



Raiffeisen Euro Rendimento-ESG¹

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 Euro Rendimento-ESG.



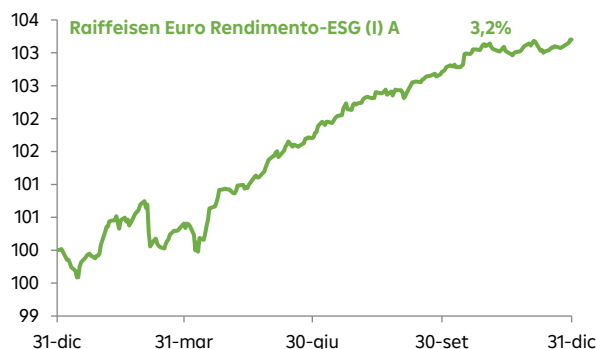
Andreas Riegler lavora in Raiffeisen Capital Management dal 1998. Ha diretto il Fixed Income Team dal 2014 al 2022 ed è stato inoltre vice CIO. Ha svolto un ruolo chiave nella creazione e nell'ampliamento delle competenze obbligazionarie di Raiffeisen Capital Management, gestendo fondi obbligazionari dal 1998. La competenza di Andreas Riegler si concentra sulle obbligazioni societarie e sui titoli di Stato europei. Prima di entrare in Raiffeisen, Andreas Riegler è stato analista azionario presso diverse banche austriache (1990-1998). Si è diplomato alla PRI Academy (Foundations in RI/Advanced RI Analysis). Nel 1990 ha conseguito un master in gestione aziendale presso l'Università Economica di Vienna. È analista finanziario certificato EFFAS (CEFA) oltre che Certified Management Accountant.

1. Come si è comportato il fondo nel 2025?

L'obiettivo del Raiffeisen Euro Rendimento-ESG è quello di offrire rendimenti interessanti adeguati al rischio. Ciò implica una volatilità notevolmente inferiore rispetto ad un fondo obbligazionario euro corporate "tradizionale" ma con rendimenti simili nel medio-lungo termine. Il fondo ha raggiunto questo obiettivo sin dal suo lancio e anche nell'ultimo anno. Il 2025 è stato infatti un altro anno positivo per il fondo. La performance netta del portafoglio è stata del 3,2% (ovvero pari a 351 bps al lordo dei costi di gestione). Si tratta di una performance nettamente superiore al rendimento "risk-free", pari a circa il 2,1%. Il rendimento è anche interessante rispetto al proprio peer group.

Allo stesso tempo, il rischio del fondo è stato nel 2025 inferiore alla media. Con una volatilità

dell'1,0%, la stabilità dei rendimenti nel 2025 è stata migliore sia rispetto alla propria storia che rispetto al peer group. Anche lo "sharpe ratio" di 1,3 nel 2025 è stato piuttosto interessante.

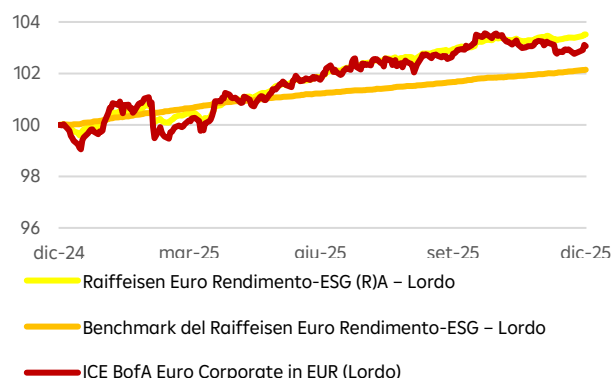


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.24 al 31.12.25. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1PC60). La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono 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,

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

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).

Performance lorda del 2025 rispetto al rendimento privo di rischio e alle obbligazioni societarie euro investment grade



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.24 al 31.12.25. Performance **lorda** della classe (R)A (AT0000A1PC45). 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. Quali classi di attivo hanno contribuito maggiormente (sia in positivo che in negativo) alla performance del fondo nel 2025?

Da un punto di vista "top-down", la performance del fondo dipende in larga misura da due fattori chiave: la duration e gli spread creditizi. La duration del fondo si è attestata, con lievi variazioni, a circa 2,2 anni. Il fondo non ha quindi risentito negativamente dell'irripidimento delle curve dei titoli di Stato europei. Nel complesso, i rendimenti del Bund a 2 anni sono rimasti invariati rispetto all'anno precedente, mentre quelli del Bund a 10 anni sono aumentati di circa lo 0,5%. Gli spread creditizi si sono ulteriormente

ridotti, generando rendimenti positivi in eccesso per le obbligazioni societarie in euro.

Settore	Performance dell'Asset Class nel 2025	Ponderazione media	Performance Contribution
Euro Govt 1-3	2,28%	4,2%	0,10%
Euro Covered 1-3	2,71%	8,6%	0,23%
Fin Corporate 1-3	3,33%	40,3%	1,34%
NF Corporate 1-3	3,08%	29,4%	0,90%
High Yield	5,15%	17,1%	0,88%
Cash	2,12%	0,5%	0,01%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati lordi al 31.12.25

La classe di attivo con la migliore performance nel fondo è stata quella delle obbligazioni high-yield in euro, con un rendimento superiore al 5%. Nell'ambito delle obbligazioni societarie investment-grade in euro, quelle del settore finanziario hanno sovraperformato quelle del settore non finanziario. Le obbligazioni governative in euro e i mercati monetari hanno contribuito con rendimenti inferiori, ma comunque positivi.

Il fondo ha beneficiato di un'esposizione relativamente elevata alle obbligazioni societarie (vicina al 90%). Nell'ambito delle obbligazioni societarie investment-grade, la posizione relativamente sovra ponderata nel settore finanziario ha dato ottimi risultati. Le obbligazioni high-yield sono state sottopesate, il che ha contribuito negativamente alla performance complessiva.

Il fondo non ha subito perdite "idiosincratice" (tassi di insolvenza, vendite in condizioni di difficoltà). L'allocazione strategica e la buona diversificazione hanno portato ad una volatilità del portafoglio notevolmente bassa.

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

Abbiamo iniziato l'anno con un'allocazione simile a quella del 2025. La duration del portafoglio è di circa 2,2 anni. Siamo vincolati nell'estendere la duration del fondo, poiché la volatilità complessiva del portafoglio deve rimanere contenuta.

Indicatori-Chiave	Valori
Volume	240,2
Dur BM	2,2
Dur Fonds to Mat	2,57
Dur Fonds to Call	2,14
DTM ex Fut	2,57
DTC ex Fut	2,1
Fut. Hedge	0,0%
YTM Cash	3,06
YTC Cash	4,08

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 02.02.26

Dal punto di vista del credito, siamo sovra ponderati nelle obbligazioni societarie investment-grade e sottopesati in quelle sub-investment grade. Anche in questo caso, l'allocazione mira ad una volatilità del fondo inferiore alla media. All'interno delle obbligazioni societarie, quelle finanziarie sono sovrappesate rispetto a quelle non finanziarie.

Settore	Ponderazione
Sovereign	1,2%
Government related	3,2%
Covered	5,8%
Financial Corporate	38,1%
Non Financial Corporate	51,0%
Cash	0,7%
Totale	100,0%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 02.02.26

Questa allocazione si traduce in indici chiave interessanti. Il rendimento medio del portafoglio è ancora superiore al 3% (Bund +0,9%). Il rating creditizio medio del fondo è solido (A-).

Struttura per Rating	Ponderazione
AAA	6,9%
AA	9,5%
A	37,8%
BBB	25,3%
BB	14,0%
B	3,4%
CCC	0,0%
Not Rated	2,4%
Cash	0,7%
Totale	100,0%
Rating Medio	A-

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 02.02.26

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

Dal punto di vista del mercato, prevediamo che i rendimenti dei Bund a 10 anni saranno leggermente inferiori nei prossimi 12 mesi. La BCE potrebbe, se mai, procedere ad un ulteriore taglio dei tassi. Ciò implica un contesto leggermente positivo per i livelli di rendimento nella parte breve delle curve dell'euro. Gli spread creditizi sono scambiati su livelli storicamente bassi. In questo caso, il nostro scenario principale prevede un leggero ampliamento degli spread.

Nel complesso, iniziamo l'anno con livelli di rendimento inferiori di circa lo 0,2% rispetto al punto di partenza dello scorso anno. Nel complesso, le nostre aspettative di rendimento per questo fondo sono nuovamente positive, ma leggermente inferiori al rendimento lordo dello scorso anno (pari al 3,5%). Sulla base delle nostre ipotesi, prevediamo che il rendimento complessivo di questo fondo nell'anno in corso si attesterà tra il +3% e il +3,25%.

5. Qual è l'attuale posizionamento in termini di duration e quali sono le ragioni di questa scelta?

La duration complessiva del fondo è di 2,2 anni. La durata del fondo è il risultato dell'allocazione settoriale strategica e tattica complessiva del fondo. In questo portafoglio non utilizziamo strategie tattiche di copertura della duration.

Struttura per Scadenze*	Ponderazione
<1 anno	4,9%
1...2 anni	15,3%
2...3 anni	26,5%
3...4 anni	27,7%
4...5 anni	15,7%
5...6 anni	5,9%
6...7 anni	3,7%
7...8 anni	0,2%
8...9 anni	0,2%
Totale	100%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 02.02.26,

*inclusi i derivati

Sebbene la duration del portafoglio del fondo sia notevolmente inferiore rispetto al peer group (fondi obbligazionari societari in euro), non abbiamo intenzione di aumentarla in modo sostanziale. Abbiamo posizionato questo fondo chiaramente come un portafoglio a breve durata e incentrato sul credito. L'obiettivo di avere una volatilità del portafoglio inferiore alla media impedisce una duration significativamente più lunga, poiché la duration è ancora la principale fonte di rischio complessivo del portafoglio nell'attuale configurazione del fondo.

6. In quanti titoli è attualmente investito il fondo? Di questi, qual è la percentuale di titoli finanziari?

Attualmente il portafoglio è composto da 391 obbligazioni di 258 emittenti. La dimensione media dei singoli emittenti è inferiore allo 0,4% del portafoglio.

Il settore finanziario è il sottosectore più importante con circa il 44%, di cui il 6% è costituito da obbligazioni garantite ("covered bonds").

Composizione Settoriale	Ponderazione
Government	4,3%
Financials	43,9%
Consumer Staples	2,3%
Technology	1,3%
Industrials	9,6%
Health Care	7,5%
Communications	11,9%
Consumer Discretionary	6,3%
Utilities	6,8%
Materials	5,2%
Energy	0,2%
Somma	99,3%
Cash	0,71%
Totale	100,00%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 02.02.26

7. Considerando l'approccio del fondo, ritiene attualmente più interessante la componente

"Investment Grade" o quella "Sub-Investment Grade"?

Dal punto di vista del rapporto rischio/rendimento, considerando gli attuali livelli degli spread e tenendo conto delle nostre aspettative di un moderato ampliamento degli spread creditizi nel medio termine, abbiamo una leggera preferenza per le obbligazioni societarie investment grade rispetto a quelle high yield. Questa posizione è supportata anche dai dati tecnici attualmente più solidi nel segmento investment grade. Detto questo, la valutazione relativa delle obbligazioni high yield rispetto a quelle investment grade è già migliorata dalla fine del 2025. Pertanto, riteniamo che l'attuale esposizione all'high yield, pari a circa il 17%, sia vicina al minimo, il che significa che non la ridurremo ulteriormente sotto questo livello. Al contrario, intendiamo aumentare questa quota fino al 20% nelle prossime settimane.

La performance dal lancio (04.11.16 – 31.01.26)



YTD	1 anno	3 anni	5 anni	8 anni
0,46 %	3,59 %	4,84 % p.a.	1,53 % p.a.	1,42 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 04.11.16 al 31.01.26. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A1PC60). 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: 4 novembre 2016
- Inizio della gestione ESG: 6 giugno 2024
- ISIN (R): AT0000A1PC52 | Accumulazione
- ISIN (S): AT0000A1PC86 | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail: 0,36 % p.a. | Super-Retail: 0,72 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 5 anni
- Categoria SFDR²: Articolo 8

² 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.

Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Euro Rendimento-ESG è possibile

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".

Immagine: Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 2 febbraio 2026; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

investire prevalentemente in derivati (a seconda del rischio associato). Il regolamento del fondo Raiffeisen Euro Rendimento-ESG è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Euro Rendimento-ESG può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania.

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 (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.

