

Dachfonds Südtirol (DAC)

Il punto con il gestore all'inizio del 2026

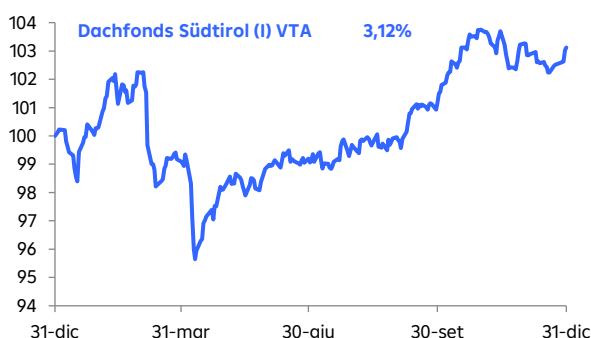
Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione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

Il Dachfonds Südtirol ha registrato una performance netta del 3,12% (ovvero 375 bps al lordo delle commissioni di gestione).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.24 al 31.12.25. 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. Nell'anno appena concluso, quali classi di attivo hanno contribuito maggiormente (sia in positivo che in negativo) alla performance del fondo e perché?

Il contributo maggiore è venuto dalle materie prime e, all'interno di queste, dai metalli preziosi (cioè oro e argento). L'allocazione alle strategie multi-asset (che rientrano nelle categorie "Asset Allocation Strategica" e "Fondi bilanciati") è stata il secondo miglior

contributore. Seguono le obbligazioni e, all'interno di questa classe di attivo, le obbligazioni societarie. Le azioni hanno invece contribuito solo in misura marginale.

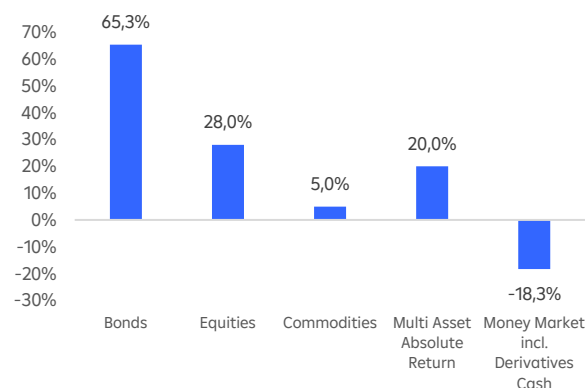
**Performance contribution nel 2025
(Dati lordi in bps)**

	MAR.25	GIU.25	SET.25	DIC.25	TOT.
OBBLIGAZIONI	-203	26	4	-50	58
Mercati sviluppati	-184	23	4	-47	17
Mercati emergenti	1	-2	-2	0	-5
Inflation-Linked	0	0	0	0	0
Societarie	-21	5	3	-3	46
AZIONI	-98	-1	26	38	2
Euro/Europa	-10	-5	3	-2	7
Non Euro/Globali	-67	-9	10	34	-18
Mercati emergenti	-21	12	12	5	13
MATERIE PRIME	24	5	73		168
A.A. STRATEGICA	-13	9	17	5	84
ALTRE STRATEGIE	-10	2	10	3	59
Fondi bilanciati	-10	1	9	1	51
Valute					0
Convertibili	0	1	1	1	7
LIQUIDITÀ	-2	2	0	1	3
TOTALE	-303	42	130	-4	375

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati lordi al 31.12.25

3. Qual è l'attuale asset allocation del fondo e perché?

Al momento della stesura del presente documento (30.01.26), le nostre allocazioni erano le seguenti:



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.01.26

La duration (basata sul patrimonio totale del fondo) è di 4,0 anni. Il rendimento corrente (basato sul rendimento a scadenza per le obbligazioni e sul rendimento da dividendi per le azioni) è pari al 2,8%.

L'asset allocation può essere generalmente descritta come "orientata verso un contesto di mercato positivo per le obbligazioni, le azioni e le materie prime". Alcuni spunti:

a. Obbligazioni: curve più ripide aprono nuove opportunità

Il 2025 è stato caratterizzato da una svolta nella curva dei rendimenti, che ha portato ad un significativo irripidimento nella parte lunga della curva. Ciò apre buone prospettive di performance per i titoli di Stato nel 2026, soprattutto se la dinamica della curva si stabilizzerà nel corso dell'anno. I titoli di Stato potrebbero anche beneficiare di un movimento di avversione al rischio e garantire stabilità al portafoglio. Analogamente alla crescita economica, potrebbe verificarsi una rotazione nei titoli di Stato, con paesi come l'Italia e la Spagna che probabilmente non saranno in grado di continuare a sovraperformare rispetto alla Germania. I titoli di Stato francesi potrebbero registrare un aumento della volatilità a causa di fattori politici.

Nel complesso, abbiamo una visione costruttiva dei titoli del Tesoro USA, con tagli dei tassi per un totale di 75 punti base che potrebbero portare a buone performance per le scadenze più lunghe. Tuttavia, una Fed che appare troppo limitata dal governo nella sua indipendenza potrebbe rappresentare un peso per il segmento a lungo termine del mercato. Per gli investitori in euro, prevediamo lievi perdite valutarie, sulla base della nostra previsione di un euro

leggermente più debole, a 1,20 rispetto al dollaro USA.

b. Obbligazioni societarie: fondamentali stabili e rendimenti interessanti

Nel 2025 le obbligazioni societarie hanno registrato performance ancora migliori del previsto, grazie soprattutto alla forte domanda e ai fondamentali solidi. Ciononostante, nel 2026 continueremo a concentrarci sulle obbligazioni societarie di alta qualità, poiché un leggero ampliamento dei "risk-spread" potrebbe colpire più duramente le obbligazioni di qualità inferiore. L'ondata di emissioni da parte di emittenti statunitensi sul mercato dell'euro e il forte aumento delle attività di M&A (Fusioni & Acquisizioni) sono fattori che potrebbero determinare una maggiore volatilità. Nel complesso, prevediamo un rendimento in eccesso positivo dalle obbligazioni societarie nel 2026 e una performance assoluta interessante, con un focus sulle scadenze da 3 a 7 anni nei nostri portafogli del credito.

c. Mercati azionari sviluppati: il contesto rimane positivo

Per il 2026, la robusta crescita economica (soprattutto negli Stati Uniti), il basso livello di inflazione, ulteriori tagli dei tassi negli USA, potenziali riduzioni delle tariffe doganali e programmi di stimolo per il mercato immobiliare dovrebbero creare nuovamente un contesto positivo per le azioni. In Europa, vediamo anche impulsi di politica fiscale che rappresentano un rischio al rialzo ("Upside Risk") per le stime di crescita del PIL attualmente basse. Inoltre, gli utili societari sia in Europa che negli Stati Uniti dovrebbero crescere ad un livello a doppia cifra, giustificando le attuali valutazioni.

4. Quali sono le prospettive per questo fondo nell'anno appena iniziato?

Sulla base delle nostre previsioni di mercato, prevediamo sviluppi positivi sia per le obbligazioni che per le azioni. Inoltre, siamo tatticamente ottimisti sulle materie prime, compresi i metalli preziosi. L'allocazione del fondo riflette queste opinioni. Abbiamo posizioni significative in entrambe le principali classi di attivo. Pertanto, se le nostre previsioni principali si riveleranno corrette, il fondo registrerà una performance superiore alla media.

5. Qual è la vostra attuale allocazione in oro e come valutate questa classe di attivo per il prossimo futuro?

A livello del fondo di fondi non abbiamo una posizione diretta in oro. Tuttavia, abbiamo un'allocazione nelle materie prime pari al 5%, di cui l'oro è una componente importante. Inoltre, nell'ambito dell'allocazione azionaria, attualmente deteniamo una posizione in società minerarie concentrate sui metalli preziosi. Infine, vi sono posizioni in oro nei nostri portafogli multi-asset sottostanti, come ad esempio nel fondo Raiffeisen Global Strategic Allocation Plus.

L'intero complesso delle materie prime, compreso l'oro, è diventato estremamente volatile negli ultimi tempi. Pertanto, qualsiasi allocazione deve essere misurata con grande attenzione al rischio.

A parte questo, possiamo affermare che siamo positivi sia sull'oro che sul complesso delle materie prime in generale. Una crescita discreta dell'economia globale con vincoli di offerta in molte materie prime fa presagire un aumento dei prezzi. Per quanto riguarda l'oro, potrebbe esserci un'ulteriore domanda

di diversificazione dal dollaro statunitense a sostegno del prezzo dell'oro.

6. Quanto è flessibile il fondo nella gestione delle diverse classi di attivo in cui può investire?

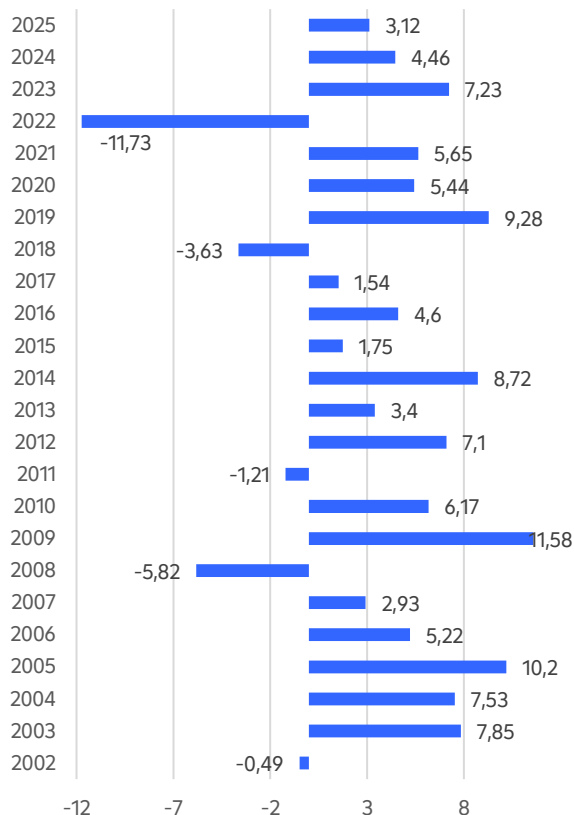
Il fondo gode di un ampio margine di manovra in termini di allocazione degli asset e selezione degli strumenti. L'allocazione azionaria è gestita in un ampio spettro sulla base della nostra visione di mercato. All'interno del comparto azionario possiamo allocare in regioni, fattori, stili e settori diversi. Nel comparto obbligazionario possiamo allocare in un ampio spettro di segmenti di mercato sulla base della nostra visione di mercato. Ciò riguarda titoli di Stato, obbligazioni societarie, titoli ad alto rendimento (high-yield), mercati emergenti e obbligazioni convertibili. Esiste inoltre la libertà di investire in materie prime, che utilizziamo regolarmente. Nel 2025 avevamo posizioni significative nei metalli preziosi. Iniziamo il 2026 con una posizione tangibile nelle materie prime in generale.

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.

Dachfonds Südtirol: performances annue dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.01 al 31.12.25 (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).

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.

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: 30 Gennaio 2026; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

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. Si prega di consultare il prospetto del fondo e i documenti contenenti le informazioni chiave prima di prendere una decisione definitiva in merito all'investimento. Avviso per gli investitori con una valuta funzionale diversa dalla valuta del fondo: il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie.

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

