



Dachfonds Südtirol (DAC)

Il punto con il gestore all'inizio del 2024

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.

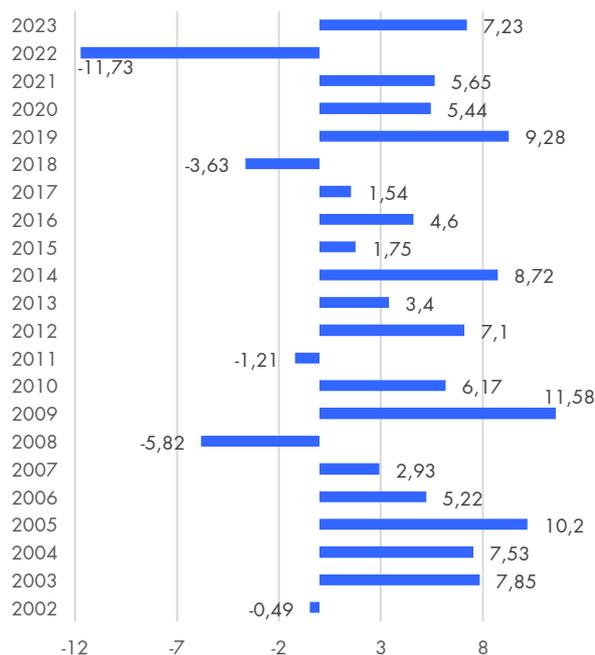
1. Come si è comportato il Dachfonds Südtirol nel 2023, sia in termini assoluti che rispetto al suo peer group?

Nel 2023, il fondo - nella classe con il track record più lungo - ha reso il 7,23% al netto delle commissioni.



Rispetto al peer group europeo (composto da 1.005 fondi), il fondo si è classificato nel **2° quartile**.

Dachfonds Südtirol: performances annue dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.22 al 31.12.23 (Performance del 2023) e dal 31.12.01 al 31.12.23 (Performances annue dal lancio). 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).

2. Quali classi di attivo hanno contribuito maggiormente alla performance del fondo nel 2023, sia in positivo che in negativo?

In generale, le obbligazioni (governative, dei mercati emergenti, societarie) e le azioni (globali) hanno apportato il maggior contributo. Anche le materie prime e i fondi multi-asset hanno contribuito positivamente. La componente valutaria si è rivelata essere l'unico significativo fattore penalizzante sulla performance complessiva del fondo nel 2023.

Performance contribution delle varie classi di attivo presenti nel Dachfonds Südtirol nel 2023 (dati lordi in bps)

	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	LUG.	AGO.	SET.	OTT.	NOV.	DEC.	TOT.
OBBLIGAZIONI	157	-127	113	-17	-114	115	-106	-52	-285	-73	382	513	485
Obbl. Mercati Sviluppati	63	-86	106	-35	-119	90	-126	-40	-252	-69	307	430	240
Obbl. Mercati Emergenti	31	-14	7	2	6	15	13	-12	-21	-8	38	27	85
Obbl. Societarie	63	-27	1	16	0	11	7	0	-13	4	37	55	160
AZIONI	61	-13	-74	12	87	17	48	-32	-8	-62	70	87	196
Euro/Europa	2	1	-12	15	-7	-10	-2	2	12	8	-1	-2	7
Non Euro/Globali	44	-9	-55	-5	94	32	58	-22	-31	-75	83	87	200
Mercati Emergenti	15	-4	-6	3	-1	-5	-7	-12	12	5	-12	2	-12
MATERIE PRIME	25	-39	42	11	-20	-19	16	-2	-38	31	23	-1	30
ASSET ALLOCATION STRATEGICA	46	-26	17	5	-10	6	7	-14	-20	-18	49	55	96
ALTRE STRATEGIE	38	-40	5	-3	-35	-14	43	-48	-42	-24	49	70	-10
Fondi Bilanciati	26	-7	-7	7	3	7	11	-6	-16	-14	38	41	83
Valute	12	-32	12	-10	-37	-22	32	-41	-27	-9	10	29	-94
Convertibili												1	1
LIQUIDITÀ	0	-3	-1	0	0	0	0	1	1	0	2	1	1
TOTALE	326	-247	103	9	-92	105	9	-146	-393	-147	575	724	796

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.22 al 31.12.23. Performance **lorda** 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).



3. Quali sono le prospettive del fondo per il 2024?

Nonostante il forte sviluppo del mercato verso la fine del 2023, il fondo contiene ancora molto valore dato il suo "running yield" superiore al 5% (ovvero il rendimento alla scadenza delle obbligazioni e il rendimento dei dividendi delle azioni, ponderato per il peso delle varie asset del fondo). Raiffeisen Capital Management – sulla base delle informazioni ad oggi disponibili - prevede inoltre che i mercati si comporteranno ragionevolmente bene nel 2024. L'economia globale dovrebbe evitare una recessione, l'inflazione dovrebbe ulteriormente scendere, così come i tassi di interesse, mentre le imprese dovrebbero rimanere ad un livello ancora abbastanza redditizio. Questo contesto fa ben sperare sia per le azioni che per le obbligazioni. Pertanto, un altro anno forte per il Dachfonds Südtirol è un'ipotesi plausibile, anche se è comunque probabile che si verificheranno correzioni lungo il percorso.

4. Alla luce dei risultati conseguiti nel 2023, sono state apportate modifiche al processo di investimento del fondo?

C'è stato un piccolo cambiamento per quanto riguarda il processo di investimento. Ciò riguarda l'implementazione del modello StrafT sul Bund. Fino al 2023 qualsiasi segnale "short" comportava una copertura del 20% dell'esposizione obbligazionaria. In futuro questa percentuale sarà solo del 5%, a causa del massiccio cambiamento nel panorama dei rendimenti avvenuto nel 2022 e proseguito fino all'autunno del 2023. Con questa rivalutazione dei rendimenti, ribassi significativi e duraturi dei mercati obbligazionari - come quelli sperimentati nel 2022 – sono divenuti meno probabili. Pertanto, l'esposizione dello StrafT è stata ridotta. A parte questo, il processo di investimento non è stato modificato.

Allocazioni nel fondo al 31 dicembre 2023



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31 dicembre 2023

5. Il fondo beneficerà di un contesto di stabilizzazione/riduzione dei tassi di interesse nel corso del 2024?

Decisamente sì! Al momento della stesura di questo documento, il fondo ha ancora una duration significativa, pari a circa 7,3 anni. Ciò significa che il fondo è posizionato per trarre vantaggio da uno sviluppo positivo dei mercati obbligazionari. In questo caso non abbiamo necessariamente bisogno di rendimenti in calo per generare una buona performance. Un contesto di rendimenti stabili sarebbe sufficiente a causa dell'elevato rendimento corrente ("running yield"). Ma se, come prevediamo, i tassi di interesse e i rendimenti scendessero leggermente nel corso del 2024, la performance sarebbe ancora migliore.

6. Quali sono le principali leve che utilizzerete per generare performance nel 2024?

Il 2024 non sarà diverso da qualsiasi altro anno. Qualsiasi performance positiva si basa principalmente sul positivo andamento dei mercati

obbligazionari e azionari. Per quanto riguarda le obbligazioni, le allocazioni più elevate si trovano nelle obbligazioni governative e societarie "investment grade". Allocazioni più contenute sono ancora presenti nei mercati emergenti e nel comparto "high yield". Investiamo in azioni a livello globale, utilizzando fondi azionari globali come "building blocks". Abbiamo ancora una piccola allocazione sui metalli preziosi, ovvero oro e argento. Ci aspettiamo che i metalli preziosi "brillino" soprattutto grazie all'inizio del ciclo di allentamento della politica monetaria di molte banche centrali.

7. Se consideriamo l'anno scorso, il fondo ha sofferto particolarmente nei primi 10 mesi per poi registrare una grande ripresa negli ultimi 2 mesi. Cosa avete appreso da questa situazione?

Più che di un apprendimento, abbiamo avuto la conferma che una performance negativa del fondo di per sé non è un motivo per modificare l'allocazione. Una modifica dell'allocazione dovrebbe essere innescata semplicemente da un cambiamento dell'idea di investimento. Nei primi dieci mesi dell'anno appena trascorso, le prospettive d'investimento positive soprattutto per i mercati obbligazionari non sono cambiate. Al contrario, con l'aumento dei rendimenti è diventato sempre più attraente investire sui mercati obbligazionari. Questo è stato il motivo per cui, non solo non abbiamo ridotto le nostre posizioni a causa del forte "vento contrario" a cui eravamo esposti, ma abbiamo anche aumentato ulteriormente la duration fino allo scorso ottobre, poiché i rendimenti dei Treasury USA

superiori al 5% e i rendimenti dei Bund tedesco superiori al 3% offrivano un'enorme opportunità di investimento. Solo l'essere molto coerenti e concentrati in questo momento difficile ha reso possibile la performance molto positiva di novembre e dicembre 2023, quando molte - se non tutte - le nostre opinioni si sono rivelate corrette e quindi praticamente tutte le nostre posizioni hanno contribuito a un'enorme ripresa del fondo.

8. Possiamo dire che il 2024 sarà un anno di grande attenzione per i manager "attivi"?

L'anno sarà impegnativo come sempre, poiché ci saranno sicuramente sviluppi inaspettati. E proprio per tali situazioni è necessario un processo di investimento collaudato nel tempo come quello del Dachfonds Südtirol e una mente fredda per eseguire il processo di investimento in modo disciplinato al fine di non finire "spazzati via" quando si accumula un'ondata di sviluppi negativi.

9. Ritenete che le strategie di rischio asimmetrico utilizzate nel fondo possano funzionare bene in un contesto caratterizzato da una crescente volatilità? State pensando di attivare nuove strategie relativamente a questo aspetto?

Un'analisi dettagliata delle strategie asimmetriche mostra che non è tanto la volatilità dei mercati a spiegare il successo delle strategie quanto piuttosto la coerenza dei trend. Fare una previsione riguardo a quest'ultimo punto sarebbe oggi una forzatura. Al momento non abbiamo in cantiere nuove strategie.

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 SFDR¹: Articolo 6

¹ 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.

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.

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".

Immagine: iStockphoto.com, Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 16 Gennaio 2024; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

