

Raiffeisen Global Income

Il punto con il gestore nel 2° 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 dei fondi Raiffeisen Global Income¹.

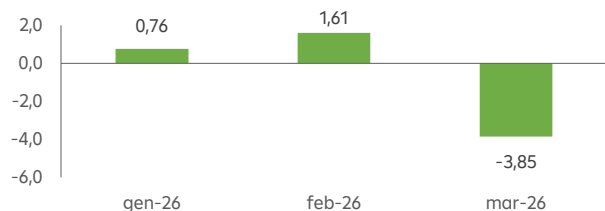


Josef Wolfesberger lavora per Raiffeisen Capital Management dal 2010. È gestore nel dipartimento Multi Assets, dove si occupa delle decisioni di allocazione nel quadro dell'Asset Allocation Strategica e delle strategie "Income", nonché della costruzione di portafogli per clienti istituzionali e della 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 ESG¹ 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. In passato, 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 primo trimestre del 2026?

Il primo trimestre è stato caratterizzato da un andamento molto positivo nei primi due mesi dell'anno, una tendenza poi interrotta dallo scoppio del conflitto in Medio Oriente. La performance netta nel 1° trimestre è stata pari a -1,40% (-121 bps al lordo delle commissioni).

Performance relativa mensile nel 1° trimestre



Nel corso del mese di aprile la situazione si è stabilizzata e il fondo ha quindi chiuso il 1° quadrimestre con una performance netta

positiva, pari ad un +0,28% da inizio anno al 30 aprile 2026.

Performance netta dal 1° gennaio al 30 aprile 2026



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.25 al 30.04.26. 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

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

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?

Nei primi due mesi si sono registrati contributi positivi da tutte le classi di attivo. Dopo lo scoppio del conflitto in Medio Oriente, il mercato ha reagito con molta cautela e tutti i segmenti del fondo ne hanno risentito.

ASSET CLASS	GEN.26	FEB.26	MAR.26	TOT.
OBBLIGAZIONI	32	121	-174	-26
Obbl. Mercati Sviluppati	24	58	-85	-6
Euro/Europa - Breve Termine	2	2	0	3
Euro/Europa	19	30	-44	3
Non-Euro/Globali	4	26	-41	-12
Obbl. Mercati Emergenti (ME)	-13	47	-29	3
ME-Mercato Monetario	0	1	1	2
ME-Valuta forte	-12	38	-20	5
Obbl. Europa dell'Est	0	7	-10	-4
Obbl. Mercati Emergenti	0	1	0	1
Corporate Bonds	21	16	-60	-24
IG - Breve Termine	0	0	0	0
IG EUR	14	9	-37	-15
IG Non-EUR/Globale	4	2	-10	-4
HY EUR	5	3	-14	-6
HY Non-EUR/Globale	0	0	-1	-1
Corporate Bonds EM	-1	2	1	2
AZIONI	47	81	-163	-39
Azioni Euro/Europa	25	71	-100	-7
Azioni Euro/Europa	43	36	-55	21
Azioni settoriali Euro/Europa	-18	35	-45	-28
Azioni Non-Euro/Globali	9	26	-57	-23
Azioni Non-Euro/Globali	3	-1	1	2
Azioni Nord America	-27	14	-27	-40
Azioni Pacifico	34	14	-32	15
Azioni Mercati Emergenti	12	-16	-6	-10
Azioni Europa dell'Est	0	0	0	0
Azioni Asia Emergente	12	-16	-6	-10
Azioni America Latina			0	0
ALTRE STRATEGIE	12	-27	-44	-58
Valute	14	-27	-43	-56
Obbl. Convertibili	-1	0	-1	-2
Cash	1	1	1	3
TOTALE	92	176	-381	-121

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Dati dal 01.01 al 31.03.26

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

A seguito dello scoppio della guerra in Medio Oriente, le esposizioni del portafoglio sono state adeguate come segue:

- Inizialmente sono state mantenute una posizione di liquidità elevata e coperture su vari indici azionari;
- Sono state chiuse in modo selettivo alcune coperture;
- Sono state leggermente aumentate le posizioni azionarie;
- Sono stati effettuati lievi aumenti nel segmento delle obbligazioni high-yield;
- È stata aggiunta una posizione del 4,5% in titoli di Stato neozelandesi a causa della ripida curva dei rendimenti e dei costi di copertura valutaria molto bassi, in previsione di un rendimento significativamente più elevato rispetto alle obbligazioni societarie in euro con rating basso.

4. Qual è nel fondo l'allocazione nella liquidità? In termini di valutazioni, quali classi di attivo ritiene attualmente più interessanti? Ha approfittato delle correzioni generalizzate del mercato per effettuare nuovi investimenti?

L'allocazione in liquidità del fondo rimane presente, ma è stata leggermente ridotta. Come descritto in precedenza, sono stati effettuati acquisti modesti in varie classi di attivo. Tuttavia, i ribassi di mercato a seguito del conflitto in Iran non sono stati molto pronunciati, quindi le valutazioni non hanno subito variazioni significative (ad esempio, gli spread delle obbligazioni high-yield rimangono in sostanza invariati).

In termini relativi, le obbligazioni rappresentano attualmente la classe di attivo con le valutazioni più interessanti, motivo per cui il fondo ha aumentato le posizioni in questo settore (come nei titoli di Stato neozelandesi).

Inoltre, è stata avviata una nuova posizione di „carry“ nel settore dei software statunitensi, che

sta subendo forti pressioni con significativi cali dei corsi azionari. La volatilità implicita di questi titoli si attesta in media intorno al 55%. Il fondo sta sfruttando questa situazione agendo come venditore di opzioni „put“, aspettandosi un contributo molto positivo da questa strategia.

"TOP 10" in portafoglio	Peso (%)
NEW ZEALAND GOVERNMENT NZGB 1 1/2 05/15/31	5,11
Schroder International Selection Fund - EURO High Yield C A	3,65
AUSTRALIAN GOVERNMENT ACGB 1 3/4 06/21/51	3,61
FRANCE (GOVT OF) FRTR 0 1/4 11/25/26	2,84
BUONI POLIENNALI DEL TES BTPS 1.6 06/01/26	2,73
FRANCE (GOVT OF) FRTR 0 02/25/27	2,34
BUONI POLIENNALI DEL TES BTPS 2.7 10/15/27	2,26
FRANCE (GOVT OF) FRTR 0 3/4 05/25/53	1,98
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 2.8 05/31/26	1,80
UBS ETF MSCI CHINA ESG	1,75

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.26

5. Da una prospettiva anticiclica, come posizionerebbe il fondo in presenza di potenziali scenari inflazionistici?

In una prospettiva anticiclica, il fondo non prevede tendenze inflazionistiche dovute alla guerra in Iran nel medio-lungo termine. Eventuali effetti inflazionistici sono considerati di breve durata e il fondo non reagisce ad essi. Le aspettative sull'inflazione a lungo termine, determinate da fattori quali la crescita della produzione, le tendenze demografiche e la politica monetaria a lungo termine, rimangono invariate.

6. Qual è stato il rapporto tra il rendimento implicito del fondo (YTM) e la sua performance storica?

Definizione: il rendimento attuale del fondo (dato utilizzato per la comunicazione) deriva dalla somma fra i rendimenti obbligazionari e i rendimenti da dividendo – una fotografia istantanea del „reddito“ („income“) atteso oggi.

Risultato storico: sin dal lancio il fondo ha generato rendimenti realizzati superiori a quelli impliciti nella semplice „istantanea“ dell'YTM.

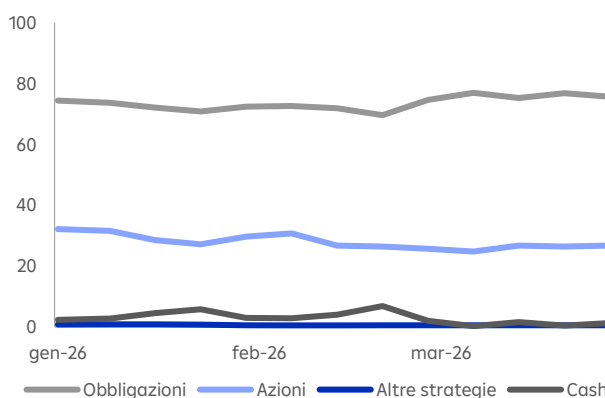
Perché: grazie al nostro processo di investimento anticiclico. In periodi di valutazioni elevate e

premi di rischio compressi, adottiamo esposizioni più conservative e manteniamo una maggiore liquidità. Ciò crea potere d'acquisto per accumulare attività a livelli più interessanti in un secondo momento, aumentando meccanicamente i rendimenti realizzati a lungo termine.

Fattori aggiuntivi: le strategie di „carry“ attive (ad es. la vendita di opzioni „put“ su titoli software statunitensi volatili) e gli aumenti opportunistici selettivi delle posizioni in obbligazioni governative e societarie aggiungono reddito („income“) incrementale e rendimento totale che lo YTM da solo non cattura.

Implicazioni pratiche: lo YTM è un utile indicatore per la comunicazione esterna, ma si tratta di una stima puntuale e basata esclusivamente sul rendimento. La nostra allocazione dinamica e le nostre strategie di „income“/sulle opzioni hanno prodotto rendimenti realizzati superiori al rendimento implicito nel lungo periodo (i rendimenti passati, tuttavia, non sono garanzia di simili risultati futuri).

Sviluppo dell'esposizione delle varie asset class



Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli in percentuale sul patrimonio del fondo, dati dal 01.01.26 al 31.03.26

7. La convessità è un fattore che prendete in considerazione? Se sì, in che modo?

Sì – la convessità è un fattore esplicito e multidimensionale nel nostro portafoglio.

Reddito fisso: acquistiamo in modo selettivo strumenti con elevata convessità positiva (obbligazioni governative e societarie a lunga

duration e a basso tasso nominale) quando le valutazioni sono interessanti, poiché essi offrono un potenziale di rialzo favorevole al calo dei rendimenti e un rischio di ribasso ridotto in caso di variazioni dei tassi.

Azioni/opzioni: acquistiamo convessità laddove i prezzi delle opzioni sono convenienti — ad esempio, in alcuni indici azionari in difficoltà con bassa volatilità implicita — acquistando strutture di opzioni che offrono un potenziale di rialzo asimmetrico.

Vendita di convessità: vendiamo convessità anche quando il premio di rischio è insolitamente elevato. Un esempio attuale è il settore dei software statunitensi, dove le volatilità implicite e i premi delle opzioni sono elevati; in questo caso agiamo come venditori di opzioni „put“ per cogliere il „carry“ derivante da quei premi elevati.

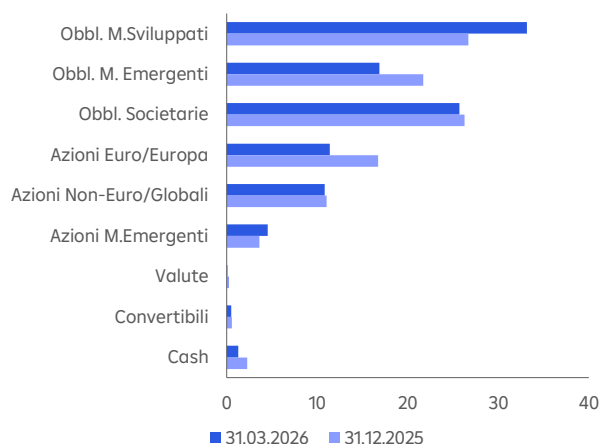
Gestione del rischio e implementazione: tutte le operazioni di convessità sono dimensionate e diversificate, utilizzano „strike“/duration definiti e limiti di garanzia espliciti, e sono monitorate rispetto alla volatilità realizzata e alle condizioni di liquidità. Questo approccio dinamico ci permette di cogliere il „carry“ e i rendimenti asimmetrici controllando al contempo l'esposizione ai ribassi.

8. Per quanto riguarda le obbligazioni dei mercati emergenti, preferite le valute forti o quelle locali?

Nei fondi „Income“ preferiamo in genere le obbligazioni dei mercati emergenti in valuta forte (HC). Due effetti principali determinano questa scelta: l'influenza della curva dei rendimenti statunitense e i premi di rischio di credito richiesti per i mercati emergenti.

Detto questo, negli ultimi mesi abbiamo adottato un approccio nettamente più conservativo sul debito dei mercati emergenti poiché i livelli degli spread sono storicamente ridotti. Di conseguenza, abbiamo ridotto l'esposizione complessiva ai mercati emergenti e accorciato la durata degli spread.

Composizione per asset class (31.12.25 vs 31.03.26)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.26

9. Ad oggi, quali sono le prospettive del fondo per l'anno in corso?

Contesto di mercato: prevediamo che la volatilità rimarrà elevata. Consideriamo questo aspetto positivamente in quanto esso crea opportunità di ingresso e premi sulle opzioni interessanti.

Posizionamento: complessivamente „difensivo ma opportunistico“ — una riserva di liquidità ancora consistente (leggermente ridotta rispetto al picco), aumenti selettivi in azioni e titoli high-yield, aggiunte mirate in titoli di Stato (ad es. titoli sovrani neozelandesi) e durata degli spread ridotta in aree dove gli spread sono ristretti.

Strategia „income/carry“: raccolta di „carry“ tramite esposizione obbligazionaria e premio da vendita di opzioni (vendita di opzioni „put“ su titoli dei software statunitensi in difficoltà) per generare rendimenti asimmetrici.

Posizione sui mercati emergenti: preferenza per i mercati emergenti in valuta forte nei fondi income, ma atteggiamento conservativo — esposizione ridotta ai mercati emergenti e duration degli spread più breve, dati gli spread storicamente ridotti.

View sull'inflazione: nessuna pressione inflazionistica sostenuta a medio-lungo termine attribuibile ai recenti eventi geopolitici; eventuali movimenti inflazionistici sono considerati di breve durata e non determinanti per l'asset allocation strategica.

Rischi-chiave: ulteriore escalation geopolitica, forte ampliamento degli spread sovrani/del credito e shock di liquidità; questi fattori innescherebbero un uso selettivo della liquidità per effettuare acquisti a livelli più vantaggiosi.

In sintesi: prevediamo un anno volatile, che intendiamo sfruttare.

10. Qual è la posizione del fondo nella categoria di riferimento Morningstar sui vari orizzonti temporali?

Nella tabella seguente è illustrato l'ottimo piazzamento del fondo nei vari orizzonti temporali.

Raiffeisen Global Income			
Categoria	EUR Cautious Allocation – Global		
Periodo	1 anno	3 anni	5 anni
Quartile	1	1	1
Ranking	220° su 962	10° su 904	27° su 825

© 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.

Performance dal lancio al 30 aprile 2026



1 anno	3 anni	5 anni
7,46 %	8,37 % p.a.	3,79 % p.a.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 30.05.16 al 30.04.26. 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 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.

Il regolamento del fondo Raiffeisen Global Income 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.

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 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".

Immagini: Roland Rudolph. Data di aggiornamento: 30 Aprile 2026; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

