

faqS

Domande e risposte sul Raiffeisen Active Commodities | Documento ad uso del consulente

Raiffeisen Active Commodities

Il punto con il gestore sulle caratteristiche del fondo

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 Raiffeisen Active Commodities.



Alexander Toth lavora per Raiffeisen Capital Management dal 2008. In qualità di gestore nel dipartimento „Multi Assets“ è responsabile della gestione delle strategie attive nell'universo multi-asset, con particolare attenzione ad azioni, materie prime e investimenti alternativi, nonché della selezione dei fondi in queste classi di attivo. In precedenza, aveva lavorato presso la Merito Financials Solutions GmbH come consulente di investimento per clienti istituzionali (2006-2008). Nel 2004 si è laureato in economia aziendale presso l'Università di Economia di Vienna specializzandosi in Investment banking e comunicazione sui mercati dei capitali, nonché in Management orientato alle scienze comportamentali. Vanta inoltre un diploma della PRI Academy ed è inoltre un „Certified Hedge Fund Professional“ (CHP).

1. In quali tipi di strumenti finanziari investe il Raiffeisen Active Commodities?

Il fondo Raiffeisen Active Commodities è un fondo di fondi UCITS, investiamo pertanto esclusivamente in strumenti idonei secondo la normativa. Utilizziamo fondi su materie prime con liquidità giornaliera di provider esterni, ETF ed ETC conformi al quadro normativo. Inoltre, utilizziamo derivati basati sugli indici Bloomberg Commodity.

2. Qual è l'allocazione massima consentita in liquidità nel portafoglio?

Il fondo è in genere interamente investito. Non vi è alcuna allocazione attiva in cash, ma solo una gestione della liquidità per far fronte a rimborsi e sottoscrizioni.

Maggiori posizioni in portafoglio al 31/07/26

Titoli „Top 10“	Peso (%)
BNP PARIBAS EASY - Energy & Metals Enhanced	18,26
AMBLO-EQUAL WEIGHT COMEXAGR	14,81
Commodities-Invest UniCommodities	14,52
LBBW Rohstoffe 1 I	11,05
WisdomTree Issuer ICAV - WisdomTree En.	8,04
Vontobel Fund - Non-Food Commodity (hedged)	5,58
Tresides Commodity One A (a)	4,98
UBS BBG CMCI PRCS MTL TR EUR EPMCI	2,63
UBS BBG CMCI INDS MTL TR EUR EIMCI	2,49
UBS BBG CMCI ENERGY TR EUR EENCI	1,29

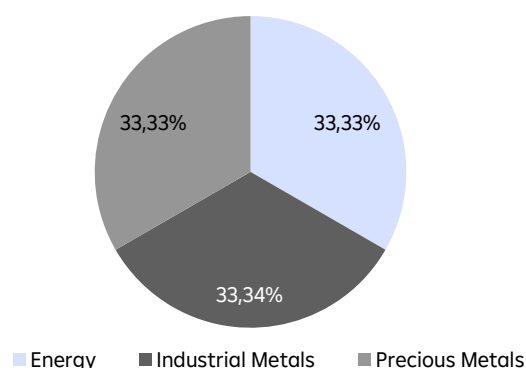
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.07.26

3. Quanto potere discrezionale ha il gestore del fondo sulle tre macro-classi di attivo?

Il ruolo del gestore del fondo è quello di selezionare e combinare fondi esterni, ETF,

ETC e derivati per allinearsi al nostro **obiettivo di allocazione patrimoniale a lungo termine**, che prevede **una ponderazione equilibrata tra le 3 macro-categorie dei metalli industriali, dei metalli preziosi e dell'energia**. Questa allocazione riflette la nostra visione secondo cui i metalli preziosi presentano una correlazione inferiore con le classi di attivo tradizionali - come azioni e obbligazioni - consentendo al fondo di fungere sia da "diversificatore" che da strumento di copertura contro l'inflazione all'interno di un portafoglio multi-asset. Poiché utilizziamo strategie attive, il fondo può discostarsi da questa ponderazione equilibrata di base a seconda delle condizioni del mercato.

Alla base una ponderazione equilibrata



Fonte: Raiffeisen KAG, rappresentazione esemplificativa

4. In termini di esclusioni, quali materie prime sono escluse? Per quali motivi?

Abbiamo escluso l'agricoltura e il bestiame dall'universo di investimento già nel novembre 2013 per evitare speculazioni su questi beni che sono legati al tema della fame nel mondo.

5. Ritene che i prezzi delle materie prime energetiche siano attualmente interessanti?

Nel valutare i prezzi delle materie prime energetiche nel 2026, è essenziale

distinguere chiaramente tra i principali segmenti di mercato. I benchmark del petrolio greggio, come il Brent e il „greggio leggero e dolce“, continuano a essere influenzati principalmente dal rischio geopolitico, in particolare dagli sviluppi verificatisi a partire da marzo 2026. Al contrario, il gas naturale „Henry Hub“ è più strettamente legato ai fondamentali della domanda e dell'offerta interna degli Stati Uniti, tra cui l'andamento della produzione, i livelli di stoccaggio, le condizioni meteorologiche e la domanda del settore elettrico.

Da un punto di vista tattico, il petrolio mostra attualmente un trend rialzista forte ma volatile, sostenuto dall'elevata incertezza geopolitica. Tuttavia, il profilo di rischio/rendimento potrebbe cambiare rapidamente in caso di allentamento delle tensioni o di un accordo credibile tra l'Iran e gli Stati Uniti. Il gas naturale, al contrario, rimane in un trend ribassista persistente, sebbene questa classe di attivo conservi il potenziale per improvvisi picchi di prezzo, data la sua sensibilità storicamente elevata alle condizioni meteorologiche, alle dinamiche di stoccaggio e alle interruzioni di approvvigionamento di breve termine. Nel complesso, a metà luglio 2026 i mercati energetici rimangono attraenti per gli investitori che prevedono il persistere dell'instabilità geopolitica. Questa visione richiede un attento monitoraggio e frequenti rivalutazioni, poiché gli sviluppi legati al conflitto tra l'Iran e gli Stati Uniti potrebbero alterare in modo sostanziale le prospettive di investimento anche in un breve lasso di tempo.

6. Tra le tre componenti macro del fondo – metalli preziosi, metalli industriali ed energia – quali state sovraperponderando e quali sottoperponderando?

A metà luglio, abbiamo un'esposizione leggermente inferiore ai metalli preziosi. L'esposizione all'energia e ai metalli industriali è simile e leggermente superiore alla media. Data la correzione in corso nei metalli preziosi e l'incertezza sui prezzi dell'energia, è opportuno evitare forti esposizioni in una direzione specifica.

7. Come vi siete posizionati per la seconda metà dell'anno?

Cerchiamo di seguire il trend rialzista e volatile nel settore energetico e continuiamo a limitare l'impatto negativo della correzione in corso nei metalli preziosi. Stiamo inoltre cercando punti di ingresso interessanti. L'oro ha perso molto rispetto al picco raggiunto a gennaio e attualmente si trova leggermente al di sopra di un livello di ingresso potenzialmente interessante a 4.000 USD. Tuttavia, permane il rischio che il trend negativo prosegua.

8. Il fondo può anche avere esposizioni con leva finanziaria?

Sì, il fondo può avere esposizioni con leva finanziaria. A causa dei comparti e degli overlay, l'esposizione del fondo ha storicamente oscillato approssimativamente tra il 90% e il 110%, rimanendo tipicamente tra il 95% e il 105%.

9. Qual è la vostra politica di investimento riguardo alla curva dei futures?

Utilizziamo strategie di terze parti, che possono ricorrere all'ottimizzazione del „rollover“ lungo la struttura delle scadenze

per un'esposizione alle materie prime potenzialmente più stabile.

10. Come gestite la componente valutaria?

L'esposizione al dollaro USA è coperta dal punto di vista degli investitori in euro.

11. Qual è la vostra valutazione sull'oro?

A metà luglio, l'oro rimane in un trend ribassista dopo il forte rialzo del 2025. La correzione del 2026 era ampiamente prevista e potrebbe aver creato un punto di ingresso più interessante per gli investitori con un'esposizione all'oro limitata o inesistente. Tuttavia, è ancora prematuro concludere che il trend ribassista sia terminato. Permangono importanti incertezze riguardo alle dinamiche inflazionistiche, alla politica della Federal Reserve, all'andamento delle valute e alla propensione al rischio degli investitori in oro a lungo termine. Storicamente, l'oro ha spesso registrato forti trend rialzisti seguiti da prolungate fasi di consolidamento. Dobbiamo quindi considerare la possibilità che una tale fase di consolidamento sia iniziata. In questo contesto, un approccio tattico e disciplinato all'esposizione all'oro appare più appropriato rispetto all'assunzione di impegni direzionali a lungo termine.

12. Qual è la correlazione tra energia, metalli industriali e metalli preziosi?

Dovremmo aspettarci una correlazione moderata tra metalli industriali e metalli preziosi e una correlazione leggermente positiva tra energia e metalli industriali. Dovremmo aspettarci il maggiore effetto di diversificazione tra energia e metalli preziosi. Tuttavia, la correlazione tra energia, metalli

industriali e metalli preziosi potrebbe anche aumentare in modo significativo, come è avvenuto nel 2022.

13. Il gestore del fondo può anche vendere allo scoperto materie prime?

No, il fondo non effettua vendite allo scoperto di materie prime.

14. Il fondo investe anche in società operanti nel settore delle materie prime, come le società minerarie, ecc.?

No, il fondo investe solo nei mercati delle materie prime, non in azioni.

15. Cosa distingue il fondo dai suoi concorrenti?

Questo fondo di fondi UCITS investe esclusivamente in metalli ed energia, escludendo le materie prime agricole e zootecniche. Il rischio di cambio rispetto al dollaro USA è in gran parte coperto. La ponderazione del fondo differisce dai benchmark tradizionali, con una minore esposizione all'energia e una relativamente maggiore a metalli industriali e preziosi, e impiega strategie attive di provider esterni.

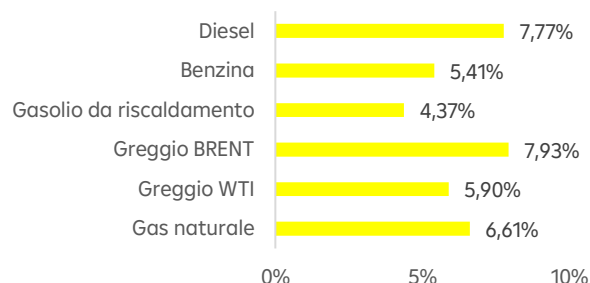
Composizione del fondo al 31 luglio 2026

Macro-categorie	Indice	Fondo
Energia	33%	37,98%
Metalli industriali	33%	33,98%
Metalli preziosi	33%	29,77%
Cash	0%	-1,74%
Grado di investimento*	100%	101,74%
*incluso il cash sintetico		

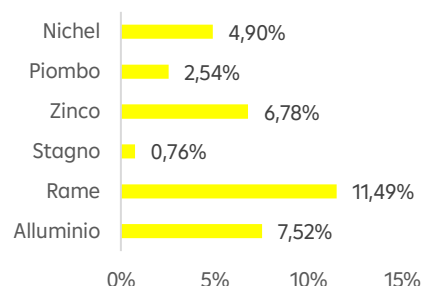
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.07.26

Nel dettaglio:

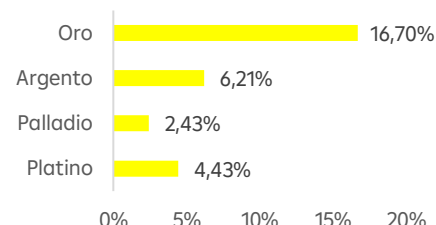
I. Energia (37,98%)



II. Metalli industriali (33,98%)

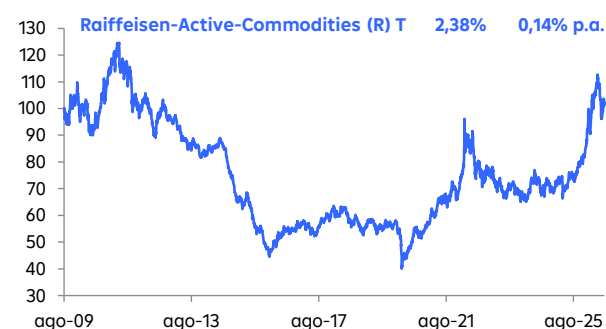


III. Metalli preziosi (29,77%)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.07.26

La performance dal lancio (10.08.09 – 31.07.26)



YTD (31.12.25 - 31.07.26)	19,11 %
1 anno	35,63 %
3 anni	12,89 % p.a.
5 anni	8,74 % p.a.
10 anni	6,62 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 10.08.09 al 31.07.26. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A0DXB4). 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: 10 agosto 2009
- ISIN (R): AT0000A0H0S9 | Accumulazione
- Commissione di gestione: 1,25 % p.a.
- Volume del fondo al 31.07.26: 84,36 mil. EUR
- Durata di investimento consigliata: 10 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 Raiffeisen Active Commodities 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 fondo presenta una volatilità elevata, ciò implica che il valore delle quote è soggetto a forti oscillazioni al rialzo e al ribasso anche in brevi periodi di tempo, per cui perdite del capitale investito non possono essere escluse.

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

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

