



Il Dachfonds Südtirol (DAC) a metà 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 semestre 2021?

La classe retail ha ottenuto un rendimento del 3,1% al netto delle commissioni nel primo semestre del 2021, la classe istituzionale del 3,4%. Su un anno il rendimento è stato del 6,8% e su due anni dell'11,0%.

Il Dachfonds Südtirol nel 1° semestre 2021



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 30.06.21. 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 stati i principali contributori alla performance del fondo (sia in termini positivi che negativi) nei primi sei mesi dell'anno?

Nei primi sei mesi dell'anno **le azioni sono state i maggiori contributori positivi**. Da un lato, i mercati si sono comportati abbastanza bene e, dall'altro, abbiamo potuto contribuire alla performance riuscendo a selezionare i comparti che hanno poi sovraperformato. A questo proposito, una scelta degna di nota è stata quella di un fondo azionario globale con un orientamento "value" che ha sovraperformato significativamente nei primi due mesi del 2021. **Il secondo maggior contributo positivo è venuto dall'allocation nei fondi multi-asset** che hanno tutti ottenuto una performance positiva. Anche le decisioni riguardanti le materie prime e la volatilità hanno contribuito positivamente, anche se non di molto. **Il contesto del reddito fisso è stato generalmente difficile**, poiché molti mercati hanno sofferto dell'aumento dei rendimenti. Tuttavia, nel Dachfonds Südtirol siamo stati in grado di gestire un contributo "flat" da questa classe di attivo, un risultato notevole in questo contesto di mercato. Ciò è stato possibile grazie al successo della copertura della duration e all'allocation nelle obbligazioni legate all'inflazione. **Le obbligazioni dei mercati emergenti hanno però contribuito negativamente**.

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



Infine, va menzionata la **componente valutaria**, il cui **contributo è stato negativo**. In termini di decisioni strategiche, vale la pena menzionare la Tactical Asset Allocation (TAA) per la posizione di sovrappeso azionario che è stata tenuta durante tutto il primo semestre e che ha contribuito in modo tangibile alla performance.

La composizione del fondo al 30 Giugno 2021

Classe di attivo	Ponderazione
Obbligazioni	61,7%
Azioni	26,2%
Commodities	5,0%
Mercato monetario	4,6%
Cash (in derivati)	2,5%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.21

3. Quali titoli si sono particolarmente distinti nel primo semestre e perché?

I tre maggiori contributori a livello dei singoli strumenti sono da annoverare fra i fondi azionari. All'inizio dell'anno abbiamo aumentato l'allocazione in un fondo azionario globale gestito da **Robeco** che ha un orientamento "value". Questa decisione ha pagato enormemente e questa posizione è stata quella di maggior successo. Le posizioni successive nella classifica sono state assegnate al nostro fondo globale **Raiffeisen Azionario Sostenibile** e a un fondo gestito da **Schroder**. Con ciò i meriti del nostro approccio ad architettura aperta diventano concreti.

4. Quanto ha contribuito la strategia Strat T alla performance del fondo dall'inizio dell'anno?

StratT è stata molto utile all'inizio dell'anno, in particolare durante il mese di febbraio, quando i mercati del reddito fisso erano scesi e avevamo buoni segnali di copertura in atto. Nel complesso, però, i segnali sono stati piuttosto contrastanti fino ad oggi, e il contributo della strategia è stato approssimativamente neutro.

Le fonti dell'allocazione azionaria del fondo al 30 Giugno

Componente strategica	20,00%
Componente tattica	6,00%
Strat T	0,00%
Derivati (Futures/Opzioni)	-2,4%
Raiffeisen GASP	1,5%
Raiffeisen Income	1,1%
Totale ponderazione azionaria	26,2%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.21

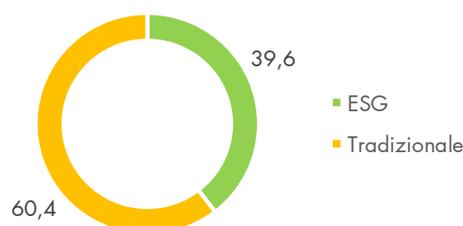
5. Prevedete di aumentare l'esposizione alle commodities? Se sì, quali e con quali strumenti?

L'allocazione nelle materie prime si è aggirata intorno al 5% nella prima metà dell'anno, che è già una posizione significativa per un fondo multi-asset conservativo, dato che le materie prime mostrano a volte una volatilità elevata. Per questo motivo l'allocazione potrebbe venire aumentata solo marginalmente. D'altra parte, ci sentiamo ancora molto a nostro agio nell'allocare questo peso nelle materie prime, dato che le prospettive in questi comparti sono ancora brillanti.

6. State ragionando alla trasformazione del fondo in un prodotto ESG? Quali i principali passi verso questo risultato?

Raiffeisen Capital Management nel suo complesso è nel bel mezzo di un processo di trasformazione verso un gestore patrimoniale interamente sostenibile. L'integrazione dell'approccio ESG a tutti i livelli del processo d'investimento è per noi una priorità strategica. Per questo motivo stiamo esplorando e applicando da tempo elementi ESG per il Dachfonds Südtirol e continueremo con questi sforzi. Se questo processo si tradurrà in un fondo ESG a pieno titolo, o in un livello inferiore di integrazione ESG, rimane ancora da determinare.

Dachfonds Südtirol: tipologia di allocazione al 30 Giugno 2021



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.21

7. Qual è la differenza tra un fondo della gamma sostenibile di casa Raiffeisen e l'eventuale gestione ESG del Dachfonds Südtirol?

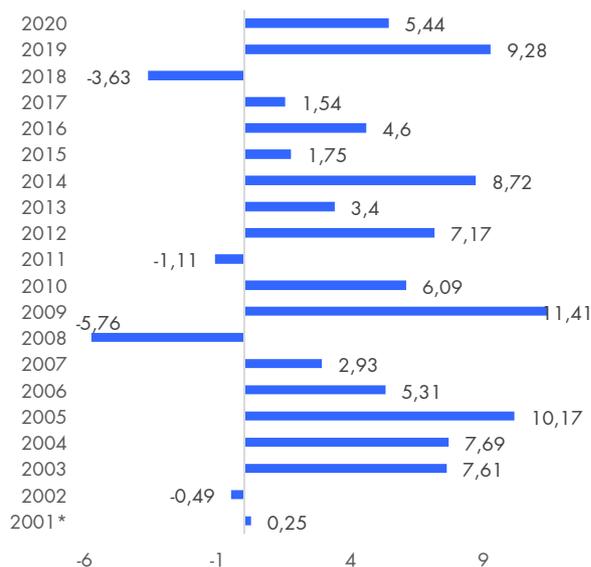
La differenza principale è l'implementazione. Il Dachfonds Südtirol è un fondo di fondi, mentre la famiglia SRI è composta da fondi investiti in titoli singoli. Tra le altre differenze degne di nota, il Dachfonds è gestito in modo molto attivo, con l'inclusione del Tactical Asset Allocation (TAA) e del modello Strat T, e sfrutta anche le opportunità a breve termine, mentre i fondi SRI hanno un'asset allocation abbastanza stabile e orizzonti temporali molto più lunghi per quanto riguarda le decisioni di

investimento. Quindi anche l'approccio ESG sarà diverso. Attualmente nel Dachfonds ci concentriamo sull'aumento dell'allocazione agli strumenti ESG e ci stiamo dirigendo a grandi passi verso il 50% del portafoglio. Ulteriori misure riguarderanno anche l'impostazione delle strategie e la gestione delle strategie stesse. Questo processo richiederà ancora un periodo di tempo considerevole, poiché ogni cambiamento di un concetto di grande successo deve essere valutato con grandissima attenzione. Dopo tutto vogliamo assolutamente mantenere il track record molto favorevole del fondo in termini di performance e stabilità.

8. Quali sono le prospettive del fondo fino alla fine dell'anno?

Abbiamo ancora una sovrapponderazione in azioni e materie prime, il che dimostra che le nostre prospettive di mercato sono - oggi come ieri - positive. Gli strumenti a reddito fisso, e qui in particolare i titoli di Stato, non sono così attraenti ed è per questo che in questo caso abbiamo assunto una posizione difensiva. Se abbiamo ragione, il rendimento totale del fondo continuerà a salire, ma forse non allo stesso ritmo della prima metà dell'anno.

I risultati degli anni precedenti



* Dato dal 23.05.01 al 31.12.01.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 23.05.01 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. 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.

Informazioni principali

	Dachfonds Südtirol (R)	Dachfonds Südtirol (S)
Data di lancio del fondo	23 Maggio 2001	
Data di lancio della classe	3 Gennaio 2011	2 Febbraio 2015
Codice ISIN	AT0000A0KR10	AT0000A1AD33
Valuta	EUR	EUR
Comm. Gestione	1,00% p.a.	1,75% p.a.
Tipologia	Accumulazione	Distribuzione
Cedola	n.a.	Annua (15.12)

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: 12.07.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

