



Domande e risposte sul Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70 | Documento ad uso del consulente

Il nuovo Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70

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 PAC Obiettivo Attivo 70.



Georg Linzer è entrato in Raiffeisen Capital Management nel 2001 ed è attualmente un gestore del team Multi Asset Strategies. Il suo lavoro comprende lo sviluppo e la gestione di strategie absolute return, di copertura del portafoglio e per il trasferimento di alfa per mandati multi-asset. Inoltre, agisce come consulente per la costruzione del portafoglio e dell'asset allocation tattica per i portafogli bilanciati. In precedenza, è stato responsabile dello sviluppo dei prodotti all'interno della SGR. In passato, aveva lavorato come gestore di portafoglio presso un'altra società di gestione austriaca e nello sviluppo-prodotti per l'investment banking e la tesoreria della Raiffeisen Zentralbank Austria. Georg Linzer ha conseguito un master in ingegneria meccanica presso l'Università Tecnica di Vienna.

1. Georg, quali sono le principali caratteristiche e ragioni per cui avete deciso di lanciare il fondo Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70?

Il Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70 è un fondo di fondi che ha l'obiettivo di investire progressivamente nei mercati azionari attraverso una strategia che punta ad amplificare quelli che sono i vantaggi tipici del piano d'accumulo.

Partendo da un portafoglio al 100% obbligazionario, la strategia del fondo Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70, in breve "ROA70", prevede dei disinvestimenti dalla componente obbligazionaria a favore di quella azionaria attraverso acquisti costanti e modulati nel tempo, sfruttando l'entità delle correzioni tipiche dei mercati azionari. Gli acquisti avvengono in percentuali diverse, sulla base di quello che è il livello di correzione che di volta in volta raggiungono i mercati azionari nel corso del tempo.

Negli ultimi anni abbiamo assistito ad indici azionari che hanno raggiunto nuovi massimi. Questi risultati però non sono stati immuni da fasi di correzione che si sono dimostrate più severe, frequenti e brevi rispetto alle correzioni che vedevamo in passato. Il contesto finanziario attuale risulta molto più veloce sia in termini di ascesa che di discesa dei corsi. **L'obiettivo della strategia ROA70 è quello di adattarsi al nuovo contesto di volatilità e di entrare sul mercato azionario in modo dinamico ed attivo a vari livelli, ovvero comprando quando i mercati scendono, ed amplificandone gli acquisti quando le discese sono più pronunciate.**

Il fondo rappresenta una **soluzione di tipo "step-in" sul mercato azionario con relative prese di beneficio ("profit-taking") quando su quest'ultimi si verificano incrementi sostanziali dei rendimenti.**

Documento destinato all'informazione degli partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.

Il Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70, attraverso la sua strategia, punta a raggiungere una **allocazione di portafoglio "70/30"** (ovvero: **70% azionaria e 30% obbligazionaria**) e si caratterizza come **"Articolo 8 SFDR"**.

2. Quali sono le caratteristiche operative del fondo?

Il Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70 è partito in Austria il 22 settembre con un NAV pari a 100 €. In Italia il fondo si caratterizza per un **"periodo di sottoscrizione iniziale"** che va dal **29 settembre al 14 novembre 2025, per un totale di 7 settimane**. In questo frangente, il portafoglio del fondo sarà composto da strumenti di breve termine e del mercato monetario, con lo scopo di mantenere il NAV giornaliero intorno ai 100 euro.



Al termine delle 7 settimane di sottoscrizione iniziale il gestore costruirà il portafoglio di **partenza della strategia**, ovvero un **portafoglio al 100% obbligazionario** che sarà indicativamente composto da fondi di casa Raiffeisen, titoli singoli, nonché fondi "money market" di terze parti, obbligazioni "zero coupon", emissioni obbligazionarie singole e liquidità, diversificando tra varie scadenze.

Il Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70 rimarrà disponibile per investimenti anche dopo la fine del periodo di sottoscrizione iniziale, senza alcun costo aggiuntivo. Tale periodo è pensato al fine di sfruttare appieno la strategia, proprio per l'imprevedibilità dei mercati azionari. Una fase iniziale di volatilità, considerando la strategia degli acquisti, potrebbe far scattare fin da subito entrate sui mercati azionari; quindi, il cliente che entrerebbe in un secondo momento si

troverebbe di fronte ad un fondo con una strategia già avviata.

3. Qual è la struttura commissionale del Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70?

Il fondo si caratterizza per una **commissione di gestione ad incremento progressivo nel tempo**. Nella tabella seguente sono illustrati i cambiamenti della commissione nel tempo:

Fasi	Periodo	Comm. di gestione
Periodo iniziale	29/09/25 – 30/11/25	0,30% p.a.
Primo anno	01/12/25 – 30/11/26	1,25% p.a.
Secondo anno	01/12/26 – 30/11/27	1,50% p.a.
Terzo anno	01/12/27 e oltre	1,75% p.a.

Il fondo non ha commissioni di sottoscrizione /intermediazione/rimborso a vantaggio del soggetto collocatore (o della SGR).

4. Quali sono le fasi principali della strategia del fondo Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70?

Il gestore del fondo ROA70 dopo un periodo di sottoscrizione iniziale di 7 settimane, durante le quali investirà principalmente in strumenti del mercato monetario, il **17 novembre comporrà il portafoglio obbligazionario iniziale e darà il via alla strategia d'investimento del fondo**.

Quest'ultima si caratterizzerà da fasi di acquisto, mantenimento e vendita.

Strategia di acquisto:

L'ingresso sui mercati azionari potrà avvenire in **3 modi**:

- Ribilanciamenti mensili/PAC mensile:** a metà di ogni mese, la quota degli investimenti vicini al mercato monetario viene ridotta dello **0,5%** e, in cambio, viene aumentata la quota delle azioni in portafoglio. In questo modo si ottiene un

aumento costante della quota azionaria, come per i piani di accumulo tradizionali.

2. **Buy the Dip, acquisti sulle debolezze di mercato in modo dinamico.**

L'obiettivo del fondo ROA70 è quello di aumentare gli acquisti sul mercato azionario in base all'ampiezza delle correzioni di mercato. Il parametro di riferimento per far scattare gli acquisti azionari all'interno del fondo è **l'indice MSCI World Net Total Return EUR**.

- **STEP 1:** ogni qualvolta l'indice vedrà una perdita dall'ultimo massimo di prezzo pari almeno a -5%, il gestore sposterà dalla componente obbligazionaria verso quella azionaria il **3,5%** del portafoglio;
- **STEP 2:** nel caso di ulteriori perdite dell'indice che toccano un -10% dall'ultimo massimo di prezzo, il gestore raddoppierà l'acquisto azionario comprando il **7%**;
- **STEP 3:** i maxi-acquisti del 7% continueranno qualora l'indice registrasse dall'ultimo massimo di prezzo un'ulteriore -5%, toccando il -15%, -20%, -25% e così via.

3. **Assenza di volatilità:** in assenza di volatilità sui mercati, se non dovessero realizzarsi segnali d'acquisto, il gestore **dopo 6 mesi sposterebbe comunque il 3,5%** dalla componente obbligazionaria a quella azionaria.

Strategia di vendita:

Questa strategia viene implementata con la **modalità "Take Profit"**: i profitti degli investimenti azionari vengono realizzati riducendo la quota azionaria del 3,5%, qualora l'indice MSCI World Net Total Return EUR dovesse superare del 10% il prezzo di riferimento.

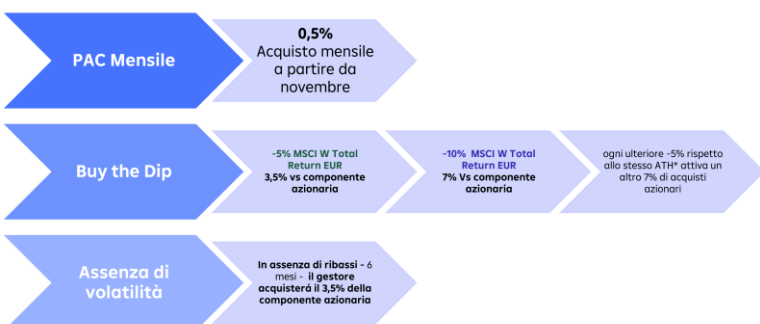
Il primo prezzo di riferimento per il Take Profit sarà il **prezzo di chiusura dell'indice alla data di partenza della strategia**, ovvero lunedì 17 novembre. Nel momento in cui questo prezzo realizzerà una **crescita pari o superiore al 10% scatterà il primo "Take Profit"**. Il prezzo di esecuzione del Take Profit diventerà poi il nuovo prezzo di riferimento per il successivo Take Profit, e così via per i successivi.



5. Come sarà composto il portafoglio all'inizio della strategia?

Dal lancio del fondo, il 22 settembre 2025, fino al 14 novembre 2025, il portafoglio sarà composto al 100% da investimenti monetari e di breve termine. Questi includono fondi che investono in obbligazioni di breve termine, fondi monetari classici o investimenti diretti in obbligazioni di breve termine o buoni del Tesoro, nonché liquidità.

A partire dal 17 novembre 2025, circa il 30% della componente monetaria sarà investito in fondi obbligazionari che presentano una più ampia diversificazione, ovvero che investono in ulteriori categorie obbligazionarie come titoli di Stato, obbligazioni societarie, obbligazioni in valuta estera e obbligazioni dei mercati emergenti con scadenze decisamente più lunghe.



In questo modo si costruirà un **portafoglio più diversificato con rendimenti attesi più elevati**.

Qui di seguito indichiamo degli esempi di alcuni strumenti che potrebbero essere presenti nel **portafoglio di partenza**:

- Raiffeisen Sostenibile Breve Termine,
- Raiffeisen Euro Rendimento ESG,
- Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile,
- Obbligazioni Corporate,
- Titoli di Stato,
- Fondi Monetari di case terze.

6. Quale sarà il portafoglio finale alla conclusione della strategia?

L'obiettivo finale del fondo ROA70 è quello di raggiungere un'esposizione azionaria del 70% circa.

Il portafoglio azionario consisterà di due componenti principali:

a) circa **l'80% della componente azionaria** (ovvero circa il 55% del fondo) sarà composto da **tre fondi azionari che investono a livello globale attraverso diversi approcci d'investimento**:

- Raiffeisen Azionario Sostenibile: un fondo azionario classico che offre la possibilità di partecipare alle opportunità dei mercati azionari globali tenendo conto della sostenibilità.
- Raiffeisen Azionario GlobalDividend-ESG: un fondo che investe a livello globale in società che presentano un'elevata aspettativa di distribuzione di dividendi, ovvero che hanno già un rendimento da dividendo elevato o che distribuiscono dividendi in forte aumento.
- R-Ratio-Global Aktien: un fondo azionario globale che presenta un basso "tracking error" rispetto all'indice di riferimento MSCI

World AW, ma si distingue selezionando le società che hanno un'intensità di emissioni di gas serra inferiore rispetto al mercato azionario nel suo complesso.

b) Il **restante 20% circa della componente azionaria** (ovvero il 15% circa del fondo) sarà investito in un portafoglio composto **da ETF tematici sfruttando le strategie del fondo Index-Selection-Equity**, una sorta di "best of" del suo portafoglio settoriale dinamico caratterizzato oggi da temi come:

- Intelligenza artificiale
- Innovazioni nel settore sanitario
- Acqua
- Automazione e robotica
- Sicurezza digitale

7. Quali sono le principali "novità" e differenze di questo nuovo fondo rispetto al già esistente Raiffeisen Sostenibile PIC + PAC?

Rispetto al Raiffeisen Sostenibile PIC + PAC, il Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70 offre alcune nuove caratteristiche di prodotto:

- **Approccio più ampio e globale**: mentre nel Raiffeisen Sostenibile PIC + PAC il ribilanciamento a vantaggio della componente azionaria viene inizialmente catalizzato attraverso l'investimento in un unico fondo - il Raiffeisen Azionario Megatrends-ESG - il Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70 persegue un approccio più ampio, in cui la quota azionaria viene costituita investendo in parti uguali in tre fondi che investono a livello globale, ma con strategie differenti.
- **Portafoglio ETF**: non appena il portafoglio azionario del Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70 avrà raggiunto una certa dimensione (circa il 10% del fondo complessivo), una parte di esso sarà investita in diversi ETF. In questo modo il fondo avrà un assetto tematico più

ampio e, poiché il portafoglio ETF cambierà nel tempo, reagirà alle tendenze attuali dei mercati dei capitali.

- **Meccanismo anticiclico progressivo "Buy the dip":** mentre nel Raiffeisen Sostenibile PIC + PAC la quota azionaria viene aumentata di un valore fisso del 3% dopo ogni calo uguale o superiore al 7% del valore di riferimento, **nel nuovo fondo ROA70 viene applicato un approccio più progressivo che amplifica gli acquisti in caso di correzioni più pronunciate** di mercato. In questo modo, nel nuovo fondo **l'aspetto anticiclico viene applicato in modo ancora più deciso** all'interno del processo di investimento.
- **"Take Profit":** il nuovo fondo prevede anche la possibilità di ridurre la quota azionaria per realizzare delle prese di profitto e consolidare parte del rendimento azionario in caso di forti aumenti di mercato.
- **Un indice di riferimento esterno:** i segnali per i ribilanciamenti legati al mercato non si basano sull'andamento di un fondo ma su quello di un indice, **l'MSCI World Total Return in EUR**.

8. Quali sono i vantaggi per l'investitore che sottoscrive il fondo ROA70?

- Sfruttare ed enfatizzare l'approccio vincente del PAC attraverso acquisti dinamici e modulari in base **alla magnitudo delle correzioni di mercato**: più pronunciato è il Drawdown, maggiore sarà l'acquisto azionario;
- Consolidare i guadagni in un contesto di elevati rendimenti;
- **Investire in un portafoglio diversificato tra varie strategie azionarie ed obbligazionarie**: eccellenze di casa Raiffeisen, ETF/Fondi di terzi, titoli singoli obbligazionari;
- Evitare i comuni errori di **finanza comportamentale tipici delle fasi di forte correzione di mercato, come ad esempio la sospensione del PAC** proprio nel momento in cui la sua strategia lavorerebbe al meglio per amplificarne poi i guadagni **grazie all'abbassamento del prezzo medio di carico**;
- Delegare le scelte d'investimento al gestore;
- **Efficienza fiscale e commissionale** attraverso una soluzione "Step-In" all'interno di un fondo unico.

Quali sono i principali rischi di un investimento di questo tipo:

Chiaramente nessun investimento è privo di rischi. Anche i migliori professionisti dell'investimento non sono immuni da possibili errori nell'entità o tipologia dei reinvestimenti azionari o nella definizione dei momenti più convenienti nei quali rimodulare il portafoglio passando dalla componente obbligazionaria a quella azionaria. Inoltre, in linea generale:

- Il grado di solvibilità dei sottostanti potrebbe variare in qualsiasi momento;
- L'andamento del fondo è soggetto agli sviluppi dei mercati dei capitali (in particolare: rischio di default dell'emittente per la componente obbligazionaria e volatilità di mercato per la componente azionaria);
- Il fondo non offre alcuna garanzia di restituzione del capitale. Perdite del capitale investito non possono pertanto essere escluse.
- La durata minima consigliata per questo tipo di investimento è di 10 anni. Il fondo potrebbe quindi non essere indicato per quegli investitori che intendessero ottenerne il rimborso prima di quella data.

Nella tabella seguente sono riassunte le caratteristiche principali del **Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70**:

Informazioni Principali sul Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70	
Struttura giuridica	Fondo Comune d'investimento UCITS
Data di lancio	22 settembre 2025
Periodo di Sottoscrizione iniziale	7 settimane dal 29 settembre al 14 novembre
Inizio della Strategia	17 novembre 2025
Codice ISIN (S)	AT0000A3NK86
Commissioni di Gestione	Modulate nel tempo
SFDR ¹	Art. 8

Il Portafoglio del Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70	
Portafoglio iniziale al 17 novembre 2025	100% obbligazionario Fondi obbligazionari sostenibili di Raiffeisen che coprono tutte le scadenze obbligazionarie: Raiffeisen Sostenibile Breve Termine, Raiffeisen Euro Rendimento ESG, R289 (fondo istituzionale austriaco), Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile. Strumenti del mercato monetario o simili e fondi analoghi di altri provider della categoria „Articolo 8” o „Articolo 9” SFDR. Altro: liquidità, obbligazioni zero coupon, emissioni obbligazionarie singole
Portafoglio finale	70% azionario – 30% obbligazionario Componente azionaria: Fondi azionari sostenibili di Raiffeisen globali e con diverse strategie: Raiffeisen Azionario GlobalDividend ESG, Raiffeisen Azionario Sostenibile, R-Ratio Global Aktien (basso tracking-error) ETF/fondi settoriali di case terze - inclusi nel fondo Raiffeisen "Index-Selection Equity" - della categoria „Articolo 8” o „Articolo 9” SFDR.

La Strategia del Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70	
Acquisti mensili	Aumento della quota azionaria dello 0,5% a metà del mese
Acquisti "Buy-the Dip"	Aumento della quota azionaria del 3,5% in caso di correzioni di prezzo dell'indice dal massimo relativo pari ad almeno il -5%. Proseguono acquisti azionari del 7%, in caso di ulteriori ribassi di multipli di -5% (-10%, -15%, -20%, e così via). Più ampia la correzione, maggiore sarà l'acquisto sul mercato azionario.
"Take Profit"	Vendita del 3,5% della componente azionaria, se prezzo di riferimento aumenta in misura uguale o superiore al 10%. Prezzo di esecuzione diventa nuovo prezzo di riferimento per successivo take profit.
Riferimento per i ribilanciamenti	MSCI World Index (Total Return in EUR)

¹ Il "Sustainable Finance Disclosure Regulation" (SFDR) è un regolamento dell'Unione Europea che disciplina gli obblighi di comunicazione dei provider di servizi finanziari in merito alla considerazione delle questioni di sostenibilità nei loro processi e prodotti. Art. 8 SFDR: il fondo prende in considerazione criteri ambientali e/o sociali per gli investimenti.

Diclaimer

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 è possibile investire prevalentemente in depositi. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nel quadro della strategia d'investimento il fondo opera un progressivo reinvestimento in strumenti d'investimento più rischiosi. Ciò comporta un relativo aumento del grado di rischio dell'investimento.

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: 26 Settembre 2025; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

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. Raiffeisen KAG non si assume alcuna responsabilità in relazione al presente documento, in particolare per quanto riguarda la sua tempestività, accuratezza o completezza. Avviso per gli investitori con una valuta funzionale diversa dalla valuta del fondo: il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a causa delle fluttuazioni valutarie.

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

