



Dachfonds Südtirol (DAC)

Il punto con il gestore nel secondo trimestre 2026

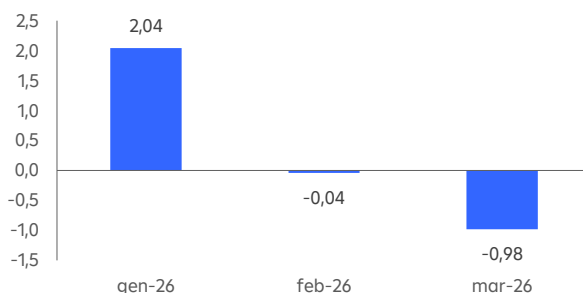
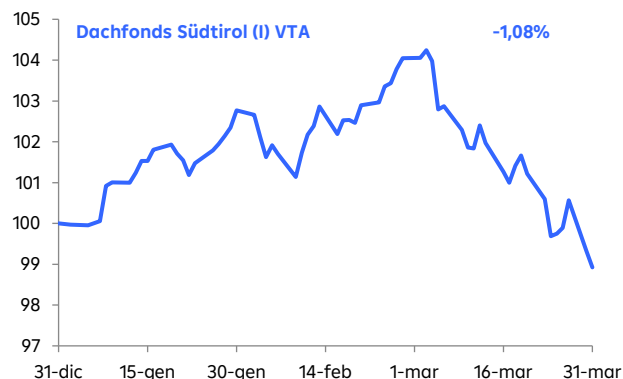
Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione 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 1° trimestre dell'anno?

Il Dachfonds Südtirol (DAC) ha registrato una performance netta pari a -1,08% (ovvero -90 bps al lordo delle commissioni di gestione). Allargando invece il perimetro a fine maggio, il comparto è ritornato in territorio ampiamente positivo da inizio anno.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.25 al 31.03.26. 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 positivo che in negativo) alla performance del fondo nel primo trimestre dell'anno, e perché?

L'inizio dell'anno era stato molto positivo, con azioni e obbligazioni che entrambe avevano contribuito in modo significativo nei mesi di gennaio e febbraio. A marzo, con lo scoppio della guerra in Iran, entrambe le classi di attivo hanno subito delle perdite. Se consideriamo il primo trimestre nel suo insieme, le obbligazioni hanno contribuito chiaramente in modo negativo mentre le azioni lo hanno fatto solo in misura marginale. Le materie prime hanno invece contribuito positivamente nel primo trimestre 2026.

Performance Attribution nel 1° Trimestre 2026 (dati lordi in bps)

	GEN.26	FEB.26	MAR.26	TOT
OBBLIGAZIONI	22	68	-187	-101
M. Sviluppati	16	63	-172	-97
M. Emergenti	0	-1	4	3
Inflation-Linked	0			0
Societarie	5	7	-19	-8
AZIONI	164	54	-231	-22
Euro/Europa	-1	-9	19	10
Non Euro/Globali	92	24	-149	-39
M. Emergenti	73	39	-100	7
MATERIE PRIME	58	-22	21	56
AA STRATEGICA	25	16	-28	12
ALTRE STRATEGIE	14	14	-63	-36
Fondi Alpha	9	8	-38	-22
Fondi Bilanciati	4	7	-17	-7
Valute			-5	-5
Obbl. Convertibili	1	-1	-3	-2
LIQUIDITÀ	0	1	0	2
TOTALE	283	131	-487	-90

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 31.12.25 al 31.03.26

3. A seguito dello scoppio della guerra in Iran, sono state adeguate le esposizioni del portafoglio? In che modo?

Partendo da un livello piuttosto elevato, abbiamo ridotto l'allocazione azionaria già all'inizio di marzo. All'inizio di aprile abbiamo poi effettuato un'ulteriore riduzione per raggiungere un'allocazione azionaria neutra.

4. Come si è comportato il fondo rispetto al suo peer group nel primo trimestre del 2026?

Nei primi tre mesi dell'anno il fondo si è posizionato nel primo quartile della categoria Morningstar dei bilanciati prudenti globali dei comparti distribuibili in Italia.

Raiffeisen Dachfonds Südtirol	
Categoria	EUR Cautious Allocation – Global
Periodo	YTD
Quartile	1
Ranking	43° su 228

Fonte: Raiffeisen KAG, Dati al 31.03.26. © 2026 Morningstar. Tutti i diritti sono riservati. Le informazioni contenute nel presente documento: (1) sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o distribuite; (3) non ne è garantita l'accuratezza, la completezza, né la tempestività. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili per eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di queste informazioni. I rendimenti passati non sono garanzia di risultati futuri.

5. Quali benefici sono derivati dall'inclusione di soluzioni multi-asset?

Alla fine del primo trimestre, il contributo dall'inclusione delle soluzioni multi-asset era ancora pari a 15 bps. In un lasso di tempo molto breve tale contributo è aumentato fino a 40 bps (valore massimo nel 1° quadrimestre). Al 30 aprile il contributo era pari a 17 bps. A ciò si aggiungono gli effetti di diversificazione. In ogni caso, un primo bilancio è chiaramente positivo e conferma la validità della misura.

Contributo delle soluzioni multi-asset al 30.04.26



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01 al 30.04.26

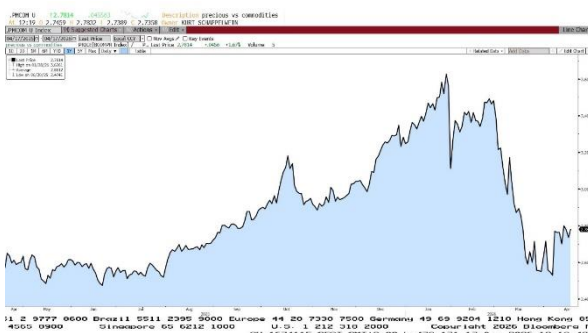
6. Quando è stata implementata la nuova asset allocation?

Le modifiche al processo di investimento sono state implementate all'inizio del 2026.

7. Qual è l'attuale allocazione ai metalli preziosi? Qual è la vostra opinione su questo comparto?

L'attuale allocazione ai metalli preziosi a livello di fondo di fondi è del +2%. Dall'altro lato abbiamo una posizione pari al -2% nell'indice generale delle materie prime. Pertanto, l'esposizione netta alle materie prime è pari a zero.

Traiamo complessivamente profitto da questa posizione se i metalli preziosi sovraperformano l'indice generale delle materie prime.

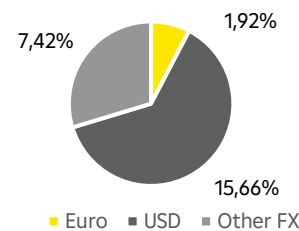


Si osservi questo grafico: esso mostra la performance relativa dei metalli preziosi rispetto all'indice generale delle materie prime. Fino all'inizio di quest'anno si è

osservata una forte sovraperformance dei metalli preziosi. Tuttavia, durante la guerra in Iran, i metalli preziosi hanno sottoperformato significativamente l'indice generale delle materie prime, trainato principalmente dalle materie prime energetiche come il petrolio greggio. Prevediamo che la performance relativa si invertirà nuovamente, ovvero che i metalli preziosi ricominceranno a sovraperformare l'indice generale delle materie prime.

8. Come gestite il rischio di cambio nel fondo?

La parte più consistente del rischio di cambio deriva dai nostri investimenti azionari internazionali. In genere utilizziamo componenti azionarie che non coprono il rischio di cambio. Sulla base dell'indice MSCI ACWI e di un'allocazione azionaria strategica del 25%, abbiamo circa il 16% di rischio in dollari statunitensi e circa il 7% di rischio in altre valute. Oltre a ciò, il rischio di cambio può essere presente nei fondi fixed income e multi-asset. Partiamo dal presupposto che il rischio di cambio venga gestito all'interno di questi fondi come parte della loro gestione attiva.



A livello del fondo di fondi, possiamo assumere posizioni in valuta estera come parte della nostra gestione attiva sulla base delle nostre visioni di mercato. Attualmente abbiamo una copertura in dollari statunitensi pari al 5% sulla base dell'aspettativa di una leggera svalutazione del dollaro nei prossimi mesi.

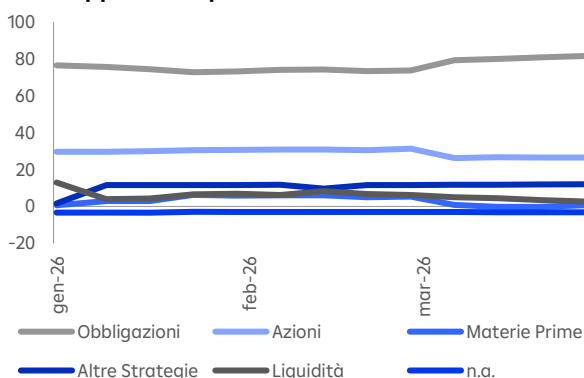
9. Qual è il margine di sicurezza della componente obbligazionaria in caso di aumento dei rendimenti obbligazionari?

Se consideriamo la componente obbligazionaria isolatamente (cioè escludendo le allocazioni azionarie, multi-asset e sulle materie prime), attualmente abbiamo un rendimento corrente medio a scadenza del 3,5% e una duration media di 6,7. Ciò significa approssimativamente che: se i rendimenti aumentano di circa 40 bps da questo livello, raggiungiamo il break-even sulla componente obbligazionaria. Se i rendimenti aumentassero oltre tale soglia, la componente obbligazionaria apporterebbe un contributo negativo. Se questi invece aumentassero di meno, rimanessero invariati o diminuissero, la componente obbligazionaria darebbe un contributo positivo.

10. Su quale scenario macroeconomico è attualmente orientato il fondo?

Il fondo è attualmente orientato verso uno scenario macroeconomico moderatamente positivo. Sul fronte azionario, questo scenario è sostenuto da un andamento molto solido degli utili societari a livello mondiale.

Sviluppo dell'esposizione alle varie asset class

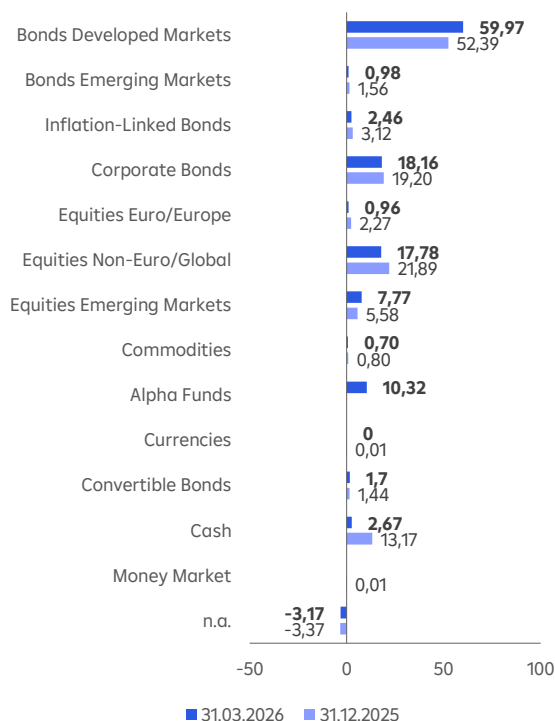


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.26

Sul fronte obbligazionario, l'ipotesi è quella di una rapida risoluzione del conflitto in Medio

Oriente, di un calo dei prezzi dell'energia e di un impatto limitato della guerra sull'inflazione. Sulla base di queste ipotesi, prevediamo contributi positivi sia dalle azioni che dalle obbligazioni fino alla fine dell'anno. In termini relativi, preferiamo le azioni dei mercati emergenti rispetto a quelle dei mercati sviluppati. Ciò si basa sul momentum molto forte, in particolare nei mercati emergenti asiatici come la Corea del Sud e Taiwan. Inoltre, preferiamo i metalli preziosi rispetto al complesso delle materie prime in generale, sulla base delle aspettative di una ripresa del prezzo dell'oro e di un calo dei prezzi del petrolio greggio. Infine, attualmente manteniamo una posizione di copertura sul dollaro statunitense, sulla base delle aspettative di un contesto moderatamente favorevole al rischio, che di solito non è positivo per il dollaro.

Variazione dell'esposizione nel 1° trimestre (31.12.26 vs 31.03.26)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.26

11. Quali sono, ad oggi, le prospettive del fondo per l'anno in corso?

Come illustrato precedentemente, le prospettive per il fondo sono positive. Ciò si basa su un quadro macroeconomico favorevole (crescita globale stabile intorno al 3%) e su utili societari estremamente solidi. Per quanto riguarda l'inflazione, prevediamo un impatto solo moderato della guerra. Ciò, a sua volta, potrà mettere le banche centrali nella posizione di non perseguire politiche restrittive. Una volta che ciò si concretizzerà, i mercati del reddito fisso si riprenderanno.

Naturalmente, l'intero scenario si basa su una certa visione dell'andamento della guerra in Medio Oriente che può essere riassunta come: „avremo presto un accordo!“ Da qui deriva lo scenario di rischio: se la situazione dovesse aggravarsi ulteriormente, innescando un altro picco del petrolio, l'intero scenario di mercato apparirebbe diverso.

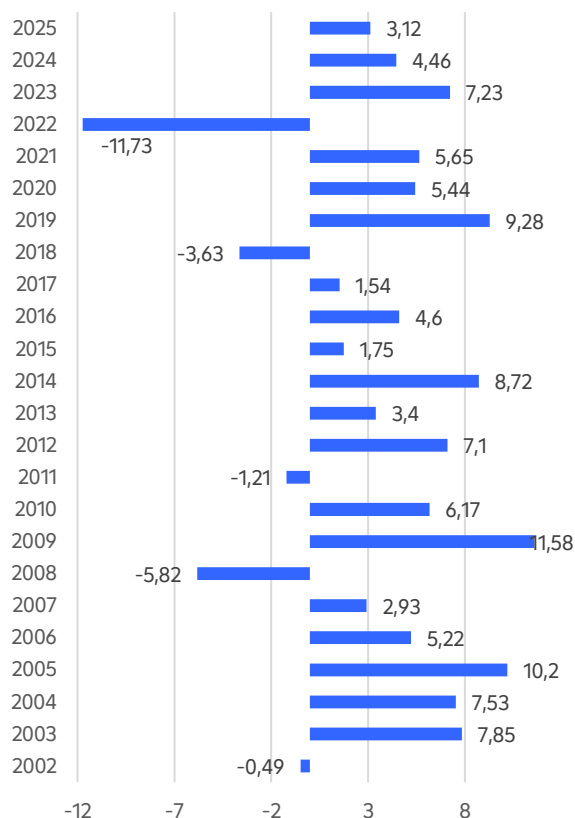
Tornando allo scenario principale: in un contesto del genere, le azioni registrano ottime performance e, nel reddito fisso, è possibile almeno raccogliere il „carry“.

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.

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.

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 Aprile 2026; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

