



Sfruttare la volatilità e investire gradualmente in azioni: il 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.

a. Il concetto alla base del fondo

Il Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70 si caratterizza per l'obiettivo di investire progressivamente nei mercati azionari attraverso una strategia che punta ad amplificare 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 progressivi 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 rapide rispetto alle correzioni a cui assistevamo in passato. Il contesto finanziario attuale risulta molto più dinamico, 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.

b. Il portafoglio di partenza

Alla data di inizio della strategia, il 17 novembre 2025, il **portafoglio di partenza** era al **100% obbligazionario**, altamente diversificato sia per scadenze che per classi di attivo obbligazionario. Il portafoglio è costituito da titoli singoli governativi e corporate, fondi "money market" di terze parti, obbligazioni "zero coupon", emissioni obbligazionarie singole e liquidità, ma anche fondi di Raiffeisen Capital Management che investono in titoli di Stato, obbligazioni societarie, obbligazioni in valuta estera e obbligazioni dei mercati emergenti con scadenze più lunghe. In questo modo si costruisce un **portafoglio altamente diversificato con rendimenti attesi più elevati**.

Il portafoglio di partenza all'inizio della strategia

Fondo	Peso ¹
Fondi Monetari di case terze	30.16%
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	19.73%
Raiffeisen Euro Rendimento ESG	19.77%
R 289	19.74%
Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile	10.11%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 17.11.25

Il Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70 **rimane disponibile per l'investimento anche dopo la fine del periodo di sottoscrizione iniziale**, senza alcun costo aggiuntivo.

c. Focus sulla componente obbligazionaria

Il portafoglio iniziale globale e altamente diversificato adotta alcune delle strategie obbligazionarie "storiche" di casa Raiffeisen:

- **Raiffeisen Sostenibile Breve Termine:** Fondo obbligazionario a breve scadenza in euro (duration tra 1 e 1,5 anni);

¹ Lo 0,50% del fondo alla partenza della strategia è stato investito tramite PAC nei tre fondi azionari "core" del fondo in modo equiponderato.

- **Raiffeisen Euro Rendimento ESG:** Fondo obbligazionario in euro a bassa volatilità con duration tra 2 e 3 anni;
- **Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile:** Fondo obbligazionario globale con gestione attiva e senza benchmark di riferimento;
- **R 289** (fondo istituzionale disponibile solo in Austria): Fondo obbligazionario in euro con duration media inferiore a 3 anni e scadenze massime fino a 5 anni.

Di seguito riportiamo gli **indicatori-chiave** della componente obbligazionaria del fondo **al 31 dicembre 2025**:

Ø duration (years, to maturity)	2.00
Ø coupon (% p.a.)	1.51
Ø residual term to maturity (years)	3.14
Ø yield (% p.a., to maturity)	2.50
Ø credit spread (to maturity)	15.69
Average rating*	AA

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.12.25

Vorremmo sottolineare che questi dati sono indicativi e non rappresentano una garanzia per le prestazioni future.

d. Il processo di ribilanciamento

A partire dal **17 novembre 2025**, il gestore ha dato avvio alla strategia d'investimento del fondo, che si articola in diverse fasi:

I. Strategia di acquisto:

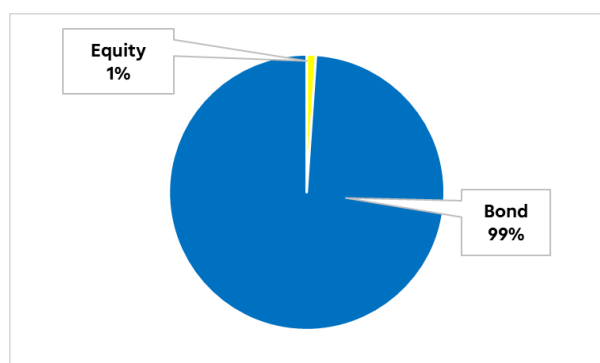
L'ingresso sui mercati azionari può avvenire in **3 modi distinti in base alle condizioni di mercato**:

1. Ribilanciamenti mensili: "PAC mensile"

Ogni mese, la quota degli investimenti con scadenze più brevi viene ridotta dello **0,5%** e viene contestualmente aumentata la quota azionaria, come per i piani di accumulo tradizionali.

Il primo PAC mensile è stato realizzato in concomitanza con il primo giorno della strategia, lunedì 17 novembre, i PAC successivi verranno effettuati il giorno 10 del mese.

Al 31 dicembre 2025, a seguito di due ribilanciamenti mensili, il portafoglio era il seguente:



2. "Buy the dip"

Il gestore acquista in base alle debolezze di mercato seguendo un **approccio dinamico**. L'obiettivo del fondo 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. Maggiore sarà la correzione sul mercato, più elevato sarà l'acquisto azionario, trasformando in questo modo la volatilità in un'opportunità di acquisto.

3. Assenza di volatilità

In assenza di volatilità sui mercati e di segnali d'acquisto, il gestore **dopo 6 mesi sposta comunque il 3,5% dalla componente obbligazionaria a quella azionaria**.

II. 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.

e. Il portafoglio-obiettivo

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

1. 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 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.
- **Raiffeisen Azionario Sostenibile**: un fondo azionario che offre la possibilità di partecipare alle opportunità dei mercati azionari globali selezionando le aziende con i massimi livelli di sostenibilità.

2. Il restante 20% circa della componente azionaria (ovvero il 15% circa del fondo) sarà investito in un portafoglio composto da **ETF tematici**, selezionati prendendo come riferimento le maggiori esposizioni presenti nel **fondo Index-Selection-Equity**, una soluzione dinamica che oggi comprende temi come:

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

f. La struttura commissionale

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).

Informazioni principali

- Data di lancio: 22 settembre 2025
- Periodo di sottoscrizione iniziale: 29/09 - 14/11/25
- Inizio della strategia: 17 novembre 2025
- ISIN (S): AT0000A3NK86| Accumulazione
- Commissione di gestione: progressiva nel tempo
- Durata di investimento consigliata: 10 anni
- Categoria SFDR¹: Articolo 8

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.

Perché scegliere il Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70?

- ✓ Per 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;
- ✓ Per consolidare i guadagni in un contesto di elevati rendimenti;
- ✓ Per investire in un portafoglio diversificato tra varie strategie azionarie ed obbligazionarie: eccellenze di casa Raiffeisen, ETF/Fondi di terzi, titoli singoli obbligazionari;
- ✓ Per 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;
- ✓ Per delegare le scelte d'investimento ad un gestore con esperienza pluriennale;
- ✓ Per optare per l'efficienza fiscale e commissionale attraverso una soluzione "Step-In" all'interno di un unico fondo

A cosa l'investitore deve prestare attenzione?

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
Inizio della Strategia	17 novembre 2025
Codice ISIN (S)	AT0000A3NK86
Commissioni di Gestione	Modulate nel tempo
SFDR¹	Art. 8

Il Portafoglio del Raiffeisen PAC Obiettivo Attivo 70	
Portafoglio iniziale al 17 novembre 2025	<p>100% obbligazionario</p> <p>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.</p> <p>Strumenti del mercato monetario o simili e fondi analoghi di altri provider della categoria „Articolo 8” o „Articolo 9” SFDR.</p> <p>Altro: liquidità, obbligazioni zero coupon, emissioni obbligazionarie singole</p>
Portafoglio finale	<p>70% azionario – 30% obbligazionario</p> <p>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)</p> <p>ETF/fondi settoriali di case terze - inclusi nel fondo Raiffeisen "Index-Selection Equity" - della categoria „Articolo 8” o „Articolo 9” SFDR.</p>

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"	<p>Aumento della quota azionaria del 3,5% in caso di correzioni di prezzo dell'indice dal massimo relativo pari ad almeno il -5%.</p> <p>Proseguono acquisti azionari del 7%, in caso di ulteriori ribassi di multipli di -5% (-10%, -15%, -20%, e così via).</p> <p>Più ampia la correzione, maggiore sarà l'acquisto sul mercato azionario.</p>
"Take Profit"	<p>Vendita del 3,5% della componente azionaria, se prezzo di riferimento aumenta in misura uguale o superiore al 10%.</p> <p>Prezzo di esecuzione diventa nuovo prezzo di riferimento per successivo take profit.</p>
Riferimento per i ribilanciamenti	MSCI World Index (Total Return in EUR)

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.

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.

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: 15 Gennaio 2026; Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

