



Il Dachfonds Südtirol dall'inizio del 2023

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.

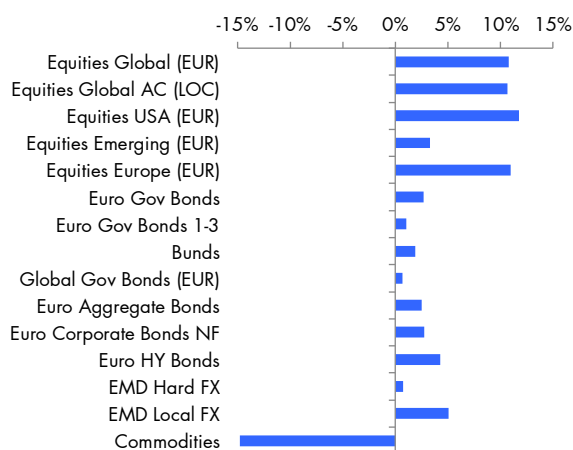


Kurt Schappelwein, deputy chief investment officer di Raiffeisen Capital Management è entrato in Raiffeisen Capital Management nel 2005 e dal 2010 dirige il team Multi Asset Strategies. Come strategist partecipa in particolare alla definizione della Global Tactical Asset Allocation. Inoltre, ha responsabilità 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. In che contesto di mercato si è mosso il Dachfonds Südtirol (DAC) da inizio anno e come si sta comportando?

Da inizio anno, la maggior parte dei segmenti di mercato ha registrato una performance annuale positiva, ad eccezione delle materie prime.

Le diverse classi di attivo da inizio 2023

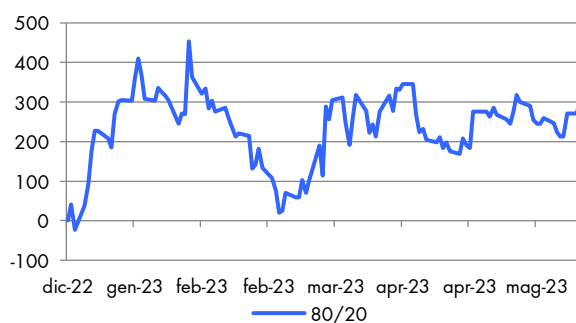


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01 al 31.05.23

Come sapete, il Dachfonds Südtirol è un fondo di fondi multi-asset. Il punto di partenza per Documento destinato all'informazione degli partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.

l'allocazione del patrimonio del fondo è dato dalla diversificazione fra circa il 20% in azioni globali e circa l'80% in titoli di Stato europei. Su questa base si implementano strategie attive e strumenti di gestione del rischio al fine di generare un extra rendimento nel lungo periodo.

Sviluppo di un benchmark 80/20 da inizio 2023



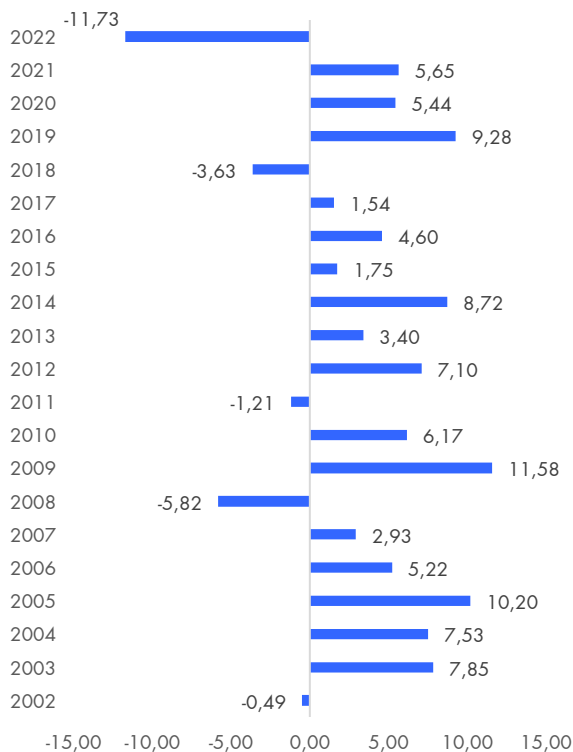
20 % Azioni: MSCI World Net Return in EUR
80 % Obbligazioni: JPM EMU

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01 al 31.05.23.

Nel corso del mese di maggio 2023 i rendimenti dei titoli di stato sono ulteriormente cresciuti. I mercati azionari si sono in genere stabilizzati e i titoli tecnologici hanno distanziato il resto del

gruppo azionario. Il dollaro USA si è apprezzato nei confronti dell'euro. L'anno scorso, sebbene alcune strategie (come la strategia di copertura "StratT") abbiano contribuito a contenere le perdite (+250 bps), è stato l'anno più difficile per il fondo dal suo lancio, avvenuto nel 2001.

Dachfonds Südtirol: performances annue dal lancio



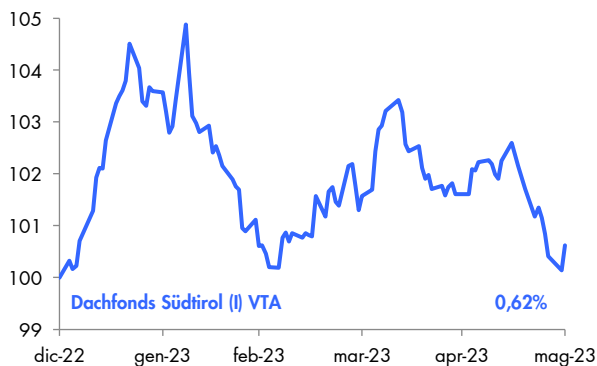
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.01 al 31.12.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000707096). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono 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.

Nel corso dell'ultimo mese il rischio di variazione dei tassi di interesse è stato innalzato dal nostro team di gestione. A sua volta, è stata sensibilmente ampliata la quota azionaria. Viene invece mantenuta la posizione aggiuntiva in metalli preziosi.

L'inflazione resta tenace e quindi le banche centrali segnalano di essere disposte mantenere ancora a lungo la fase di rialzo dei tassi. La lite - ormai abituale - sull'innalzamento del tetto del debito USA da parte delle autorità statunitensi non ha finora rovinato il sentiment e si è anche stavolta conclusa con un accordo. In un tale contesto, il nostro atteggiamento nei confronti degli attivi più rischiosi resta positivo.

Dall'inizio del 2023, a livello assoluto, il fondo si trova in territorio positivo:

Il Dachfonds Südtirol da inizio 2023



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.22 al 31.05.23. 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.

Benché il portafoglio di partenza 80/20 sia tuttora in territorio positivo, dal punto di vista della performance relativa, il Dachfonds Südtirol appare come relativamente debole da inizio anno a causa di alcune strategie che stanno contribuendo in misura negativa:

- Le strategie di protezione dai crolli del mercato funzionano bene in mercati con trend chiari ma hanno un costo in mercati senza segnali univoci;

- Le strategie discrezionali non hanno fornito i risultati previsti, l'Asset Allocation Tattica ha contribuito negativamente;
- A maggio hanno pesato sulla performance le strategie di "duration long", la posizione "long" in JPY e la posizione "long" sui metalli preziosi.

2. Nel dettaglio, come si sono comportate da inizio 2023 le strategie che formano parte integrante del processo d'investimento del fondo?

Come indicato in precedenza, il team che gestisce il Dachfonds Südtirol, partendo da un portafoglio bilanciato "80/20" (circa il 20% investito in azioni globali e l'80% in titoli di Stato europei) implementa delle strategie attive e degli strumenti di gestione del rischio finalizzati alla generazione di un extra-rendimento nel lungo periodo.

I tre elementi principali che compongono questo secondo livello di gestione sono: l'asset allocation strategica (SAA), l'asset allocation tattica (TAA) e le strategie di copertura (StratT). Non tutti questi 3 pilastri strategici si sono comportati in modo ottimale nei primi mesi del 2023 e ciò ha generato una debole performance del fondo da inizio anno.

L'asset allocation strategica (SAA) guida l'orientamento a lungo termine (orizzonte 3-5 anni) del portafoglio. Al momento viene implementata attraverso un fondo, il quale mira a ottenere rendimenti provenienti da quattro categorie principali: azioni, obbligazioni societarie, titoli di Stato e materie prime. Nei primi 5 mesi del 2023:

- L'asset allocation strategica è rimasta in territorio positivo;
- L'allocation in Italia, nei mercati high yield e nei mercati Emergenti è stata di supporto.

L'asset allocation tattica (TAA) guida invece l'orientamento di breve termine del Dachfonds Südtirol.

L'Asset Allocation Tattica (TAA) nel 2023



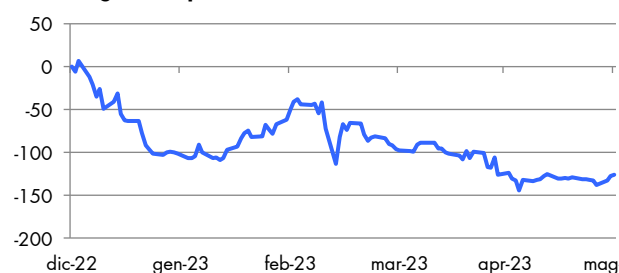
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01 al 31.05.23

Nei primi 5 mesi del 2023 l'asset allocation tattica (TAA):

- Ha apportato risultati leggermente negativi;
- Ciò è dovuto principalmente alla situazione di "risk-off" dello scorso marzo, quando una posizione "pro-risk" in azioni e credito ha generato contributi negativi.
- Di recente però questa strategia appare sulla strada del recupero.

Il terzo elemento chiave del secondo livello di gestione del fondo è la **strategia di copertura "StratT"** per il rischio azionario e di duration, che riduce il rischio soprattutto nelle fasi di mercato fortemente negative e, di conseguenza, mira a limitare eventuali perdite di valore.

La strategia di copertura StratT nel 2023



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01 al 31.05.23

Per quanto riguarda questa strategia di copertura:

- È stato finora un inizio d'anno molto debole per lo StratT, dopo un 2022 molto forte;

- Il contributo negativo è dovuto *in primis* ai modelli Bund, S&P500 e Topix.

3. Com'è al momento posizionato il fondo?

Al 31 maggio 2023 il Dachfonds Südtirol si caratterizzava per la seguente allocazione:

Classe di attivo	Ponderazione
Obbligazioni	107,1%
Azioni	24,9%
Commodities	5,6%
Mercato monetario	12,0%
Cash & Derivati	-51,5%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, dati al 31 Maggio 2023

Inoltre, di seguito qualche informazione-chiave su com'era posizionato il fondo al 31 maggio:

Indice obbligazionario	Valore
Ø duration (in anni, alla scadenza)	7.77
Ø coupon (% p.a.)	2.87
Ø residual term to maturity (anni)	9.64
Ø yield (% p.a., alla scadenza)	5.80
Ø credit spread (alla scadenza)	83.86
Rating medio	a

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, dati al 31 Maggio 2023

In conclusione, nonostante la debolezza relativa da inizio anno, crediamo nella solidità di medio-lungo termine del nostro processo d'investimento. Le idee principali alla base del fondo vengono pertanto mantenute e ci si attende che il contesto di mercato, con una politica monetaria meno restrittiva nel prossimo futuro, sia favorevole al posizionamento attuale del fondo.

Informazioni principali

	Dachfonds Südtirol (R)	Dachfonds Südtirol (S)
Data di lancio del fondo	23 Maggio 2001	
Data di lancio della classe	3 Gennaio	2 Febbraio 2015
Codice ISIN	AT0000AOKR10	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.

Tutti gli indici citati nel presente documento 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

I prospetti informativi pubblicati e le informazioni per gli investitori ai sensi dell'art. 21 della Legge austriaca sui gestori di fondi d'investimento alternativi (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, AIFMG) in tedesco e inglese, nonché il Documento contenente le informazioni chiave in italiano dei fondi di Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. la cui vendita è autorizzata in Italia sono a disposizione all'indirizzo www.rcm-international.com/RCMIT alla voce „Prezzi e Documenti“. Il Prospetto informativo e il Documento contenente le informazioni chiave sono stati trasmessi all'Österreichische Kontrollbank AG. Un riepilogo dei diritti dell'investitore è consultabile in lingua inglese e tedesca al seguente link: <https://www.rcm.at/corporategovernance>. Preghiamo di tenere presente che Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. può revocare i provvedimenti per la distribuzione dei certificati di partecipazione al di fuori del Paese domiciliatario Austria.

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.

Data di aggiornamento: 07.06.2023

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

