che hanno pagato bene nel primo trimestre, dato che questi segmenti hanno sovraperformato molto. Inoltre, abbiamo aumentato l'allocazione nel nostro Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile che rappresenta una risposta molto intelligente per gli investitori a reddito fisso quando i rendimenti generalmente salgono. Infine, siamo stati in grado di aumentare la quota dei prodotti ESG del Dachfonds Südtirol con l'aggiunta dell'iShares ESG EM Bond ETF.

Il posizionamento del fondo al 31 Marzo 2021

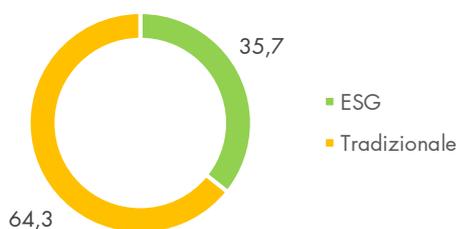
Obbligazioni	71,8 %
Azioni	25,9 %
Materie prime	5,00 %
Obbl. Breve Termine & Cash	-2,6 %

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 31.03.21

5. In base alla nuova normativa SFDR, sotto quale "articolo" è stato categorizzato il Dachfonds Südtirol e perché? Più in generale, Raiffeisen Capital Management come ha interpretato questa nuova normativa SFDR?

Per cominciare il Dachfonds Südtirol è oggi classificato come **"articolo 6"** ai sensi della **normativa SFDR**, il che significa che nella gestione vengono adottate misure per limitare il rischio di sostenibilità del fondo. Raiffeisen Capital Management nel suo complesso si trova nel bel mezzo di un processo globale per diventare un'azienda ESG. Questo è naturalmente rilevante anche per i nostri fondi, fra cui il Dachfonds Südtirol, dove stiamo aumentando gradualmente il livello di integrazione ESG del portafoglio. Pertanto, ad un certo punto in futuro la categorizzazione del fondo in base ai criteri SFDR potrebbe venire cambiata, una volta che avremo raggiunto un livello di considerazione ESG coerente con i nostri elevati standard di qualità propri dei nostri fondi SRI. Questo è della massima importanza per noi perché come azienda abbiamo costruito un'ottima reputazione quando si tratta dei nostri standard ESG e quindi apporremo al fondo l'etichetta "articolo 8" solo quando ciò sarà pienamente giustificato dal livello di integrazione ESG ottenuto dal portafoglio.

Tipologia di allocazione al 31.03.21



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 31.03.21

6. Quali sono le prospettive per il Dachfonds Südtirol per la restante parte dell'anno?

Le prospettive sono positive, in quanto ci aspettiamo che le azioni continuino a performare bene, che il reddito fisso in euro "investment grade" almeno si

stabilizzi prima o poi e che il debito dei mercati emergenti si riprenda. Inoltre, le nostre decisioni strategiche sono attualmente sul binario giusto per contribuire ancora positivamente alla performance del fondo. In poche parole, c'è una buona possibilità che la performance complessiva del Dachfonds Südtirol quest'anno si basi sulla tendenza positiva che abbiamo stabilito nel corso del tempo e che si è realizzata anche nel difficile anno 2020.

7. Nell'anno 2020 il Dachfonds Südtirol si è distinto per l'ottimo funzionamento delle strategie di copertura. Le strategie presenti sono da considerarsi esclusivamente a fini di copertura o entrano in funzione anche per enfatizzare (o per trarre vantaggio da) particolari fasi di mercato?

Al centro del nostro obiettivo di mitigare i "drawdown" c'è StratT, la nostra strategia di copertura sistematica. La strategia si concentra sulla copertura in contesti di mercato negativi. Ma in una situazione di mercato normale essa può anche aumentare un po' il peso delle azioni e la duration del fondo. Inoltre, nel 2020 abbiamo impiegato con successo anche strategie discrezionali basate sulle opzioni per la copertura del portafoglio. Tuttavia, queste strategie non si limitano alla copertura, ma possono anche cogliere le opportunità in fasi di rialzo dei mercati. Quest'anno, per esempio, abbiamo tenuto un'opzione call "long" sull'EuroStoxx50 per un po' di tempo, al fine di approfittare ancora di più del contesto di mercato molto positivo.

8. Qual è il posizionamento del fondo nelle materie prime? Quali sono le vostre previsioni relativamente a questo mercato e quali titoli o settori sono più sensibili?

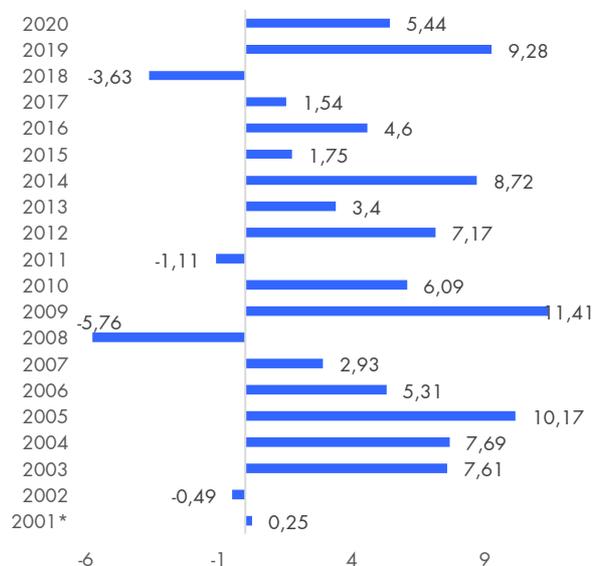
Il fondo è stato posizionato nei metalli preziosi durante il primo trimestre del 2021. Tuttavia, abbiamo progressivamente ridotto questa posizione, poiché il contesto per l'oro si è nel frattempo deteriorato notevolmente. In sostituzione, abbiamo aumentato il nostro posizionamento in un ampio paniere di materie prime che comprende l'energia e i metalli industriali. Con questa posizione vogliamo

approfittare della ripresa economica che ci aspettiamo nel corso dell'anno e del conseguente aumento della domanda di materie prime cicliche.

9. Come sta funzionando al momento la strategia "Strat T" e quali risultati ha offerto nel primo trimestre?

Ribadiamo ancora una volta che siamo molto soddisfatti della strategia in quanto essa ha generato un segnale di copertura per la duration a metà gennaio e ha chiuso questo segnale a fine marzo. Sul lato azionario la situazione è più incoerente in questo primo paio di mesi. Nel complesso la strategia ha generato un contributo alla performance leggermente positivo fino ad oggi.

I risultati degli anni precedenti



* Dato dal 28.05.01 al 31.12.01. Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 28.05.01 al 31.12.20. Performance netta della classe con il track-record più esteso (AT0000707096). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 1%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni per gli investitori (KIID) del Dachfonds Südtirol sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, 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.



Documento ad uso interno del consulente

Questo è un documento ad uso del consulente. In questo documento di consulenza si può talvolta giungere anche a una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio/rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, comprese le perdite del capitale investito. 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.

Raiffeisen KAG calcola la performance sulla base del prezzo del fondo d'investimento pubblicato, utilizzando la metodologia OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come la commissione di sottoscrizione o di rimborso, le commissioni del conto titoli dell'investitore, nonché le imposte. Tali costi ridurrebbero la performance se fossero inclusi. Per la commissione di sottoscrizione massima o l'eventuale commissione di rimborso si rimanda alle informazioni chiave per la clientela (KID). Raiffeisen KAG calcola la performance del portafoglio con il metodo del rendimento ponderato nel tempo ("time-weighted return", TWR) o del rendimento ponderato in denaro ("money-weighted return", MWR) sulla base delle più recenti quotazioni di borsa, dei tassi di cambio e dei prezzi di mercato, nonché dei sistemi informativi sui titoli. I risultati ottenuti in passato non consentono di trarre conclusioni sulla performance futura di un fondo d'investimento o di un portafoglio. La performance viene indicata in percentuale (spese escluse), tenendo conto del reinvestimento dei dividendi.

I prospetti complete 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.

Tutti gli indici citati sono marchi depositati. Il Fondo non è sponsorizzato, incentivato, distribuito o altrimenti sostenuto dal/dai datore/i della licenza. Il calcolo e la concessione in licenza dell'indice o del relativo marchio non rappresentano in alcun modo raccomandazione all'investimento di capitali. Il rispettivo datore della licenza non è responsabile verso terzi per eventuali errori contenuti nell'indice.

Avvertenze legali del datore della licenza: vedi www.rcm.at e/o www.rcm-international.com. Data di aggiornamento: 07.04.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

