

faqs

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

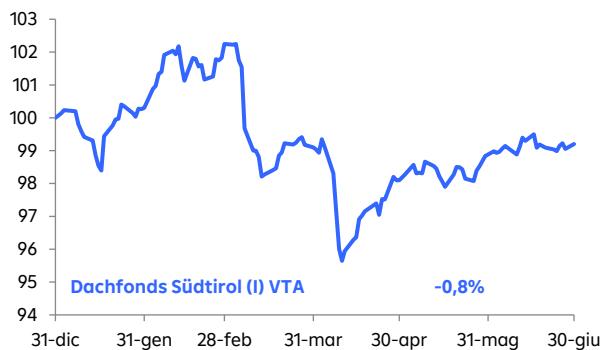
Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione 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 semestre del 2025?

La performance netta del Dachfonds Südtirol nel primo semestre del 2025 è stata pari ad un -0,8%, ovvero -51 bps al lordo dei costi di gestione.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.24 al 30.06.25. 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 semestre del 2025?

Se nel primo trimestre i titoli di Stato avevano registrato il contributo negativo più significativo, soprattutto nel mese di marzo 2025, nel secondo trimestre la situazione è mutata. In generale, possiamo affermare che nel primo semestre dell'anno è stato proprio il comparto obbligazionario ad apportare il maggior

contributo positivo (+51 bps), seguito dalle materie prime (+49 bps), mentre il comparto azionario (-200 bps) ha fatto scivolare la performance in territorio negativo. Sottolineiamo inoltre che anche l'allocazione nei fondi multi-asset ha apportato un contributo positivo nel primo semestre.

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

2025	Gen.	Feb.	Mar.	Apr.	Mag.	Giug.	Tot.
Obbligazioni	-27	130	-203	148	-19	26	51
Mercati sviluppati	-27	108	-184	128	-22	23	25
Mercati emergenti	4	-1	1	0	0	-2	2
Inflation-Linked	0	0	0	0	0	0	0
Sosciarie	-4	23	-21	19	3	5	25
Azioni	31	15	-98	-227	85	-1	-200
Euro/Europa	15	17	-10	-18	5	-5	4
Non Euro/Globali	10	-17	-67	-157	60	-9	-181
Mercati emergenti	5	15	-21	-52	20	12	-23
Materie prime	5	22	24	-1	-5	5	49
AA Strategica	18	17	-13	-8	8	9	31
Altre strategie	8	15	-10	-8	11	2	18
Fondi bilanciati	7	15	-10	-7	10	1	15
Valute	0						0
Obbl. Convertibili	1	1	0	0	1	1	2
Liquidità	0	1	-2	0	1	2	1
Totale	35	199	-303	-96	81	42	-51

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati lordi dal 31.12.24 al 30.06.25.

3. Quali sono le prospettive per questo fondo per il resto del 2025?

Al momento della stesura del presente documento, le azioni appaiono come leggermente sopravvalutate. Gli evidenti rischi non vengono realmente considerati da molti investitori, che nelle ultime due settimane sono diventati sempre più ottimisti. Ciò ci induce a mantenere un atteggiamento piuttosto cauto nel breve termine e a conservare un'allocazione azionaria leggermente inferiore all'asset allocation strategica. Tuttavia, nelle prossime settimane e nei prossimi mesi si presenteranno opportunità per aumentare l'allocazione azionaria a prezzi

interessanti. Questa è la strategia basata sulla nostra visione positiva di fine anno sui mercati azionari globali.

Questa visione si basa sui seguenti pilastri: crescita globale debole ma positiva, inflazione sotto controllo, tagli dei tassi d'interesse da parte delle banche centrali, redditività robusta del settore societario.

Inoltre, manteniamo un'allocazione nei metalli preziosi, dove prevediamo ulteriori guadagni. Si vedano i dettagli nel seguito di questo documento.

La terza fonte principale di rischio e rendimento è rappresentata dall'allocazione obbligazionaria. Anche in questo caso la nostra visione è positiva.

In sintesi, prevediamo quindi un contributo positivo delle tre principali fonti di rischio e rendimento e siamo quindi fiduciosi di poter invertire la tendenza del fondo e chiudere l'anno in territorio positivo.

4. Il fondo investe anche in metalli preziosi? Se sì, quali?

A livello dei fondi sottostanti, il Dachfonds Südtirol ha costantemente investito in metalli preziosi dal settembre 2022.

Nel 2023 l'esposizione media è stata del 6,2%, generando in quell'anno un contributo alla performance di 30 punti base.

Nel 2024 l'esposizione media è stata del 4,2%, generando in quell'anno un contributo alla performance di 118 punti base.

Nel primo semestre del 2025 l'esposizione media è stata del 4,7%, contribuendo alla performance con 49 punti base.

L'indice Bloomberg Precious Metals che potete vedere alla pagina seguente è composto per il 70% da oro e per il 30% da argento. Pertanto, l'esposizione all'oro nel 2025 era pari al $(4,7\% \times 70\%) = 3,3\%$ e l'esposizione all'argento era pari al $(4,7\% \times 30\%) = 1,4\%$ in media. Quindi, non solo l'oro è rilevante per la performance del fondo, ma anche l'argento.

Lo sviluppo dell'indice Bloomberg Precious Metals (dal 01.09.22 al 30.06.25)

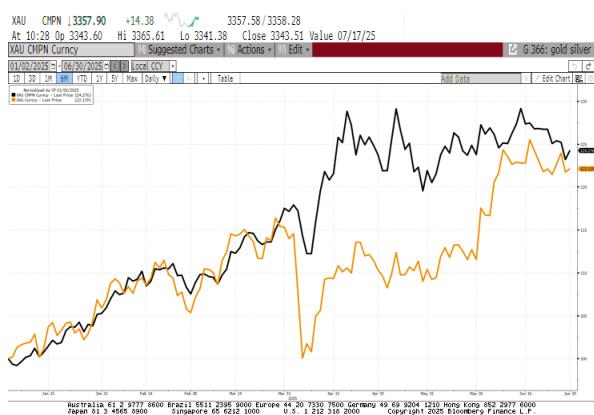


Fonte: Bloomberg, dati dal 01.09.22 al 30.06.25

Di seguito è possibile osservare l'andamento dei due metalli dall'inizio dell'anno, dove risulta evidente che la performance è stata alla fine quasi uguale, ma ha mostrato una significativa dispersione lungo il percorso.

In ogni caso, mantenere una posizione nei metalli preziosi negli ultimi quasi tre anni si è rivelata essere una decisione estremamente redditizia.

L'andamento di oro e argento nel 1° semestre 2025



Fonte: Bloomberg, dati dal 01.01.22 al 30.06.25

5. Come valuta le prospettive dell'oro nei prossimi sei mesi? In che modo il fondo potrà trarne vantaggio?

Nell'ottica attuale, le prospettive per l'oro rimangono "brillanti" per i seguenti motivi:

- L'incertezza economica, dovuta alle tensioni geopolitiche, alla possibilità di una recessione o a eventi globali imprevisti, continuerà a spingere al rialzo il prezzo dell'oro.
- Sebbene l'inflazione non rappresenti attualmente un problema rilevante, essa potrebbe tornare a rappresentare una minaccia a causa dei dazi statunitensi.
- Le politiche monetarie accomodanti, come il calo dei tassi di interesse previsto dalla FED e dalla BCE, possono indebolire le valute e aumentare l'attrattiva dell'oro.
- Molte banche centrali stanno diversificando le proprie riserve valutarie dal dollaro statunitense e, a tal fine, utilizzano l'oro tra i vari asset. L'aumento della domanda da parte delle banche centrali è stato un importante motore del prezzo dell'oro negli ultimi due anni.
- Inoltre, queste politiche potrebbero indebolire il dollaro statunitense, il che a sua volta sarebbe positivo per il prezzo dell'oro.

Il Dachfonds Südtirol potrà trarne vantaggio, poiché l'esposizione ai metalli preziosi alla fine del primo semestre del 2025 è addirittura superiore al 6%, il che avrà un impatto significativamente positivo sulla performance del fondo.

6. Qual è il posizionamento del Dachfonds Südtirol in termini di duration e perché?

La duration strategica del fondo è pari a 5,4 anni. Questo risultato deriva dalla duration complessiva del comparto obbligazionario pari a 6,9 anni moltiplicato per 80%, percentuale che rappresenta l'allocazione strategica obbligazionaria nel Dachfonds Südtirol.

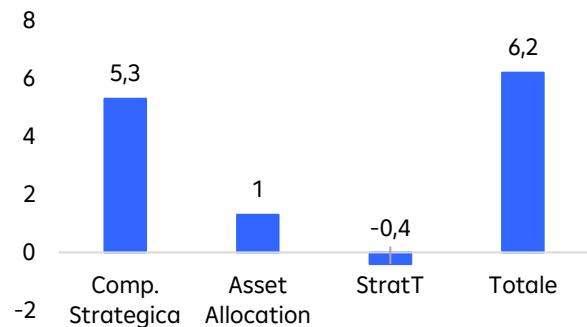
Attualmente aggiungiamo alla duration strategica circa 0,8 anni, ottenendo una duration totale di 6,2 anni. Si prega di notare che questo dato si riferisce al patrimonio totale del fondo e non solo all'allocazione obbligazionaria.

Questa duration più lunga è dovuta alla nostra previsione di un calo dei rendimenti obbligazionari nei prossimi mesi, da cui intendiamo trarre vantaggio. L'aspettativa di un calo dei rendimenti si basa sui seguenti argomenti:

- Crescita globale debole
- Inflazione intorno ai livelli target delle banche centrali
- Ulteriori tagli dei tassi di interesse da parte delle principali banche centrali come la FED e la BCE
- Il persistere del rischio politico
- L'elevato livello di incertezza macroeconomica e geopolitica

Sulla base di questi fattori, prevediamo che i rendimenti scenderanno tra 20 e 40 punti base.

I contributi alla duration del fondo da parte delle varie strategie (dati in anni)

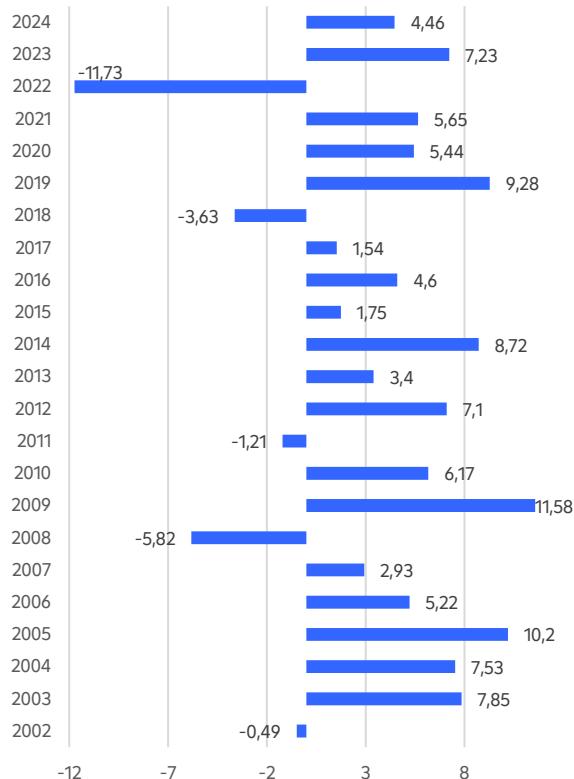


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati al 30.06.25.

7. Per quanto riguarda la componente azionaria, quali sono le vostre preferenze settoriali e geografiche per la seconda metà del 2025?

La nostra allocazione azionaria è costituita in gran parte da fondi azionari globali. Tuttavia, abbiamo anche allocazioni in Europa, Pacifico e mercati emergenti, aree in cui abbiamo una preferenza. Oltre a ciò, preferiamo la Germania al Regno Unito e l'IT al settore finanziario.

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 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.

Disclaimer

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: 18 Luglio 2025; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

