Raiffeisen Capital Management

Dachfonds Südtirol

Halbjahresbericht

2013/2014

Raiffeisen Capital Management

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Fondsdaten 3
Fondscharakteristik 3
Rechtlicher Hinweis 4
Fondsdetails 5
Umlaufende Anteile 5
Bericht zur Anlagepolitik des Fonds 6
Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR 7
Vermögensaufstellung in EUR 8

Halbjahresbericht
vom 16. Oktober 2013 bis 15. April 2014

Der Dachfonds Südtirol ist ein gemischter Dachfonds. Er strebt als Anlageziel moderates Kapitalwachstum an und investiert überwiegend (mind. 51 % des Fondsvermögens) in internationale Aktien- und europäische Anleihefonds, wobei Aktienfonds bis zu max. 50 % des Fondsvermögens erworben werden dürfen. Anteile an Investmentfonds werden vor allem anhand der Qualität des Investmentprozesses, ihrer Wertentwicklung und ihres Risikomanagements ausgewählt. Zusätzlich kann auch in u. a. von Staaten, supranationalen Emittenten und/oder Unternehmen emittierte Anleihen und Geldmarktinstrumente, in sonstige Wertpapiere sowie in Sicht- und kündbare Einlagen veranlagt werden. Der Fonds kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Wertpapiere/Geldmarktinstrumente folgender Emittenten investieren: Deutschland, Frankreich, Italien, Großbritannien, Schweiz, USA, Kanada, Australien, Japan, Österreich, Belgien, Finnland, Niederlande, Schweden, Spanien. Der Fonds wird aktiv verwaltet und ist nicht durch eine Benchmark eingeschränkt.

Allgemeine Fondsdaten

Tranche	Fondswährung	Tranchenwährung	Auflagedatum	ISIN
ISIN thesaurierend (I) (T)	EUR	EUR	23.05.2001	AT0000707096
ISIN vollthesaurierend Ausland (R) (VTA)	EUR	EUR	03.01.2011	AT0000A0KR10

Fondscharakteristik

Rechnungsjahr:	16.10. – 15.10.
Ausschüttungs- / Auszahlungs- / Wiederveranlagungstag:	15.12.
EU-Richtlinien-Konformität:	EU-Richtlinien-konform Miteigentumsfonds gemäß Investmentfondsgesetz (InvFG) 2011 idgF
max. Verwaltungsgebühr des Fonds:	I-Tranche: 0,75 % R-Tranche: 1,50 %
max. Verwaltungsgebühr der Subfonds:	2,00 % (exklusiv einer allfälligen erfolgsabhängigen Gebühr)
Depotbank:	Raiffeisen Bank International AG
Verwaltungsgesellschaft:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. Schwarzenbergplatz 3, A-1010 Wien Tel. +43 1 71170-0, Fax +43 1 71170-1092 www.rcm.at Firmenbuchnummer: 83517 w
Fondsmanagement:	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Abschlussprüfer:	KPMG Austria AG

Rechtlicher Hinweis

Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und geprüft. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen kann nicht übernommen werden. Die verwendeten Quellen stufen wir als zuverlässig ein. Die verwendete Software rechnet mit mehr als den angezeigten zwei Kommastellen. Durch weitere Berechnungen mit ausgewiesenen Ergebnissen können geringfügige Abweichungen nicht ausgeschlossen werden.

Der Wert eines Anteiles ergibt sich aus der Teilung des Gesamtwertes des Investmentfonds einschließlich der Erträgnisse durch die Zahl der Anteile. Der Gesamtwert des Investmentfonds ist aufgrund der jeweiligen Kurswerte der zu ihm gehörigen Wertpapiere, Geldmarktinstrumente und Bezugsrechte zuzüglich des Wertes der zum Fonds gehörenden Finanzanlagen, Geldbeträge, Guthaben, Forderungen und sonstigen Rechte abzüglich Verbindlichkeiten, von der Depotbank zu ermitteln.

Das Nettovermögen wird nach folgenden Grundsätzen ermittelt:

a) Der Wert von Vermögenswerten, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, wird grundsätzlich auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt.
b) Sofern ein Vermögenswert nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird oder sofern für einen Vermögenswert, welcher an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt wird, der Kurs den tatsächlichen Marktwert nicht angemessen widerspiegelt, wird auf die Kurse zuverlässiger Datenprovider oder alternativ auf Marktpreise gleichartiger Wertpapiere oder andere anerkannte Bewertungsmethoden zurückgegriffen.

Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet (bei der Aussetzung der Auszahlung des Rückgabepreises unter Rückgriff auf allfällige, indikative Werte). Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden individuelle Kosten, und zwar der Ausgabeaufschlag (maximal 3,00 % des investierten Betrages) bzw. ein allfälliger Rücknahmeabschlag (maximal 0,00 % des verkauften Betrages), nicht berücksichtigt. Diese wirken sich bei Berücksichtigung in Abhängigkeit der konkreten Höhe entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung aus. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu.

Sehr geehrte Anteilsinhaber!

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. erlaubt sich den Halbjahresbericht des Dachfonds Südtirol vom 16. Oktober 2013 bis 15. April 2014 vorzulegen.

Fondsdetails

	15.10.2013	15.04.2014
Fondsvermögen in EUR	86.620.098,40	91.428.567,91
errechneter Wert / Anteil (I) (T) EUR	165,32	170,77
Ausgabepreis / Anteil (I) (T) EUR	170,28	175,89
errechneter Wert / Anteil (R) (VTA) EUR	162,28	167,08
Ausgabepreis / Anteil (R) (VTA) EUR	167,15	172,09

Umlaufende Anteile

	AT0000707096	**AT0000A0KR10**
	(I) T	**(R) VTA**
umlaufende Anteile am 15.10.2013	422.720,920	103.112,118
Absätze	28.609,019	34.641,161
Rücknahmen	- 46.399,097	- 4.426,646
umlaufende Anteile	404.930,842	133.326,633
gesamt umlaufende Anteile am 15.04.2014		**538.257,475**

Bericht zur Anlagepolitik des Fonds

Die Verteilung des Fondsvermögens des Dachfonds Südtirol orientiert sich grob an einem Marktindex, welcher sich aus 20 % globalen Aktien und 80 % europäischen Staatsanleihen zusammensetzt. Auf Grundlage dieses Rahmens werden aktive Strategien sowie Strategien zum Risikomanagement eingesetzt, um langfristigen Mehrwert zu erwirtschaften. Hier ist etwa die Strategische Asset-Allocation (SAA) zu nennen, wo entschieden wird, wie das Portfolio langfristig (Horizont 3 - 5 Jahre) ausgerichtet sein soll. Ab Jänner 2012 wird die SAA durch den Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus abgedeckt. Dort wird angestrebt, aus vier Kategorien Erträge zu erwirtschaften, nämlich Aktien, Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und Rohstoffe. Im Berichtszeitraum konnte der Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus um über 3 % zulegen. Des Weiteren wird der Dachfonds Südtirol durch die Globale Taktische Asset-Allocation (GTAA) kurzfristig gesteuert, was bis Ende Oktober 2013 durch den Raiffeisen 336 – GTAA Overlay im Dachfonds implementiert wurde. Ab diesem Zeitpunkt wurden die Entscheidungen der Taktischen Asset-Allocation wieder auf Dachfondsebene umgesetzt, sowohl mittels Umschichtungen in Kassainstrumenten (Subfonds) als auch unter Verwendung von Derivaten. Schließlich kommt seit Sommer 2009 die Absicherungsstrategie StratT zum Einsatz. Ziel dieser Strategie ist es vor allem, in stark negativen Marktphasen Risiko zu reduzieren, um Abwärtsbewegungen des Rechenwertes des Dachfonds abzumildern. Andererseits hat diese Strategie auch die Möglichkeit, in guten Marktphasen die Aktienquote zu erhöhen. In den letzten Monaten war letzteres der Fall, was sich günstig auf die Wertentwicklung des Dachfonds ausgewirkt hat. Abschließend ist noch die Selektion von Fondsbausteinen zu nennen. Dort wird vor allem im Aktienbereich auf Fonds internationaler Anbieter zurückgegriffen, während im Anleihebereich überwiegend Raiffeisenfonds zum Einsatz kommen. Vor allem im Aktienbereich konnten Fonds ausgewählt werden, die sich zu ihrer eigenen Vergleichslatte gut entwickelt haben, was sich positiv auf den Dachfonds ausgewirkt hat.

Zusammensetzung des Fondsvermögens in EUR

Wertpapiere	Kurswert	%
Investmentzertifikate:		
EUR	80.657.367,09	88,22
USD	4.929.112,74	5,39
Summe Wertpapiere	**85.586.479,83**	**93,61**
Derivative Produkte		
Bewertung Finanzterminkontrakte	163.196,70	0,18
Bankguthaben		
Bankguthaben in Fondswährung	5.807.991,81	6,35
Bankverbindlichkeiten in Fremdwährung	- 129.911,87	- 0,14
Summe Bankguthaben	**5.678.079,94**	**6,21**
Abgrenzungen		
Zinsenansprüche (aus Wertpapieren und Bankguthaben)	399,87	0,00
Forderung Bestandsprovision	4.208,68	0,00
Summe Abgrenzungen	**4.608,55**	**0,00**
Sonstige Verrechnungsposten		
diverse Gebühren	- 3.797,11	0,00
Summe Fondsvermögen	**91.428.567,91**	**100,00**

Vermögensaufstellung in EUR

Die bei den Wertpapieren angeführten Jahreszahlen beziehen sich jeweils auf Emissions- sowie Tilgungszeitpunkt, wobei ein allfälliges vorzeitiges Tilgungsrecht des Emittenten nicht ausgewiesen wird. Die mit "Y" gekennzeichneten Wertpapiere weisen auf eine offene Laufzeit hin.

ISIN	WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WÄHRUNG	BESTAND 15.04.2014	KÄUFE ZUGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	VERKÄUFE ABGÄNGE IM BERICHTSZEITRAUM	KURS	KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS-VERMÖGEN
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE EURO								
LU0293315965	AGIF-EUR.SM.CAP EQ.IT AEO	EUR	458	833	375	1.886,410000	863.975,78	0,94
LU0504482588	FISCH U.-FISCH BD V.I.GHB	EUR	7.407	7.407		125,990000	933.207,93	1,02
GB0030934508	M+G I.(1)-M+G GL.LEA.EO C	EUR	217.583	225.765	8.182	16,385400	3.565.184,49	3,90
LU0219424644	MFS M.-GLOB.EQUITY I1 EO	EUR	20.465	6.038	8.482	175,480000	3.591.198,20	3,93
AT0000811815	RAIFFEISEN 301 - EURO GOV. BONDS (T)	EUR	179.514	11.293	12.754	96,250000	17.278.222,50	18,90
AT0000A0K0F1	RAIFFEISEN 309 - EURO CORE GOV. BONDS (T)	EUR	41.127	3.059	67.147	110,200000	4.532.195,40	4,96
AT0000A07YN3	RAIFFEISEN 336 - GTAA OVERLAY (I) (T)	EUR	45.782	5.905	37.356	78,290000	3.584.272,78	3,92
AT0000A06QE0	RAIFFEISEN 902 - TREASURY ZERO II (T)	EUR	130.248	8.437	9.914	132,860000	17.304.751,41	18,92
AT0000796412	RAIFFEISEN-EMERGINGMARKETS-AKTIEN (R) (T)	EUR	6.788	4.471	276	212,590000	1.443.060,92	1,58
AT0000636741	RAIFFEISEN-EMERGINGMARKETS-RENT (R) (T)	EUR	10.425	11.194	769	177,420000	1.849.603,50	2,02
AT0000805445	RAIFFEISEN-EURO-RENT (R) (T)	EUR	132.166	140.654	8.488	129,550000	17.122.105,30	18,73
AT0000805205	RAIFFEISEN-GLOBAL-AKTIEN (R) (T)	EUR	17.277	5.288	7.459	207,510000	3.585.249,67	3,92
AT0000A090H8	RAIFFEISEN-GLOBALALLOCATION-STRATEGIESPLUS (S) (T)	EUR	32.215	2.318	31.827	140,710000	4.532.972,65	4,96
AT0000805460	RAIFFEISEN-OSTEUROPA-AKTIEN (R) (T)	EUR	1.897	6.074	4.177	248,480000	471.366,56	0,52
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE US DOLLAR								
LU0346390940	FID.FDS-EMER.M.F.YACC.USD	USD	175.092	175.092		11,090000	1.405.501,27	1,54
GB0002769312	THREADN.INVT-GL.SEL.T.A1	USD	2.404.448	689.080	967.326	2,024600	3.523.611,47	3,85
SUMME WERTPAPIERVERMÖGEN							**85.586.479,83**	**93,61**
FINANZTERMINKONTRAKTE								
FGBL20140606	BUND FUTURE20140606	EUR	-127		127	144,080000	-157.480,00	-0,16
FGBL20140606	BUND FUTURE20140606	EUR	-1		1	144,080000	-120,00	0,00
FESX20140620	DJ EURX E-STXX50 FUTURE20140620	EUR	-15		15	3.051,000000	6.000,00	0,01
FBTP20140606	EURO-BTP-FUTURES20140606	EUR	53	53		122,600000	114.480,00	0,13
FBTP20140606	EURO-BTP-FUTURES20140606	EUR	2	2		122,600000	1.840,00	0,00
FOAT20140606	EURO-OAT FUTURES20140606	EUR	36	36		137,030000	77.040,00	0,08
FOAT20140606	EURO-OAT FUTURES20140606	EUR	2	2		137,030000	940,00	0,00
FEJY20140616	CME EURO FX/JY CROSS RAT20140616	JPY	4	4		140,990000	1.705,63	0,00
FEJY20140616	CME EURO FX/JY CROSS RAT20140616	JPY	7	7		140,990000	-10.571,32	-0,01
FTSP20140612	TOKYO STOCK PRICE INDEX20140612	JPY	-22		22	1.140,500000	42.214,21	0,05
FTSP20140612	TOKYO STOCK PRICE INDEX20140612	JPY	-11	12	23	1.140,500000	67.386,39	0,07
FTN120140619	10YR TREASURY NOTE FUTUR20140619	USD	3	3		124,796875	305,37	0,00
FEMI20140620	EMINI MSCI EMERG.MARKET20140620	USD	1	1		1.007,300000	951,83	0,00
FEMI20140620	EMINI MSCI EMERG.MARKET20140620	USD	38	38		1.007,300000	31.081,03	0,03
FRUI20140620	ICE E-MINI RUSSEL 2000 F20140620	USD	3	3		1.108,400000	-15.992,90	-0,02
FRUI20140620	ICE E-MINI RUSSEL 2000 F20140620	USD	2	2		1.108,400000	-6.210,41	-0,01
0FES20140620	MINI S&P 500 FUTURE20140620	USD	-7		7	1.811,750000	9.626,87	0,01
SUMME FINANZTERMINKONTRAKTE [1]							**163.196,70**	**0,18**
BANKGUTHABEN								
EUR-GUTHABEN							5.807.991,81	6,35
VERBINDLICHKEITEN IN NICHT EU-WÄHRUNGEN								
JPY							-12.789,70	-0,01
USD							-117.122,17	-0,13
SUMME BANKGUTHABEN							**5.678.079,94**	**6,21**
ABGRENZUNGEN								
ZINSENANSPRÜCHE							399,87	0,00
FORDERUNG BESTANDSPROVISION							4.208,68	0,00
SUMME ABGRENZUNGEN							**4.608,55**	**0,00**

1 Kursgewinne und -verluste zum Stichtag.
Allfällige Abweichungen beim Anteil am Fondsvermögen in % ergeben sich aus Rundungsdifferenzen.

		KURSWERT IN EUR	%-ANTEIL AM FONDS-VERMÖGEN
SONSTIGE VERRECHNUNGSPOSTEN			
DIVERSE GEBÜHREN		**-3.797,11**	**0,00**
SUMME FONDSVERMÖGEN		**91.428.567,91**	**100,00**
ERRECHNETER WERT JE ANTEIL			
TRANCHE I THESAURIEREND	EUR		170,77
TRANCHE R VOLLTHESAURIEREND	EUR		167,08
UMLAUFENDE ANTEILE			
TRANCHE I THESAURIEREND	STÜCK		404.930,842
TRANCHE R VOLLTHESAURIEREND	STÜCK		133.326,633

DEVISENKURSE

VERMÖGENSWERTE IN FREMDER WÄHRUNG WURDEN ZU DEN DEVISENKURSEN PER 14.04.2014 IN EUR UMGERECHNET

WÄHRUNG		EINHEIT		KURS
JAPANISCHE YEN	JPY	1 EUR	=	140,710900
US DOLLAR	USD	1 EUR	=	1,381550

ERLÄUTERUNGEN DER TERMINBÖRSENSCHLÜSSEL

KURZ	BÖRSEPLATZ
CBT	CHICAGO BOARD OF TRADE
CME	CHICAGO MERCANTILE EXCHANGE
EUREX	EUROPEAN EXCHANGE
NYF	NYF-ICE FUTURES US INDICES
TSE	TOKYO STOCK EXCHANGE
XNLI	NYSE LIFFE

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES GETÄTIGTE KÄUFE UND VERKÄUFE IN WERTPAPIEREN, SOWEIT SIE NICHT IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG GENANNT SIND:

ISIN	WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE EURO				
IE00B29M2K49	BNYM GF-L.-T.G.E.C EO DIS	EUR	1.847.273	1.847.273
GB0006780109	BNYM-NEWTON GL.EQU.EO A	EUR	2.763.583	2.763.583
AT0000740659	RAIFFEISEN-OSTEUROPA-RENT (R) (T)	EUR	7.718	7.718
IN SONSTIGE ORGANISIERTE MÄRKTE EINBEZOGENE INVESTMENTZERTIFIKATE US DOLLAR				
LU0132412106	ABERD.GL-EME.MKTS EQ.A-2	USD	3.659	13.978
EXCHANGE-TRADED-FUNDS EURO				
LU0290355717	DB X-TR.II-IB.SO.EU.Z.1C	EUR		68.329

Allfällige Abweichungen beim Anteil am Fondsvermögen in % ergeben sich aus Rundungsdifferenzen.

ISIN	WERTPAPIERBEZEICHNUNG	WÄHRUNG	KÄUFE ZUGÄNGE	VERKÄUFE ABGÄNGE
WERTPAPIER-OPTIONSRECHTE				
OGBL4A000141	BUND FUTURE OPTION CALL PER 24.01.2014	EUR	15	15
OGBL4A000141	BUND FUTURE OPTION CALL PER 24.01.2014	EUR	50	50
OGBL4A000141	BUND FUTURE OPTION CALL PER 24.01.2014	EUR	30	30
OGBL4A000141	BUND FUTURE OPTION CALL PER 24.01.2014	EUR	5	5
OGBL4A000141	BUND FUTURE OPTION CALL PER 24.01.2014	EUR	50	50
OGBL4A000141	BUND FUTURE OPTION CALL PER 24.01.2014	EUR	50	50
OGBL4M000139	BUND FUTURE OPTION PUT PER 24.01.2014	EUR	100	100
OESX4A003150	DOW JONES EUROSTOXX50 OPTION CALL PER 17.01.2014	EUR	100	100

Die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. berücksichtigt den Code of Conduct der österreichischen Investmentfondsindustrie 2012.

Wien, am 30. Mai 2014

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Mag. (FH) Dieter Aigner

Mag. Michael Höllerer

Mag. Rainer Schnabl