

Raiffeisen Azionario GlobalDividend-ESG

Il punto con il gestore nel secondo trimestre 2026

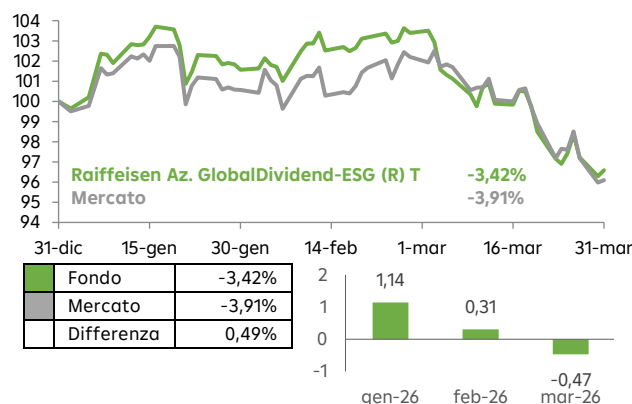
Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione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



Leopold Salcher lavora in Raiffeisen Capital Management dal 2007. È un gestore del team "Azioni Mercati Sviluppate", dove è responsabile del fondo Raiffeisen Azionario GlobalDividend-ESG¹ e (dal 2022) del Raiffeisen Azionario Salute e Benessere-ESG. In precedenza ha lavorato come analista "buy-side" e il suo compito principale era l'analisi primaria e secondaria di aziende nei settori della tecnologia, delle telecomunicazioni e dei media. Prima di entrare nella SGR del gruppo Raiffeisen, ha lavorato per tre anni come analista "sell-side" nel team di ricerca di Raiffeisen Centrobank (2005-2007). Leopold Salcher ha un diploma della PRI Academy (Foundations in RI/Advanced RI Analysis) e una laurea in economia aziendale presso l'Università di Economia di Vienna. È inoltre un analista certificato CEFA (Certified European Financial Analyst) e CIIA (Certified International Investment Analyst).

1. Qual è stata la performance del fondo nel primo trimestre del 2026?

La performance netta del fondo nel primo trimestre è stata pari ad un -3,42%, riuscendo ad esprimere quindi un andamento relativo migliore rispetto al mercato. Con il mese di aprile poi, il fondo è ritornato in territorio positivo da inizio anno (+1,78%).



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.25 al 31.03.26. *Lancio della gestione ESG: 09.05.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000495296). 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 primo trimestre dell'anno, e perché?

I contributi maggiori sono venuti dai settori IT, servizi di comunicazione e servizi di pubblica utilità („Utilities“). Al contrario, abbiamo risentito della nostra esposizione pari a zero

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

nei settori dell'energia, così come dell'allocazione ai settori healthcare e finanziario, sebbene questi ultimi due abbiano mostrato un'ottima selezione dei titoli, per cui siamo stati in grado di compensare nel settore sanitario e persino di compensare più del triplo nel settore finanziario.

3. Le esposizioni del portafoglio sono state adeguate in seguito allo scoppio della guerra in Iran? Se sì, in che modo?

No, non vi è stato alcun adeguamento attivo in seguito alla guerra in Iran. Tuttavia, abbiamo acquistato quattro nuovi titoli (nei settori IT, healthcare, industriale, finanziario). Di questi, tre provengono dai mercati emergenti, mentre uno è statunitense.

I migliori contributori nel 1° trimestre 2026

Titolo	Settore	Paese	Peso	Con.*
MICROSOFT CORP	IT	USA	1,6	50
APPLIED MATERIALS INC	IT	USA	1,9	48
CONTEMPORARY AMPEREX	IND.	CINA	1,7	40
SSE PLC	UTILITIES	UK	2,0	40
TOKYO ELECTRON LTD	IT	GIAPPONE	2,0	34

I peggiori contributori nel 1° trimestre 2026

Titolo	Settore	Paese	Peso	Con.*
INTUIT INC	IT	USA	1,5	-51
SALESFORCE INC	IT	USA	1,5	-41
EXXON MOBIL CORP	ENERGY	USA	0,0	-32
COMPAGNIE DE S. GOBAIN	IND.	FRANCIA	1,5	-26
TENCENT HOLDINGS	COMM.	CINA	1,7	-26

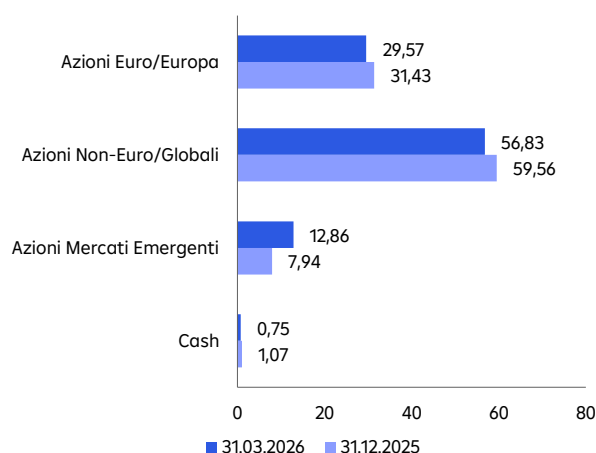
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati lordi al 31.03.26 | *Con: Contributo relativo alla performance

4. Qual è la vostra allocazione negli Stati Uniti rispetto a un fondo azionario globale tradizionale, e quali sono le ragioni alla base di questa scelta?

Siamo fortemente sottoponderati sui titoli statunitensi (40% contro il 73% della ponderazione nell'indice di riferimento, MSCI World Net USD). Perché? Troviamo titoli sufficientemente interessanti altrove e il rendimento medio dei dividendi negli Stati Uniti è

inferiore alla media globale. In breve, la sottoponderazione dei titoli statunitensi è dovuta principalmente a questioni di valutazione, ma se si considera anche il rendimento da dividendi dell'indice S&P 500, si noterà che esso è al livello più basso degli ultimi 50 anni. Pertanto, dal punto di vista del rendimento, la protezione contro i ribassi è piuttosto limitata nel caso in cui i mercati statunitensi dovessero indebolirsi.

Sviluppo dell'esposizione per asset class nel 1° trimestre (31.12.25 vs 31.03.26)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati al 31.03.26

5. Dato il vostro approccio, come valutate attualmente i mercati emergenti?

Come accennato sopra, abbiamo aumentato la nostra ponderazione sui mercati emergenti di circa il 3,5% in una prima fase, superando la soglia del 10% e avvicinandoci al nostro obiettivo a medio termine di circa il 15% (attualmente siamo intorno al 12,5%).

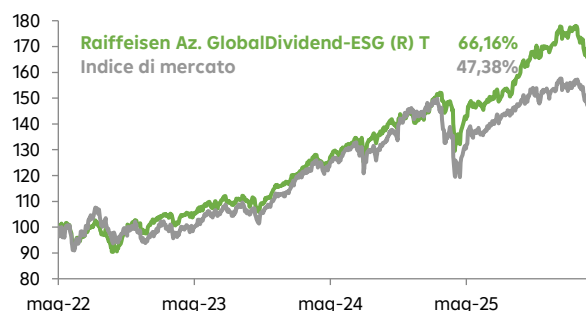
6. In che modo il fondo si differenzia dai tradizionali fondi "dividend aristocrat"?

Si differenzia per la (scarsa) ponderazione di settori come energia, beni di consumo di base, materiali e servizi di comunicazione (in particolare le telecomunicazioni). Siamo estremamente sottoponderati o non abbiamo alcuna posizione in tali settori. Non abbiamo titoli minerari, legati agli alcoolici, al tabacco,

alle bevande o alimentari. Molti titoli tipicamente "dividend aristocrat" presentano un profilo di crescita mediamente più basso. Questi titoli offrono dividendi con buona crescita, ma non presentano prospettive di sviluppo molto attraenti, mancando di un enorme potenziale di apprezzamento dei prezzi.

7. Si discute molto su come la gestione attiva possa fare la differenza in una classe di attivo come le azioni globali, dove l'asimmetria informativa è molto più bassa che altrove. Può dirci come si è comportato il fondo rispetto ad un indice azionario globale tradizionale da quando il fondo ha cambiato il suo approccio di investimento nel 2022?

Riteniamo che la gestione attiva possa fare la differenza. La performance relativa (lorda) del fondo rispetto all'indice MSCI World Net USD dal 9 maggio 2022 (data di inizio dell'approccio ESG globale) al 31 marzo 2026 è stata di circa il +18%.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 09.05.22 al 31.03.26. Performance lorda della classe con il track-record più esteso (AT0000495296). 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).

8. Quali sono, ad oggi, le prospettive del fondo per l'anno in corso?

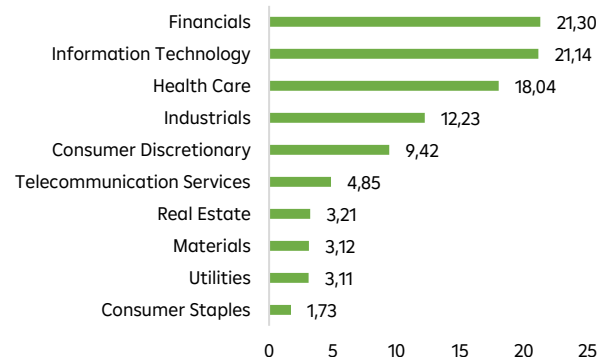
Riteniamo che sarà un anno impegnativo, ma ricco di possibilità e opportunità per la selezione dei titoli. Il settore healthcare potrebbe/dovrebbe alla fine rivelarsi un chiaro „outperformer“ (bassa valutazione, rischi di prezzo ampiamente ben percepiti e noti, scadenze dei brevetti sotto controllo). Il settore finanziario dovrebbe riprendersi dal calo subito nel primo trimestre (buona performance di recente) grazie a fondamentali solidi e a una valutazione attraente. Ritengo che il settore industriale dovrebbe mostrare solidità, mentre IT, beni di consumo discrezionali e servizi di pubblica utilità dovrebbero diventare buoni performer d'ora in poi, con il settore energetico che risulterà sottoperformante non appena si profileranno speranze di pace.

Le maggiori ponderazioni azionarie al 30/04/26

Titoli "Top 10" in portafoglio	Peso
Contemporary Amperex Technology Co Ltd	2.13 %
Alphabet Inc	2.11 %
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	2.06 %
Broadcom Inc	1.97 %
Alibaba Group Holding Ltd	1.94 %
Applied Materials Inc	1.93 %
Tokyo Electron Ltd	1.93 %
UnitedHealth Group Inc	1.87 %
Cisco Systems Inc	1.84 %
Tencent Holdings Ltd	1.81 %

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati al 30.04.26

Composizione settoriale al 30/04/26



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati al 30.04.26

9. Come si è comportato il fondo rispetto al proprio peergroup nel 1° trimestre?

Il Raiffeisen Azionario GlobalDividend-ESG ha registrato una performance leggermente inferiore rispetto al proprio peergroup nel primo trimestre del 2026. Riteniamo che la causa principale di questa sottoperformance sia stata la forte sovraperformance dei titoli energetici, dovuta al conflitto in Iran. Non potendo il fondo investire in questi titoli, ciò ha inciso negativamente sui nostri risultati. Questo effetto dovrebbe invertirsi man mano che ci avviciniamo alla firma di un accordo di pace in Iran, siamo quindi piuttosto ottimisti riguardo a un ritorno alla sovraperformance nel secondo trimestre.

La performance dal lancio (01.07.05 – 30.04.26)



YTD (31.12.25 – 30.04.26)	1,78 %
1 anno	23,52 %
3 anni	16,80 % p.a.
5 anni	10,96 % p.a.
10 anni	6,99 % p.a.
Dal lancio della gestione SRI*	13,26 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.07.05 al 30.04.26. *Lancio della gestione SRI: 09.05.22 Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000495296). 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: 1 luglio 2005
- Lancio gestione sostenibile: 9 maggio 2022
- **ISIN (R): AT0000495304** | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail (R): 1,50 % p.a.
- Durata di investimento consigliata: 10 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.

Il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso, non è quindi possibile 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: 30 aprile 2026; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

