

## Raiffeisen Euro Rendimento-ESG<sup>1</sup>

### Il punto con il gestore all'inizio del 3° 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. Come si è comportato il fondo nel primo semestre del 2026?

Nei primi sei mesi dell'anno il Raiffeisen Euro Rendimento-ESG ha ottenuto una performance netta pari allo 0,95%.



| Gen.26 | Feb.26 | Mar.26 | Apr.26 | Mag.26 | Giu.26 |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 0,45   | 0,30   | -1,56  | 0,69   | 0,62   | 0,45   |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.25 al 30.06.26. 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).

In un contesto di forti tensioni internazionali, la performance è rimasta perlopiù in territorio positivo, ad eccezione del mese di marzo 2026. Il focus d'investimento del portafoglio si concentra sulle obbligazioni societarie in euro a 2-4 anni. A marzo queste avevano subito forti pressioni di vendita, il che ha portato ad una correzione dell'andamento del valore di circa l'1,5%.

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

## 2. Tra le obbligazioni societarie „investment-grade“ e „high-yield“, su quali state attualmente puntando maggiormente?

Attualmente deteniamo il 94% del portafoglio in obbligazioni societarie, di cui il 78% è „investment-grade“ e il 16% è „sub-investment grade“. Rispetto al nostro benchmark interno, siamo sovrapponderati sulle obbligazioni societarie „investment-grade“ e sottoponderati sui titoli di Stato e sulle obbligazioni „high-yield“.

### Composizione settoriale al 30.06.26

| Sector Structure        | Weight |
|-------------------------|--------|
| Sovereign               | 0,7%   |
| Government related      | 1,8%   |
| Covered                 | 3,8%   |
| Financial Corporate     | 40,5%  |
| Non Financial Corporate | 53,2%  |
| Cash                    | 0,0%   |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.26

## 3. Qual è la volatilità storica del fondo?

La volatilità storica media dal lancio (4 novembre 2016) è pari all'1,61%. Si tratta di un valore leggermente inferiore alla volatilità del benchmark interno e significativamente inferiore a quella del peer group.

### Composizione del fondo in base alle scadenze

| Maturities | Weight |
|------------|--------|
| <1         | 5,5%   |
| 1...2      | 14,2%  |
| 2...3      | 28,9%  |
| 3...4      | 26,4%  |
| 4...5      | 15,6%  |
| 5...6      | 7,7%   |
| 6...7      | 1,8%   |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.26

## 4. Come avete posizionato il fondo per la seconda metà dell'anno?

Per quanto riguarda i principali fattori di rischio, siamo leggermente sovrapponderati sul rischio di duration e leggermente sottoponderati sul rischio di spread. La duration del fondo è di 2,45 anni (+0,2 rispetto al benchmark interno). Il rating medio del fondo è A3, un „notch“ o „gradino“ superiore a quello del benchmark interno. Il rendimento del portafoglio, pari al 3,5%, è vicino al livello medio del peer group che usiamo come riferimento. La volatilità „ex-ante“ del fondo è del 2,2%. La quota maggiore del rischio deriva dalla curva dei rendimenti. Rispetto al benchmark interno, l'esposizione complessiva al rischio è neutra („Beta 1“). Rispetto al peer group, il fondo presenta una minore sensibilità ai tassi e una sensibilità leggermente maggiore agli spread creditizi.

### Composizione in base ai rating dei sottostanti

| Rating Structure | Weight |
|------------------|--------|
| AAA              | 4,4%   |
| AA               | 9,5%   |
| A                | 39,0%  |
| BBB              | 29,4%  |
| BB               | 13,3%  |
| B                | 2,8%   |
| CCC              | 0,0%   |
| NR               | 1,7%   |
| Cash             | 0,0%   |
| Gesamt           | 100,0% |
| AVG Rating       | A-     |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.06.26

## 5. Per la seconda metà dell'anno, prevedete di generare rendimenti esclusivamente dal „carry“ sulle emissioni in cui investite, oppure prevedete altre fonti di performance?

Il rendimento medio del portafoglio al 16 luglio è pari al 3,54%. Ciò corrisponde ad un „rendimento da carry“ di circa l'1,7% nella seconda metà del 2026. Nel complesso, le nostre aspettative indicano rendimenti dei titoli di Stato

leggermente inferiori e spread creditizi stabili o in leggero aumento. Nel complesso, ciò si tradurrebbe in un „vento favorevole” marginalmente positivo proveniente dai mercati. Inoltre, prevediamo anche un contributo positivo alla redditività derivante dalle strategie attive, principalmente nell’ambito della gestione del credito. Mettendo insieme tutti questi fattori, giungeremmo ad aspettative di rendimento comprese tra il +2% e il +2,5% per il resto dell’anno.

6. In quanti titoli è attualmente investito il fondo?

Attualmente il portafoglio comprende 457 obbligazioni di 284 emittenti.

7. In termini relativi, quali settori preferite?

Abbiamo una sovrapponderazione nei seguenti settori:

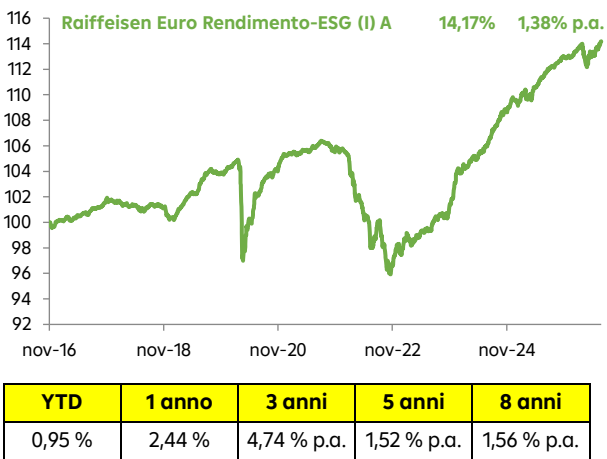
| Settore                                                                                               | Motivazione                                                                                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Obbligazioni Societarie Investment-Grade “long” VS. Titoli di Stato ed Obbligazioni High-Yield        | Rendimento complessivo -corretto per il rischio - migliore                                                                                |
| Obbligazioni a tasso variabile in euro a lungo termine                                                | Quota del 16% nel portafoglio. Si prevede che beneficerà di un ulteriore aumento dei tassi da parte della BCE nella seconda metà del 2026 |
| Sovraponderazione dei Financials VS. i Non-Financials                                                 | Anche come conseguenza dell’integrazione di obbligazioni a tasso variabile al portafoglio                                                 |
| Tra le società non-finanziarie, sovrapponderazione di telecomunicazioni e servizi di pubblica utilità | Posizionamento difensivo                                                                                                                  |

|                                                                                  |                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Sovraponderazione dei “corporate hybrids” VS. I corporate “Sub-Investment Grade” | Rendimento complessivo migliore, al netto del rischio                                                |
| Duration “long” VS. Benchmark interno                                            | Si prevede un rendimento positivo nel secondo semestre del 2026 (derivante dalla politica dei tassi) |

8. Detenete attualmente investimenti in titoli di debito subordinati?

Siamo autorizzati ad investire in obbligazioni subordinate. La loro quota attuale è pari al 10,6%. La quota maggiore di obbligazioni subordinate è costituita da titoli ibridi societari (9,3%), mentre la parte restante deriva da obbligazioni subordinate del settore finanziario (obbligazioni „Tier 2” di livello inferiore emesse da banche).

La performance dal lancio (04.11.16 – 30.06.26)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 04.11.16 al 30.06.26. 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 SFDR<sup>2</sup>: Articolo 8

<sup>2</sup> 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](http://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](http://www.rcm-international.com/RCMIT) alla voce "Prezzi e documenti".

Immagine: Roland Rudolph

Data di aggiornamento: 16 luglio 2026; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

