

Dachfonds Südtirol (DAC)

Il punto con il gestore a metà del terzo trimestre 2026

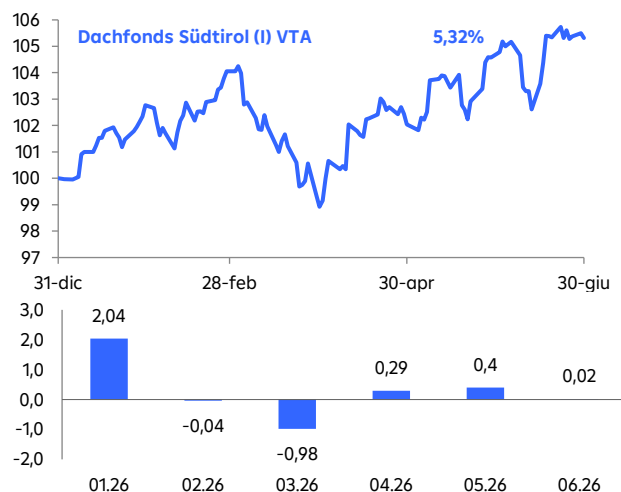
Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione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

Il Dachfonds Südtirol (DAC) ha registrato nel primo semestre una performance netta pari ad un +5,32% (ovvero 569 bps al lordo delle commissioni di gestione).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.25 al 30.06.26. 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 semestre dell'anno?

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, trascinando la performance verso il basso. Come si può osservare dalla tabella seguente, da aprile in poi è iniziata una buona ripresa, che ha portato la performance di metà anno in territorio ampiamente positivo.

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

	GEN.	FEB.	MAR.	APR.	MAG.	GIU.	TOT.
OBBLIGAZIONI	22	68	-187	50	67	65	76
M. Sviluppati	16	63	-172	52	60	59	70
M. Emergenti	0	-1	4	-6	0	-2	-5
Inflation-Linked	0						0
Societarie	5	7	-19	4	7	7	11
AZIONI	164	54	-231	209	158	5	357
Euro/Europa	-1	-9	19	-4	-7	-9	-10
Non Euro/Globali	92	24	-149	131	90	10	195
M. Emergenti	73	39	-100	83	75	4	172
MATERIE PRIME	58	-22	21	-3	-1	2	57
AA STRATEGICA	25	16	-28	17	12	0	41
ALTRE STRATEG.	14	14	-63	49	19	3	34
Fondi Alpha	9	8	-38	26	15	11	29
Fondi Bilanciati	4	7	-17	10	6	5	14
Valute			-5	9	-6	-14	-16
Convertibili	1	-1	-3	4	4	1	6
CASH	0	1	0	-1	0	3	3
TOTALE	283	131	-487	321	255	77	569

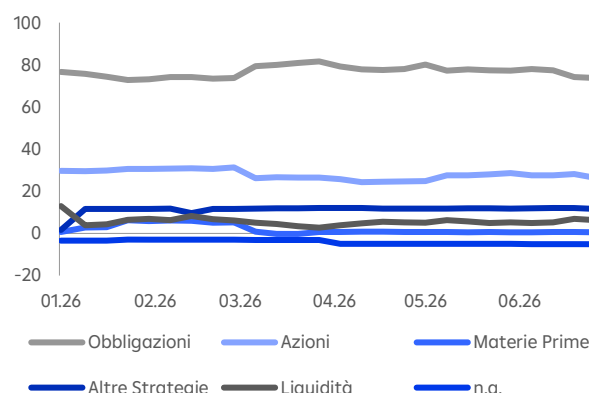
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 31.12.25 al 30.06.26

3. Con il nuovo approccio di gestione, la performance corretta per il rischio del fondo sta migliorando in modo significativo. Siete soddisfatti delle modifiche apportate?

All'inizio dell'anno abbiamo implementato tre modifiche al processo di investimento: (1) una maggiore allocazione strategica in azioni; (2) l'introduzione di un segmento

multi-asset (MAS) e (3) l'abbandono del modello StratT come strategia di copertura. Le prime due misure hanno contribuito positivamente durante la prima metà del 2026, mentre la terza misura ha avuto un effetto neutro. Pertanto, al momento siamo soddisfatti delle modifiche, anche se dovremo monitorarne ulteriormente l'impatto per un certo periodo prima di poter esprimere un giudizio con piena sicurezza.

Sviluppo dell'esposizione del fondo nel 1° semestre



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 31.12.25 al 30.06.26

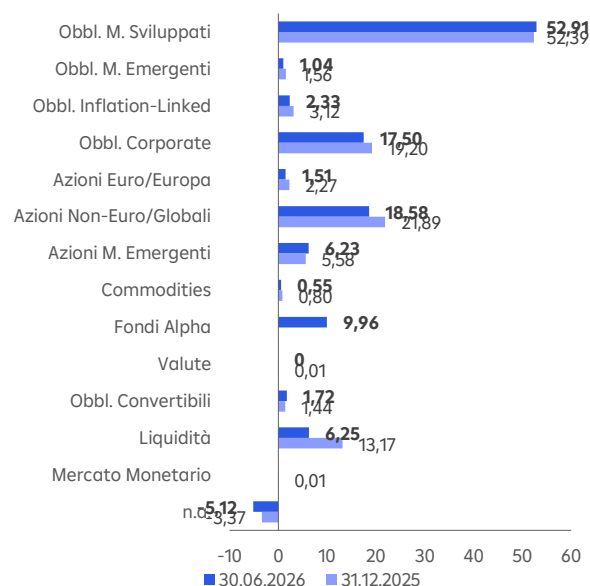
4. Queste modifiche hanno aiutato il fondo durante la fase più "intensa" del conflitto in Iran?

Per chiarire le singole misure, possiamo affermare che le misure (1) e (2) non sono state vantaggiose durante la fase intensa del conflitto iraniano. Al contrario, la misura (3) ha contribuito positivamente, *ceteris paribus*. Ciò è dovuto al fatto che la strategia „StratT“ non avrebbe ottenuto risultati efficaci nei mesi di marzo e aprile; pertanto, la mancata attuazione della strategia ha portato a una performance migliore rispetto a uno scenario in cui StratT fosse stata attiva.

5. Per quanto riguarda la componente MAS, quali sono le vostre strategie preferite?

Attualmente utilizziamo strategie multi-asset flessibili fornite da Raiffeisen Capital Management e da gestori patrimoniali di case terze. Queste strategie presentano in genere una grande flessibilità in termini di asset allocation e selezione dei titoli. Inoltre, per favorire la diversificazione, utilizziamo strategie con profili di rischio e allocazioni strategiche diversificati. Oltre alle strategie di casa Raiffeisen come il "Raiffeisen Income" e il "Raiffeisen Global Strategic Allocation Plus (GASP)", attualmente abbiamo allocazioni in DWS, Blackrock, Elera e Janus Henderson.

Sviluppo della composizione del portafoglio nel 1° semestre 2026



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 31.12.25 al 30.06.26

6. Come valutate il posizionamento in termini di duration?

Attualmente manteniamo una duration media di circa 5 anni (calcolata sul patrimonio totale del fondo). La duration

deriva prevalentemente dai titoli di Stato. Il secondo contributo più significativo alla duration proviene dalle obbligazioni societarie. Si noti, tuttavia, che non teniamo conto della duration che potrebbe essere presente nel segmento multi-asset.

7. Il fondo è attualmente esposto alle materie prime?

Attualmente non vi è alcuna allocazione a livello del fondo di fondi. I fondi detenuti nel segmento multi-asset potrebbero però avere allocazioni in materie prime.

8. Alla luce delle prospettive di mercato, le obbligazioni indicizzate all'inflazione sono interessanti o la "protezione" costa attualmente troppo?

Le aspettative di inflazione hanno registrato un picco nel marzo di quest'anno, determinando una sovraperformance delle obbligazioni indicizzate all'inflazione. Da allora, tuttavia, gran parte di tale premio è stato nuovamente scontato, riportando i tassi „break-even" a livelli più moderati. In una prospettiva di più lungo termine, riteniamo quindi che le obbligazioni indicizzate all'inflazione rimangano ad un livello che va dall'interessante („attractive") al correttamente valutato („fairly valued"); pertanto, la "protezione" non è attualmente sopravvalutata.

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**

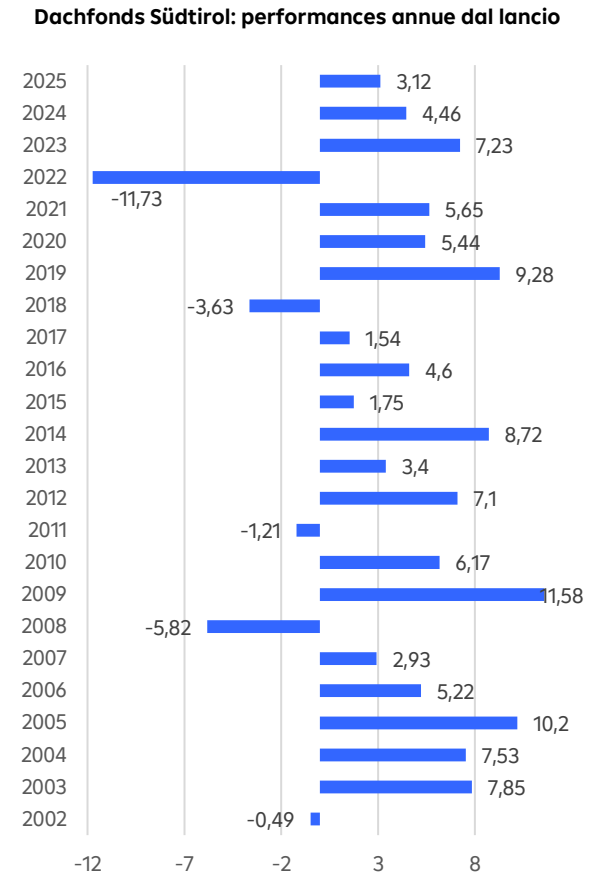
¹ Il "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) è un regolamento dell'Unione Europea che disciplina gli obblighi di comunicazione dei provider di servizi finanziari in merito alla considerazione delle questioni di sostenibilità nei loro processi e prodotti. Art. 6 SFDR: il team di gestione non 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.

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

Nei primi sei mesi dell'anno il fondo si è posizionato nel primo quartile della categoria Morningstar dei bilanciati prudenti globali dei comparti distribuibili in Italia. Ha mantenuto tale posizione anche ad 1 anno, mentre su orizzonti più lunghi il comparto ha proseguito nel complesso il proprio recupero, consolidando un posizionamento nel secondo quartile negli orizzonti a 3 e 5 anni

Raiffeisen Dachfonds Südtirol				
Categoria	EUR Cautious Allocation – Global			
Periodo	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Quartile	1	1	2	2

Fonte: Raiffeisen KAG, Dati al 30.06.26. © 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.



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: 31 Luglio 2026; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

