

Raiffeisen Euro Rendimento-ESG¹

Il punto con il gestore nel secondo trimestre 2026

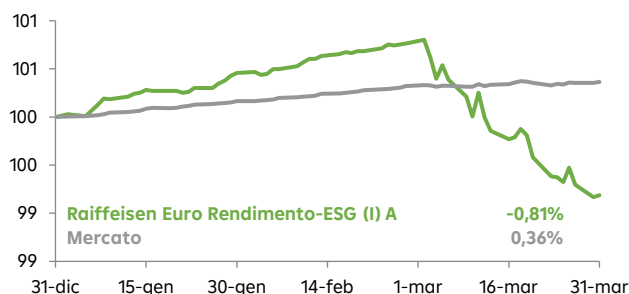
Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione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



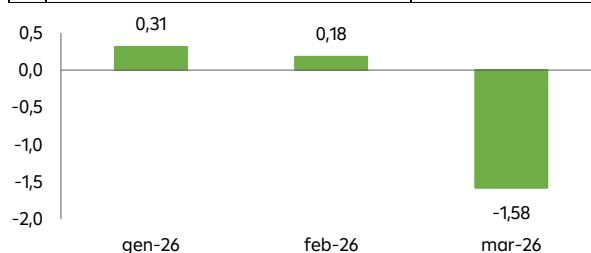
Andreas Riegler lavora in Raiffeisen Capital Management dal 1998. Ha diretto il Fixed Income Team dal 2014 al 2022 ed è stato inoltre vice CIO. Ha svolto un ruolo chiave nella creazione e nell'ampliamento delle competenze obbligazionarie di Raiffeisen Capital Management, gestendo fondi obbligazionari 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. Qual è stata la performance del fondo nel primo trimestre del 2026?

Il 1° trimestre non è stato positivo per il fondo, sia in termini assoluti (-0,81%) che relativamente al mercato (-1,17%), rappresentato dall'indice "ICE BofA German Treasury Bill Index" nel grafico seguente. Il mese di marzo, con lo scoppio della guerra in Iran, ha inciso particolarmente. Tuttavia, ad aprile c'è stato un buon recupero del fondo, che al lordo delle commissioni di gestione è riuscito a riportarsi in territorio neutrale.



Fondo	-0,81 %
Mercato	0,36 %
Differenza	-1,17 %



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.25 al 31.03.26. 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

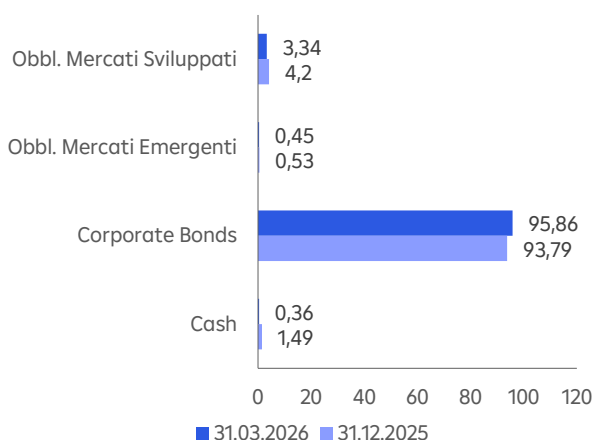
¹ Per ESG si intende: ambiente (E, environment), società (S, social) e buon governo aziendale e statale (G, governance).

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?

Il fondo investe esclusivamente in obbligazioni. I titoli di Stato, a causa della loro lunga duration, hanno subito l'impatto negativo maggiore sulla performance. Anche le obbligazioni societarie, le obbligazioni garantite („covered bonds“) e gli „agency bonds“ hanno inciso negativamente sui rendimenti. Nel complesso, nessun segmento ha fornito una protezione significativa.

Sviluppo della composizione per asset class nel 1° trimestre (31.12.25 vs 31.03.26)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati al 31.03.26

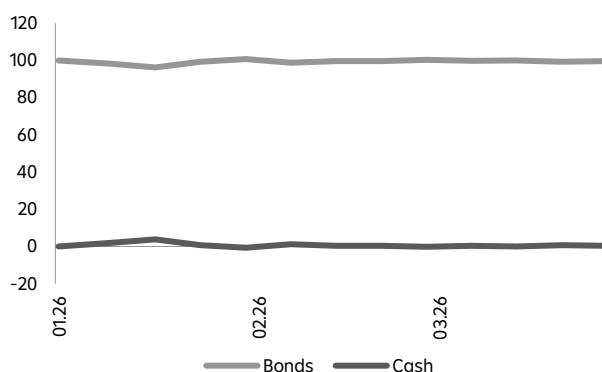
3. A seguito dello scoppio della guerra in Iran, sono state adeguate le esposizioni del portafoglio? In che modo?

Sì. Con lo scoppio della guerra in Medio Oriente, il portafoglio è stato gestito con maggiore cautela dal punto di vista del rischio. Gli adeguamenti si sono concentrati su:

- Riduzione del rischio di „spread duration“ attraverso la diminuzione dell'esposizione alle obbligazioni societarie;
- Riduzione del rischio di duration;
- Preservare la liquidità e la vicinanza al benchmark, piuttosto che effettuare cambiamenti tattici „aggressivi“;

Ciò è coerente con l'impatto limitato dell'attribuzione derivante dal rischio-Paese e dalle posizioni legate allo spread, che sono rimaste sostanzialmente neutre.

Sviluppo dell'esposizione e della liquidità nel 1° trimestre 2026



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati al 31.03.26

4. Come si è comportato il fondo rispetto al suo peer group nel primo trimestre del 2026?

Nonostante il rendimento assoluto leggermente negativo, il fondo ha registrato una performance sostanzialmente in linea con il proprio peer group. Molti fondi obbligazionari aggregati in EUR ed ESG paragonabili sono stati influenzati in modo analogo da:

- Elevata volatilità dei tassi
- "Venti contrari" legati alla curva
- Condizioni di esecuzione difficili

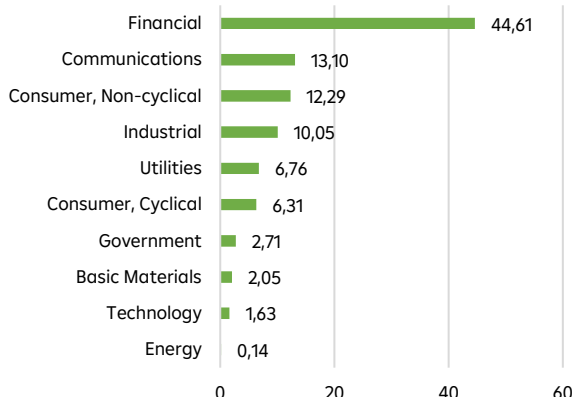
5. Quale sotto-classe di attivo, in cui il fondo può investire, considera più attraente nell'attuale contesto?

All'interno dell'universo investibile, i titoli del credito „investment-grade“ in EUR, i „covered bonds“ e le obbligazioni SSA („Sovereign, Supranational, and Agency Bonds“) appaiono maggiormente attraenti. Essi offrono:

- Un „carry“ ragionevole rispetto al rischio;
- Minore volatilità rispetto ai titoli di Stato;
- Caratteristiche difensive in un contesto macroeconomico e geopolitico incerto.

Questi segmenti si allineano bene anche con il quadro ESG del fondo e i requisiti di liquidità.

Composizione settoriale al 31/03/26



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati al 31.03.26

6. Qual è il suo posizionamento in termini di duration e „spread duration“, e quali sono le ragioni alla base di queste scelte?

Il fondo mantiene un posizionamento di duration leggermente „short“ sulla base di:

- Valutazioni di carattere fondamentale (preoccupazioni relative all’inflazione);
- Macro-segnali quantitativi,
- Considerazioni di gestione del rischio.

Il posizionamento della spread duration è conservativo, riflettendo, da un lato l’elevato rischio geopolitico e, dell’altro, la compensazione limitata per le scommesse „qualitative“ aggressive.

7. Di quale “margine di sicurezza” disponete in caso di aumento dei rendimenti obbligazionari?

Il margine di sicurezza del fondo deriva da:

- Duration complessiva neutra;
- Diversificazione tra le fasce di duration;
- Esposizione a prodotti „a spread“ (credits, covered bonds, SSA) in grado di attenuare parzialmente l’aumento dei rendimenti governativi attraverso il „carry“.

Ciò riduce la sensibilità a bruschi movimenti al rialzo dei rendimenti.

8. In quanti emittenti è attualmente investito il fondo e quali sono i vantaggi di questa scelta?

Il fondo segue un ben diversificato approccio „multi-emittente“. Al momento, abbiamo più di 250 obbligazioni in portafoglio, il che offre:

- Una riduzione del rischio idiosincratico
- Una migliore gestione della liquidità
- Una maggiore flessibilità nel ribilanciamento e nel controllo del rischio

Le maggiori posizioni in portafoglio al 31/03/26

Emissione	Peso
DNB BANK ASA DNBNO Float 08/08/29	1,46 %
TELENOR ASA TELNO 1 1/8 05/31/29	1,39 %
ROYAL BANK OF CANADA RY Float 06/13/29	1,38 %
JOHN DEERE BANK SA DE 3.3 10/15/29	1,29 %
GRP BRUXELLES LAMBERT SA GBLBBB 3 1/8 09/06/29	1,19 %
KINGDOM OF SWEDEN SWED 2 06/26/28	1,10 %
ASML HOLDING NV ASML 0 5/8 05/07/29	1,06 %
COCA-COLA HBC FINANCE BV CCHLN 3 3/8 10/01/28	1,02 %
TORONTO-DOMINION BANK TD Float 09/03/27	0,99 %
JPMORGAN CHASE & CO JPM 3.674 06/06/28	0,97 %

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati al 31.03.26

9. In quali settori vedete il maggior valore relativo in termini di emissioni obbligazionarie?

Il valore relativo è attualmente più interessante in: SSA e obbligazioni garantite („covered bonds“), obbligazioni societarie in euro di alta qualità („investment grade“), in particolare emittenti con bilanci solidi e flussi di cassa stabili. Questi settori offrono un equilibrio interessante tra rendimento, qualità del credito e allineamento ESG.

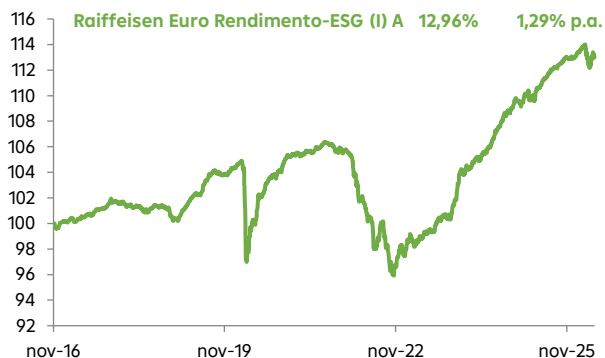
10. Quali sono, ad oggi, le prospettive del fondo per l’anno in corso?

L’outlook per il resto dell’anno è oggi cautamente costruttivo. Le aspettative chiave includono:

- Livelli di rendimento attraenti;
- Continua volatilità dei tassi e della curva;
- Opportunità selettive nei prodotti a spread;

- Un'attenzione alla conservazione del capitale;
- Generazione di "carry" e
- Gestione disciplinata del rischio.

La performance dal lancio (04.11.16 – 30.04.26)



YTD	1 anno	3 anni	5 anni	8 anni
-0,12%	2,13%	4,51% p.a.	1,36% p.a.	1,36% p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 04.11.16 al 30.04.26. 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 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.

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: 30 aprile 2026; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

