



## I fondi "Income" di Raiffeisen Capital Management Il punto con il gestore sul cambio della denominazione

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 dei fondi Raiffeisen Global Income<sup>1</sup>.



Josef Wolfesberger lavora per Raiffeisen Capital Management dal 2010. È gestore nel dipartimento Multi Assets, dove si occupa delle decisioni di allocazione nel quadro dell'Asset Allocation Strategica e delle strategie "Income". Si occupa inoltre della costruzione di portafogli per clienti istituzionali e della gestione di fondi di fondi istituzionali e retail. Josef Wolfesberger ha conseguito il diploma della PRI Academy (Foundations in RI/Advanced RI Analysis). Le sue competenze ESG<sup>1</sup> e il suo lavoro di sviluppo per Raiffeisen comprendono i seguenti compiti e responsabilità: conversione alla sostenibilità dei primi fondi di fondi comuni di investimento e dei primi fondi di fondi istituzionali, sviluppo e implementazione di una strategia di sostenibilità per l'asset allocation. Prima di entrare in Raiffeisen KAG, Josef Wolfesberger ha lavorato presso Raiffeisen RESEARCH nel team di ricerca quantitativa e in quello dei mercati emergenti (2008-2010).

### 1. Quando avverrà il cambio di denominazione dei due fondi Raiffeisen Income-ESG?

Il 16 settembre 2025 i due fondi Income di Raiffeisen Capital Management cambiano nome:

Vecchia denominazione	Nuova denominazione
Raiffeisen Income-ESG	Raiffeisen Global Income
Raiffeisen Income-ESG II	Raiffeisen Global Income II

I due fondi perderanno quindi la desinenza "ESG"<sup>1</sup> e acquisiranno l'aggettivo "Global" che finalmente illustra chiaramente il profilo di diversificazione globale del fondo.

### 2. Qual è il motivo alla base del cambio di denominazione dei due fondi Raiffeisen Income?

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 e parole relativi alla

sostenibilità, quali ambiente („Environment"),

sociale („Social") e buona governance



ESMA  
EUROPEAN SECURITIES AND MARKETS AUTHORITY

#### Orientamenti

sull'utilizzo di termini ambientali, sociali e di governance o relativi alla sostenibilità nelle denominazioni dei fondi



<sup>1</sup> Per ESG si intende: ambiente (E, environment), società (S, social) e buon governo aziendale e statale (G, 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. Poiché il nome del fondo fornisce una prima impressione della strategia e degli obiettivi di investimento e può quindi influenzare le decisioni di investimento, è fondamentale che i nomi dei prodotti non siano fuorvianti per gli investitori.

Le linee guida disciplinano - in particolare per quanto riguarda il riferimento all'ambiente nella denominazione 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.

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, abbiamo 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, desideriamo cogliere l'occasione per assegnare nomi più intuitivi a questi prodotti, che continueranno comunque ad essere gestiti come fondi „articolo 8“ SFDR<sup>2</sup>.

Sottolineiamo che 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).

### **3. Quali sono stati i vantaggi dell'utilizzo dei derivati nella strategia dei fondi?**

L'utilizzo dei derivati nella strategia dei fondi ha offerto diversi vantaggi significativi, in particolare con le opzioni sugli indici. Uno dei vantaggi principali è stata l'opportunità di ottenere rendimenti aggiuntivi sostanziali. Ad esempio, attraverso la vendita di opzioni „call“ coperte, il fondo può generare un extra-reddito vendendo opzioni call su attività già in suo possesso.

Inoltre, durante i periodi di stress dei mercati, il fondo può beneficiare della raccolta di premi molto elevati sulle opzioni. Questi premi possono poi essere reinvestiti in opzioni su indici „out-of-the-money“ di lungo termine. Questa strategia consente al fondo di trarre vantaggio dalla volatilità dei mercati e potenzialmente migliorare i rendimenti, gestendo al contempo il rischio in modo efficace.

### **4. Se la denominazione dei due fondi non fosse stata cambiata, quali problemi sarebbero potuti sorgere nella gestione?**

Se la denominazione non fosse stata modificata, sarebbero potuti sorgere diversi problemi nella gestione dei fondi. In primo luogo, le strategie sui derivati sopra descritte, quali la generazione di rendimenti aggiuntivi significativi attraverso la vendita di opzioni „call“ coperte e la riscossione di premi elevati sulle opzioni in periodi di stress del mercato, non sarebbero più state realizzabili. Ciò avrebbe limitato la capacità del fondo di sfruttare le opportunità di mercato e di gestire efficacemente il rischio.

Inoltre, l'uso di fondi sottostanti („subfunds“) in classi di attivo periferiche sarebbe stato fortemente limitato. Ad esempio, sarebbe praticamente impossibile investire in azioni cinesi tramite un ETF compatibile con l'articolo 8 SFDR. Ciò ridurrebbe la diversificazione del fondo e la sua

capacità di accedere alle diverse opportunità di mercato, con un potenziale impatto sulla performance complessiva.

**5. A seguito della ridenominazione, sono state apportate modifiche al processo di investimento o all'universo di investimento dei fondi?**

Non è avvenuta alcuna modifica al processo d'investimento, cosa che sarebbe stata invece necessaria se il nome dei due fondi fosse rimasto inalterato.

**6. In termini di flessibilità di gestione, sono state apportate modifiche in relazione alla ridenominazione?**

No, permane una piena flessibilità per questi due fondi.

**7. I fondi rimangono quindi "Articolo 8 SFDR"?**

Sì, esatto. 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 propri processi e prodotti. Un fondo "articolo 8 SFDR" prende in considerazione criteri ambientali e/o sociali per gli investimenti. Anche dopo la ridenominazione, questo aspetto è rimasto immutato nella gestione dei fondi.

**8. I fondi mantengono la "minimum proportion" di investimenti sostenibili che avevano prima del cambio nome?**

Sì, manteniamo l'investimento minimo sostenibile al 25% per entrambi i fondi.

**9. Ci sono cambiamenti nelle valutazioni di sostenibilità all'interno dei fondi?**

No, non è avvenuta alcuna modifica.

**10. Quindi, se mi interessano le questioni ESG, posso continuare a investire in questi fondi nonostante il termine "ESG" scompaia dalla loro denominazione?**

Absolutamente sì. Come spiegato in precedenza, il motivo alla base di questa ridenominazione è nella sostanza "tecnico", cioè basato sulle novità della normativa UE in merito all'utilizzo dei derivati. Per il resto, i due fondi Raiffeisen Income continuano ad essere gestiti in modo sostenibile come in passato

**Raiffeisen Global Income**

- Data di lancio: 30/05/2016 come Raiffeisen Income
- 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 (R): 1,25 % p.a. | Retail (S): 1,75 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: **8 anni**
- Categoria SFDR<sup>2</sup>: Articolo 8

**Raiffeisen Global Income II**

- Data di lancio: 17/07/2024
- **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<sup>2</sup>: Articolo 8

<sup>2</sup> 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.

**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.**

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.

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](http://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](http://www.rcm-international.com/RCMIT) alla voce "Prezzi e documenti". Immagini: Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 1° settembre 2025;

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

