

faqS

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

Raiffeisen Azionario NewInfrastructure-ESG

Il punto con il gestore all'inizio del 2026

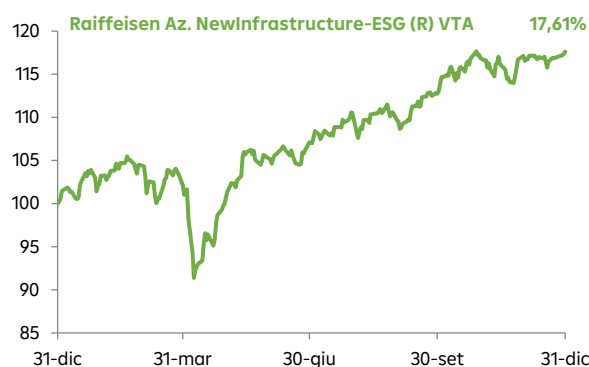
Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o 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. Qual è stata la performance del fondo nel 2025?

Nell'anno appena concluso, il fondo ha registrato una performance netta del 17,61% (pari a 2.026 bps al lordo dei costi di gestione).



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

2. Nell'anno appena concluso, quali classi di attivo hanno contribuito maggiormente (sia in positivo che in negativo) alla performance del fondo e perché?

Sono stati i settori delle infrastrutture tradizionali ad apportare il maggiore contributo alla performance:

- Il **settore industriale** ha apportato il contributo maggiore, con un +6% circa. Alcuni titoli legati all'edilizia hanno registrato ottime performance, come Eiffage, Mastec o ACS. Prysmian, NKT, Primoris Services e SPIE continuano a trarre vantaggio dal forte aumento della domanda di energia per alimentare i data center e nel settore della transizione energetica.

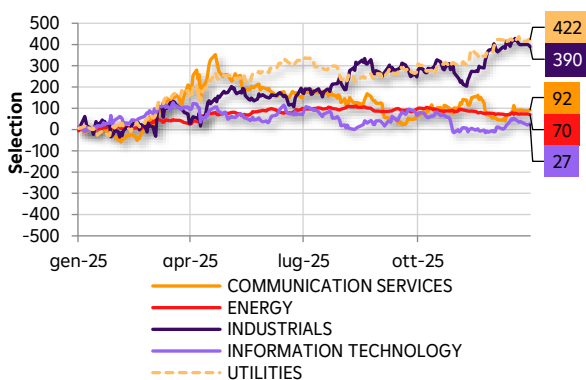
- Le **"utilities"** (o "servizi di pubblica utilità") hanno contribuito per più del +4,5%, grazie a utili solidi, forte domanda di elettricità (anche per i data center), visibilità e continuo slancio degli investimenti nelle infrastrutture ai fini della transizione energetica, in particolare in Europa. Tra le società europee che hanno registrato le migliori performance figurano Engie, Iren, Enel, RWE, ERG, Elia e Axia Energia in Brasile.

- I **servizi di comunicazione** hanno contribuito per oltre il +3%, ancora trainati dall'esposizione agli operatori wireless e di telecomunicazioni. La domanda strutturale di connettività, infrastrutture digitali e servizi dati è rimasta robusta e ha sostenuto i rendimenti. Helios Towers, una società di torri presente in Africa, e Millicom, una società di telecomunicazioni presente in America Latina, sono state le migliori contributrici.

- Il settore della **"tecnologia dell'informazione"** (Information technology) ha contribuito per oltre il +1,5%. Nel fondo, il settore continua ad essere trainato dalla domanda sempre crescente di infrastrutture digitali e dagli investimenti in continua crescita nell'intelligenza artificiale.

- Il **settore della sanità ("healthcare")** è stato l'unico a contribuire negativamente alla performance del fondo. Le posizioni ospedaliere hanno contribuito negativamente per circa il -0,75%. In questo caso i risultati sono stati inferiori alle aspettative.

Performance contribution settoriale nel 2025 (dati lordi in bps)

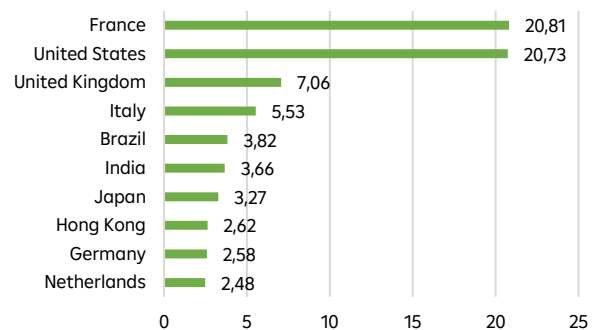


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati lordi al 31.12.25

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

Per ragioni di valutazione, il portafoglio ha un forte **focus nell'Europa occidentale**, che rappresenta il 47% del fondo, con la Francia (20%) come maggiore esposizione di un singolo Paese europeo. Siamo fermamente convinti che il mercato europeo sia sottovalutato rispetto a quello statunitense. L'intero Nord America rappresenta il 27% del portafoglio, mentre l'Asia, con un'esposizione del 18%, ci dà accesso ad una crescita della domanda a lungo termine, in particolare in India e Cina.

Composizione geografica al 31.01.26



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.01.26

Si tenga presente che questa composizione geografica si riferisce alla sede di quotazione e non ai Paesi in cui viene generato il giro d'affari col relativo fatturato, poiché la maggior parte delle società opera a livello internazionale. Ad esempio, molte società francesi hanno un'esposizione al fatturato generato in Francia inferiore al 10%.

Sempre per ragioni di valutazione, il portafoglio è fortemente **concentrato sulle small e mid cap**, con il 55% delle società con una capitalizzazione di mercato inferiore ai 20 miliardi di euro.

Le società dei mercati emergenti rappresentano il 25% del portafoglio, anche in questo caso per motivi di valutazione.

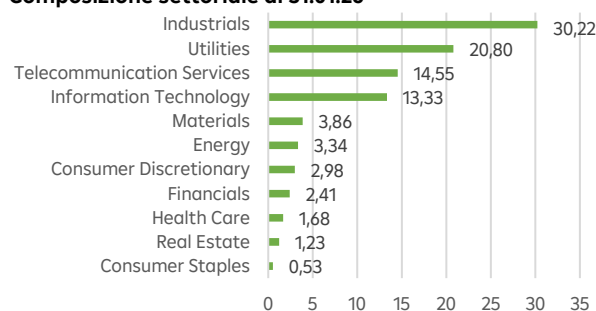
A **livello settoriale**, il fondo è posizionato come segue:

- **Industria** (31%) - la spina dorsale della costruzione delle infrastrutture, attraverso società come ACS (leader di mercato nella costruzione di

data center negli Stati Uniti), Mastec, Vinci, Eiffage, Saint-Gobain, Siemens Energy o Schneider Electric.

- **Utilities** (20%) - essenziali per la fornitura di acqua ed energia pulita e resiliente, tra cui - ad esempio - Engie, Veolia, Enel, Centrica, Pennon, RWE ed ERG.
- **Servizi di comunicazione** (15%) e **IT** (14%) - fondamentali per il livello digitale delle infrastrutture, con esposizione al cloud, alla connettività e alla sicurezza informatica.

Composizione settoriale al 31.01.26



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.01.26

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

I piani di investimento europei dovrebbero rappresentare un'area importante per le infrastrutture nel 2026 e, grazie al suo forte focus in Europa, il fondo dovrebbe poterne trarre vantaggio. Anche fattori di profitto come le infrastrutture digitali, la decarbonizzazione e le reti elettriche e la modernizzazione delle infrastrutture obsolete dovrebbero continuare a sostenere il fondo.

5. Come si posiziona il fondo rispetto al suo peer group nei diversi orizzonti temporali?

Alla fine del 2025, il fondo ha potuto raggiungere un risultato stabile nel 1° quartile nel gruppo di riferimento Morningstar austriaco nei seguenti orizzonti temporali (e **persino nel 1° decile** per il periodo a 3 e 5 anni).

Periodo	Quartile	Posizionamento
1 anno	1°	3° su 25 fondi
3 anni	1°	2° su 23 fondi
5 anni	1°	2° su 20 fondi
10 anni	1°	3° su 11 fondi

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.12.25

6. Qual è la percentuale del fondo investita in infrastrutture digitali e cosa si intende con questo termine?

Il fondo ha attualmente un'allocazione del 14% nelle infrastrutture digitali, a sostegno della convinzione che in futuro ci sarà una maggiore autonomia e connettività digitale. Le infrastrutture digitali comprendono la tecnologia che supporta le operazioni digitali. Ciò include hardware come server e data center, software come sistemi operativi e database, nonché reti di comunicazione come Internet e la banda larga. Comprende anche il "cloud computing" e la sicurezza informatica. Queste infrastrutture consentono la connettività, l'archiviazione dei dati e il corretto funzionamento delle applicazioni digitali.

Le maggiori posizioni nel fondo al 31.01.26

Titolo	Peso (%)
Veolia Environnement SA	4.00
Bharti Airtel Ltd	2.31
Samsung Electronics Co Ltd	1.79
Cie de Saint-Gobain SA	1.59
Alibaba Group Holding Ltd	1.47
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	1.45
SSE PLC	1.42
ERG SpA	1.41
MasTec Inc	1.39
SPIE SA	1.38

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.01.26

7. Quali sono state le posizioni più significative assunte nel 2025?

Le posizioni più significative assunte nel 2025 sono state:

- **RWE:** utility tedesca, uno dei maggiori produttori e gestori di energia elettrica in Europa (anche da fonti rinnovabili);
- **Elia:** operatore di reti di trasmissione elettrica in Belgio e Germania;
- **Kurita Water Industries:** società giapponese attiva nel settore dei prodotti chimici per il trattamento delle acque e degli impianti di trattamento delle acque;

- **Vallourec:** fornitore leader francese di soluzioni tubolari di alta qualità;
- **SSE:** azienda di servizi pubblici britannica;
- **Prysmian:** il più grande produttore italiano di cavi per l'energia e il trasferimento dei dati, leader nel settore dell'alta tensione;
- **Inwit:** azienda italiana di torri di trasmissione;
- **Pennon:** azienda britannica di servizi idrici;
- **BCE:** la più grande azienda di telecomunicazioni canadese.

8. I due temi principali e le parole chiave per il 2026 sembrano essere "ricostruzione" e "data center". Qual è la sua opinione e come intende tenerne conto nelle sue scelte di investimento?
Sarebbe fantastico se **il tema della ricostruzione** fosse davvero rilevante nel 2026. Il mondo intero sta osservando i negoziati volti a porre fine al conflitto tra Russia e Ucraina. Se il presidente degli Stati Uniti Donald Trump riuscirà a risolvere questo conflitto, potrebbe iniziare un massiccio boom di ricostruzione. Ma per ora, purtroppo, tutti i tentativi sono falliti. Il fondo è già posizionato su questo tema e contiene diverse società che ne hanno già beneficiato e continueranno a farlo. Ad esempio, società come:

- **Alstom:** ricostruzione ferroviaria;
- **Siemens energy:** rete ad alta tensione, turbine;
- **Schneider Electric:** quadri elettrici LV/MV, elettrificazione degli edifici, energia digitale;
- **CRH:** produttore di aggregati, cemento, calcestruzzo preconfezionato;
- **Vinci:** operatore di concessioni e appaltatore (strade, ponti, aeroporti);
- **Eiffage:** operatore di concessioni ed appaltatore;
- **Prysmian:** cavi ad alta tensione per reti e interconnettori;
- **Veolia:** acqua, fognature, gestione dei rifiuti.

La svolta nell'adozione dell'intelligenza artificiale (IA) nel 2022 ha portato ad un aumento della domanda di **data center**, poiché gli "hyperscaler" necessitano di data center giganteschi per le loro operazioni legate all'IA. Gli investimenti nei data

center sono guidati dalla domanda strutturale piuttosto che da un eccesso speculativo. Le spese in conto capitale legate all'IA riflettono impegni pluriennali nei confronti dei data center.

Molte aziende sono collegate ai data center a partire dalla loro costruzione, dai chip, dai componenti dei server, dal raffreddamento o dalla fornitura di energia elettrica. Il fondo ha un'esposizione in tutti questi segmenti.

9. La componente dei mercati emergenti rimane un pilastro importante nell'anno appena iniziato? Qual è la sua opinione su questo settore?

Sì, la ponderazione nei mercati emergenti è di circa il 25% del patrimonio del fondo e rimane una parte importante della sua strategia. A seconda delle opportunità, potremmo anche considerare di aumentare questa ponderazione nel corso del prossimo anno. I mercati emergenti hanno il potenziale per registrare un altro anno positivo nel 2026, dopo quanto registrato nel 2025.

In base ai dati e alle valutazioni disponibili al momento, i mercati emergenti sono destinati a crescere in modo costante, con un aumento previsto del 4% delle loro economie nel 2026 e ciò trainato da fattori ciclici quali l'indebolimento del dollaro USA e tendenze strutturali di crescita duratura. Sebbene non sia possibile fornire alcuna garanzia in tal senso, è pur vero che le banche centrali dei mercati emergenti hanno istituito un quadro di politica monetaria più solido e dispongono ora di maggiore flessibilità per allentare la politica monetaria e stimolare la domanda interna.

Come sempre, la valutazione del singolo titolo rimane un criterio importante per la ponderazione nel fondo. Le azioni dei mercati emergenti vengono oggi scambiate con uno sconto consistente rispetto ai mercati sviluppati. Uno sconto che è quasi al livello più basso degli ultimi 15 anni.

La performance dal lancio (05.08.08 – 31.01.26)



YTD	4,49 %
1 anno	19,05 %
3 anni	12,65 % p.a.
5 anni	10,50 % p.a.
10 anni	9,04 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 05.08.08 al 31.01.26. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A09ZLO). 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): AT0000A09ZLO** | Accumulazione
- Commissione di gestione (R): 2,00 % p.a.
- Volume: 165,92 milioni di euro (al 31.10.25)
- Durata di investimento consigliata: 10 anni
- Categoria SFDR*: **Articolo 8**

*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.

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 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. Si prega di consultare il prospetto del fondo e i documenti contenenti le informazioni chiave 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 alla voce "Prezzi e documenti".

Immagini: Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 5 Febbraio 2026; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

