

faqS

Domande e risposte sul Raiffeisen Azionario NewInfrastructure-ESG | **Documento ad uso del consulente**

Raiffeisen Azionario NewInfrastructure-ESG

Il punto con il gestore a settembre 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 Azionario NewInfrastructure-ESG.



Marc Caretti lavora dal 2005 in Raiffeisen Capital Management. È gestore nel dipartimento „Azioni Mercati Sviluppati“, dove gestisce azioni europee e globali. È dal 2021 il gestore principale del Raiffeisen Azionario NewInfrastructure-ESG. Prima di entrare in Raiffeisen Capital Management, Marc Caretti è stato gestore di portafoglio e analista finanziario in diverse banche svizzere. È un Certified Financial Analyst (CFA), vanta un diploma presso la PRI Academy (Foundations in RI/Advanced RI Analysis) e un Master of Science in Economia aziendale presso l'Università HEC di Losanna.

1. Come si è comportato il fondo nei primi otto mesi dell'anno?

Dal 1° gennaio al 30 agosto 2025, il fondo ha registrato un rendimento positivo pari al +10,58% (al netto dei costi di gestione) superando significativamente il mercato nel suo complesso dell'8,71%.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.24 al 30.08.25. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A09ZL0). 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).

Questa solida performance è stata determinata principalmente dal posizionamento strategico nel campo delle infrastrutture europee, le quali hanno beneficiato delle diffuse aspettative di espansione delle politiche fiscali in tutta l'Eurozona, oltre che dall'aumento degli investimenti pubblici nelle infrastrutture e dalla rapida crescita dell'elettrificazione, guidata dagli investimenti nei "data center" che sono alla base dello sviluppo dell'intelligenza artificiale.

2. Quali classi di attivo hanno contribuito maggiormente (sia in positivo che in negativo) alla performance del fondo nei primi otto mesi del 2025?

I principali motori del fondo nella sono stati i settori industriale e dei servizi di pubblica utilità ("Utilities"), dove sia l'asset allocation che la selezione dei titoli hanno beneficiato dell'espansione fiscale nell'Eurozona e della tendenza in atto verso l'elettrificazione. Al contrario, i settori dei materiali e della sanità ("HealthCare") - in particolare una posizione nei fornitori di servizi sanitari - hanno pesato sui rendimenti a causa delle condizioni di mercato meno favorevoli. A livello regionale, l'Europa occidentale si è distinta come il principale contributore grazie alla sua forte performance e al peso significativo nel portafoglio, mentre l'Europa orientale e l'America centrale e meridionale, sebbene con un'allocatione minore, hanno registrato guadagni molto solidi.

Titoli "TOP 10" in portafoglio	Ponderazione
Bharti Airtel Ltd	2,87 %
ERG SpA	2,35 %
Veolia Environnement SA	2,20 %
Millicom International Cellular SA	1,50 %
Eiffage SA	1,44 %
MasTec Inc	1,42 %
Oracle Corp	1,39 %
Schneider Electric SE	1,28 %
Vallourec SACA	1,27 %
SSE PLC	1,24 %

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.08.25

3. Quali sono le prospettive per questo fondo per il resto del 2025?

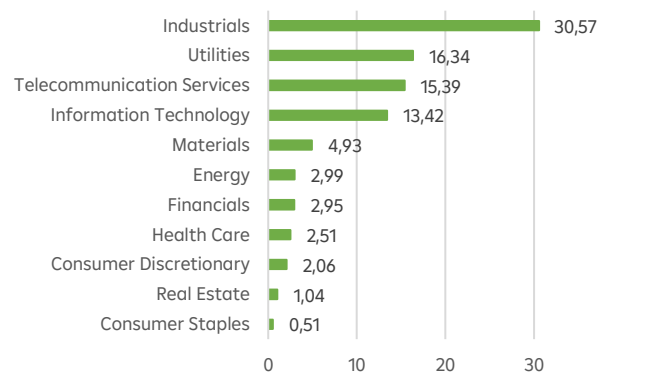
Le prospettive per il fondo per il resto del 2025 appaiono ampiamente positive, poiché il continuo sostegno fiscale e la spesa per le infrastrutture in Europa dovrebbero sostenere i settori tradizionali come i trasporti e i servizi di pubblica utilità, mentre il posizionamento nelle infrastrutture digitali - che comprende data center basati sull'intelligenza artificiale, reti in fibra ottica e piattaforme cloud - rimane utile per cogliere la

crescente domanda di connettività ed elettrificazione. I rischi principali includono tuttavia potenziali ritardi o riduzioni dei programmi di spesa pubblica, cambiamenti normativi che incidono sui settori dell'energia e delle telecomunicazioni e una più ampia volatilità dei mercati che potrebbe pesare temporaneamente sulle valutazioni delle infrastrutture.

4. L'allocatione del 20% verso le infrastrutture digitali è fissa o può essere modificata nel tempo?

Il fondo ha un'allocatione del 15% nelle infrastrutture digitali. Questa allocatione non è fissa e può variare a seconda delle opportunità. Tuttavia, una ponderazione del 15% si attesta piuttosto nella fascia alta dell'intervallo e il 20% sarà probabilmente la ponderazione massima.

Composizione settoriale al 30 agosto 2025



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.08.25

5. "L'anima digitale" del fondo lo aiuta a distinguersi dai concorrenti che si concentrano esclusivamente sulle infrastrutture tradizionali?

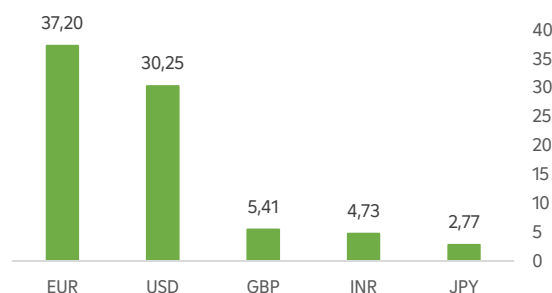
Sì. Incorporando un'anima digitale attraverso investimenti mirati in data center, reti in fibra ottica, connettività wireless e servizi cloud, il fondo coglie i venti favorevoli della forte crescita provenienti dall'intelligenza artificiale, dall'IoT e dal 5G, settori in cui la domanda e la creazione di valore stanno accelerando più rapidamente rispetto alle infrastrutture tradizionali. Questa inclinazione strategica verso le infrastrutture

digitali non solo attinge a un flusso di rendimenti distinto, guidato dalle tendenze tecnologiche secolari, ma offre anche un vantaggio in termini di resilienza, poiché gli asset digitali spesso presentano una ciclicità inferiore e una scalabilità superiore rispetto ai progetti convenzionali di trasporto e servizi pubblici. Di conseguenza, il fondo si distingue dai concorrenti che si concentrano esclusivamente su strade, ponti e centrali elettriche, consentendogli di differenziare la performance e ottenere risultati a lungo termine differenziati. Tuttavia, da alcuni anni sempre più fondi infrastrutturali hanno iniziato ad includere anche le infrastrutture digitali in portafoglio.

6. Qual è l'attuale esposizione al dollaro statunitense? In quali altre valute investe il fondo?

Il fondo detiene attualmente un'esposizione del 29-30% in attività denominate in dollari statunitensi, il che rappresenta una significativa sottoponderazione rispetto al più ampio mercato globale. Oltre al dollaro statunitense, le maggiori esposizioni valutarie del portafoglio includono l'euro, la rupia indiana, la sterlina britannica, lo yen giapponese, il dollaro di Taiwan e il real brasiliano.

Composizione valutaria al 30 Agosto 2025



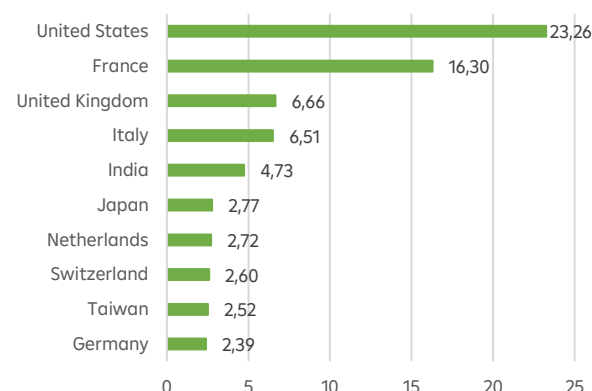
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.08.25

7. L'allocazione nei mercati emergenti è determinata su base "top-down" o "bottom-up"? In quali mercati investite?

La ponderazione dei mercati emergenti è fissata al 20%, salvo eventi straordinari. Tuttavia, il gestore ha la possibilità di aumentare questa ponderazione a seconda delle opportunità di

investimento. L'approccio è puramente bottom-up. L'India ha la ponderazione maggiore, seguita da Taiwan, Brasile e Cina. Gli altri paesi sono Thailandia, Filippine, Ungheria, Malesia, Sudafrica e pochi altri. Il fondo è ampiamente diversificato tra diversi paesi e continenti.

Composizione geografica al 30 agosto 2025



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.08.25

8. Rispetto a fondi simili, il fondo ha registrato performance molto migliori negli ultimi 3 e 5 anni. Quali sono le ragioni principali di questo risultato?

Probabilmente è in parte attribuibile alla sua allocazione strategica nell'infrastruttura digitale, adottando un approccio "contrarian" e selezionando titoli trascurati. Ciò appare ulteriormente rafforzato da una selezione disciplinata dei titoli. Detto questo, è difficile rispondere a questa domanda, poiché il team di gestione si concentra sul proprio fondo e non sui fondi concorrenti.

9. Quali sono gli "eventi straordinari" che cercate quando valutate l'attrattiva delle società a media capitalizzazione? In che modo questo avvantaggia il portafoglio?

Il criterio più importante è la valutazione. Attualmente le società a piccola e media capitalizzazione sono generalmente piuttosto convenienti, nonostante una solida crescita dei loro utili, e ci sono in un tale contesto molte opportunità da cogliere. Una volta acquistato un titolo, è necessario essere pazienti, aspettare che

gli altri distolgano la loro attenzione dai "magnifici 7" e concentrarsi sui titoli che il mercato non ha ancora apprezzato. Il fondo ha saputo trarre vantaggio da numerose fusioni e acquisizioni.

10. Nel settore delle infrastrutture per le energie rinnovabili, quali sono i vantaggi insiti nella selezione di società che si aggiudicano contratti per la manutenzione di infrastrutture rinnovabili?

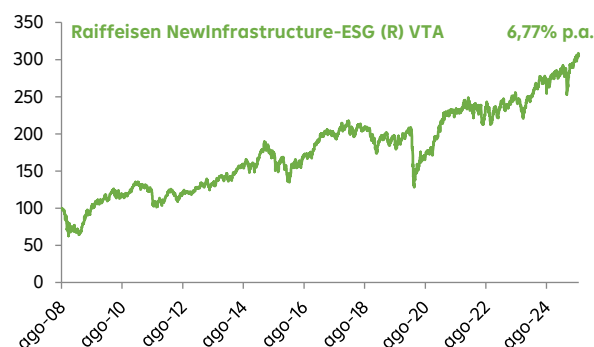
Le società che si aggiudicano contratti di manutenzione per infrastrutture legate alle energie rinnovabili offrono diversi vantaggi chiave. I loro contratti di servizio a lungo termine garantiscono flussi di cassa stabili e ricorrenti e un'elevata visibilità dei ricavi, isolando il portafoglio dal rischio di sviluppo dei progetti inerente alla costruzione di nuovi impianti. Queste aziende beneficiano di vantaggi normativi ed ESG: i governi e le utility sono contrattualmente impegnati a mantenere operativi i parchi eolici, solari e le batterie, mentre la loro competenza tecnica specializzata e gli elevati costi di sostituzione creano barriere competitive durature. Includendo tali società focalizzate sulla manutenzione, il portafoglio acquisisce una componente di crescita difensiva con utili prevedibili, una forte resilienza di bilancio e interessanti rendimenti adeguati al rischio.

11. Ritiene che il trend delle infrastrutture, trainato anche dai programmi politici, rappresenti attualmente un tema strutturale?

Sì. L'attuale ondata di investimenti infrastrutturali, che spazia dall'energia verde alle reti digitali e ai trasporti tradizionali, è sostenuta da programmi politici pluriennali - dal Green Deal dell'UE ai pacchetti di supporto nazionali - creando un tema strutturale duraturo piuttosto che un fenomeno ciclico. I governi di tutto il mondo hanno stanziato centinaia di miliardi per rinnovare ed espandere strade, reti, data center e risorse rinnovabili, garantendo flussi di capitale

sostenuti, sostegno politico e incentivi normativi. Questo contesto guidato dalle politiche, combinato con megatrend come la decarbonizzazione e la digitalizzazione, offre alle infrastrutture una traiettoria di crescita secolare che dovrebbe persistere ben oltre l'attuale ciclo economico.

Performance netta dal lancio al 30 Agosto 2025



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 05.08.08 al 30.08.25. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A09ZL0). 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: 5 Agosto 2008
- Lancio gestione ESG: 27 Giugno 2023
- **ISIN (R): AT0000A09ZL0** | Accumulazione
- Commissione di gestione (R): 2,00 % p.a.
- Volume: 133,51 milioni di euro (al 30.08.25)
- Durata di investimento consigliata: 10 anni
- Categoria SFDR*: **Articolo 8**

* 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 Raiffeisen Azionario NewInfrastructure-ESG presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote è soggetto a forti oscillazioni al rialzo e al ribasso anche in brevi periodi di tempo e non si possono quindi escludere perdite del capitale investito.

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.

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: 18 Settembre 2025; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

