



Dachfonds Südtirol (DAC)

Il punto con il gestore alla fine del primo semestre 2023

Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. 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 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 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 nella prima parte dell'anno?

Nella prima parte del 2023 il fondo – nonostante l'andamento assoluto positivo (+0,40%) - ha registrato una performance debole, anche nei confronti del mercato e del proprio peergroup.

Il DAC nel primo semestre (01.01.23 - 15.07.23)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.23 al 15.07.23. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000707096). La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla

base dei prezzi dei fondi pubblicati 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, le commissioni di rimborso, 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. Il grafico consente di valutare come il fondo è stato gestito in passato. I mercati potrebbero avere un andamento completamente diverso in futuro. Nota per gli investitori con una valuta di origine diversa da quella del fondo: il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. Rendimento al lordo degli oneri fiscali. Gli scenari di performance sono riportati nel Documento contenente le Informazioni-Chiave (KID).

Periodo di riferimento	Quartile Morningstar
Da inizio anno al 15.07.23	3°
1 anno	1°
3 anni	2°
5 anni	1°
8 anni	1°
10 anni	1°

Peergroup „Morningstar Global Allocation Global“: 167 fondi.

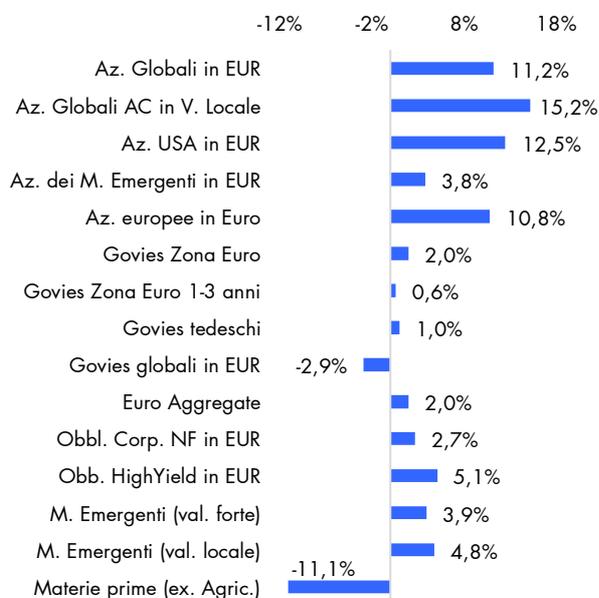
Fonte: Raiffeisen KAG, Morningstar. Dati al 15.07.2023.

© 2023 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") contenute nel presente

documento: (1) includono le informazioni proprietarie di Morningstar e dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o ridistribuite salvo specifica autorizzazione in merito; (3) non costituiscono consulenza per l'investimento; (4) sono fornite a scopi esclusivamente informativi; (5) non se ne garantisce completezza, accuratezza o tempestività; e (6) possono essere ricavate da dati sui fondi pubblicati in varie date. Morningstar non si assume la responsabilità per alcuna decisione commerciale, danno o altre perdite correlate alle Informazioni o al loro uso. Si prega di verificare tutte le Informazioni prima di utilizzarle e di non assumere alcuna decisione di investimento se non su consiglio di un consulente finanziario professionale. Le performance del passato non costituiscono garanzia di risultati futuri. Il valore e il reddito derivanti da investimenti possono fare registrare variazioni positive o negative.

Questo risultato è stato ottenuto in un contesto economico in cui la maggior parte delle classi di attivo ha avuto un andamento positivo da inizio anno, ad eccezione delle materie prime (non agricole) e dei titoli di Stato globali in euro.

Le principali asset class nel 1° semestre 2023



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01 al 15.07.23

Il Dachfonds Südtirol è un fondo di fondi multi-asset. Il punto di partenza per 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 le strategie attive e gli strumenti di gestione del rischio al fine di generare un extra rendimento nel lungo periodo. L'allocazione di base 80/20 ha apportato un contributo positivo da inizio anno.

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 15.07.23.

Nelle ultime settimane, le azioni hanno proseguito il loro trend positivo, mentre le obbligazioni hanno avuto uno sviluppo più debole, tuttavia sono in territorio leggermente positivo. Il dollaro USA e le materie prime (oro compreso) si sono invece indeboliti. L'inflazione resta tenace e quindi le banche centrali segnalano di essere disposte a mantenere ancora a lungo la fase di rialzo dei tassi.

In un tale contesto, la quota azionaria è stata ridotta di recente, ma resta ancora elevata. Viene mantenuta la posizione aggiuntiva in metalli preziosi.

2. Nella prima parte dell'anno, quali sono stati i maggiori contributori alla performance, sia in termini positivi che negativi?

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**;
- Una componente significativa della performance inferiore alla media è rappresentata dalle coperture basate sul **modello StratT**;
- Le strategie discrezionali non hanno fornito i risultati previsti, **l'Asset Allocation** ha contribuito negativamente per gran parte del primo semestre, anche se nelle ultime settimane è

migliorata, apportando un contributo globale positivo.

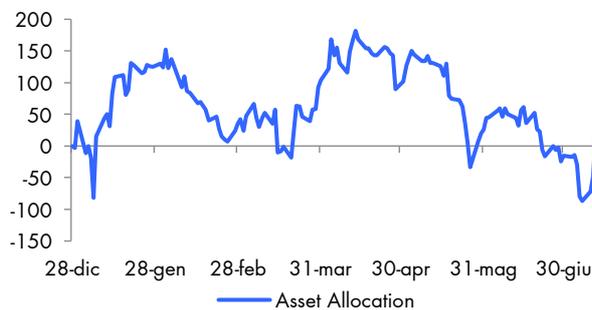
3. Nel dettaglio, come si sono comportate da inizio 2023 le strategie che formano parte integrante del processo d'investimento del fondo?

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 (ricordiamo che l'orizzonte di investimento minimo consigliato è di 5 anni).

I tre elementi principali che compongono questo secondo livello di gestione sono: l'asset allocation strategica (SAA) e tattica (TAA), le strategie di copertura (StratT) e la selezione dei fondi azionari. 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 è composta dalla SAA e dalla TAA. 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. **L'asset allocation tattica (TAA)** guida invece l'orientamento di breve termine del Dachfonds Südtirol.

Il contributo dell'Asset Allocation nel 2023



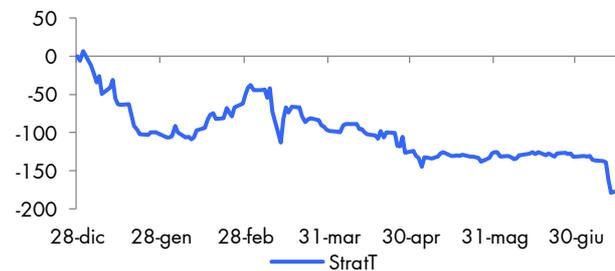
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01 al 15.07.23

Nel complesso, nei primi sei mesi del 2023:

- Si è avuto un contributo complessivamente positivo delle decisioni di asset allocation;
- La sovrapponderazione azionaria è stata positiva;
- L'integrazione dell'oro è stata positiva;
- L'integrazione dello Yen giapponese si è rivelata negativa.

Un 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 forti perdite di valore.

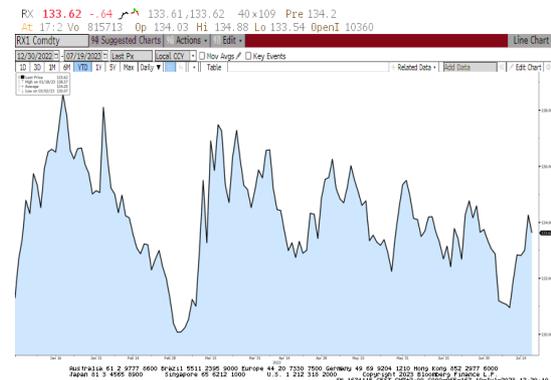
La strategia di copertura StratT nel 2023



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01 al 15.07.23

Per quanto riguarda questa strategia di copertura:

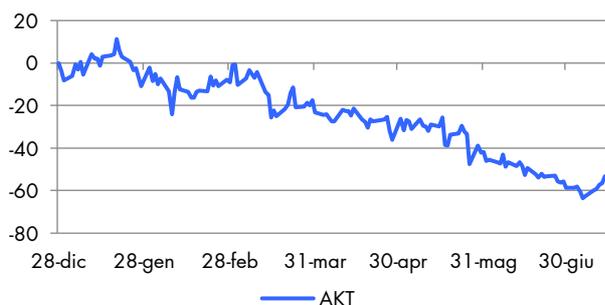
- **Contributi positivi** pervenuti da EuroStoxx, Topix e dai mercati emergenti;
- **Contributi negativi** arrivati da Bund ed S&P500;
- Nel complesso, il motivo principale del contributo negativo apportato dallo StratT è da ricercarsi nell'andamento del **Bund caratterizzato da un andamento laterale senza una chiara tendenza.**



Fonte: Bloomberg Finance L.P., dati dal 30.12.22 al 19.07.23

Un ulteriore elemento chiave del secondo livello di gestione del fondo è rappresentato dalla **selezione dei fondi azionari** effettuata dal nostro team di gestione.

Il contributo della selezione dei fondi azionari nel 2023

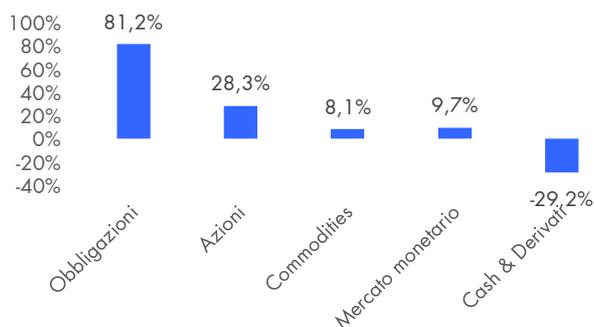


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01 al 15.07.23

Il contributo di quest'ultima componente della gestione si è rivelato negativo. Nel dettaglio, due fondi "outperformer" si sono contrapposti a tre fondi "underperformer" nell'orizzonte temporale analizzato.

4. Com'è al momento posizionato il fondo?

Attualmente il Dachfonds Südtirol si caratterizza per la seguente allocazione:



Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, dati al 30 Giugno 2023

Di seguito qualche informazione-chiave su com'era posizionato il fondo al 30 giugno:

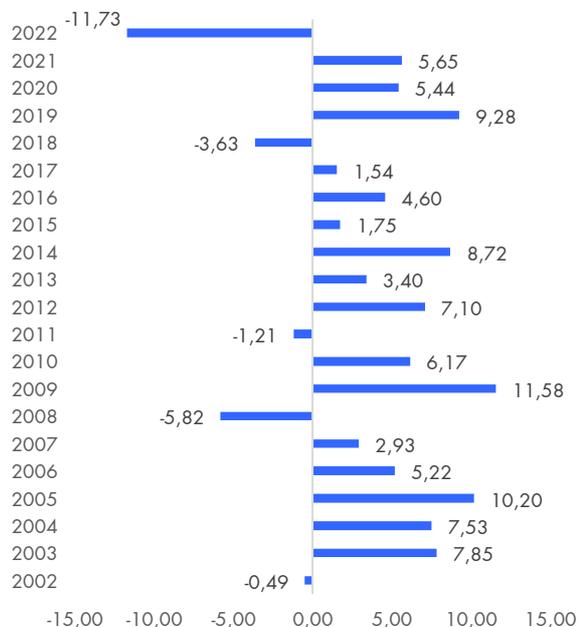
	Posizione
Azioni	Sovraponderazione
Duration	5,6 anni
Yield	4,7 %
Oro	Integrazione al portafoglio
Valute	Esposizione in Yen Giapponese

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, dati al 30 Giugno 2023

In conclusione:

- La performance del Dachfonds Südtirol è stata **relativamente debole rispetto al mercato e al peer group nella prima metà dell'anno** (YTD il fondo è nel 3° quartile);
- Una parte significativa della performance inferiore alla media è da ricondurre alle strategie di copertura basate sul **modello StratT**;
- Nonostante ciò, il fondo si trova **nel miglior quartile del peer group nell'orizzonte a 1 anno**.
- Sulla base della nostra valutazione positiva del mercato, **il fondo è orientato verso i mercati in rialzo**, quali azioni, obbligazioni e oro.

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 da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati 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, le commissioni di rimborso, 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. Il grafico consente di valutare come il fondo è stato gestito in passato. I mercati potrebbero avere un andamento completamente diverso in futuro. Nota per gli investitori con una valuta di origine diversa da quella del fondo: il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie. Rendimento al lordo degli oneri fiscali. Gli scenari di performance sono riportati nel Documento contenente le Informazioni-Chiave (KID).

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

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

- Data di lancio: 23 maggio 2001
- ISIN (R): AT0000A0KR10 | Accumulazione
- ISIN (S): AT0000A1AD33 | Distribuzione
- Frequenza distribuzione: annuale (15 dicembre)
- Commissione di gestione:
Retail: 1,00 % p.a. | Super-Retail: 1,75 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 5 anni
- Categoria SFDR²: Articolo 6

² Il "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) è un regolamento dell'Unione Europea che disciplina gli obblighi di comunicazione dei provider di servizi finanziari in merito alla considerazione delle questioni di sostenibilità nei loro processi e prodotti. Art. 6 SFDR: il team di gestione non tiene conto dei principali impatti avversi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità, poiché ciò non rientra nella politica di investimento. Il fondo considera i rischi di sostenibilità nelle proprie decisioni di investimento.

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.

Documento ad uso interno del consulente!

Questo è un documento ad uso esclusivamente interno del consulente – ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Questo documento di consulenza potrebbe talvolta contenere una rappresentazione favorevole delle caratteristiche di un prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio e di rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, che potrebbero andare fino alla perdita del capitale investito. Informazioni più dettagliate sui prodotti (prospetto informativo, Documento contenente le informazioni-chiave, ecc.) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/RCMIT alla voce "Prezzi e documenti".

Immagini: iStockphoto.com, Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 20 Luglio 2023; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

