



Raiffeisen Income-ESG

Il punto con il gestore all'inizio del secondo trimestre 2025

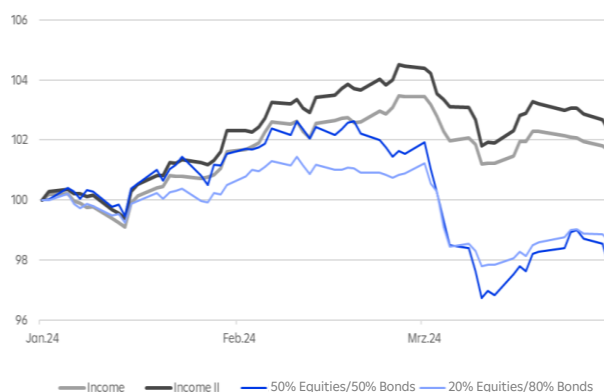
Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen Income-ESG¹.



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 ESG¹ 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. Come si è comportato il fondo nel primo trimestre del 2025?

Il calo dei mercati azionari globali non ci ha lasciati indifferenti, anche se il calo del fondo è stato significativamente meno pronunciato del mercato nel suo complesso. Ciò è dovuto alla nostra ponderazione più cauta nei titoli azionari statunitensi, con posizioni di copertura assunte già lo scorso anno. Inoltre, ha contribuito positivamente la buona performance dei titoli azionari europei, che abbiamo potenziato attraverso una posizione „long” in opzioni call. Allo stesso tempo, abbiamo parzialmente coperto la nostra esposizione in dollari USA tramite opzioni.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.24 al 31.03.25. 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

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

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 termini positivi che negativi) ai risultati raggiunti dal fondo nel primo trimestre del 2025?

Nella tabella seguente è possibile osservare nel dettaglio la "performance contribution" (lorda) che le varie classi di attivo hanno apportato al fondo nei primi tre mesi dell'anno. Vediamo quindi che le obbligazioni hanno contribuito per lo più negativamente da inizio anno, mentre le azioni e le valute sono state di supporto. Se i primi due mesi del 2025 sono stati positivi per il fondo, la volatilità del mese di marzo ha lasciato il segno.

Performance contribution nel 1° trimestre 2025 (Dati lordi in bps)

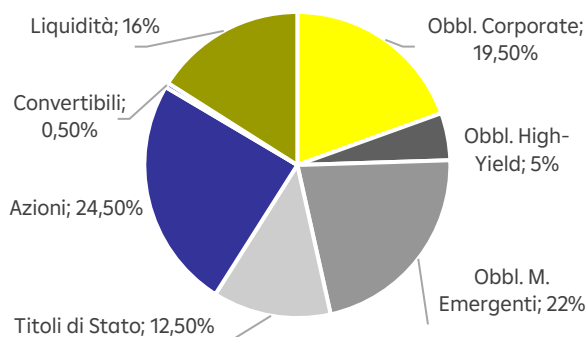
	Gennaio	Febbraio	Marzo	Totale
OBBLIGAZIONI	39	91	-192	-63
Mercati sviluppati	0	26	-60	-34
Mercati emergenti	29	31	-95	-35
Societarie	9	34	-37	6
AZIONI	115	106	-92	128
Euro/Europa	65	48	-5	106
Non Euro/Globali	36	12	-63	-15
Mercati emergenti	14	47	-23	37
ALTRE STRATEGIE	9	-11	109	107
Valute	9	-13	108	104
Obbl. Convertibili	1	1	1	3
LIQUIDITÀ	-2	-3	0	-6
TOTALE	161	183	-175	165

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01.25 al 31.03.25

3. Come è posizionato attualmente il fondo? Qual è l'attuale asset allocation?

Finora è andato tutto bene e il nostro fondo è attualmente posizionato con cautela a causa del nostro processo di investimento „contrarian“. Abbiamo osservato un aumento delle valutazioni in molte classi di attivo, il che ci ha portato ad adottare una posizione più cauta al momento. La nostra strategia prevede un orientamento alle valutazioni e di investire con una prospettiva di lungo termine. Date le valutazioni elevate, al momento siamo posizionati in modo più conservativo per gestire i rischi potenziali ed essere preparati per opportunità interessanti non appena esse si presenteranno.

L'asset allocation del fondo al 31 marzo 2025



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.25

4. Secondo lei, quali sono le prospettive del fondo fino alla fine dell'anno?

Poiché il fondo ha un orizzonte di medio-lungo termine ed è gestito con una forte enfasi sulle valutazioni, i prossimi mesi non sono il nostro focus primario. Tuttavia, il nostro approccio di investimento „contrarian“ ci ha portato ad adottare un posizionamento più cauto in varie classi di attivo, in particolare in obbligazioni high yield e azioni. Di conseguenza, il fondo detiene ora una consistente posizione di liquidità, che ci consentirà di effettuare ulteriori investimenti in caso di flessioni del mercato.

5. Seguendo il suo peculiare “approccio anticiclico”, quali sono state le principali posizioni assunte dal fondo durante il primo trimestre e in particolare nel contesto di mercato volatile di marzo 2025?

Osservando la tabella sottostante con le ponderazioni nel 1° trimestre, vediamo che quasi i due terzi del portafoglio sono stati investiti nel reddito fisso mentre circa il 25% del volume del fondo è stato investito in campo azionario. Vista la situazione economica globale ci siamo mossi in modo cauto e questo approccio è stato remunerante in termini di performance relativa. In particolare, abbiamo moderato la nostra posizione nelle azioni USA, coprendo il rischio tramite opzioni sin dallo scorso anno. Abbiamo inoltre incrementato la nostra posizione in azioni europee e anche questa decisione ci ha premiati, vista la buona performance di questa classe di attivo, soprattutto nei primi due mesi dell'anno.

Ponderazione media nel 1° trimestre 2025
(dati in %)

	Gennaio	Febbraio	Marzo	Totale
OBBLIGAZIONI	73,9	72,3	72,3	72,8
Mercati sviluppati	23,0	23,1	24,9	23,7
Mercati emergenti	21,6	21,3	21,0	21,3
Societarie	29,2	27,9	26,4	27,8
AZIONI	24,8	25,6	25,4	25,3
Euro/Europa	8,1	8,5	8,2	8,3
Non Euro/Globali	12,6	12,7	12,8	12,7
Mercati emergenti	4,2	4,4	4,4	4,3
ALTRE STRATEGIE	0,4	0,5	0,7	0,6
Valute	-0,2	-0,1	0,2	0,0
Obbl. Convertibili	0,7	0,6	0,6	0,6
LIQUIDITÀ	0,8	1,5	1,6	1,3
TOTALE	100,0	100,0	100,0	100,0

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati dal 01.01.25 al 31.03.25

6. La componente obbligazionaria del fondo è alquanto diversificata, anche in termini di scadenza delle emissioni in cui investe. Questa caratteristica può essere d'aiuto nei momenti di mercato in cui si verificano improvvisi cambiamenti nei rendimenti obbligazionari limitatamente ad alcune parti della curva dei rendimenti?

Sì, è corretto. Copriamo un ampio spettro di scadenze con varie classi di attivo obbligazionario. Per la gestione della liquidità utilizziamo buoni del tesoro in euro a breve termine. Nell'intervallo di circa 3 anni utilizziamo obbligazioni high-yield, anche se la loro allocazione è stata recentemente ridotta in modo significativo. A seguire abbiamo le obbligazioni societarie tradizionali che coprono scadenze fino a circa 10 anni. Inoltre, investiamo in obbligazioni in valuta forte dei mercati emergenti, che spesso hanno scadenze molto più lunghe di 10 anni. Infine, negli ultimi anni, abbiamo investito in titoli di Stato a lunghissimo termine di emittenti di alta qualità, con scadenze che a volte si estendono fino a 70 anni. Le scadenze più brevi sono destinate a fungere da forte componente di reddito (ovvero di „income”), mentre le obbligazioni a più lungo termine fungono da cuscinetto in caso di forti tensioni di mercato. Questo approccio diversificato in termini di scadenze ci aiuta a gestire i cambiamenti improvvisi dei rendimenti obbligazionari che possono verificarsi in specifiche porzioni della curva dei rendimenti.

7. La componente dei mercati emergenti è un'altra peculiarità del fondo. Quali parametri utilizzate per valutare i

mercati emergenti? Quali sono secondo voi le prospettive per questi mercati nell'anno in corso?

Valutiamo le obbligazioni dei mercati emergenti in base alla solidità dei fondamentali. Questa classe di attivo è costituita da due componenti principali: la curva dei rendimenti in dollari USA e i differenziali di rendimento per il rischio associato ai mercati emergenti. Dato che i nostri investimenti obbligazionari sono prevalentemente basati sull'euro, apprezziamo la possibilità di ottenere un'esposizione alla curva dei rendimenti in USD (che attualmente riteniamo piuttosto interessante) attraverso le obbligazioni dei mercati emergenti.

La seconda componente, ovvero il rischio dei mercati emergenti, ha registrato di recente una buona performance grazie ad un restringimento degli spread. Di conseguenza, abbiamo adottato un posizionamento un po' più cauto in questo settore.

In termini di prospettive future, mentre vediamo un potenziale nell'esposizione alla curva dei rendimenti in USD, rimaniamo vigili per quanto riguarda gli spread di rischio dei mercati emergenti e siamo posizionati con cautela per gestire qualsiasi potenziale volatilità.

8. Quali strumenti e tecniche di copertura utilizzate per proteggervi dagli aumenti di volatilità?

La copertura è sempre il risultato della nostra analisi di valutazione e delle considerazioni di rischio nel contesto del portafoglio. Come accennato nella risposta alla domanda n° 1, utilizziamo vari strumenti e tecniche di copertura basati sulla nostra

ponderazione prudente nelle azioni statunitensi, sulle posizioni di copertura assunte lo scorso anno e sull'uso di opzioni per gestire il rischio valutario e migliorare la performance delle azioni europee.

Il nostro approccio alla copertura è guidato dall'analisi fondamentale e dalla necessità di mitigare i rischi specifici identificati nel nostro portafoglio. Questo assicura che le nostre strategie di copertura siano allineate con i nostri obiettivi di investimento complessivi e con il quadro di gestione del rischio.

9. Come si colloca il fondo nella sua categoria Morningstar?

Il Raiffeisen Income-ESG è ben posizionato all'interno del proprio peer group:

Categoria "Bilanciati Prudenti"				
	1 anno	3 anni	5 anni	8 anni
N° fondi nel peer group	159	157	154	134
Ranking del Raiffeisen Income-ESG	3°	3°	4°	2°
Quartile	1°	1°	1°	1°
...fra i migliori %	2%	2%	3%	2%

Dati al 31 marzo 2025. Fonte: © 2025 Morningstar. Tutti i diritti sono riservati. Le informazioni qui contenute: (1) sono di proprietà di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o distribuite; e (3) non è garantita la loro accuratezza, completezza o tempestività. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili per eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di queste informazioni. Le performance passate non rappresentano garanzia di risultati futuri. Per informazioni più dettagliate sul Morningstar Rating, inclusa la sua metodologia, visitare il sito:

<https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/governance/Compliance--Disclosure/default.aspx>

10. Qual è la volatilità attesa del fondo?

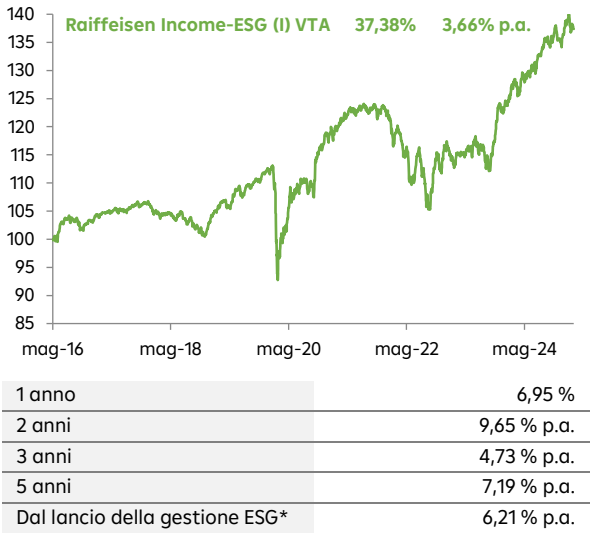
Al momento la volatilità attesa si aggira fra il 6 e il 7%.

11. Quali sono le differenze in termini di processo di investimento tra i due fondi Income?

L'approccio d'investimento è del tutto identico nei due fondi. L'unica differenza sta nel profilo di rischio. Il Raiffeisen Income-ESG II ha una maggiore allocazione azionaria e, nel segmento obbligazionario, si concentra maggiormente sulle obbligazioni a più alto rendimento (obbligazioni high-yield e obbligazioni dei mercati emergenti). Pertanto, la volatilità attesa a lungo termine del Raiffeisen Income-ESG II è di circa il 10%, mentre nel Raiffeisen Income-ESG è di circa il 7%. In pratica, le decisioni d'investimento - come l'aumento o la riduzione dell'allocazione azionaria - sono le stesse per entrambi i fondi, ma esse sono attuate con intensità diverse. Nella tabella seguente è possibile osservare alcune differenze generali:

	Raiffeisen-ESG-Income	Raiffeisen-ESG-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)	Trimestrale (a partire dal 2025, date da definire)
Entità della distribuzione	7,5 € (dato al 1 aprile 2025)	10 € (dato al 1 aprile 2025)
Rendimento lordo della distribuzione	~ 3 % p.a.	~ 5 % p.a.
Volatilità attesa	7%	10 %

Il Raiffeisen Income-ESG dal lancio (30.05.2016 – 31.03.2025)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 30.05.16 al 31.03.25. *Lancio della gestione ESG: 18.05.22. 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).

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 (R): 1,25 % p.a. | Retail (S): 1,75 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 8 anni
- Categoria SFDR²: Articolo 8

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.

Diclaimer

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 Income-ESG e del fondo Raiffeisen Income-ESG II è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Income-ESG 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-ESG-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.

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: 2 Aprile 2025;

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

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.

