



## Raiffeisen Global Income

### Il punto con il gestore all'inizio del 2026

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. Qual è stata la performance del fondo nel 2025?

Il calo dei mercati nel primo trimestre non ci ha lasciati indifferenti, ma la nostra flessione è stata significativamente meno pronunciata grazie alla nostra cauta ponderazione nei titoli azionari statunitensi e alle posizioni di copertura stabilite lo scorso anno. La nostra esposizione alle opzioni „long“ sui titoli azionari europei ha apportato un contributo positivo. Abbiamo anche parzialmente coperto la nostra esposizione in dollari USA tramite le opzioni. Abbiamo poi partecipato alla successiva ripresa. Anche l'ultimo trimestre è stato molto favorevole e quindi in fin dei conti abbiamo avuto un ottimo 2025.

Siamo stati molto competitivi rispetto ai nostri peers nel settore degli asset bilanciati.

#### Il Raiffeisen Global Income nel 2025



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.24 al 31.12.25. 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

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

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).

## 2. Quali classi di attivo hanno contribuito maggiormente (sia in positivo che in negativo) alla performance del fondo nel 2025 e perché?

Come è possibile osservare dalla tabella seguente - che illustra la "performance contribution" delle principali classi di attivo ai risultati lordi raggiunti dal fondo nel corso dell'anno - il 2025 era iniziato in un contesto di mercato complesso, contesto che è andato migliorando nel corso dell'anno. In generale, nel 2025 il maggior contributo alla performance è arrivato dalle azioni (+486 bps), seguito dalle nostre strategie valutarie (+276 bps).

### Performance Contribution nel 2025 (dati lordi in bps)

	MAR.25	GIU.25	SET.25	DIC.25	TOT.
<b>OBBLIGAZIONI</b>	<b>-192</b>	<b>-18</b>	<b>55</b>	<b>-27</b>	<b>94</b>
Mercati Sviluppati	-60	-5	19	-21	-55
Mercati Emergenti	-95	-20	23	-2	41
Societarie	-37	8	13	-3	108
<b>AZIONI</b>	<b>-92</b>	<b>-11</b>	<b>97</b>	<b>23</b>	<b>486</b>
Euro/Europa	-5	-13	12	35	274
Non Euro/Globali	-63	0	51	-7	139
Mercati Emergenti	-23	2	33	-6	73
<b>ALTRE STRATEGIE</b>	<b>109</b>	<b>59</b>	<b>13</b>	<b>20</b>	<b>281</b>
Valute	108	59	13	20	276
Convertibili	1	0	0	1	5
<b>LIQUIDITÀ</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>
<b>TOTALE</b>	<b>-174</b>	<b>29</b>	<b>165</b>	<b>17</b>	<b>848</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati lordi dal 01.01 al 31.12.25

È interessante notare come la componente azionaria europea (+274 bps) abbia apportato un contributo maggiore rispetto alla componente azionaria globale (+139 bps). Nel 2025 le obbligazioni dei mercati sviluppati hanno invece apportato il contributo più debole alla performance complessiva del fondo (-55 bps).

## 3. Qual è l'attuale asset allocation del fondo e perché?

All'inizio del primo trimestre del 2026 manteniamo una posizione cauta. Gli spread creditizi sono molto ridotti, abbiamo quindi ridotto la duration degli spread e mantenuto un orientamento verso la qualità o „quality bias“, riconoscendo che il carry è accettabile ma che il potenziale di rialzo derivante da un ulteriore restringimento è limitato.

### Esposizione per asset class al 31/12/2025



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31/12/25

**Azioni:** abbiamo ricostruito le coperture contro il rischio di coda o „tail risk“ sulle azioni statunitensi per proteggerci da potenziali ribassi e abbiamo aggiunto in modo selettivo settori in cui le valutazioni sono state ridefinite, in particolare il settore automobilistico europeo. Inoltre, abbiamo recentemente avviato una posizione nel settore alimentare e delle bevande europeo. **Implementazione:** data la forte performance recente del mercato, continuiamo a essere

molto attivi nel settore delle opzioni. Preferiamo utilizzare le opzioni rispetto agli strumenti „cash“ in quanto esse offrono migliori punti di ingresso, convessità ed efficienza del capitale. Nello specifico, stiamo utilizzando sempre più posizioni „long“ con caratteristiche riconducibili alle opzioni per mantenere la partecipazione al mercato, limitando al contempo rigorosamente il potenziale di ribasso. La liquidità rimane elevata per preservare la flessibilità in caso di future turbolenze.

#### 4. Quali sono le prospettive per questo fondo nell'anno appena iniziato?

Non gestiamo previsioni a breve termine. Il fondo è gestito con un approccio a medio-lungo termine, basato sulle valutazioni e secondo un approccio „contrarian“. Date le elevate valutazioni azionarie e gli spread creditizi molto ridotti, la nostra priorità per il 2026 è la conservazione del capitale e il mantenimento della flessibilità piuttosto che inseguire il „momentum“.

Contesto della performance: il fondo ha registrato ottime performance da inizio anno e ha anche ottenuto risultati solidi su orizzonti temporali più lunghi rispetto ai fondi misti nel loro complesso. Il nostro obiettivo è quello di salvaguardare questi guadagni, mantenendo al contempo una riserva di liquidità da investire quando le valutazioni miglioreranno.

#### 5. Dato il vostro approccio anticiclico, quali sono state le posizioni più significative assunte nel 2025?

In linea con la nostra filosofia di investimento anticiclica, le posizioni più significative assunte nel 2025 sono state determinate da un allontanamento dai segmenti di mercato sovraesposti verso aree con significative

revisioni delle valutazioni e profili di rischio/rendimento favorevoli.

#### Le maggiori posizioni a fine 2025

TITOLI „TOP 5“ AZIONARI	Ponderazione (%)
Barclays PLC	0.43
Bristol-Myers Squibb Co	0.42
SSE PLC	0.42
Tokyo Electron Ltd	0.42
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc	0.42

TITOLI „TOP 5“ OBBLIGAZIONARI	Ponderazione (%)
BUONI POLIENNALI DEL TES BTPS 1.6 06/01/26	3.04
AUSTRALIAN GOVERNMENT ACGB 1 3/4 06/21/51	2.96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 2.8 05/31/26	2.00
REPUBLIC OF AUSTRIA RAGB 4.85 03/15/26	1.86
FRANCE (GOVT OF) FRTR 1 3/4 05/25/66	1.73

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.12.25

Vorrei inoltre sottolineare quanto segue:

#### **A. Uso strategico delle opzioni per conformità e protezione**

Dopo un periodo di performance di mercato eccezionalmente forte, abbiamo deciso di trasferire sempre più la nostra esposizione nel settore delle opzioni. Questo ci ha permesso di mantenere una partecipazione „long“ al mercato, limitando al contempo rigorosamente il rischio di ribasso. Dati gli elevati livelli di valutazione di molti indici, abbiamo utilizzato la „convessità“ delle opzioni per sostituire gli strumenti cash. Questo approccio ci offre una maggiore efficienza del capitale e la possibilità di trarre profitto dalla potenziale volatilità, preservando al contempo la liquidità per future dislocazioni.

#### **B. Rotazione settoriale „contrarian“ in Europa**

Abbiamo aumentato in modo significativo la nostra esposizione ai settori che hanno subito forti svendite (o „sell-off“) e dove le valutazioni hanno raggiunto sconti storici:

- Settore automobilistico europeo: dopo un periodo di estremo pessimismo, abbiamo costruito una posizione per cogliere il ripristino delle valutazioni, considerando il settore come una classica opportunità „contrarian“.
- Settore alimentare e delle bevande europeo: abbiamo recentemente aperto una posizione in questo settore utilizzando le opzioni. Riteniamo che le qualità difensive di questo settore, unite alla sua performance „ritardataria“ rispetto al mercato più ampio, offrano un punto di ingresso interessante in questa fase del ciclo.

### C. Reddito fisso: la duration come stabilizzatore

Nel segmento obbligazionario, la nostra posizione anticiclica ci ha portato a evitare spread creditizi „ristretti“, dove il potenziale di rialzo è limitato. Abbiamo invece spostato l'attenzione sui titoli di Stato privi di rischio. Poiché il livello di rendimento assoluto è diventato storicamente interessante, abbiamo mantenuto una duration del portafoglio superiore ai 5 anni. Questa posizione funge da copertura fondamentale contro potenziali rallentamenti economici, fornendo al fondo una protezione dal rischio che mancava negli anni precedenti.

### 6. Come avete utilizzato la componente di liquidità del fondo durante lo scorso anno?

Nel corso del 2025 abbiamo gestito attivamente la componente di liquidità del fondo per trarre vantaggio dall'evoluzione del contesto dei tassi di interesse. Il nostro approccio è stato duplice: poiché i rendimenti dei titoli di Stato privi di rischio hanno continuato a salire durante l'anno,

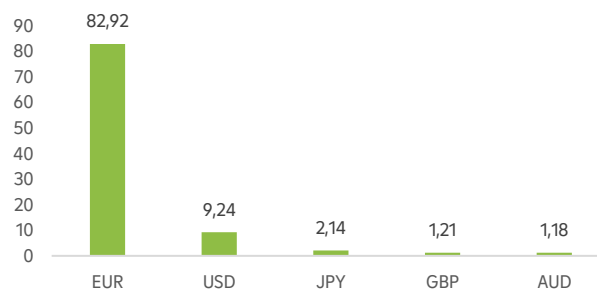
raggiungendo livelli che consideriamo molto ragionevoli e interessanti, abbiamo investito una parte significativa delle nostre riserve di liquidità in titoli di Stato con scadenze più lunghe. Questa mossa ci ha permesso di assicurarci rendimenti più elevati, trasformando efficacemente la “polvere da sparo” questa riserva in una fonte di reddito strutturale per il portafoglio. Da un punto di vista anticiclico, questo cambiamento è stato essenziale per costruire un solido „buffer“ di duration superiore a 5 anni.

### 7. Qual era la vostra esposizione al dollaro nel 2025 e perché? Qual è l'esposizione attuale?

All'inizio del 2025 eravamo molto difensivi e parzialmente coperti a causa dell'alto costo e della sopravvalutazione del dollaro.

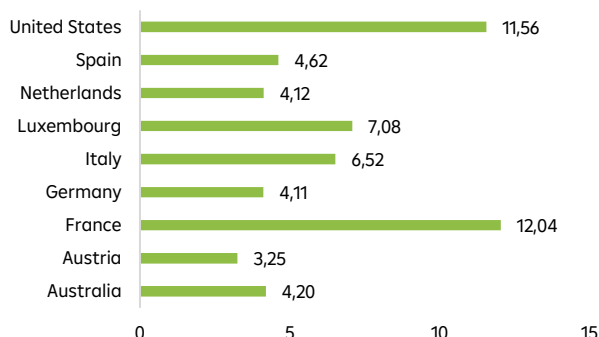
Oggi abbiamo aumentato moderatamente la nostra esposizione, ma essa rimane bassa rispetto ai nostri concorrenti. Ciò è in linea con la nostra decisione strategica di sottopesare le azioni statunitensi a favore di mercati non statunitensi più interessanti (mercati emergenti ed Europa). La nostra posizione valutaria segue la nostra allocazione geografica azionaria.

#### Esposizione valutaria a fine 2025



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.12.25

### Composizione geografica a fine 2025



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.12.25

### 8. Quali classi di attivo appaiono attualmente "sopravvalutate" e quali „attraenti" secondo il vostro approccio?

Sulla base del nostro quadro di valutazione anticiclica all'inizio del 2026, vediamo una chiara divergenza tra le classi di attivo:

**"Sopravvalutate"** – Attività più rischiose: la maggior parte delle attività di rischio classiche, in particolare le azioni e il credito statunitensi, appaiono sopravvalutate. Dopo un periodo di forte performance, gli spread creditizi sono molto ridotti e offrono una compensazione limitata per il rischio. Di conseguenza, abbiamo ridotto la nostra esposizione in questo settore o siamo passati a strutture difensive come le opzioni per limitare il potenziale ribasso.

**"Attrattenti"** - Reddito fisso: al contrario, le obbligazioni sovrane sono attualmente piuttosto impopolari tra molti operatori di mercato, il che ha creato un punto di ingresso interessante. Dato che i rendimenti hanno raggiunto livelli molto ragionevoli, consideriamo la duration di alta qualità come un'opportunità fondamentale. Stiamo sfruttando questa "impopolarità" mantenendo una duration del portafoglio superiore a 5 anni, poiché le obbligazioni prive di rischio offrono ora sia un „carry"

interessante che vantaggi cruciali in termini di diversificazione.

### 9. Come si posiziona il fondo rispetto ai suoi concorrenti in diversi orizzonti temporali?

Nella tabella seguente è illustrato l'ottimo piazzamento del fondo nei vari orizzonti temporali al 31/12/2025.

Raiffeisen Global Income				
Categoria	EUR Cautious Allocation - Global			
Periodo	YTD	1 anno	3 anni	5 anni
Quartile	1	1	1	1

© 2026 Morningstar. Tutti i diritti sono riservati. Le informazioni contenute nel presente documento: (1) sono di proprietà esclusiva di Morningstar e/o dei suoi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o distribuite; (3) non ne è garantita l'accuratezza, la completezza, né la tempestività. Né Morningstar né i suoi fornitori di contenuti sono responsabili per eventuali danni o perdite derivanti dall'uso di queste informazioni. I rendimenti passati non sono garanzia di risultati futuri.

### 10. Può spiegare le principali differenze tra i due fondi Raiffeisen Global Income? A quale tipo di investitore è adatto Raiffeisen Global Income e a quale tipo è adatto Raiffeisen Global Income II?

La differenza fondamentale tra i due fondi Raiffeisen Global Income risiede nel loro profilo di rischio e nell'asset allocation, nonostante condividano un processo di investimento e una filosofia di gestione completamente identici:

- ✓ **Processo di investimento identico:** entrambi i fondi utilizzano esattamente la stessa strategia per la selezione degli asset e la gestione del portafoglio.
- ✓ **Raiffeisen Global Income II:** questo fondo ha una tolleranza al rischio più elevata e un rendimento atteso corrispondentemente più alto.
- ✓ **Differenza fondamentale:** questo profilo di rischio più elevato è implementato in modo esemplare

attraverso un'allocazione azionaria strutturalmente più elevata (quota azionaria più alta) all'interno del portafoglio del Global Income II, rispetto al fondo Global Income "standard".

- ✓ **In sintesi**, il Raiffeisen Global Income II è la versione più „aggressiva“, pensata per gli investitori disposti ad accettare una maggiore volatilità e alla ricerca di rendimenti più elevati.

**I risultati del fondo dal lancio (30.05.16 – 31.12.25)**



1 anno	3 anni	5 anni	8 anni
7,59 %	9,07 % p.a.	4,51 % p.a.	4,00 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 30.05.16 al 31.12.25. 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).

**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**

<sup>2</sup> SFDR: Regolamento (UE) 2019/2088 relativo alle informazioni sulla sostenibilità nel settore dei servizi finanziari. Articolo 8 SFDR: il fondo presenta caratteristiche ambientali e/o sociali.

**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.

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.

**Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita 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](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>. 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. Si prega di consultare il prospetto del fondo e i documenti contenenti le informazioni chiave (KID) prima di prendere una decisione definitiva in merito all'investimento. 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: 22 Gennaio 2026;

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente  
prima di stampare.

