faqs

Raiffeisen Capital Management
Member of RBI Group

Domande e risposte sul Dachfonds Südtirol | **Documento ad uso del consulente**

Dachfonds Südtirol (DAC)

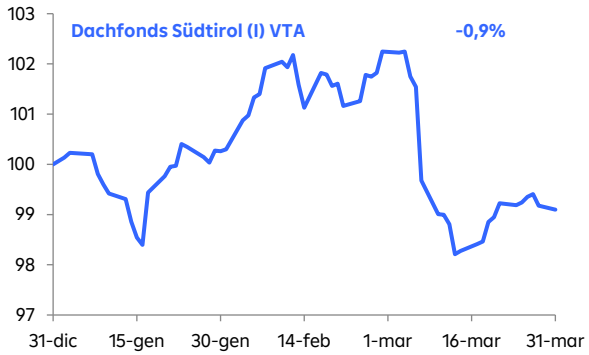
Il punto con il gestore all'inizio del secondo trimestre 2025

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), 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 fondo nel primo trimestre del 2025?

La performance netta del Dachfonds Südtirol nel primo trimestre è stata pari a -0,9%, ovvero -76 bps al lordo dei costi di gestione.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.24 al 31.03.25. 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 (sia in termini positivi che negativi) ai risultati ottenuti dal fondo nel primo trimestre del 2025?

I titoli di Stato hanno registrato il contributo negativo più significativo, soprattutto nel mese di marzo. Le azioni hanno apportato un contributo leggermente negativo. Hanno invece contribuito positivamente le materie prime e l'allocazione nei fondi multi-asset.

Performance attribution nel 1° trimestre 2025 (Dati lordi in bps)

	GEN.25	FEB.25	MAR.25	TOT.
OBBLIGAZIONI	**-27**	**130**	**-203**	**-105**
Mercati sviluppati	-27	108	-184	-106
Mercati emergenti	4	-1	1	4
Inflation-Linked	0	0	0	0
Societarie	-4	23	-21	-3
AZIONI	**31**	**15**	**-98**	**-54**
Euro/Europa	15	17	-10	22
Non Euro/Globali	10	-17	-67	-74
Mercati emergenti	5	15	-21	-2
MATERIE PRIME	**5**	**22**	**24**	**50**
AA STRATEGICA	**18**	**17**	**-13**	**22**
ALTRE STRATEGIE	**8**	**15**	**-10**	**13**
Fondi bilanciati	7	15	-10	12
Valute	0	0	0	0
Obbl. convertibili	1	1	0	1
LIQUIDITÀ	**0**	**1**	**-2**	**-1**
TOTALE	**35**	**199**	**-303**	**-76**

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.24 al 31.03.25.

3. Come è attualmente posizionato il fondo? Qual è la sua attuale asset allocation?

Nella tabella seguente è possibile osservare con dati al 16 aprile 2025, data di stesura di questo documento, il posizionamento comprensivo del calcolo dei fondi multi-asset sottostanti.

Classe di attivo	Ponderazione
Azioni	10,7%
Obbligazioni	113,4%
Liquidità	4,6%
Commodities	4,7%
Altre strategie	1,2%
Cash sintetico da derivati	-34,6%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni al 16.04.25.

4. Dopo un mese di marzo caratterizzato da un'elevata volatilità in alcuni mercati, quali sono le vostre prospettive per il fondo da qui alla fine dell'anno?

La situazione sui mercati dei capitali è molto incerta, anche a causa dell'imprevedibilità dell'amministrazione statunitense. Non è quindi possibile parlare di un unico "outlook" per il fondo, bensì di "varie prospettive" basate su possibili sviluppi di mercato. Nella tabella seguente, che sintetizza diversi possibili scenari, il rendimento aggiuntivo derivante dalla gestione attiva e i costi di gestione del fondo non sono presi in considerazione:

Scenario	Descrizione
A. Lo shock dovuto all'incertezza generata dalle azioni di Trump unita alla guerra commerciale scatena una recessione globale	Impennata della disoccupazione, crollo dei consumi e degli investimenti privati, recessione degli utili aziendali, tendenze deflazionistiche, molti più tagli dei tassi di interesse del previsto, ipotesi: EUR/USD più o meno stabile
B. Negoziazioni sui dazi, l'economia globale dimostra la propria resilienza	Crescita debole ma positiva, solo una lenta ripresa del tasso di disoccupazione, consumi stabili, crescita positiva degli utili aziendali, inflazione intorno o leggermente al di sotto dell'obiettivo, leggera riduzione dei tassi di policy
C. Stagflazione	Crescita molto lenta con inflazione in forte aumento a causa della guerra commerciale; svalutazione dell'USD

Scenario	Obbligazioni (80%)	Azioni (20%)	Dachfonds Südtirol	Probabilità
A	5%	-25%	-1,0%	40%
B	3%	12%	4,80%	40%
C	1%	-15%	-2,20%	20%

Fonte: Raiffeisen KAG, rappresentazione esemplificativa al 16.04.25. Queste valutazioni rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento senza preavviso o aggiornamento. Esse rappresentano un quadro di orientamento di base e non costituiscono una visione generalmente vincolante per la gestione del fondo e dei portafogli. Non rappresentano inoltre né una previsione vincolante né una raccomandazione ad agire per gli investitori.

5. Quali sono stati i fattori più impegnativi per il fondo nel primo trimestre del 2025?

La vendita dei titoli di Stato ha avuto un impatto negativo sul Dachfonds Südtirol. Di conseguenza, il fondo ha registrato un andamento negativo in questo primo periodo dell'anno.

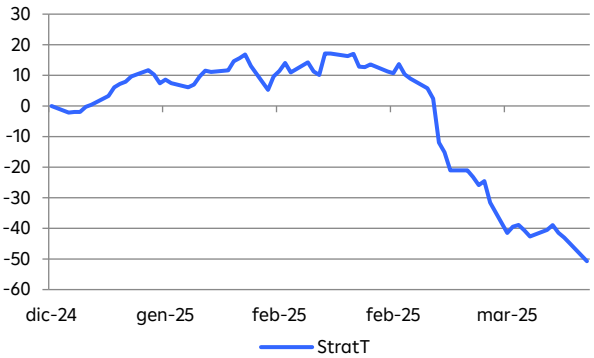
6. Quali opportunità pensa che il fondo potrà sfruttare da qui alla fine dell'anno?

Il Dachfonds Südtirol continua a rimanere posizionato in metalli preziosi (oro, argento), dai quali ci si può aspettare ulteriori contributi positivi nel corso dell'anno. Nel corso del 2025 si presenteranno inoltre opportunità nel settore della gestione tattica, poiché la volatilità sui mercati rimarrà probabilmente elevata. Nelle fasi di debolezza del mercato sarà possibile acquistare categorie di investimento, quali azioni o obbligazioni societarie, a livelli di ingresso interessanti.

7. Come si è comportato il modello proprietario Strat-T nel primo trimestre del 2025?

Il modello StratT ha registrato nel primo trimestre un contributo negativo di circa 50 punti base. A causa dei frequenti cambiamenti di tendenza, il sistema ha generato ripetutamente segnali errati che hanno portato a questo contributo negativo. Solo il modello incentrato sull'indice S&P 500 ha contribuito positivamente in questa fase.

Lo sviluppo del modello Strat-T nel 1° trimestre



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.25

8. Qual è stato il posizionamento della duration nel primo 3trimestre e come prevedete di posizionarvi da qui alla fine dell'anno?

Durante il primo trimestre del 2025, la duration è rimasta prevalentemente compresa in una gamma oscillante tra i 7,5 e gli 8,5 anni, a seconda del posizionamento tattico (calcolato sul volume totale del fondo). Attualmente la duration si attesta nella parte inferiore di questo intervallo. Nel corso dell'anno prevediamo un calo dei rendimenti dei titoli di Stato, che sfrutteremo per ridurre la duration del fondo.

9. Il fondo dispone di strumenti "tattici" per sovraponderare o sottoponderare la componente azionaria rispetto a quella obbligazionaria?

In primo luogo, va menzionata l'asset allocation tattica. Nell'ambito di questa strategia viene deciso con precisione come ponderare le azioni rispetto alle obbligazioni. Ad esempio, a gennaio la quota azionaria è stata ridotta a favore delle obbligazioni, determinando così una "sottoponderazione tattica" delle azioni e una sovraponderazione delle obbligazioni.
Come secondo livello strategico va menzionato il modello StratT. Nell'ambito di questa strategia, le azioni possono essere coperte fino ad un massimo di 8 punti percentuali o acquistate fino a un massimo di 4 punti percentuali. Il range per le obbligazioni è compreso tra +5 punti percentuali e -5 punti percentuali. Pertanto, anche a questo livello strategico si applicano ponderazioni tattiche di azioni e obbligazioni.
Inoltre, sono rilevanti anche le decisioni del gestore del fondo, il quale prende anch'egli decisioni di asset allocation per azioni e obbligazioni.

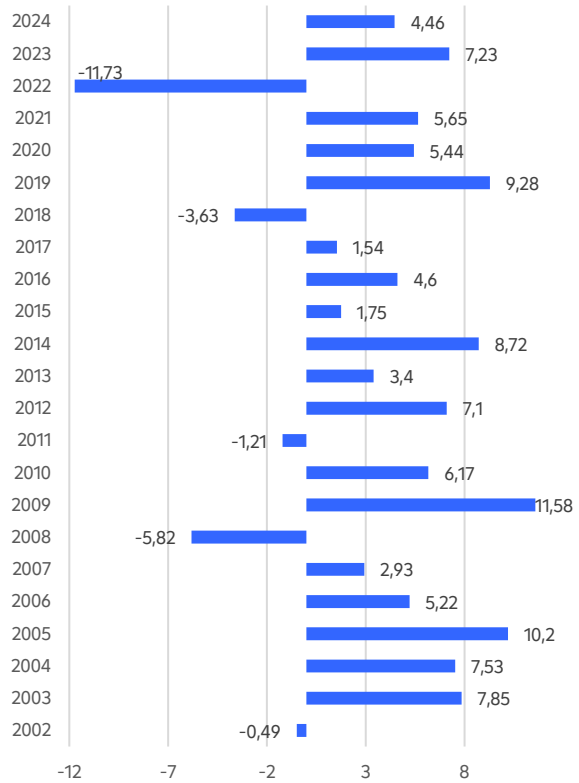
10. Come vi siete posizionati sull'oro nel primo trimestre del 2025? Quali sono le vostre aspettative per questa classe di attivo da qui alla fine dell'anno?

I metalli preziosi (ovvero oro e argento) hanno mantenuto una ponderazione costante di circa il 3% nel portafoglio del Dachfonds Südtirol nel

primo trimestre. A causa dell'aumento dei prezzi, ciò ha avuto un impatto positivo sulla performance del fondo. Nel breve termine, il prezzo dell'oro sembra eccessivo al livello registrato ad inizio aprile. A medio termine, tuttavia, sono previsti prezzi dell'oro più elevati, da un lato perché l'incertezza prevalente favorisce asset come l'oro e, dall'altro, perché molti investitori privati e istituzionali stanno aumentando le proprie riserve auree.

In questo contesto, vale la pena menzionare in particolare le banche centrali, che stanno investendo sempre più le loro riserve valutarie in oro.

Dachfonds Südtirol: performances annue dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.01 al 31.12.24 (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).

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: min. 5 anni
- Categoria SFDR[1]: **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.

Diclaimer

Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Le seguenti valutazioni rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento senza preavviso o aggiornamento. Esse rappresentano un quadro di orientamento di base e non costituiscono una visione generalmente vincolante per la gestione dei fondi e dei portafogli. Non rappresentano inoltre né una previsione vincolante né una raccomandazione ad agire per gli investitori. Le valutazioni dei singoli team o gestori potrebbero discostarsi significativamente da queste in determinate circostanze. Allo stesso modo, il posizionamento dei fondi d'investimento, dei prodotti delle gestioni patrimoniali e dei portafogli può differire significativamente da queste previsioni di mercato, ad esempio a causa dei diversi orizzonti d'investimento, delle strategie e dei modelli utilizzati o delle decisioni discrezionali prese dai singoli gestori.

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.

Questa è una comunicazione di marketing di Raiffeisen KAG. Il presente documento non costituisce né un'offerta né una raccomandazione di acquisto o vendita, né un'analisi di investimento. Raiffeisen KAG non si assume alcuna responsabilità in relazione al presente documento, in particolare per quanto riguarda la sua tempestività, accuratezza o completezza. Avviso per gli investitori con una valuta funzionale diversa dalla valuta del fondo: il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie.

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: Roland Rudolph
Data di aggiornamento: 16 Aprile 2025; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.