



Il Dachfonds Südtirol (DAC) alla fine del 3° trimestre 2021

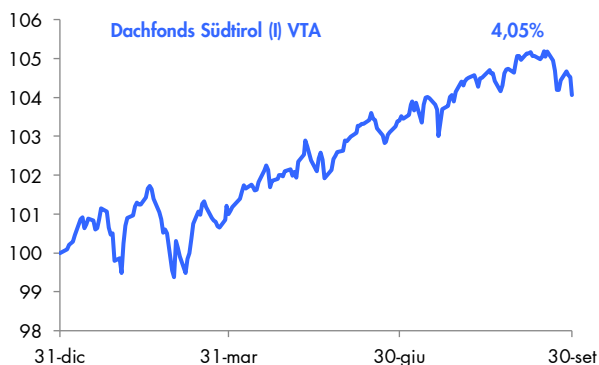
Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Dachfonds Südtirol.



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 dall'inizio dell'anno?

Da inizio anno fino al 30 settembre il fondo ha reso il 4,05% al netto delle commissioni.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.20 al 30.09.21. 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 fattori hanno contribuito - sia in positivo che in negativo - alla performance del fondo nei primi tre trimestri e perché?

In termini di classi di attivo è veramente notevole il fatto che abbiamo guadagnato con tutte le classi di attivo: azioni, obbligazioni, materie prime e multi-asset. Chiaramente la fetta più grossa del guadagno è venuta dalle azioni.

Relativamente alle strategie, la Tactical Asset Allocation (TAA), la Strategic Bond Allocation (SBA) e le posizioni discrezionali dei gestori si sono rivelate essere le più positive. Nella TAA eravamo sovraperponderati in azioni e materie prime per tutto l'anno, il che è stata un'ottima decisione. La Strategic Bond Allocation (SBA) ha tratto vantaggio da un posizionamento di breve durata e da un'allocazione molto elevata nelle obbligazioni legate all'inflazione. Le migliori posizioni discrezionali del fund management anno hanno riguardato i fondi Multi-Asset gestiti da Raiffeisen Capital Management (Raiffeisen Sustainable Diversified, Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus, Raiffeisen 337-

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



Strategic Allocation Master I). A livello di strategie non ce n'è stata una con un significativo contributo negativo da inizio anno.

Performance contribution (in bps) da inizio anno

Classe di attivo	Contributo YTD
Obbligazioni	52
Mercati Sviluppati	53
Mercati Emergenti	-29
Inflation-Linked	29
Societarie	-1
Azioni	328
Euro/Europa	-66
Non-Euro/Globali	453
Mercati Emergenti	-59
Materie Prime	29
Strategic Asset Allocation	47
Altre Strategie	0
Strategy Funds	20
Fondi Bilanciati	20
Valute	-44
Volatilità	5
Liquidità	0
Totale	455

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.09.21

3. Quali titoli o fondi sottostanti si sono particolarmente distinti dall'inizio dell'anno e perché?

In termini di strumenti, sette dei primi dieci strumenti sono legati alle azioni: fondi azionari, ETF azionari e derivati azionari. Il primo strumento è un fondo azionario globale gestito attivamente da una casa terza. Poi viene già il nostro Raiffeisen Azionario Sostenibile (globale). E al terzo posto abbiamo un contratto per futures su azioni che viene utilizzato per implementare punti di vista tattici. Al quarto posto troviamo uno strumento sulle materie prime. Come accennato in precedenza, abbiamo sovrappesato le materie prime e questo è lo strumento con cui l'abbiamo fatto. E al quinto posto troviamo il Bund Futures. Questo può sembrare sorprendente, dato che i titoli di stato tedeschi non hanno avuto una

buona performance fino ad oggi. La ragione del contributo significativamente positivo del Bund è piuttosto dovuta al fatto ci siamo posizionati in maniera "short" sui futures per la maggior parte del tempo a causa della copertura della duration. E questa copertura della duration ha prodotto un significativo contributo positivo.

Il posizionamento del fondo al 30 Settembre

Classe di attivo	Ponderazione
Obbligazioni	48,9%
Azioni	19,0%
Materie prime	1,0%
Mercato monetario	4,9%
Cash / derivati	26,2%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.09.21

4. Quali sono le sue prospettive per il fondo fino alla fine dell'anno?

È sempre difficile fare previsioni a breve termine. Quello che si può dire è che l'allocazione azionaria è stata ridotta di recente a causa dei cambiamenti nella nostra Tactical Asset Allocation (TAA) e anche a causa dei segnali di copertura prodotti dal modello StratT. Il mercato sembra essere un po' traballante ed è molto probabile che questa condizione continui per il momento.

5. Quando la classe di azioni a distribuzione Super-Retail (S) distribuirà la prossima cedola?

La classe (S) del Dachfonds Südtirol distribuisce la propria cedola annuale il 15 dicembre di ogni anno. Il calcolo della cedola, che non è garantita, avviene sulla base dei risultati ottenuti dal fondo nel corso del proprio anno fiscale (1° ottobre – 30 settembre). Lo scorso 15 dicembre 2020 il fondo ha distribuito una cedola pari a 1,85€ per quota detenuta alla data di distribuzione.

6. Abbiamo apprezzato molto il modo in cui il fondo ha finora gestito la crisi del Covid-19, in particolare a marzo 2020. Può spiegare quali sono le strategie



che vengono attivate quando si verificano eventi imprevisti?

Le strategie all'interno dei fondi sono sempre attive. In altre parole, non attiviamo strategie su un determinato evento per poi disattivarle in seguito. Durante il mese di marzo 2020 due strategie si sono distinte nel limitare il "drawdown": StratT, il nostro sistema di copertura, ha generato segnali di copertura in modo molto tempestivo. Sulla base di questi segnali l'allocazione azionaria è stata ridotta abbastanza repentinamente. Il secondo livello di strategia che è stato di supporto sono state le posizioni discrezionali assunte dal team di gestione. In questo contesto sono state acquistate opzioni "put" protettive prima del crollo. Queste opzioni hanno pagato bene durante il "drawdown", contribuendo alla relativa stabilità del fondo.

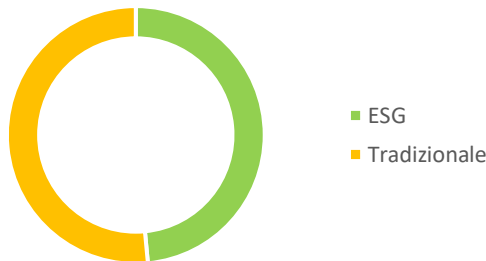
7. Qual è il livello SRRI del fondo?

Il "Synthetic Risk and Reward indicator" (SRRI), ovvero l'indicatore sintetico di rischio/rendimento del Dachfonds Südtirol, è pari a 3 su un massimo di 7.

8. Il Dachfonds Südtirol sta diventando un fondo ESG? Se sì, come è conseguentemente cambiato il vostro portafoglio e come combinate i vostri investimenti in materie prime con i criteri ESG?

Attualmente il Dachfonds Südtirol non è un fondo ESG.

Dachfonds Südtirol: tipologia di allocazione al 30 Settembre 2021



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.09.21

9. Nel caso in cui il Dachfonds Südtirol stia diventando un fondo ESG, come si differenzia dall'attuale gamma di fondi sostenibili Raiffeisen?

Raiffeisen Capital Management sta integrando i criteri ESG (Ambiente, Società, Buona Governance aziendale) in tutti i propri processi e prodotti d'investimento. Questo include naturalmente anche il Dachfonds Südtirol. In tale contesto, integriamo gli aspetti ESG nel processo di asset allocation e inoltre nella selezione dei titoli. Se il Dachfonds diventerà un vero e proprio fondo ESG (nel senso della SFDR o della Mifid) non è ancora stato deciso. Al momento il fondo rimane un fondo "articolo 6" secondo la normativa SFDR.

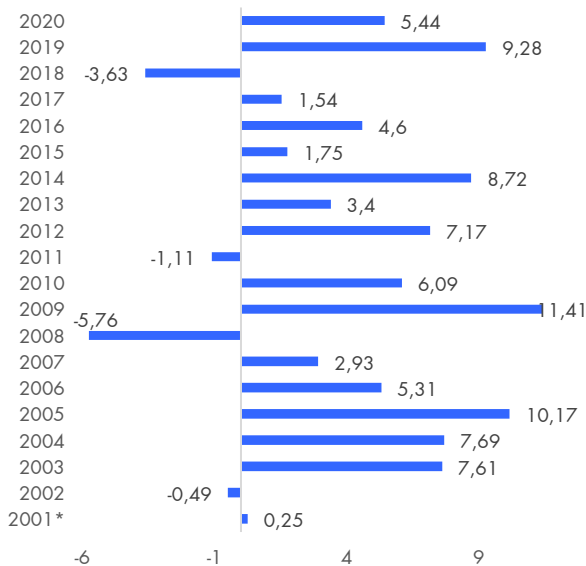
10. Dato il basso costo della copertura contro la volatilità, il fondo ha aumentato la sua ponderazione su questa classe di attivo nel corso dell'anno? Se sì, con quali strumenti?

Il fondo utilizza le opzioni in modo opportunistico. Ciò significa che quando le volatilità implicite sono alte, le opzioni vengono vendute. Quando le volatilità implicite sono basse, le opzioni vengono acquistate. Ciò si riferisce alle opzioni su indici azionari, su quelle legate al reddito fisso e alle valute. Così il fondo guadagna esposizione alla classe di attivo della volatilità. Recentemente sono state acquistate opzioni "long put" su un indice azionario per proteggersi da una potenziale forte correzione sui mercati azionari.

11. La protezione ha sempre un prezzo. Quale impatto, sia in positivo che in negativo, hanno avuto le strategie di protezione nei primi tre trimestri del 2021?

StratT, il nostro principale strumento di copertura, è stato approssimativamente piatto da inizio anno, il che significa che la protezione non ha avuto alcun costo in questo particolare lasso di tempo. Ma in generale è vero che StratT può avere un impatto negativo sulla performance in contesti di mercato positivi.

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.

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.

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)

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: 06.10.2021

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

