



I fondi "Income" di Raiffeisen Capital Management: una nuova denominazione ma unita alla continuità nella gestione

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 dei fondi di Raiffeisen Capital Management.

Il 16 settembre 2025 i due fondi "Income" di Raiffeisen Capital Management cambiano nome: **il Raiffeisen Income-ESG diventa Raiffeisen Global Income**, mentre **il Raiffeisen Income ESG II diventa Raiffeisen Global Income II**. I due fondi perdono quindi la desinenza "ESG¹" e acquistano l'aggettivo "Global" che finalmente illustra chiaramente il profilo di diversificazione globale del fondo.

I. I motivi alla base della ri-denominazione

Nel corso del 2024, l'Autorità Europea degli Strumenti Finanziari e dei Mercati (ESMA) ha pubblicato degli *„Orientamenti sull'utilizzo di termini ambientali, sociali e di governance - o relativi alla sostenibilità - nelle denominazioni dei fondi"*. Queste linee guida stabiliscono per la prima volta a livello europeo le condizioni alle quali la denominazione di un fondo può contenere termini ed espressioni relativi alla sostenibilità, come la sigla ESG - che indica l'ambiente („Environment"), il sociale („Social") e la buona governance („Governance"). Tali requisiti si applicano a tutti i fondi regolamentati nell'UE, compresi i fondi speciali (fondi di investimento alternativi - AIF). L'obiettivo perseguito è quello di garantire maggiore chiarezza e trasparenza per gli investitori.

Le linee guida disciplinano - in particolare per quanto riguarda il riferimento all'ambiente ("E") nella denominazione ESG di un fondo - i criteri negativi previsti dal regolamento UE sui „Benchmark Allineati all'Accordo di Parigi" (PAB), che vietano, tra l'altro, gli investimenti in società che realizzano una determinata percentuale del loro fatturato con combustibili fossili. Le fonti energetiche fossili sono quindi fortemente limitate dalla direttiva UE sulle denominazioni, ma non completamente escluse.

Per i fondi ciò riguarda non solo gli investimenti diretti in titoli, ma anche i titoli contenuti nei fondi sottostanti e gli strumenti derivati non utilizzati a fini di copertura. I **fondi sottostanti („subfunds") e i derivati rappresentano una parte importante della strategia d'investimento dei fondi Raiffeisen Income-ESG e Raiffeisen Income-ESG II. Limitare questa strategia a strumenti che soddisfano esclusivamente i criteri negativi previsti dai „PAB" avrebbe comportato un intervento significativo nell'universo d'investimento disponibile per i nostri due fondi.**

Dopo un'analisi approfondita, Raiffeisen Capital Management ha quindi deciso di **modificare la denominazione dei due fondi per poter continuare ad attuare senza particolari modifiche un processo di investimento di successo e che ha dimostrato la propria solidità nel tempo**. Allo stesso tempo, il cambio di denominazione viene utilizzato per assegnare nomi più intuitivi a questi prodotti, che continueranno comunque ad essere gestiti come fondi „**articolo 8**" SFDR².

Ad ogni modo, in futuro, gli investimenti in singoli titoli dei due fondi Raiffeisen Income terranno comunque conto dei criteri negativi previsti dal Regolamento UE sui Benchmark Allineati all'Accordo di Parigi (PAB).

¹ Per ESG si intende: ambiente (E, environment), società (S, social) e buon governo aziendale e statale (G, governance).

² 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. 8 SFDR: il fondo prende in considerazione criteri ambientali e/o sociali per gli investimenti.

II. L'universo d'investimento dei fondi "Income"

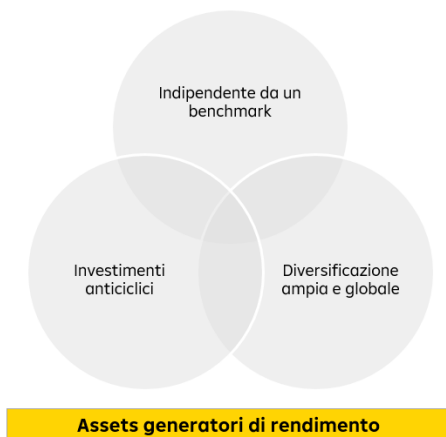
Anche dopo la ridenominazione, la famiglia dei fondi "Income" si compone di due fondi "articolo 8 SFDR":

- Il **Raiffeisen Global Income**, lanciato il 30 maggio 2016 e divenuto un fondo ESG dal 18 maggio 2022;
- Il **Raiffeisen Global Income II**, lanciato il 17 luglio 2024 e nato in seguito alla fusione per incorporazione di due fondi Raiffeisen preesistenti;

Entrambe i fondi Raiffeisen Global Income sono **fondi bilanciati** che investono a livello **globale**:

- prendendo in considerazione i **criteri ESG**;
- in obbligazioni, azioni (che pagano dividendi), strumenti del mercato monetario, depositi a vista e revocabili, nonché in quote di altri fondi d'investimento;
- l'universo d'investimento è costituito da titoli "generatori di reddito" dei settori obbligazionario e azionario;
- i fondi si caratterizzano per **l'ampia diversificazione** fra Paesi, settori ed emittenti.

I principi di investimento della strategia "Income"



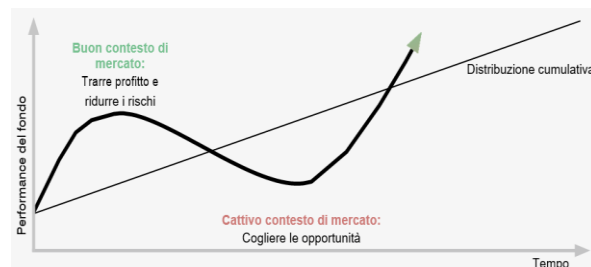
L'obiettivo d'investimento dei fondi è una moderata crescita del capitale, nonché la generazione di un reddito regolare attraverso distribuzioni elevate e regolari con contemporanea partecipazione al potenziale di guadagno dei mercati dei capitali.

Gli emittenti delle obbligazioni e degli strumenti del mercato monetario dei fondi possono essere governi, società e istituzioni sovranazionali. Entrambe i fondi sono **gestiti attivamente** e non sono limitati da alcun benchmark. Gli investimenti in questi fondi sono

soggetti ai **rischi tipici dei mercati dei capitali** (ad esempio, fluttuazioni dei corsi, rischi valutari). Questi rischi valgono naturalmente anche per quelle aziende o Stati – inclusi nel patrimonio dei fondi - che possono comprovare che i propri investimenti avvengono in base ai criteri ESG.

III. Un approccio di investimento anticiclico

Una componente peculiare nella gestione dei due fondi Raiffeisen Global Income, finalizzata all'ottenimento di distribuzioni stabili a lungo termine, è l'approccio di gestione anticiclico. Questa strategia si basa sul presupposto che il comportamento degli investitori nei mercati dei capitali non è sempre razionale: se un investitore ben conosciuto investe in un determinato titolo, se questo titolo viene consigliato o se il prezzo di questo titolo sale continuamente, anche la stragrande massa degli investitori vi investirà. Questo porta ad una distorsione dei prezzi, sia al rialzo che al ribasso. Si presume inoltre che i mercati dei capitali – così come la congiuntura economica - si sviluppino in diversi cicli. L'**obiettivo**, nei fondi Raiffeisen ESG Income, è quindi quello di **gestire questi cicli e le esagerazioni al loro interno**, al fine di ridurre i rischi e sfruttare le opportunità.



IV. Il processo di investimento in breve

Con il supporto fondamentale del **"Sustainability Office"**, i due fondi vengono gestiti grazie all'ampia competenza e alle capacità di ricerca del **Team "Multi Asset Strategies"** di Raiffeisen Capital Management, composto di 24 specialisti con una media di 23 anni di esperienza professionale. Qui di seguito elenchiamo alcuni punti-chiave del processo di gestione dei fondi:

- Una **combinazione fra gli approcci "top-down" e "bottom-up"**, una **gestione flessibile, un processo d'investimento anticiclico e basato sui fondamentali**;
- L'inclusione di **criteri finanziari e di sostenibilità**: in base al nostro processo d'investimento sostenibile,

i titoli, i fondi di investimento sottostanti e gli strumenti finanziari derivati utilizzati devono soddisfare determinati criteri di sostenibilità;

- il **Raiffeisen-ESG-Indicator** svolge un ruolo centrale come misura del grado di sostenibilità degli investimenti. Raiffeisen Capital Management analizza costantemente aziende e Paesi sulla base di fonti di ricerca interne ed esterne. I risultati di questa ricerca sulla sostenibilità vengono combinati con una valutazione ESG complessiva, compresa una valutazione del rischio ESG, per produrre il cosiddetto "Raiffeisen-ESG-Indicator". Questo indicatore viene misurato su una scala da 0 a 100. La valutazione tiene conto del rispettivo settore aziendale e delle sue caratteristiche;
- Trattandosi di fondi globali, l'investimento può avvenire in titoli denominati in **valute** diverse dall'euro. Il rischio valutario della componente obbligazionaria dei fondi viene coperto (mentre nella componente azionaria non c'è copertura del rischio valutario). L'investimento in più valute consente di ottimizzare il rapporto rischio/rendimento, in quanto il rischio viene diversificato fra svariate valute, che possono apportare benefici legati alle variazioni dei tassi di cambio. Tuttavia, non si possono escludere anche effetti negativi legati alle fluttuazioni valutarie.

V. L'attenzione alla sostenibilità

Nella selezione degli investimenti, l'attenzione è orientata verso i temi della sostenibilità in particolare in alcune sotto-aree.

Ad esempio, nel caso degli investimenti azionari, in settori quali l'economia circolare, la formazione continua e l'aggiornamento della forza lavoro, la maggiore diversità, le innovazioni sostenibili in vari livelli, il finanziamento responsabile, la politica responsabile delle compagnie di assicurazione, la garanzia della biodiversità e delle risorse idriche, ecc...

Anche per le obbligazioni dei mercati emergenti vengono applicati i criteri ESG, compresi rigidi criteri di "esclusione" (ad esempio, quelli relativi all'estrazione del carbone, o incentrati sulle gravi violazioni dei diritti umani e del lavoro). Per questo motivo, i titoli di Stato di molti Paesi emergenti (ma anche di quelli industrializzati) sono "off-limits" per entrambe i fondi Income. Tuttavia, è possibile investire

nei rispettivi Paesi e nelle loro valute, ad esempio attraverso le obbligazioni emesse da istituzioni sovranazionali come le banche di sviluppo.

Raiffeisen Capital Management cerca inoltre di influenzare il comportamento di aziende e organizzazioni nell'ambito della sostenibilità attraverso un impegno attivo ("l'Engagement") nel quadro della gestione dei fondi. Ciò include, ad esempio, il dialogo con i dirigenti dell'azienda in cui si intende investire e il comportamento di voto nelle assemblee generali.

VI. Un punto fermo: distribuzioni regolari nel tempo

Entrambe i fondi "Income" di Raiffeisen Capital Management sono disponibili sul mercato italiano in due classi: una classe (R)VTA ad accumulazione ed una classe (S)A a distribuzione trimestrale.

Le date di distribuzione e l'importo delle cedole sono prestabiliti ex-ante e implicano quindi per l'investitore un certo grado di prevedibilità delle distribuzioni nel tempo. Nonostante la regolarità delle distribuzioni, **l'obiettivo rimane quello di preservare il capitale nel lungo periodo.** In vista di rendimenti potenziali più elevati, gli investitori dovranno essere disposti e in grado di **accettare anche maggiori fluttuazioni del valore e, se necessario, perdite potenziali più elevate.**

L'obiettivo primario è quello di ottenere una distribuzione regolare nel tempo e costantemente elevata. Poiché i fondi dipendono dall'andamento dei mercati dei capitali, il rendimento generato dai due fondi potrebbe, in fasi di mercato o di gestione negative, non essere sufficiente a generare le distribuzioni previste. In questo caso, le distribuzioni verranno comunque effettuate ma a spese del patrimonio del fondo (distribuzione "dalla sostanza").

L'importo delle distribuzioni potrà inoltre essere adeguato nel corso del tempo al futuro obiettivo di rendimento a lungo termine. Ciò significa che **le distribuzioni trimestrali** per quota detenuta alla data di distribuzione **non sono garantite a tempo indeterminato, ma potranno venir adeguate** al rialzo o al ribasso - a medio termine e in misura relativamente moderata - **in base alle future condizioni dei mercati dei capitali.**

⇒ Il **Raiffeisen Global Income**, sin dal lancio ha di fatto distribuito agli investitori una cedola trimestrale pari a **7,50€** per quota detenuta alla data di distribuzione (ovvero il primo giorno

lavorativo del trimestre. Dal 1° luglio 2016 al 2 gennaio 2017 la cedola ha avuto cadenza mensile ed era pari a 2,50€ per quota detenuta alla data di distribuzione).

- ⇒ Dal 2025 anche il **Raiffeisen Global Income II** distribuisce la propria **cedola trimestrale** e anche in questo caso la data di distribuzione è il primo giorno lavorativo di ogni trimestre. Attualmente la cedola è pari a **10 €** per quota detenuta alla data di distribuzione, ovvero all'1% del NAV alla data di lancio del fondo (1.000 € al 17.07.2024).

VII. Le differenze ed analogie fra i due fondi

Oltre al Raiffeisen Global Income, dal 17 luglio 2024 la famiglia dei fondi "Income" di Raiffeisen Capital Management si è arricchita di un nuovo prodotto: il Raiffeisen Global Income II. Il fondo nasce dalla fusione alla stessa data di due fondi preesistenti, il Raiffeisen Dynamic Assets e il Raiffeisen Dynamic Assets Solid. **Rispetto al Raiffeisen Global Income** - lanciato nel maggio 2016 e sin da allora disponibile al collocamento in Italia – **il Raiffeisen Global Income II si caratterizza per un orientamento più dinamico, una maggiore volatilità attesa e l'obiettivo di una distribuzione trimestrale più elevata.**

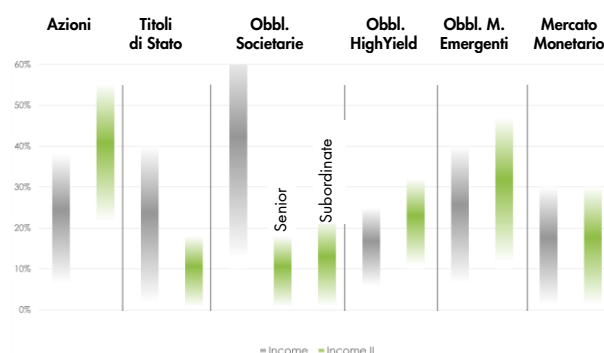
In linea generale, l'universo e la filosofia d'investimento, nonché l'approccio SRI, sono identici fra i due fondi. **I principi d'investimento del Raiffeisen-Global Income II non differiscono in linea di principio da quelli del Raiffeisen Global Income.** Ciò significa che le decisioni d'investimento, come l'aumento o la riduzione dell'allocazione azionaria, saranno le stesse per entrambi i fondi, ma esse saranno attuate con gradazioni diverse. Nella tabella seguente è possibile osservare alcune differenze generali fra i due fondi:

	Raiffeisen Global Income	Raiffeisen Global Income II
Universo d'investimento	Classi di attivo ad elevato rendimento corrente («Running Yield»)	
Filosofia d'investimento	Investimento anticiclico, svincolato da benchmark, globale e ampiamente diversificato fra varie classi di attivo	
Sostenibilità	Art. 8 SFDR	
Frequenza Distribuzione	Trimestrale (1° giorno di ogni trimestre)	
Entità Distribuzione	7,5 € (predefinita fino ad aprile 2026 incluso)	10 € (predefinita fino ad aprile 2026 incluso)
Rendimento lordo della distribuzione	~ 3 % p.a.	~ 5 % p.a.
Volatilità attesa	7%	10 %

Le **differenze principali** fra i due fondi della famiglia "Raiffeisen Income" risiedono nei seguenti aspetti:

- Il **"distribution yield" (rendimento da distribuzione)** è **maggiore nel Raiffeisen Global Income II rispetto al Raiffeisen Global Income**. Ne consegue che la distribuzione-obiettivo è maggiore nel fondo più recente (10€ per quota detenuta alla data trimestrale di distribuzione, rispetto ai 7,50€ del Raiffeisen Global Income);

La ponderazione-obiettivo delle varie asset class nei due fondi



Fonte: Raiffeisen KAG, Giugno 2025. Si tratta di una rappresentazione esemplificativa e non vincolante delle probabili ampiezze della banda di investimento per le varie classi di attivo. Le ampiezze di banda effettive potranno discostarsi da quelle qui illustrate, all'interno dell'universo d'investimento specificato dal regolamento del fondo. Altre classi di attivo potranno essere aggiunte in qualsiasi momento.

- Se i titoli inclusi in portafoglio sono gli stessi nei due fondi, l'approccio più dinamico del Raiffeisen Global Income II implica **una maggiore ponderazione in portafoglio dei titoli con un potenziale di rendimento maggiore** (e un conseguente più elevato potenziale di rischio e di volatilità). Ad esempio:

a. Il Raiffeisen Global Income II presenta una **maggiore ponderazione in obbligazioni high yield** rispetto al Raiffeisen Global Income;

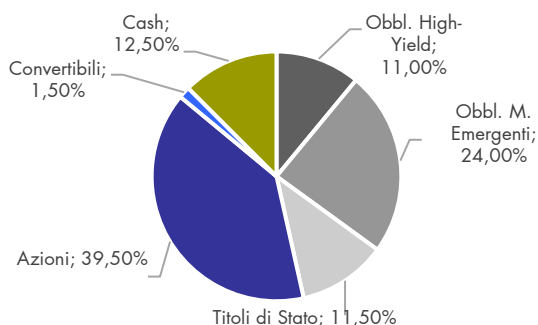
b. Il Raiffeisen Global Income II si caratterizza per una **maggiore ponderazione delle obbligazioni dei mercati emergenti** rispetto al Raiffeisen Global Income;

c. La **ponderazione azionaria media è superiore nel Raiffeisen Global Income II** rispetto al precedente Global Income;

- Inoltre, Rispetto al Raiffeisen Global Income, il Raiffeisen Income-ESG II si caratterizza per **una esposizione inferiore alle obbligazioni del credito "senior"**.

VIII. Ponderazione attuale e risultati

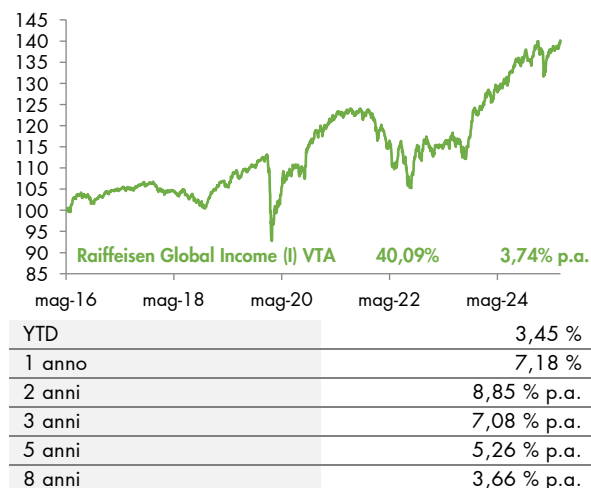
a) Per quanto riguarda il **Raiffeisen Global Income**, al 31 Luglio 2025 la ponderazione del fondo era la seguente:



Raiffeisen Global Income: Informazioni principali

- Data di lancio: 30 maggio 2016
- Lancio della gestione ESG: 18 maggio 2022
- ISIN (R): AT0000A1JU33 | Accumulazione
- ISIN (S): AT0000A1JU74 | Distribuzione
- Frequenza distribuzione: 1° giorno del trimestre
- Commissione di gestione:
Retail: 1,25 % p.a. | Istituzionale: 1,75 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: **8 anni**
- Categoria SFDR: Articolo 8

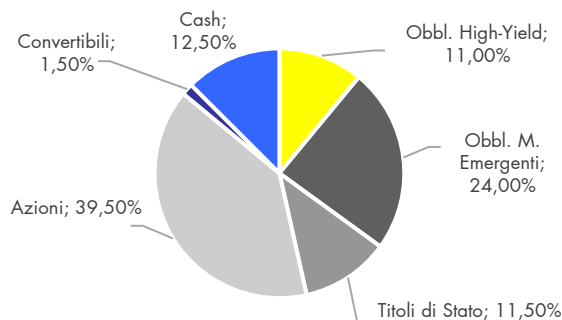
I risultati del **Raiffeisen Global Income** dal lancio sono i seguenti:



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 30.05.16 al 31.07.25. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1JU66). 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).

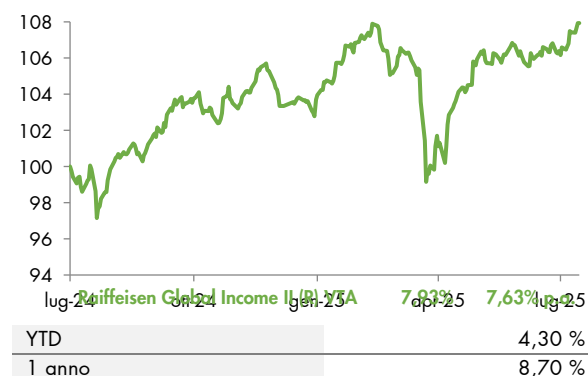
b) Per quanto riguarda il **Raiffeisen Global Income II**, al 31 Luglio 2025 la ponderazione del fondo era la seguente:



Raiffeisen Global Income II: Informazioni principali

- Data di lancio: 17 Luglio 2024
- NAV alla data di lancio: 1.000€
- ISIN (R): AT0000A3A3N8 | Accumulazione
- ISIN (S): AT0000A3A3S7 | Distribuzione
- Frequenza distribuzione: 1° giorno del trimestre
- Commissione di gestione:
Retail (R): 1,25 % p.a. | Retail (S): 1,75 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: **10 anni**
- Categoria SFDR: Articolo 8

I risultati del **Raiffeisen Global Income II** dal lancio sono i seguenti:



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 17.07.24 al 31.07.25. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A3A3N8). 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).

Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.

Il regolamento del fondo Raiffeisen Global Income e del fondo Raiffeisen Global Income II è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Global Income può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Canada, Stati Uniti d'America, Giappone, Australia, Germania, Finlandia, Belgio, Spagna, Svizzera, Svezia, Regno Unito, Italia, Austria, Paesi Bassi, Francia. Il Raiffeisen Global Income II può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Canada, Stati Uniti d'America, Giappone, Australia, Germania, Finlandia, Belgio, Spagna, Svizzera, Svezia, Regno Unito, Italia, Austria, Paesi Bassi, Francia.

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

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".

Data di aggiornamento: 31 Luglio 2025; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

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.

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.

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

