



 **Raiffeisen**  
Capital Management

# Raiffeisen Sostenibile Diversificato

Fondo Multi asset con criteri sostenibili | 1 Agosto 2025

\* Raiffeisen Capital Management is the umbrella brand for Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

Mitglied der



Signatory of:



Signatory of:



Questa presentazione è riservata alla clientela professionale o ai consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

I prospetti informativi e i documenti contenenti le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) dei fondi presentati sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it)

### **I nostri servizi – Common Understanding**

I nostri fondi comuni d'investimento aperti e i nostri fondi istituzionali sono dei portafogli che noi gestiamo in base alla nostra filosofia d'investimento, ai nostri collaudati processi d'investimento e alla nostra attuale visione di mercato.

Lei è un investitore con l'esperienza, la conoscenza e il know-how per effettuare le sue proprie decisioni d'investimento e per valutare in modo adeguato i rischi a ciò associati.

Le nostre dichiarazioni sui mercati dei capitali e sui nostri fondi non sono basati su di un'analisi dei suoi particolari bisogni d'investimento e quindi non possono servire da servizio personalizzato di consulenza d'investimento.

La prego di contattarci qualora desideri ricevere una consulenza finanziaria personalizzata relativamente alle transazioni in titoli.

## ➤ Raiffeisen Sostenibile Diversificato

### –Società

–Performance e Analisi

–Processo d'investimento

–Sostenibilità in RCM

–Impatti

–Profilo di rischio e Disclaimer



## Chi siamo



**#1 in Austria** e uno dei **principali gestori patrimoniali** dell'Europa centrale e orientale – **40° anniversario**



Patrimonio gestito: **43 miliardi di euro\*** in Austria, 62 miliardi di euro nel gruppo; I nostri fondi sono disponibili in più di 20 mercati.



316 dipendenti, **di cui 68 nella gestione di fondi e 43 nelle vendite** per clienti privati e istituzionali



Competenze chiave in tutte le classi di attività con particolare **attenzione ai rendimenti sostenibili**



Attualmente, **17 fondi comuni di investimento** su 80 si trovano **nel 1° quartile** in un confronto globale per la performance a 5 anni



**#1** nel risparmio di fondi in Austria; circa **867 mila** piani di risparmio in Austria e nei mercati dell'Europa dell'Est



**Clienti aziendali internazionali, banche, gestori patrimoniali, fondi pensione, family office e fondazioni ci affidano oltre 22 miliardi di euro di fondi istituzionali.**

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, dati al 31 marzo 2025;

\*AUM dei fondi immobiliari: 670 milioni di euro, patrimonio di gestione patrimoniale incl. Idee d'investimento: 940 milioni di euro

© 2025 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.



**(s.) Amministratore delegato, CEO: Hannes CIZEK**

Area di responsabilità: Institutional Business, Retail Business Austria, Operations and Finance, Risk Management, Internal Audit, Compliance, ecc.

**Karin KUNRATH (Chief Investment Officer)**

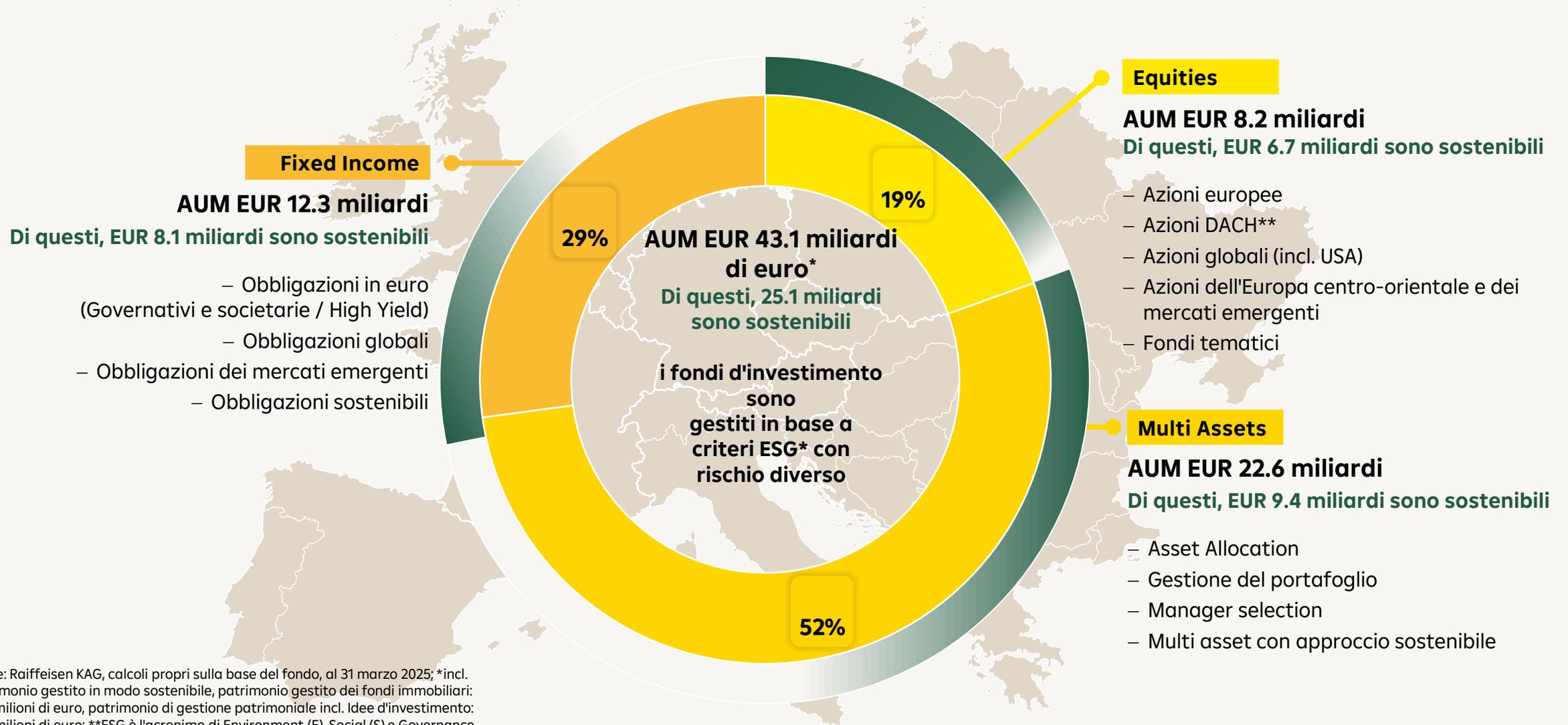
**Barbara GRAF-BÜCHL (Managing Director di Raiffeisen Immobilien KAG)**

**(c.) Amministratore delegato: Michal KUSTRA**

Area di responsabilità: Centro di competenza / CEE, Italia, Fund Service

**(d.) Amministratore delegato: Dieter AIGNER**

Area di responsabilità: Gestione dei fondi  
Investimenti e Responsabilità Aziendale, Legale e Fiscale



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri sulla base del fondo, al 31 marzo 2025; \*incl. patrimonio gestito in modo sostenibile, patrimonio gestito dei fondi immobiliari: 684 milioni di euro, patrimonio di gestione patrimoniale incl. Idee d'investimento: 940 milioni di euro; \*\*ESG è l'acronimo di Environment (E), Social (S) e Governance (G); DACH è l'acronimo di D - Germania, A - Austria e CH - Svizzera



**MD (CSIO)**  
**Dieter Aigner**  
32/18



Responsabile di Corporate  
Responsibility  
**Wolfgang Pinner**  
37/23



Ufficio Sostenibilità  
**Wolfgang Pinner**  
37/23

6 specialisti e analisti  
Ø 19 anni di esperienza nel settore  
Ø 8 anni di esperienza in materia di  
sostenibilità



Gestione del prodotto  
**Sabine Macha**  
25/12

9 Gestori di prodotti/investimenti  
Ø 30 anni di esperienza nel settore  
Ø 12 anni di esperienza in materia di  
sostenibilità



Reddito fisso  
**Georg Nitzlader**  
30/11

15 professionisti dell'investimento  
Ø 25 anni di esperienza nel settore  
Ø 8 anni di esperienza in materia di  
sostenibilità



Mercati emergent  
**Angelika Millendorfer**  
38/8

14 professionisti dell'investimento  
Ø 25 anni di esperienza nel settore  
Ø 7 anni di esperienza in materia di  
sostenibilità



Responsabile di  
Investimento(CIO)  
**Karin Kunrath**  
33/12



Azioni Mercati sviluppati  
**Günther Schmitt**  
24/11

11 professionisti degli investimenti Ø 20  
anni di esperienza nel settore  
Ø 10 anni di esperienza in materia di  
sostenibilità



Multi Assets  
**Kurt Schappelwein**  
26/11

25 professionisti dell'investimento  
Ø 22 anni di esperienza nel settore  
Ø 7 anni di esperienza in materia di  
sostenibilità

**Esperienza nel settore/competenza in materia di  
sostenibilità [anni]**

Fonte: Raiffeisen KAG, gennaio 2025

Energia  
**Hannes Loacker**  
23/11



Infrastrutture  
**Stefan Grünwald**  
25/7



Commodities  
**Gregor Holek**  
27/14



Tecnologia  
**Leopold Quell**  
26/8



Economia Circolare  
**Thomas Bichler**  
23/9



Salute, Nutrizione e Benessere  
**Lydia Reich**  
25/9



Mobilità  
**Jürgen Maier**  
19/9



Ulteriore **ZUKUNFTS-THEMEN:**  
**Architettura di sicurezza**  
*interdisciplinare*

...



**Gestione dei  
ZUKUNFTS-THEMEN**  
**Stefan Grünwald**

# Investimenti responsabili

**1985**

**Raiffeisen KAG;**  
Lancio fondo Raiffeisen per l'ambiente (chiuso dopo pochi anni)

**2002**

Lancio di Raiffeisen Azionario Etico (Iniziativa degli investitori, ora Raiffeisen Azionario Sostenibile)

**2007**

Fondatore della Raiffeisen Iniziativa per il Clima (ora Raiffeisen Iniziativa Sostenibile)

**2009**

Partecipazione attiva nel Forum degli Investimenti Sostenibili (FNG)

**2013**

Firmatari PRI - Istituzione del Dipartimento Investimenti Sostenibili e Responsabili

**2015**

Certificazione Eco Label austriaca  
Firma del Montreal Carbon Pledge

**2016**

Ricevuto il marchio FNG per il Forum per la Finanza Sostenibile

**2018**

Miglioramento della consapevolezza SRI attraverso eventi [www.investment-zukunft.at](http://www.investment-zukunft.at) e pubblicazioni

**2018 - 2023**

Trasformazione della gamma di prodotti verso la sostenibilità

**2021**

Iniziativa per focalizzare l'attenzione sulla ricerca interna sulla sostenibilità; Impostazione di **ZUKUNFTS-THEMEN**

**2022**

Sottoscrizione della Net Zero Asset Managers initiative

# 2025

**68**

Professionisti dell'investimento con competenze ESG

**€ 25 miliardi**

Fondi d'investimento gestiti secondo criteri ESG

**> 56%**

AUM sostenibile, **Numero 1** in fondi d'investimento sostenibili in Austria

**18**

Fondi con etichetta FNG "3 stelle"

**7**

Fondi con il marchio austriaco di qualità ecologica

**846 / 491**

**846** attività di coinvolgimento e **491** diritti di voto esercitati nell'anno 2023

Fonte: Raiffeisen KAG, al 31 marzo 2025; 1 Chiuso dopo pochi anni; 2 Consulenza da parte di un comitato consultivo scientifico; 3 Per quanto riguarda i prodotti d'investimento gestiti secondo criteri ESG, Raiffeisen KAG è il leader indiscusso del mercato austriaco con una quota di mercato del 39,1%. © rfu Mag. Reinhard Friesenbichler Unternehmensberatung; dati al 31.12.2022; FNG: Forum Nachhaltige Geldanlagen

## ➤ Raiffeisen Sostenibile Diversificato

– Società

– **Performance e Analisi**

– Processo d'investimento

– Sostenibilità in RCM

– Impatti

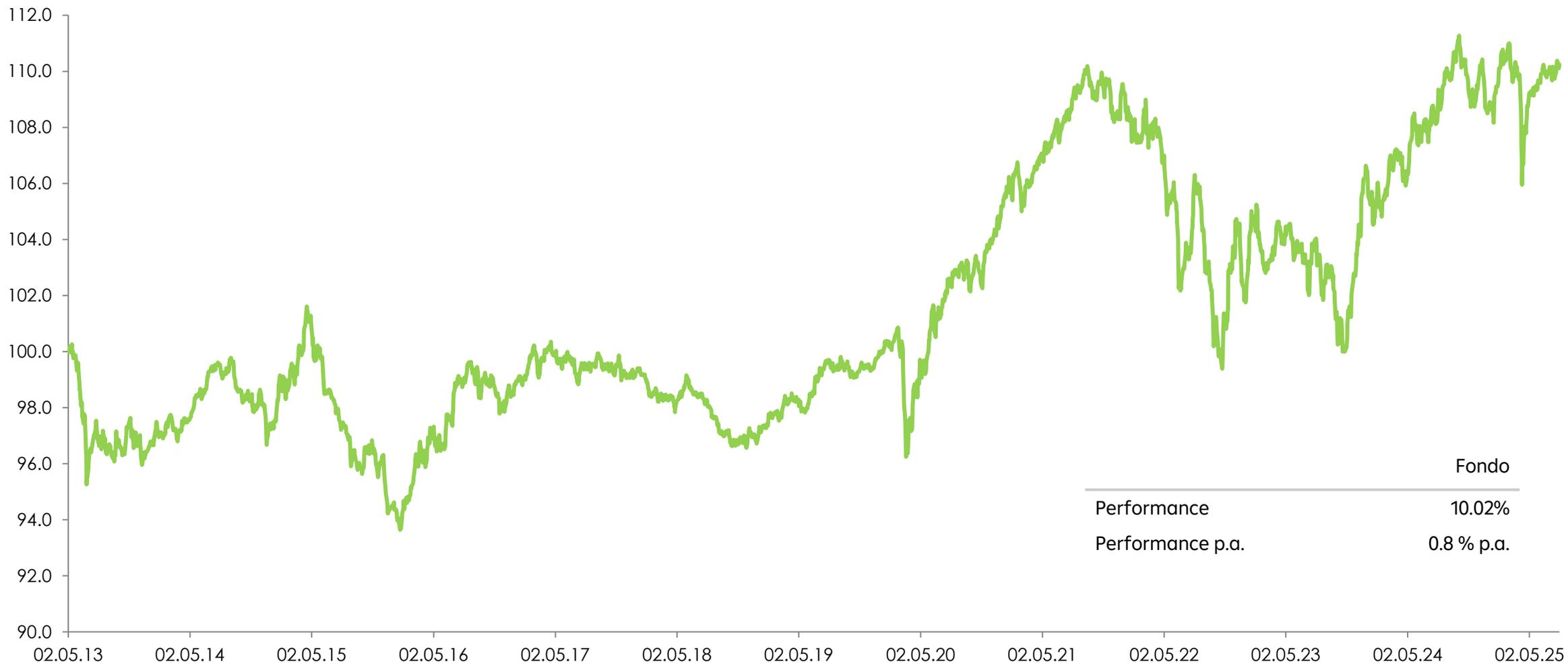
– Profilo di rischio e Disclaimer



## Informazioni chiave

<b>Struttura giuridica</b>	Fondo UCITS aperto e domiciliato in Austria, liquidità in ciascun giorno lavorativo bancario austriaco (soggetta alla sospensione in caso di circostanze eccezionali) Eleggibile in Austria per investimenti che seguono l'art. 25 PKG (Pension Fund Act)				
<b>Data di lancio &amp; ISIN</b>	26 Aprile 2013 / AT0000A10089 (tranche disponibile con il track record più lungo)				
<b>Data di adeguamento</b>	15 Maggio 2017: cambio concetto e denominazione (precedentemente: Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified)				
<b>Universo d'investimento*</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Tutte le classi di attivo globali senza restrizioni: azioni, obbligazioni, materie prime e valute, ad eccezione degli investimenti alternativi illiquidi</li> <li>Titoli singoli, comparti (fino al 10% del patrimonio del fondo), derivati e sostitutivi di liquidità</li> </ul>				
<b>Volume del Fondo</b>	246 . 74 milioni EUR (31 luglio 2025)				
<b>Classi e Commissioni di Gestione</b>	Retail	EUR	1,00 % p.a.	AT0000A105C5	Ad accumulazione integrale
	Super Retail	EUR	1,50 % p.a.	AT0000A2E0B6	Distribuzione annua
	Istituzionale	EUR	0,50 % p.a.	AT0000A10097	Ad accumulazione integrale
<b>SFDR</b>	8	Esclusioni su armi controverse, carbone (società la cui attività consiste principalmente nella fornitura o nell'uso del carbone) e derivati speculazione alimentare + esclusioni soft a livello paese e a livello societario, ESG integration, Best-in-class, engagement.			
<b>Paesi in cui è registrato</b>	AT, DE, IT				

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. I prospetti completi pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at) (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com). Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati 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 (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte, ed eventuali commissioni applicate dal collocatore. 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. Nota per gli investitori con una valuta nazionale diversa dalla valuta del fondo: si prega di notare che il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a seguito di fluttuazioni valutarie.



Fonte: Raiffeisen KAG calcoli interni, 02 maggio 2013 – 31 luglio 2025, rendimento totale netto indicizzato. La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati 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 ed eventuali commissioni applicate dal collocatore. 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. Nota per gli investitori con una valuta nazionale diversa dalla valuta del fondo: si prega di notare che il rendimento potrebbe aumentare o diminuire a seguito di fluttuazioni valutarie. 10/14: Introduzione nel fondo del focus sulla sostenibilità (cambiamento delle circostanze alla base della performance).

## Cifre chiave

Ø duration (years, to maturity)	3.30
Ø coupon (% p.a.)	1.16
Ø residual term to maturity (years)	4.08
Ø yield (% p.a., to maturity)	3.22
Ø credit spread (to maturity)	- 16.07
Average rating*	aa

Vorremmo sottolineare che queste cifre sono indicative e non sono un indicatore affidabile per le prestazioni future.

## Top 10 Azioni/Obbligazioni

	Ponderazione
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	0.39
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc	0.36
SAP SE	0.32
ASML Holding NV	0.32
AstraZeneca PLC	0.31
REPUBLIC OF AUSTRIA RAGB 2.4 05/23/34	5.37
BUONI POLIENNALI DEL TES BTPS 2.35 09/15/35	4.33
DEUTSCHLAND I/L BOND DBRI 0.1 04/15/33	4.31
TREASURY CORP VICTORIA TCV 4 1/4 12/20/32	3.99
BUONI POLIENNALI DEL TES BTPS 0.1 05/15/33	3.92

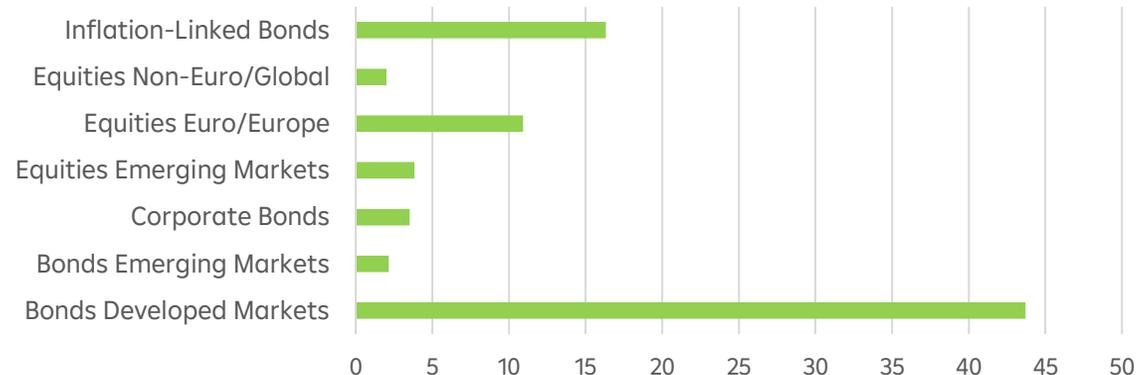
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 luglio 2025

\* La duration si riferisce all'intero portafoglio: una variazione percentuale unitaria dei tassi di interesse rendono sensibile il portafoglio di 3.97%. La duration della sola parte obbligazionaria è di 4.80.

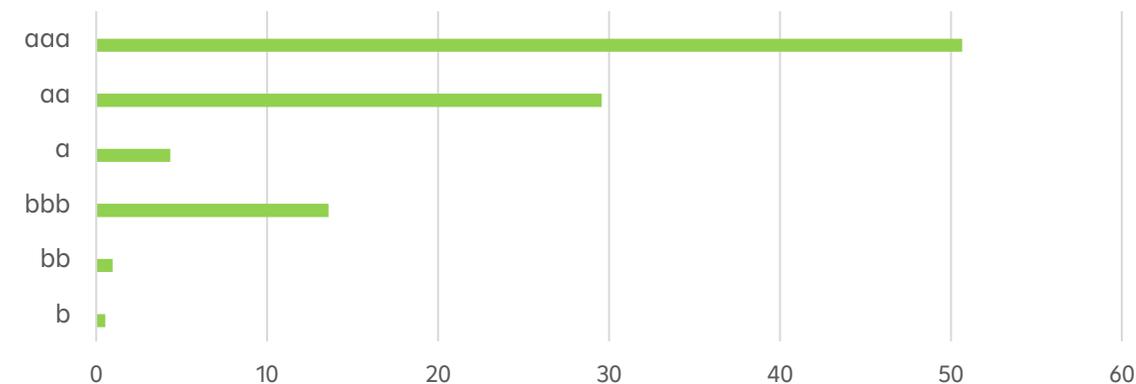
\*\*Il rating è calcolato secondo una logica proprietaria di Raiffeisen KAG.

Vorremmo sottolineare che tutte le analisi strutturali riguardano esclusivamente quei fondi del mercato dei capitali per i quali è possibile una revisione/analisi dei singoli titoli.

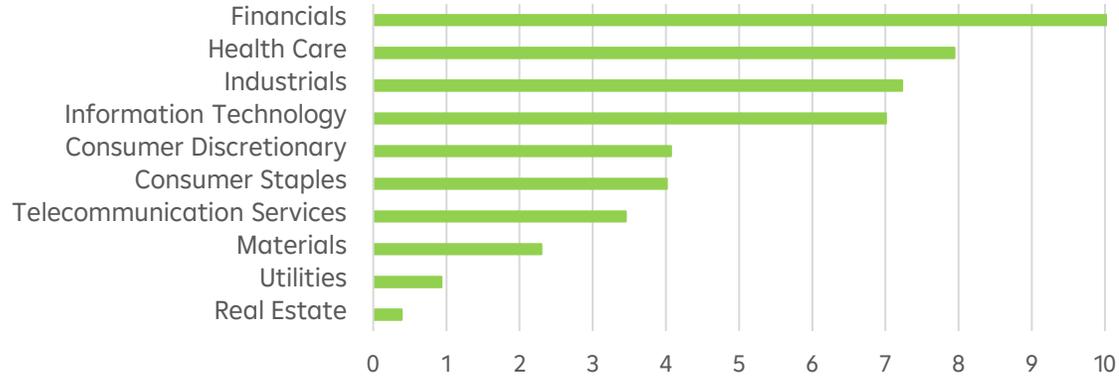
## Classi di attivo



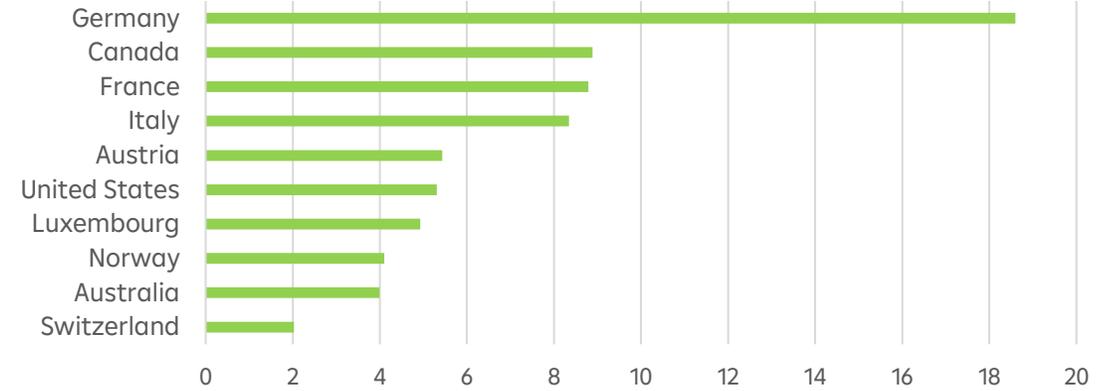
## Struttura di Rating\*\* - comparto obbligazionario



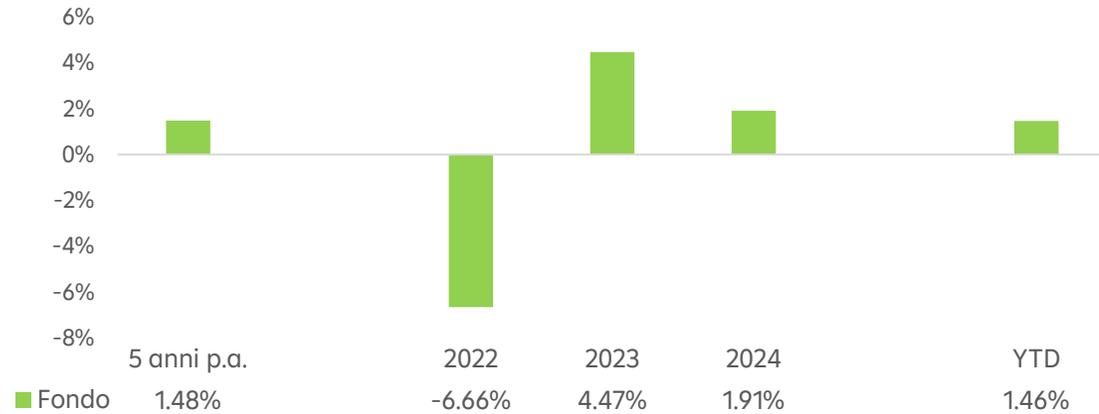
## Ripartizione per settori



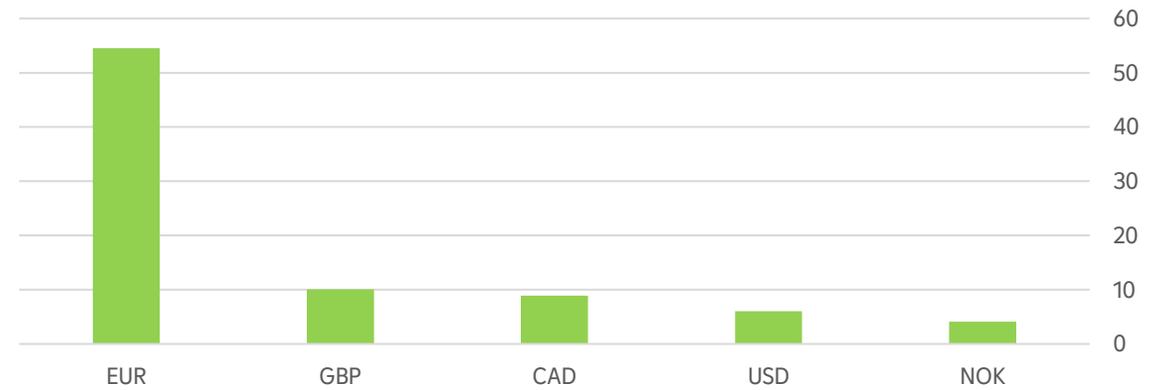
## Ripartizione per Paesi



## Performance netta



## Ripartizione per valute



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 luglio 2025

Vorremmo sottolineare che tutte le analisi strutturali riguardano esclusivamente quei fondi del mercato dei capitali per i quali è possibile una revisione/analisi dei singoli titoli.

## ➤ Raiffeisen Sostenibile Diversificato

- Società
- Performance e Analisi
- **Processo d'investimento**
- Sostenibilità in RCM
- Impatti
- Profilo di rischio e Disclaimer



## Il nostro processo d'investimento sostenibile definisce gli standard



### Processo d'investimento

- › I dati finanziari con i dati relativi alla sostenibilità sono integrati e analizzati in tutti i livelli del processo d'investimento



### Nessuno svantaggio sui rendimenti

- › Rispetto ai fondi non gestiti secondo criteri sostenibili, per i fondi sostenibili Raiffeisen non vi è alcun svantaggio in termini di rendimento
- › L'investimento responsabile può ridurre il rischio d'investimento



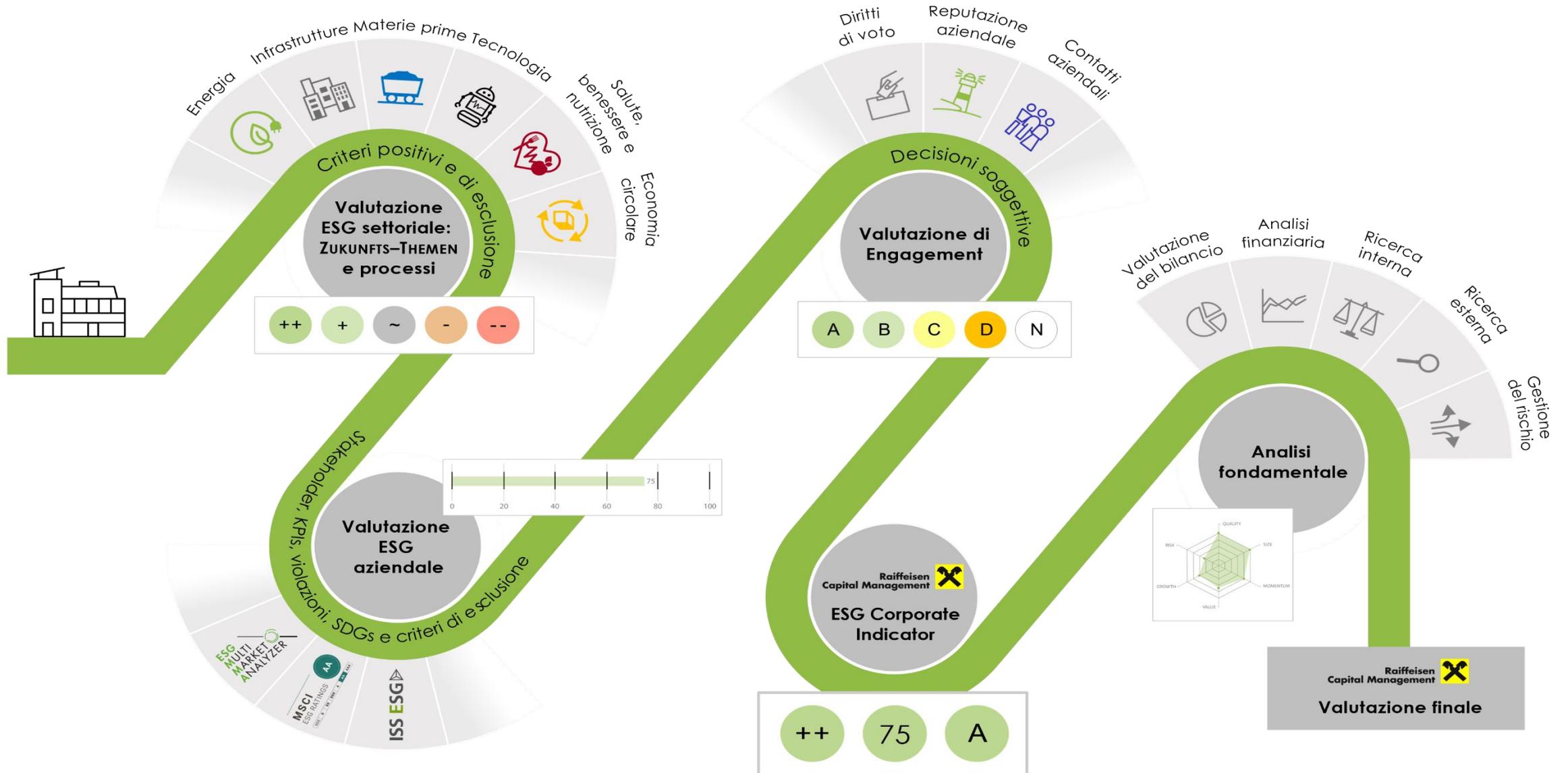
### Esperienza e know-how di lunga periodo

- › Specialisti SRI con esperienza pluriennale in tutti i team di gestione dei fondi
- › Gruppi di lavoro trasversali nella gestione dei fondi su temi chiave per il futuro



### Informazione

- › Pubblicazioni in corso su temi importanti per consulenti e clienti
- › Piattaforma informativa [investment-zukunft.at](https://investment-zukunft.at)

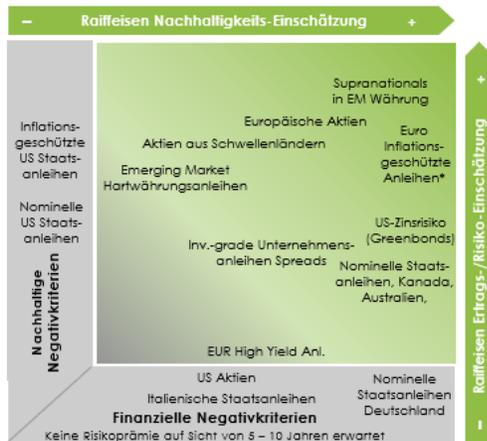


## Panoramica del processo di investimento

Strategia a lungo termine e orientata alla sostenibilità

### Strategic Asset Allocation (SAA)

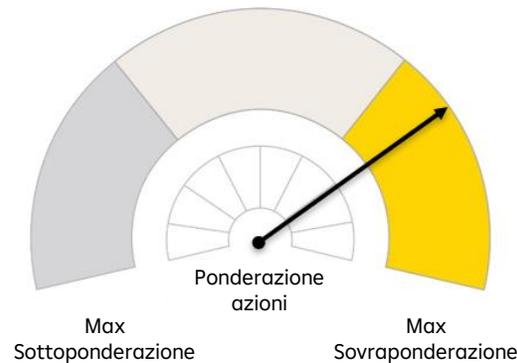
Obiettivo: buon rapporto rischio-rendimento a lungo termine con alti punteggi ESG



Strategia a medio termine

### Tactical Asset Allocation\* (TAA)

Obiettivo: sovraperformance rispetto all'SAA



Strategia a medio termine

### Strategie asimmetriche

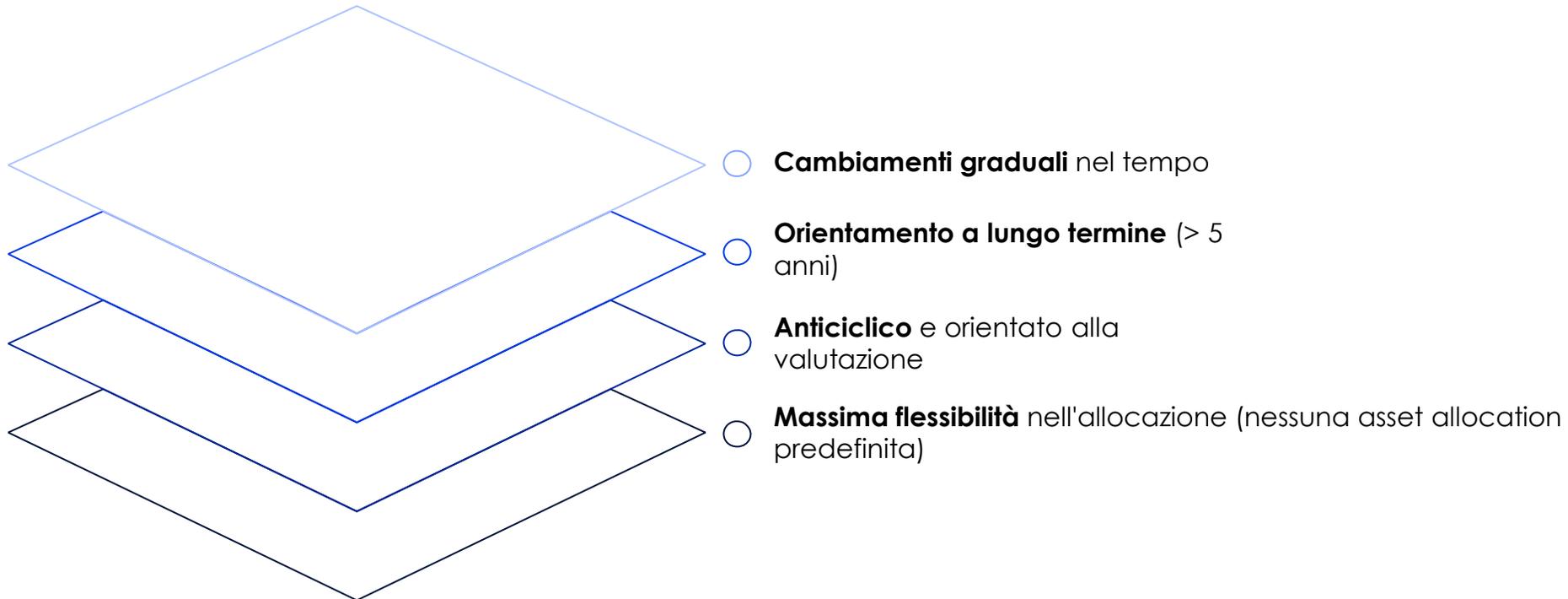
Obiettivo: ridurre i drawdowns massimi e rispettare i limiti di rischio\*\*



Selezione individuale dei titoli in base al Raiffeisen ESG Indicator

Fonte: Raiffeisen KAG; Fonte immagine a destra: iStockphoto.com; \*Rappresentazione simbolica, potrebbe non corrispondere al posizionamento corrente; \*\*Gestione del rischio per limitare la volatilità ex-post ad un massimo del 5% annuo (SRI 2)

## Cosa significa per noi Asset Allocation Strategica



▷ I periodi di **stress del mercato** portano a **valutazioni interessanti**

▷ **Lo svantaggio dell'investimento** basato sulle valutazioni è che la valutazione dei mercati e delle classi di attività **può discostarsi significativamente dai fair value a lungo termine per periodi prolungati**

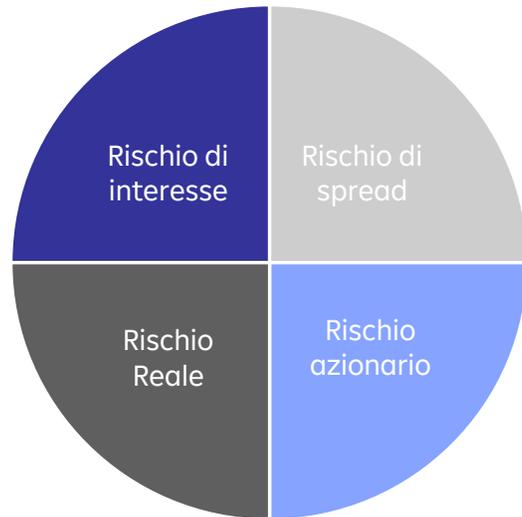
## Asset Allocation Strategica - Analisi globale e ampia delle asset class

Le domande tipiche nell'asset allocation strategica sono:

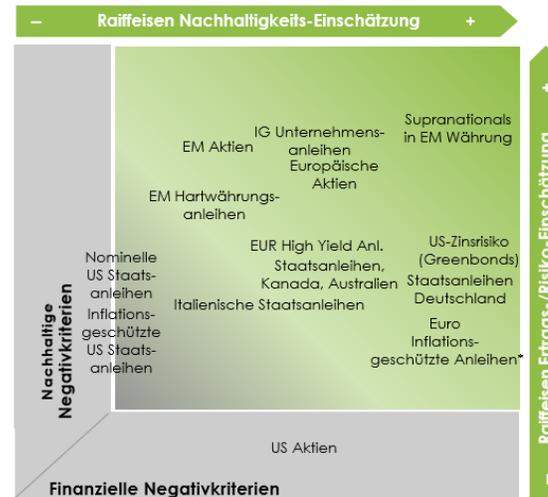


# Asset Allocation Strategica

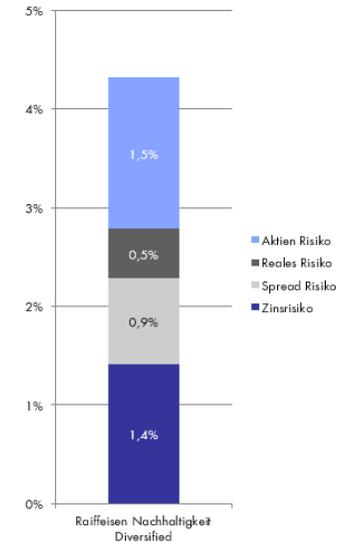
## Fonti di rischio e rendimento



## Analisi di valutazione\*



## Strategische Risiko Allocation



- La SAA persegue un approccio basato sul rischio.
- L'obiettivo è quello di mettere insieme un portafoglio ben diversificato.
- La base per il processo decisionale è costituita principalmente dai rendimenti a lungo termine e dai potenziali di rischio. Questi sono sviluppati nell'ambito di un approccio fondamentale.
- Il processo di analisi viene effettuato almeno trimestralmente. L'orizzonte è di 5-10 anni.

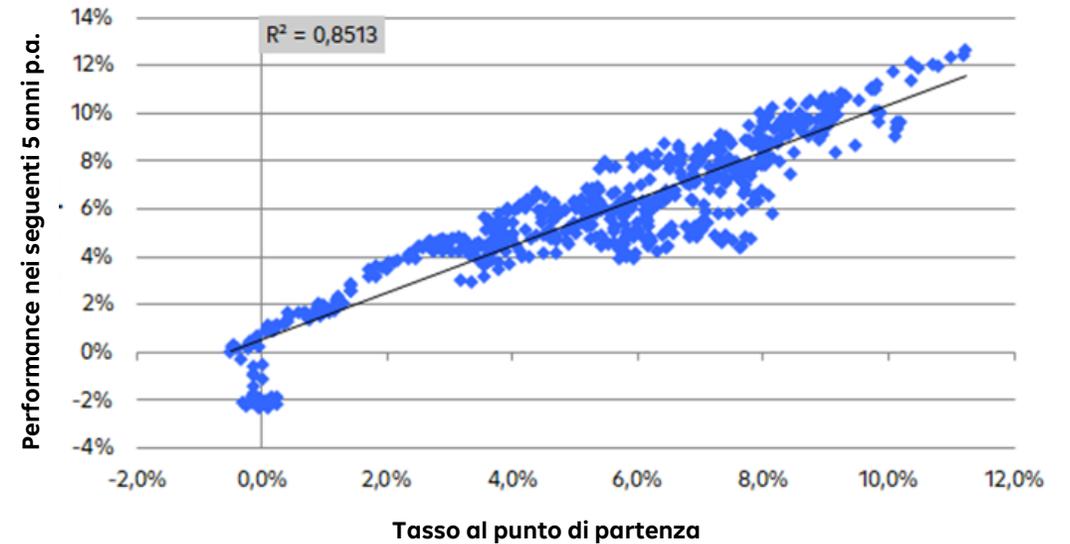
Fonte: Raiffeisen KAG, rappresentazione schematica, aprile 2025

## Rischio di tasso di interesse

Il tasso di rendimento corrente è un buon punto di partenza

Fattori di input	Ciclico / Anticiclico
Rendimento attuale	Anticiclico
Rendimento attuale vs. fair value a lungo termine sulla base dei rendimenti reali corretti per la crescita e delle previsioni di inflazione	Anticiclico
Pendenza della curva dei rendimenti per l'allocazione regionale ("Yield-Rotator")	anticiclico
Aspettative di inflazione attualmente scontate rispetto alle previsioni di inflazione a lungo termine	anticiclico

### Rendimento rispetto ai rendimenti futuri dei titoli di Stato tedeschi\*



Fonte: Raiffeisen KAG, 2023; \*Titoli di Stato tedeschi (indice REX), dati mensili da gennaio 1967 ad aprile 2025

# Rischio spread

Livelli di spread rispetto alle medie di lungo periodo

Fattori di input	Ciclico / Anticiclico
------------------	-----------------------

Livelli di spread rispetto alle medie di lungo periodo corretti per:

- a) Costi di default previsti
- b) Effetti di duration

anticiclico

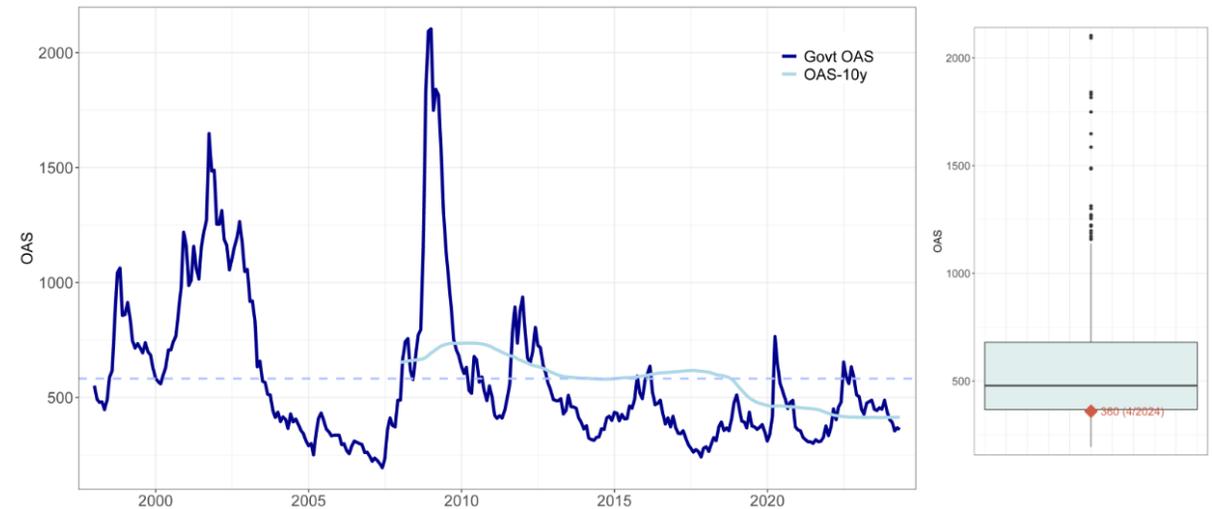
Valutazioni delle valute dei mercati emergenti basate sui tassi di cambio effettivi reali corretti per i differenziali di crescita del PIL (rispetto all'USD) ("EMFX-Carry")

anticiclico

Selezione della valuta in base al rendimento

Anticiclico

## Spread corretti per le opzioni (OAS) degli High Yield in euro\* (HEAF)



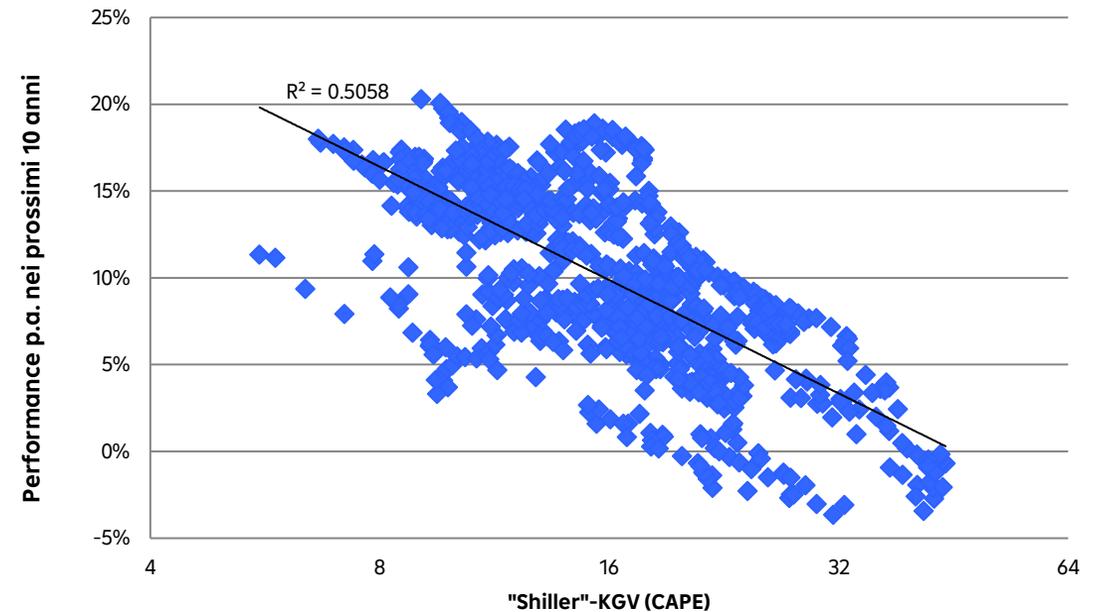
Quelle: Raiffeisen KAG, aprile 2025; \*BofA ML Euro High Yield Constrained Escluso l'indice subordinato

## Rischio azionario

Valutazione corretta per il ciclo come fattore importante di input

Fattori di input	Ciclico / Anticiclico
Valutazioni corrette per il ciclo (es: Shiller-KGVs)	anticiclico
Modello che tiene conto dei fattori di liquidità, dei tassi di cambio e della stagionalità	anticiclico

### Correlazione negativa tra valutazione e rendimenti futuri

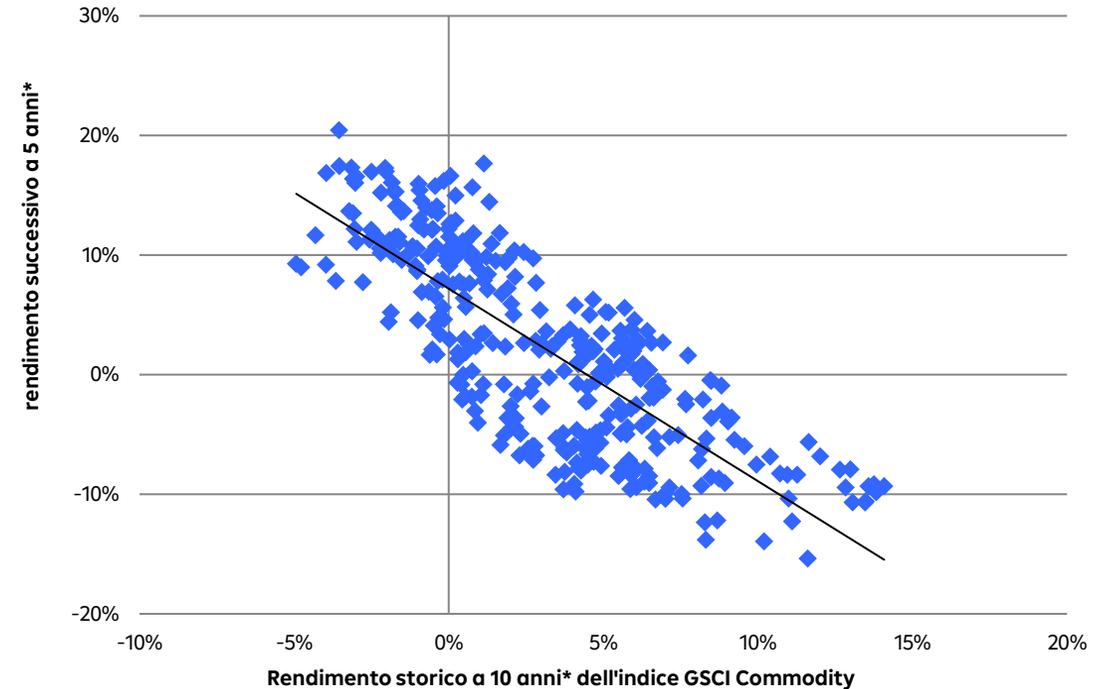


## Rischio reale

Analisi fondamentale e mean-reversion guidano le decisioni

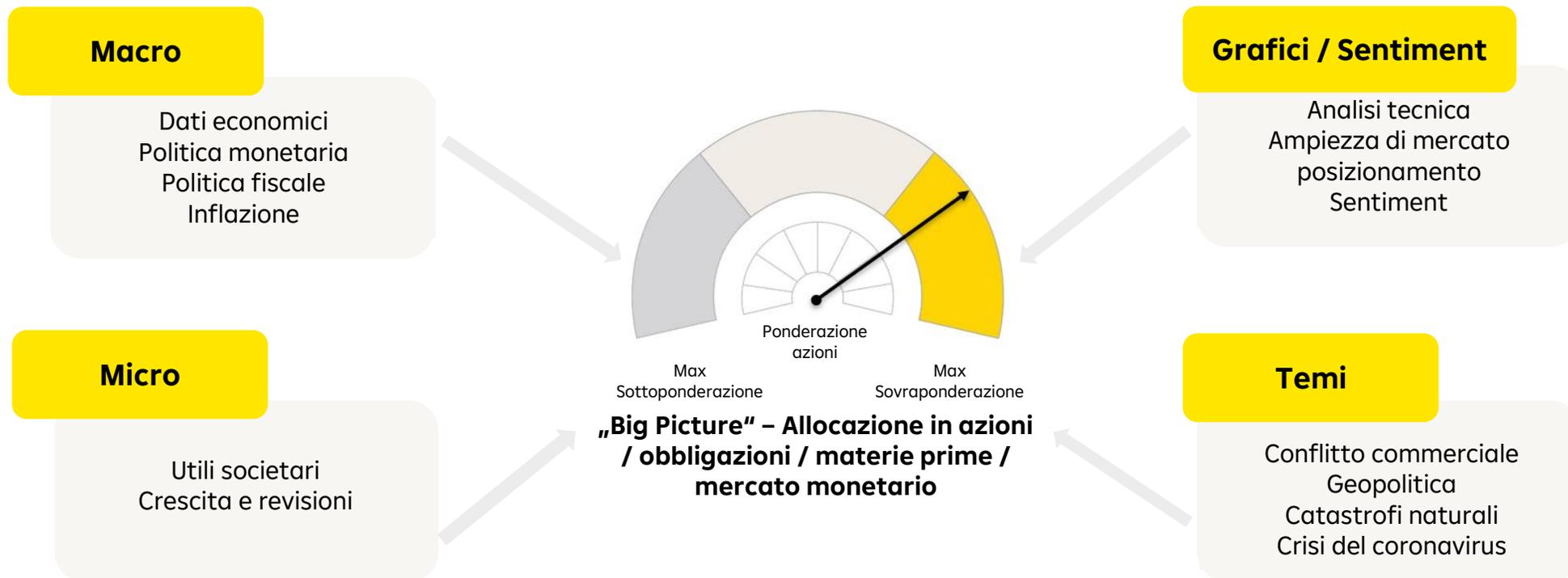
Fattori di input	Ciclico / Anticiclico
Performance realizzate a lungo termine (modello Mean-Reversion)	Anticiclico
Scostamento dal Costo marginale	Anticiclico
Variazioni della domanda e dell'offerta	Neutrale
Aspettative di inflazione prezzata dal mercato vs. aspettative di inflazione di Raiffeisen Capital Management	anticiclico

### Correlazione negativa tra rendimenti storici e futuri



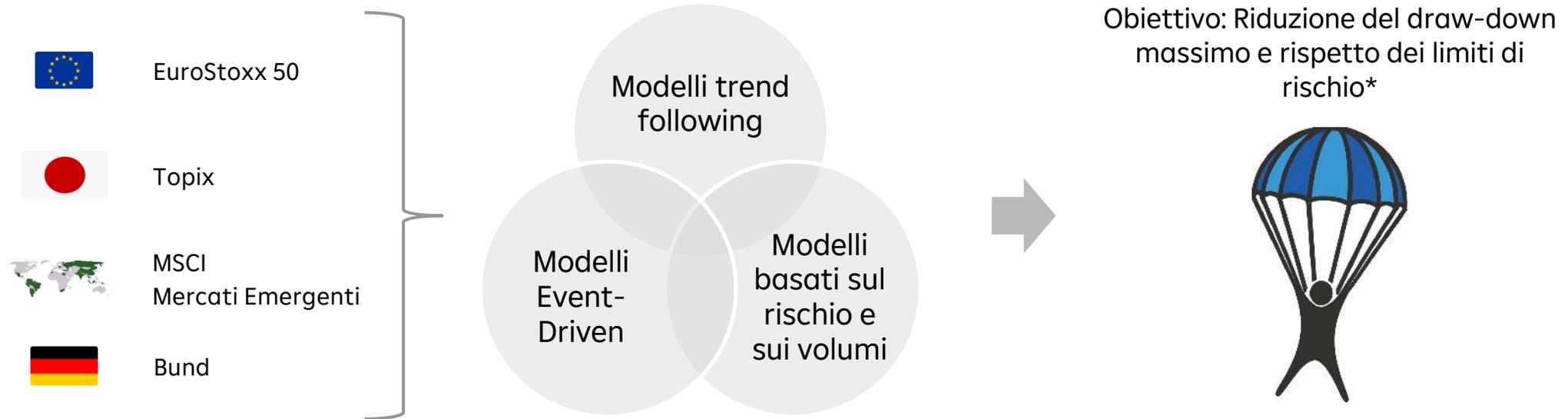
Fonte: Raiffeisen KAG, calcolato sulla base dei dati mensili sull'extra-rendimento dell'indice S&P GSCI Commodity tra gennaio 1970 e ottobre 2014 in USD; \*Tramite il mercato monetario p.a.

## Asset allocation tattica



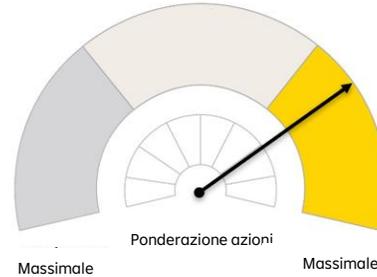
- La TAA è l'opinione del mercato espressa in una strategia.
- Le decisioni sono prese discrezionalmente sulla base dei parametri presentati.
- La decisione principale riguarda l'allocazione azionaria. Le decisioni sono attuate sotto forma di fasi.
- I parametri vengono aggiornati almeno mensilmente. L'orizzonte è di 3 – 6 mesi.

## Strategie asimmetriche: „Strat-T“



- „Strat-T“ è un pacchetto di diversi modelli per diversi mercati
- Le decisioni vengono prese quantitativamente sulla base di dati di mercato (prezzi, volume degli scambi).
- Per ogni mercato, viene presa la decisione di lasciare il rischio o di fare copertura
- I parametri vengono aggiornati quotidianamente. A seconda del modello, il cambio di segnale avviene da 4 a 10 volte all'anno

## Le strategie di asset allocation a colpo d'occhio



Ponderazioni	SAA	TAA	Asimmetria	Totale
Azioni	16,5 %	+ 2 %	- 2,7 %	15,8 %
Reddito Fisso	68,5 %*	- 2 %	+ 2,5 %	69,0 %*
Materie prime	4,8 %	0 %	- 1,3 %	3,5 %
Cash	10,2 %	+ 0 %	+ 1,5 %	11,7 %

Bande di oscillazione**	SAA	TAA	Asimmetria	Totale
Azioni	8 % – 18 %	+/- 4 %	+3 % / -6 %	0 % – 25%
Reddito Fisso	57 % – 90 %*	+/- 4 %	+3 %/ -6 %	50 % – 100 %
Materie prime	2 % – 5 %	+/- 2 %	+1 % / -2 %	0 % – 5 %
Cash	0 % – 26 %	+/- 10 %	+14 % / - 6 %	0 % – 50 %

Fonte: Raiffeisen KAG; Fonte immagine a destra: iStockphoto.com; \*possibilità di coperture di duration aggiuntive; \*\*Le gamme sono indicative, le modifiche sono possibili in qualsiasi momento senza ulteriori informazioni

## Criteria negativi

Raiffeisen KAG ha un criterio minimo per evitare questioni problematiche nei rispettivi settori

### Impegno volontario ad evitare investimenti in fondi comuni di investimento:

> Speculazione alimentare derivata



> Armi controverse



> Carbone (società minerarie e di produzione di energia, con diverse soglie di fatturato basso)



# Criteria negativi

per le aziende



## Evitare

- › Carbone: produzione, estrazione, trasformazione e utilizzo e altri servizi connessi
- › Estrazione di petrolio e gas (compreso il fracking ad alto volume e l'estrazione di sabbie bituminose)
- › Energia nucleare: produttori di energia nucleare e di uranio; servizi connessi alla produzione di energia nucleare; Distruzione massiccia dell'ambiente
- › Violazione dei diritti umani; Violazione delle leggi sul lavoro (secondo il protocollo dell'Organizzazione Internazionale del Lavoro); Uso del lavoro minorile
- › Corruzione; Manipolazione del bilancio; Violazione dei criteri del Global Compact delle Nazioni Unite
- › Alcol: produttori di bevande ad alta gradazione alcolica; Gioco d'azzardo: in particolare le forme controverse; Tabacco: produttori di prodotti finiti
- › Aborto: case farmaceutiche e cliniche; Ricerca sugli embrioni; Tecnologia genetica verde: produttori; Pornografia: produttori; Sperimentazione animale (salvo ove previsto dalla legge); Forniture per la difesa: produttori di armi (sistemi) e armi vietate; commercianti di armi convenzionali, produttori di altre forniture per la difesa; Trafficanti di armi controverse

\*Per i dettagli si rimanda al prospetto del fondo; per i dettagli su eventuali quote di ricavi tollerate o valori soglia, si rimanda al profilo di sostenibilità FNG del fondo; Immagine: iStockphoto.com

# Criteri negativi

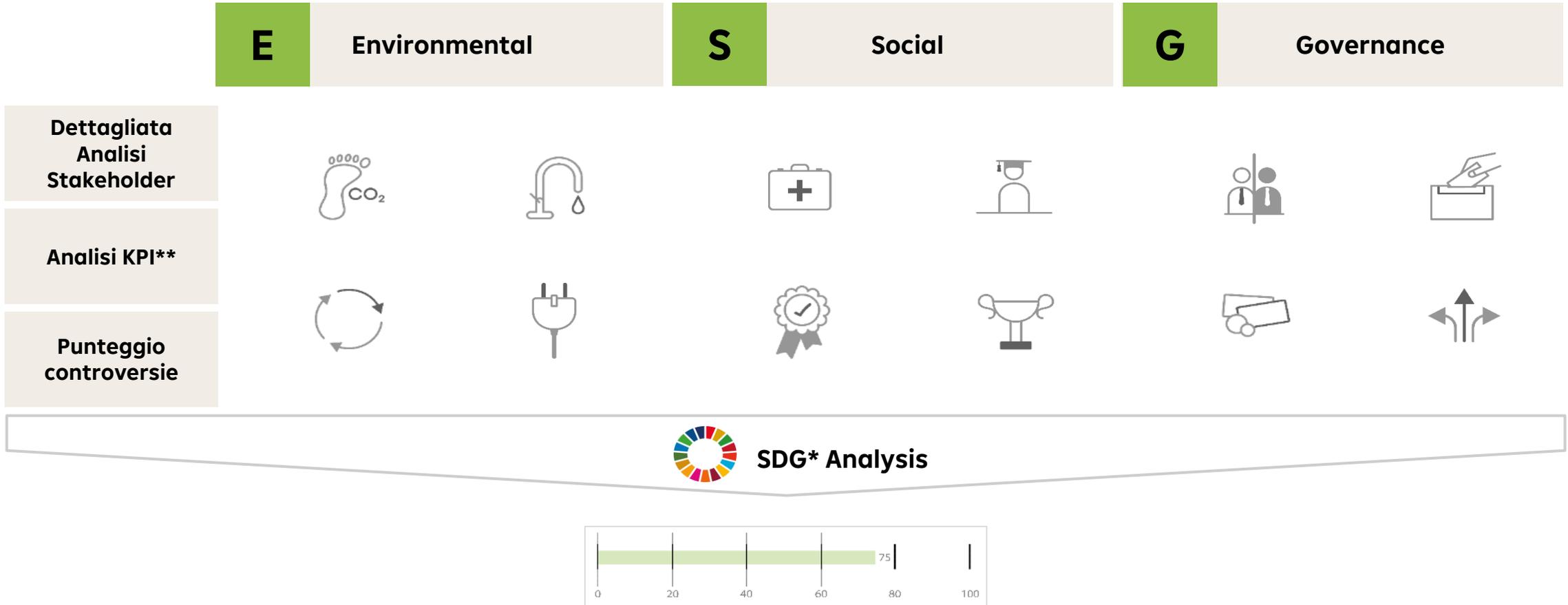
per i paesi



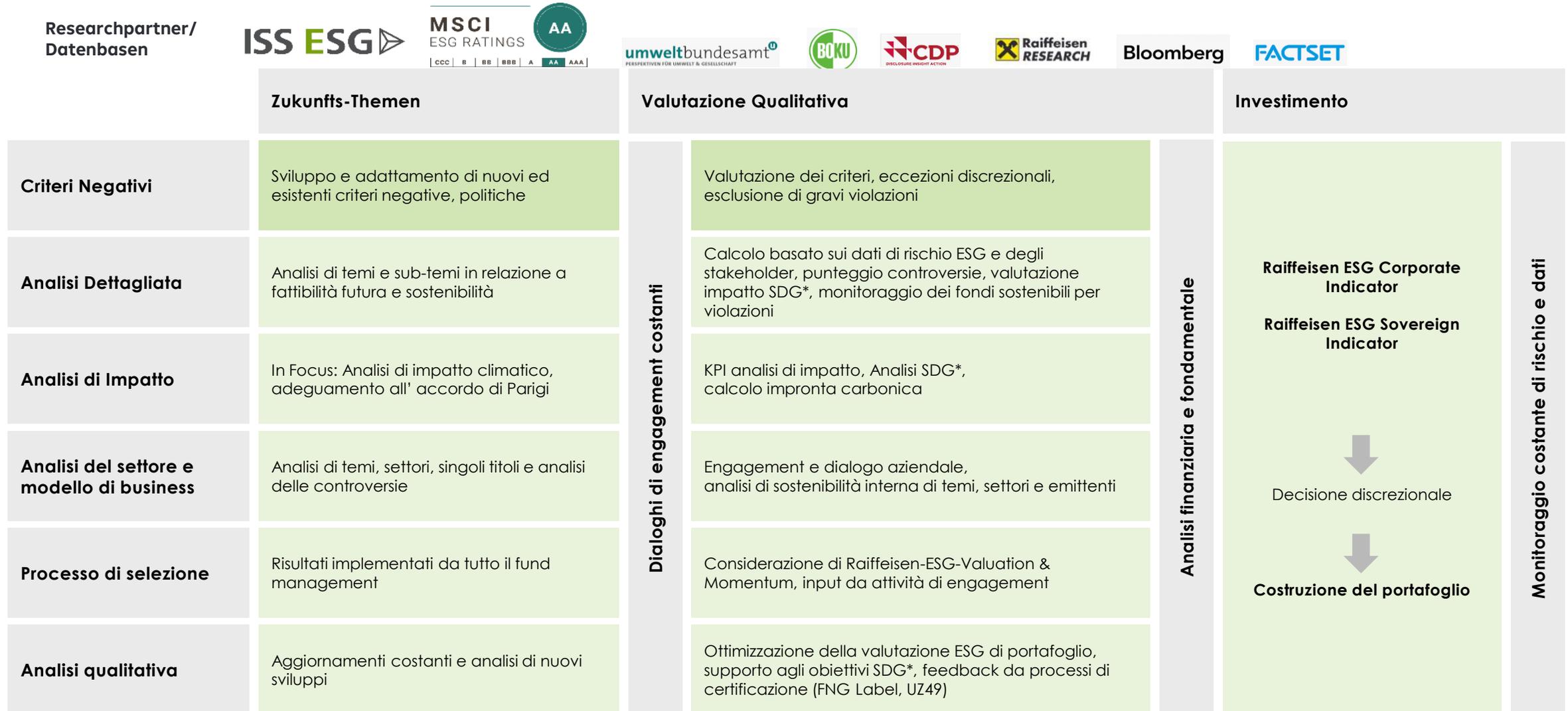
## Evitare

- › Mancata ratifica dell'accordo di Parigi sui cambiamenti climatici
- › L'energia nucleare come fonte energetica dominante
- › Mancata ratifica della Convenzione sulla diversità biologica
- › Regimi autoritari, sovrani che non sono liberi (classificazione di Freedom House)
- › Condizioni di lavoro sostanzialmente negative: in particolare per quanto riguarda i salari minimi, l'orario di lavoro, la sicurezza e l'assistenza sanitaria
- › Discriminazione massiccia, limitazione massiccia dell'uguaglianza legale e sociale; Uso diffuso del lavoro minorile
- › Massiccia violazione dei diritti umani: enormi limitazioni, come il dispotismo politico, la tortura, le violazioni della privacy, la libertà di movimento; Massiccia violazione della libertà di stampa e dei media
- › Mancanza di cooperazione in materia di riciclaggio di denaro: (secondo il Gruppo di azione finanziaria internazionale sul riciclaggio di denaro dell'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE))
- › Corruzione: in considerazione dell'indice di corruzione di Transparency International (alto grado di corruzione)
- › Bilancio della difesa particolarmente elevato (superiore al 4 % del PIL); Possesso di armi nucleari; La pena di morte, che secondo Amnesty International non è stata abolita del tutto

## Analisi Dettagliata - Sostenibilità



Fonte: Raiffeisen KAG, illustrazione schematica, \*SDG: Obiettivi di sviluppo sostenibile, \*\*KPI = Key Performance Indicator;



Fonte: Raiffeisen KAG; \*SDG: Obiettivi di Sviluppo Sostenibile; Oltre ai partner/banche dati raffigurati, vengono utilizzate anche altre informazioni pubbliche e dati provenienti da Third Bridge, dalla Banca Mondiale e dalla banca dati EDGAR, ecc.

## Analisi Dettagliata - Finanziaria

<b>Quant-Screening I</b>	Qualità del bilancio	Redditività	Leverage	Liquidità	Efficienza operativa	<b>Esclusione qualità del bilancio</b>
<b>Quant-Screening II</b>	Sviluppo della crescita	Sviluppo redditività	Debito	Cashflow	Stabilità delle vendite e dei profitti	<b>Financial Score</b>
<b>Sell- &amp; Buyside Research</b>	Riunioni aziendali	Visite sul posto	Conferenze	Riunioni di analisti specializzati	Broker Meetings	<b>Costruzione del Portafoglio</b>
<b>Inhouse Research</b>	Set-up del quant-screening	Meetings in Raiffeisen Research	Scambio di idee	Backtesting	Analisi tecnica	
<b>Fundamental Analysis</b>	Posizionamento di mercato	Barriere all'ingresso del mercato	Analisi concorrenza	Qualità modello di business	Pricing Power	
<b>Risiko-management</b>	Liquidità	Controllo ponderazione titolo individuale	Stop Loss	Sell Discipline	Selezione titoli ESG+FA*	

Source: Raiffeisen KAG, 2020; \*FA: Financial Analysis

# I risultati delle nostre analisi

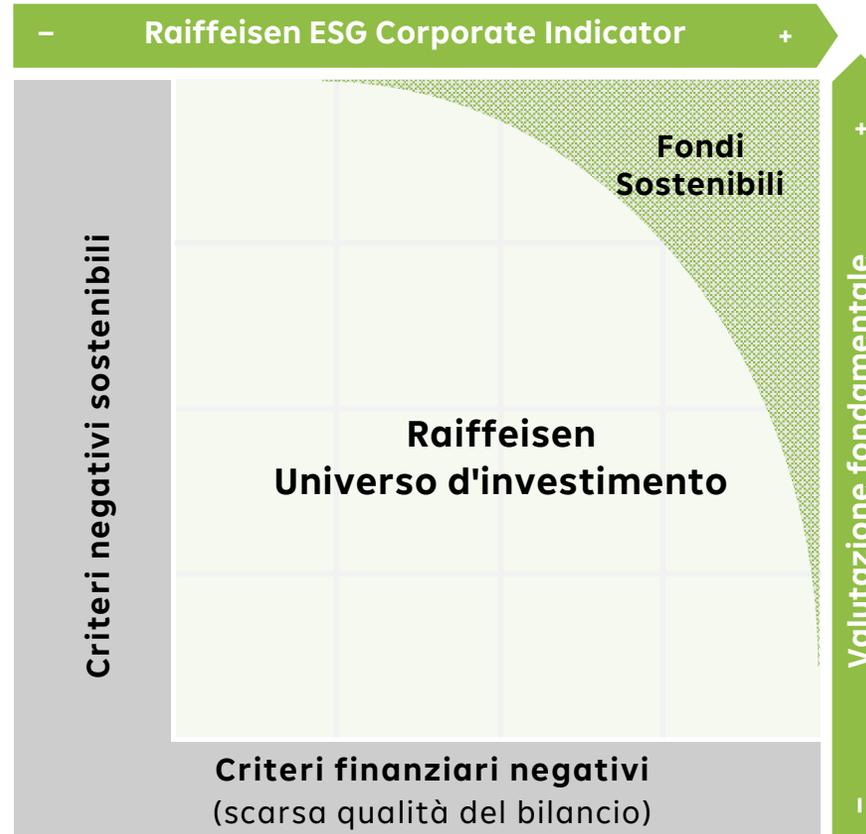
**Entrambe le dimensioni sono importanti!**

Sia la **sostenibilità** che la **valutazione finanziaria** di un'azienda sono fondamentali per gli investitori in sostenibilità e vengono valutate in parallelo.

Le aziende devono ottenere un **punteggio superiore alla media in entrambe le dimensioni** per essere selezionate!

Source: Raiffeisen KAG, 2025

© 2025 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.





**Raiffeisen ESG Corporate Indicator:**



**Analisi di sostenibilità:**

**++** **valutazione dei ZUKUNFTS-THEMEN**  
Per affrontare la sfida di introdurre gradualmente il **100% di energia rinnovabile**, i problemi delle interruzioni e della **flessibilità delle reti elettriche** devono essere risolti rendendo la loro gestione più affidabile e ottimizzata. Schneider Electric offre queste soluzioni.

**89** **Valutazione ESG aziendale**  
Oltre al suo modello di business, già orientato alla sostenibilità, l'azienda si è posta l'obiettivo di raggiungere la **neutralità carbonica entro il 2025** e l'**azzeramento delle emissioni nette nella catena di fornitura entro il 2050**.

**B** **Valutazione di Engagement**  
**Incontri periodici** con la direzione dell'azienda e altri rappresentanti. Argomenti: Piano per il raggiungimento degli **obiettivi climatici**, **parità di genere**, tabella di marcia per i prossimi anni

**Impatto specifico sui seguenti SDGs:**



**Fornitura di energia pulita e soluzioni per l'efficienza energetica**



**Gamma di soluzioni essenziali per la transizione energetica**



**Analisi fondamentale:**

Idea	Schneider Electric SE è uno specialista <b>globale</b> in dispositivi e soluzioni digitali per <b>l'energia e l'automazione</b> che offrono maggiore efficienza e sostenibilità ai clienti nei settori domestico, edilizio, data center, infrastrutture e industriale.						
	Sistemi di distribuzione e controllo elettrico		Tecnologia di automazione degli edifici e sistemi intelligenti per l'edilizia		Soluzioni per la gestione dell'energia e l'automazione		
Stabilità della crescita	■	■	■	■	■	■	■
Redditività	■	■	■	■	■	■	■
Indebitamento	■	■	■	■	■	■	■
Rischio di mercato	■	■	■	■	■	■	■
Barriere all'ingresso	■	■	■	■	■	■	■
Rating	■	■	■	■	■	■	■

basso ←————→ alto

Fonte: MSCI ESG Manager, ISS-oekom (ISS ESG), Raiffeisen KAG; schematico

## ➤ Raiffeisen Sostenibile Diversificato

- Società
- Performance e Analisi
- Processo d'investimento
- **Sostenibilità in RCM**
- Impatti
- Profilo di rischio e Disclaimer



## Investimenti responsabili



---

### **Principles for Responsible Investment, PRI**

“In qualità di investitori istituzionali, abbiamo l'obbligo di agire nel migliore interesse a lungo termine dei nostri clienti. Nell'ambito della nostra attività fiduciaria, siamo convinti che le questioni relative all'ambiente, alla responsabilità sociale e alla corporate governance possano avere un impatto sul risultato di un portafoglio di investimenti...”

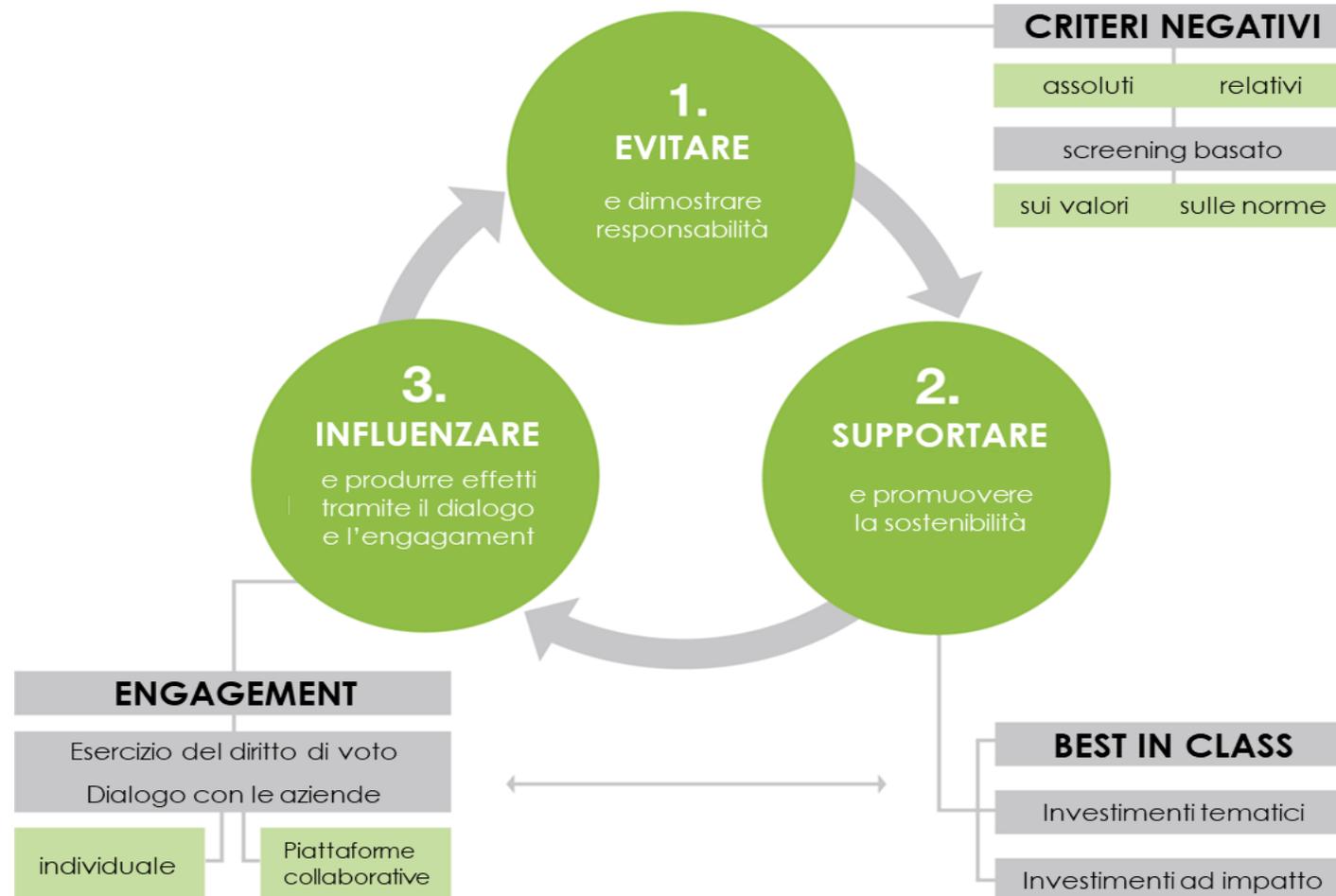
---

**Circa 24 miliardi di euro di AuM sono investimenti sostenibili\***

---

## Un concetto di sostenibilità integrativa, seguendo un approccio olistico

L'interazione di tutti e tre gli elementi - evitare, supportare, influenzare - se possibile, è un prerequisito per la gestione responsabile dei fondi sostenibili. Questo sviluppo può essere visto come un processo ciclico.



## ENGAGEMENT – Dialogo aziendale

### **Engagement significa:**

dialogo tra investitori attivi e aziende su temi legati alla sostenibilità. L'impegno si basa su strutture chiare, una "Politica di Engagement".

### **L'obiettivo è:**

convincere aziende ad avere un forte impegno verso un approccio di business più sostenibile che tenga conto dei fattori ESG, e generare valore aggiunto:

- per l'azienda e, di conseguenza, anche per gli investitori
- per l'ambiente e la società nel suo insieme.

### Metodi di Engagement

#### **Colloqui individuali con aziende**

- > Visite sul posto, Conferenze, Roadshows...

#### **Engagement tematico**

- > Vedi le pubblicazioni „INVESTIRE **SOSTENIBILE**”

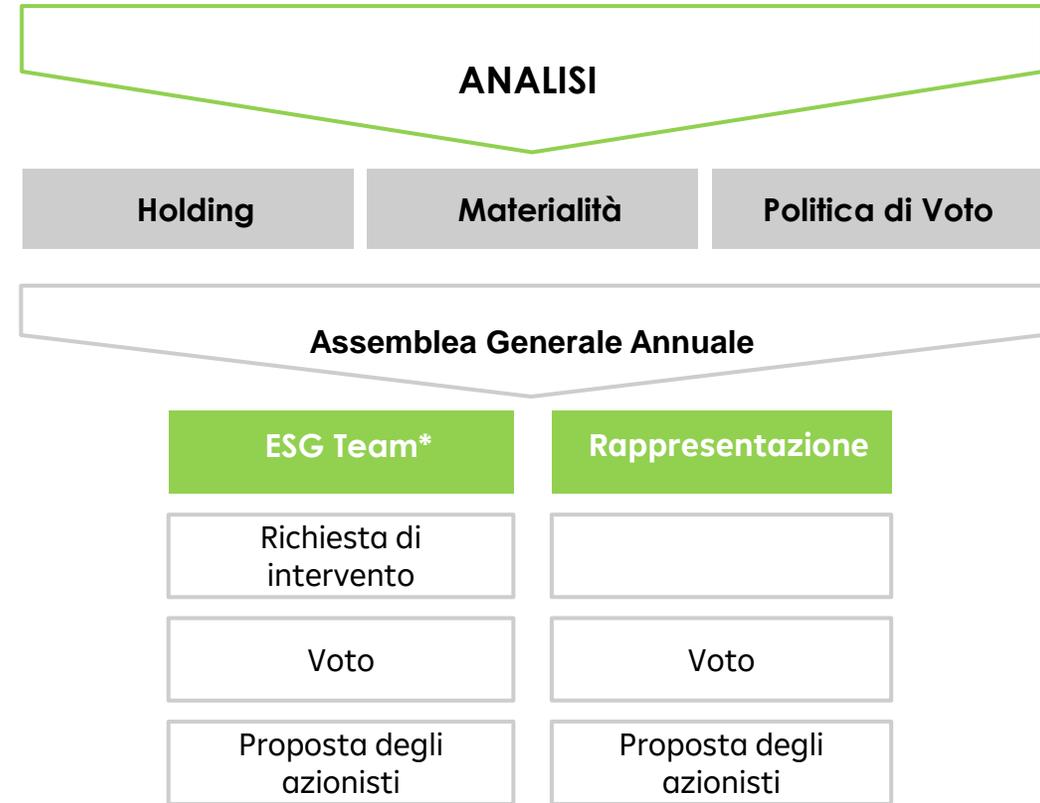
#### **Attività di impegno congiunto con altri investitori sostenibili**

- > Tramite la piattaforma di Engagement PRI

## VOTO – Esercizio del diritto di voto

In qualità di investitori sostenibili, esercitiamo i diritti di voto delle nostre società partecipando alle assemblee annuali.

In tal modo, agiamo in conformità con la nostra politica di voto, che è orientata ai codici di governo societario locale.



## Influenzare le società e gli emittenti

Dialoghi aziendali e esercizio dei diritti di voto come strumenti importanti per influenzare e ottenere impatto

Dialoghi 2023 - Overview*	Totale	Aspetti Fondamentali	<b>E</b>	<b>S</b>	<b>G</b>
			Ambientale	Sociale	Governance
Meeting svolti	<b>522</b>	522	413 ESG		
Dialogo diretto con l'azienda					
Ricerche Tematiche	<b>159</b>	1	135	72	78
Dialogo aziendale collettivo	<b>377</b>	-	336	40	1
<b>Totale</b>	<b>1,058</b>	<b>523</b>	<b>884</b>	<b>525</b>	<b>492</b>
Voti 2023 – Overview		Partecipanti	Accordo	Astenuito	Disaccordo
Risultato dei Voti (tutte le questioni all'ordine del giorno)					
Il diritto di voto esercitato da Raiffeisen KAG		<b>516</b>	6,314	491	62

Fonte: Raiffeisen KAG; \*Nota: all'interno di un dialogo aziendale possono essere affrontate simultaneamente molteplici tematiche.

## La gamma di prodotti Art. 8 e Art. 9 include tutte le asset classes

Fondi Obbligazionari	Fondi Multi Assets	Fondi Azionari
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine ●	Raiffeisen Sostenibile Diversificato ●	Raiffeisen Sostenibile Azionario ●
Raiffeisen-GreenBonds ●	Raiffeisen Sostenibile Solidità ●	Raiffeisen Sostenibile Azionario Europa ●
Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile ●	Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ●	Raiffeisen Sostenibile Momentum ●
Raiffeisen PAXetBONUM Obbligazionario ●	Raiffeisen Sostenibile Crescita ●	Raiffeisen Sostenibile Azionario ME ●
Raiffeisen Obb. Paesi Emergenti Val. Locale ●	Raiffeisen Sostenibile PIC + PAC ●	Raiffeisen SmartEnergy ESG Azionario ●
Raiffeisen Obb. Euro Corporates ESG ●	Raiffeisen Income ESG ●	Raiff. Salute&Benessere ESG Azionario ●
Raiffeisen Obb. EmergingMarkets Transformation ESG ●	Raiffeisen Income ESG II ●	Raiffeisen MegaTrends ESG Azionario ●
Raiffeisen Obb. Euro ESG ●		Raiffeisen HighTech ESG Azionario ●
Raiffeisen Obb. Globale ESG ●		Raiffeisen PAXetBONUM Azionario ●
Raiffeisen Euro Rendimento ESG ●		Raiffeisen Azionario Sostenibile USA ●
		Raiffeisen GlobalDividend ESG ●
		Raiffeisen Asia Opportunities-ESG ●
		Raiffeisen Az. New Infrastructure - ESG ●
		Raiffeisen Az. Europa Centrale-ESG ●

● Fondi sostenibili Art. 8

● Fondi sostenibili Art. 9

Fonte: Raiffeisen KAG, fondi ai sensi dell'articolo 8 / articolo 9 del regolamento sulla divulgazione delle finanze sostenibili (SFDR). Si prega di notare che alcuni fondi hanno notifiche speciali ("specifiche del fondo"), ad esempio per quanto riguarda l'aumento delle fluttuazioni dei prezzi, l'uso di derivati, strutture master-feeder o fund-of-fund). Questi possono essere trovati sulla scheda prodotto del rispettivo fondo all'[www.rcm.at/fundsoverview](http://www.rcm.at/fundsoverview).

© 2025 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

## Certificazioni

				<b>SFDR*</b>
Raiffeisen GreenBonds	✓	☆☆☆	✓	Art. 9
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen Diversificato Sostenibile		☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen Sostenibile Solidità	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen Sostenibile Crescita	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen Azionario Sostenibile	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen Azionario Sostenibile Europeo	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen Sostenibile Momentum	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen PAXetBONUM Obbligazionario	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen PAXetBONUM Azionario	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen Azionario SmartEnergy ESG	✓	☆☆☆	✓	Art. 9
Raiffeisen Azionario Sostenibile US	✓	☆☆☆	✓	Art. 8
Raiffeisen Sostenibile Mercati Emergenti Valute Locali	✓	☆☆☆	✓	Art. 8

# Certificazioni, etichette e i nostri impegni volontari

Mitglied der



Raiffeisen KAG è membro fondatore del Raiffeisen Climate Protection Initiative (RKI), che è stato rinominato Raiffeisen Nachhaltigkeits-Initiative (RNI) nell'autunno 2017

Signatory of:



In qualità di firmatario, Raiffeisen Capital Management si impegna a rispettare i principi (ove coerente con le sue responsabilità fiduciarie).



In qualità di investitore firmatario, Raiffeisen KAG si impegna a integrare le informazioni relative al clima nelle proprie decisioni d'investimento e a impegnarsi con le aziende per promuovere migliori pratiche ambientali.



18 dei nostri fondi sostenibili sono stati nuovamente premiati con il punteggio massimo di «3 stelle», facendo di Raiffeisen KAG il gestore patrimoniale con il maggior numero di prodotti «3 stelle» nel suo portafoglio.

## Le nostre ulteriori adesioni e iniziative



17 dei nostri  
Fondi di sostenibilità  
hanno ricevuto l'Ecolabel  
Austriaco.



Ökofinanz-21 è una rete di  
consulenti sostenibili ed è stata  
fondata nel 2003.



Dal 2009 Raiffeisen KAG è un  
membro attivo e di lunga data  
dell'FNG, il forum per la finanza  
sostenibile in lingua tedesca.



Il Forum per la Finanza  
Sostenibile (FFS) è  
un'organizzazione multi-  
stakeholder con l'obiettivo di  
promuovere gli investimenti  
sostenibili in Italia. Raiffeisen  
KAG è membro attivo dal 2016.

## Le nostre ulteriori adesioni e iniziative



L'obiettivo della Climate Action 100+ initiative è quello di sostenere le aziende responsabili della maggior parte delle emissioni di gas serra adottando misure necessarie per fermare il cambiamento climatico.



Siamo orgogliosi di essere membri delFAIRR Initiative's investor network, contribuire a costruire un sistema alimentare più sostenibile aumentando la consapevolezza dei rischi materiali e delle opportunità presenti nelle catene di approvvigionamento globali delle proteine.



In qualità di gruppo internazionale di asset manager, la Net Zero Asset Managers initiative (NZAM) è partner della campagna Race to Zero e in quanto tale si è impegnata a sostenere l'obiettivo di zero emissioni nette di gas serra entro il 2050. Raiffeisen KAG è entrata a far parte di NZAM nel dicembre 2022.



Raiffeisen KAG 2023 ha aderito alla Finance for Biodiversity Pledge ed da allora è diventato membro della Finance for Biodiversity Foundation.



Nature Action 100 è un'iniziativa globale di coinvolgimento degli investitori con l'obiettivo di promuovere una maggiore ambizione aziendale e un'azione per ridurre la perdita di natura e biodiversità.

## Premi



Kurier premia le società più sostenibili in Austria con l'etichetta «**Engagement Sostenibile 2025**».

Lo studio „Engagement Sostenibile 2023“ è stato condotto dal IMWF Istituto per il Management e la Ricerca Economica. Sono stati analizzati dati su più di 2,000 aziende in Austria attraverso social media, blog, forum, notiziari, canali specializzati, e molto altro.

valido fino a 10/2025



Agosto 2025, la società di rating tedesca Scope ha confermato a Raiffeisen Capital Management il rating "AAA" per la terza volta consecutiva. Viene assegnato solo per l'eccellente qualità e competenza nella gestione di strategie di fondi sostenibili\*).

valido fino a 02/2025



Raiffeisen KAG è stata premiata dal consulente londinese per gli investimenti sostenibili **MainStreet Partners** con il premio "2025 ESG Champions" nella categoria "**Best ESG Boutique/Specialist**".

## Premi



Raiffeisen KAG è stata premiata "**Miglior Asset Manager ESG Universal Provider, Austria**" da Scope a livello aziendale. In aggiunta, la società è stata nominata per il premio nella categoria "Miglior Asset Manager ESG Specialised Provider, Switzerland" e per il Raiffeisen Europeo HighYield come "Miglior fondo Obbligazionario Corp. High Yield, Austria".

Il fattore decisivo per designare il vincitore del premio Scope per "Miglior Asset Manager ESG Universal Provider, Austria" è stato il livello di esperienza della società in ambito di sostenibilità.

I seguenti fondi portano l'etichetta "Nummus Ethics Catholics Principles" della società di consulenza Nummus.info, che analizza i fondi da una prospettiva eticamente sostenibile. Pertanto, i fondi sono conformi alle linee guida di investimento della Conferenza episcopale italiana (CEI, Conferenza Episcopale Italiana).

Raiffeisen Azionario PAXetBONUM, Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM, Raiffeisen Azionario HighTech-ESG, Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile, Raiffeisen Azionario Europa Centrale-ESG, Raiffeisen Obbligazionario Euro-ESG, Raiffeisen Obbligazionario Globale-ESG, Raiffeisen Azionario New Infrastructure-ESG, Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile Mercati Emergenti Valute Locali, Raiffeisen Sostenibile Diversificato, Raiffeisen Sostenibile Breve Termine, Raiffeisen Sostenibile PIC + PAC, Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti, Raiffeisen-GreenBonds, Raiffeisen Sostenibile Solidità, Raiffeisen Sostenibile Momentum, Raiffeisen Azionario SmartEnergy ESG, Raiffeisen 314 – Euro Inflation Linked ESG

**Valido fino a  
Agosto 2025**



Raiffeisen Capital Management ha vinto il premio nella categoria **Fondi Esteri** come **Miglior Gestore ESG** nell'ambito dell'edizione del 26° Premio Alto Rendimento de Il Sole 24 ORE.

**Valido fino a  
25 marzo 2025**

## ➤ Raiffeisen Sostenibile Diversificato

- Società
- Performance e Analisi
- Processo d'investimento
- Sostenibilità in RCM
- **Impatti**
- Profilo di rischio e Disclaimer



# 17 Obiettivi di sviluppo sostenibile (SDGs)

Con i 17 Obiettivi di Sviluppo Sostenibile (SDGs), o "obiettivi di sviluppo sostenibile", le Nazioni Unite si impegnano a sostenere lo sviluppo sostenibile su base economica, sociale ed ecologica.

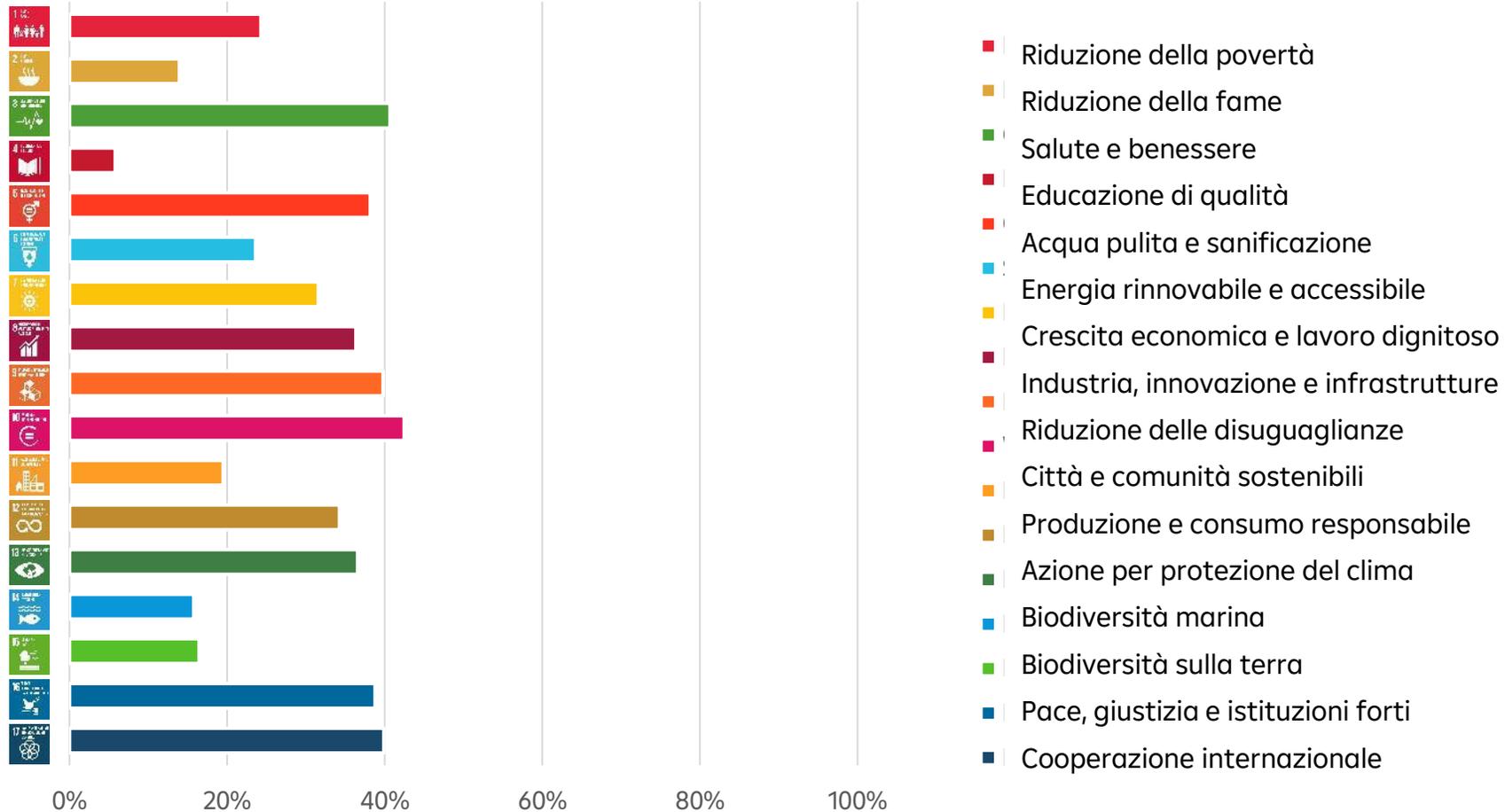
Gli OSS sono entrati in vigore all'inizio del 2016 e riguardano questioni quali la riduzione della povertà e della fame, la salute, l'istruzione di alta qualità e l'uguaglianza di genere. La dimensione ecologica si riflette in obiettivi quali l'acqua pulita, l'energia pulita e la protezione degli oceani e della biodiversità.

Si occupa anche di crescita sostenibile, città sostenibili e consumo sostenibile. Si parla anche di giustizia, di misure per la protezione del clima e la promozione dell'innovazione. Gli obiettivi dovrebbero essere raggiunti in collaborazione.



Fonte: Piattaforma di conoscenza degli obiettivi di sviluppo sostenibile delle Nazioni Unite,  
<https://www.un.org/sustainabledevelopment/news/communications-material/>

## Condividere l'impatto positivo sugli SDGs



Fonte: Raiffeisen KAG, ISS-oekom Research (ISS ESG), calcoli propri basati sui contributi SDG dei singoli emittenti, al 29 marzo 2025

# Misurazione dell'impatto

Confronto tra le società del fondo e l'intero mercato

1 valido per il segmento azionario Raiffeisen Sostenibile Diversificato



**26% in meno**  
**Emissioni di CO2**



**25% in meno**  
**infortuni sul lavoro**



**98% di rifiuti in meno**



**70% in meno**  
**consumo di acqua**

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, dati al 30 giugno 2025

Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, fino a perdite di capitale incluse. Il regolamento del fondo di Raiffeisen Sustainability Diversified è stato approvato dalla FMA. Raiffeisen Sustainability Diversified può investire oltre il 35% del patrimonio del fondo in obbligazioni emesse dai seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania, Italia, Svezia, Spagna. I prospetti pubblicati e le informazioni per gli investitori ai sensi del § 21 dell'AIFMG, nonché i documenti contenenti le informazioni chiave dei fondi di Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili alla [www.rcm.at](http://www.rcm.at) voce "Corsi e documenti" in tedesco (per alcuni fondi, i documenti contenenti le informazioni chiave sono disponibili anche in inglese) o, in caso di distribuzione di azioni all'estero, alla [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) voce "Prezzi e documenti" in inglese (se applicabile, in inglese) alla voce "Prezzi e documenti". tedesco) o nella loro lingua nazionale. Una sintesi dei diritti dell'investitore è disponibile in tedesco e inglese al seguente link: <https://www.rcm.at/corporategovernance>. Si prega di notare che Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. può revocare le disposizioni per la distribuzione di quote di fondi al di fuori del paese di residenza del fondo, l'Austria.

## Metodologia di calcolo

Al fine di calcolare l'effetto degli investimenti azionari sostenibili nel fondo, abbiamo utilizzato gli indici di sostenibilità delle aziende trovate nel loro reporting di sostenibilità.

Le emissioni di CO<sub>2</sub> sono generalmente indicate in tonnellate di biossido di carbonio equivalenti (CO<sub>2</sub>e), gli infortuni sul lavoro tasso di infortunio, spreco in tonnellate e consumo di acqua al metro cubo.

I coefficienti chiave per le singole società sono stati moltiplicati per il loro peso nel fondo o nel mercato complessivo e sono stati confrontati i risultati di ciascun coefficiente chiave.

Attualmente, non calcoliamo tali indici per il segmento obbligazionario dei fondi, in quanto riteniamo che l'"impronta sostenibile" sia attribuibile ai proprietari delle società, cioè agli azionisti, non ai creditori, cioè ai detentori di obbligazioni.

### Indicatori di sostenibilità derivanti dal report di sostenibilità

Emissioni di CO <sub>2</sub>	➤	in tonnellate di anidride carbonica equivalente (CO <sub>2</sub> e)
infortuni sul lavoro	➤	nel tasso di infortuni con perdita di tempo
spreco	➤	in tonnellate
consumo di acqua	➤	al m <sup>3</sup>

## ➤ Raiffeisen Sostenibile Diversificato

- Società
- Performance e Analisi
- Processo d'investimento
- Sostenibilità in RCM
- Impatti
- **Profilo di rischio e Disclaimer**



## Profilo di rischio

Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il fondo sono:

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).

Il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso, non è qui possibile escludere anche perdite di capitale.

Si precisa che gli investimenti effettuati in valute diverse dalla valuta di riferimento del fondo, avranno un rendimento soggetto ad aumento o riduzione, a causa delle fluttuazioni valutarie registrate sui mercati.

I prospetti informativi pubblicati, 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) e i documenti contenenti le informazioni per il Cliente (Informazioni chiave per gli investitori) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono a disposizione in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at) alla voce „Kurse & Dokumente“ (per certi Fondi la documentazione informativa per i clienti è disponibile anche in lingua inglese) e, in caso di distribuzione di quote all'estero, in lingua inglese (eventualmente in tedesco) o nella Sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) alla voce „Prices & Documents“.

- Rischio di mercato
- Esposizione azionaria
- Rischio d'insolvenza
- Rischio di credito o di emittente
- Rischio di emittente
- Rischio di liquidità
- Rischio di cambio o valutario
- Rischio di custodia
- Rischio di performance
- Rischio d'inflazione
- Rischio di capitale
- Rischio di cambiamento di altre condizioni esterne (norme fiscali)
- Rischio di valutazione
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio operativo
- Rischi provenienti dall'utilizzo di derivati
- Rischio di prestito titoli
- Rischio legato ad attività depositate come collaterale (rischio collaterale)

**Redatto da**

**Raiffeisen Kapitalanlage GmbH | Central Processes**

Mooslackengasse 12 | 1190 Vienna

t | +43 1 711 70-0

f | +43 1 711 70-761092

w| [www.rcm.at](http://www.rcm.at) oder

w| [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com)

**Raiffeisen Capital Management**

**è il marchio di**

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH

# Disclaimer I

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio.

Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future.

Raiffeisen KAG - o, per i fondi immobiliari, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - calcola la performance sulla base del prezzo del fondo d'investimento pubblicato, utilizzando la metodologia OeKB. Nel calcolo del rendimento non sono presi in considerazione costi individuali, come ad esempio oneri di transazione, commissione di vendita (0% massimo), commissione di rimborso (0% massimo), tasse di deposito a carico dell'investitore nonché imposte. Tali costi ridurrebbero la performance se fossero inclusi. Per la commissione di sottoscrizione massima o l'eventuale commissione di rimborso si rimanda alle informazioni chiave per la clientela (KID) o al prospetto semplificato (per i fondi immobiliari). Raiffeisen KAG calcola la performance del portafoglio con il metodo del rendimento ponderato nel tempo ("time-weighted return", TWR) o del rendimento ponderato in denaro ("money-weighted return", MWR) [si prega di fare riferimento ai dettagli specifici nella relativa sezione della presentazione] sulla base delle più recenti quotazioni di borsa, dei tassi di cambio e dei prezzi di mercato, nonché dei sistemi informativi sui titoli. I risultati ottenuti in passato non consentono di trarre conclusioni sulla performance futura di un fondo d'investimento o di un portafoglio. La performance viene indicata in percentuale (spese escluse), tenendo conto del reinvestimento dei dividendi.

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), nonché i documenti contenenti le informazioni per il Cliente ovvero a partire dal 01/01/2023 il "Documento contenente le informazioni chiave" dei fondi di Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono a disposizione sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at) alla voce "Kurse und Dokumente" in lingua tedesca (nel caso di alcuni fondi le informazioni per il Cliente/il Documento contenente le informazioni chiave sono inoltre disponibili in lingua inglese); in caso di distribuzione di quote all'estero, gli stessi documenti sono a disposizione in lingua inglese (eventualmente in tedesco) o nella relativa lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) alla voce „Kurse und Dokumente". 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.

La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG



Questa presentazione è stata elaborata da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H, succursale italiana, con sede in Via Gaspare Gozzi 1, 20129 Milano ("Raiffeisen KAG").

Il contenuto della presentazione - ivi inclusi commenti e analisi sui mercati, ovvero informazioni su asset allocation tattica (anche su portafogli multimanager composti da fondi gestiti dalla Raiffeisen Kapitalanlage G.m.b.H. e da OICR terzi autorizzati in Italia) eventualmente riportati nella stessa - ha finalità meramente informative e non costituisce, o deve essere interpretato come, un'offerta o un invito all'acquisto di strumenti finanziari, una consulenza in materia di investimenti o altra forma di raccomandazione circa l'adeguatezza degli strumenti finanziari in esso descritti alle specifiche esigenze degli investitori. Si evidenzia in ogni caso che i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.

Sebbene la presentazione sia stata predisposta con la massima cura e attenzione, la Raiffeisen KAG non offre alcuna garanzia in merito al suo contenuto e declina ogni responsabilità per le eventuali perdite che dovessero derivare dall'utilizzo, anche parziale, delle informazioni in essa riportate. Si raccomanda in ogni caso di richiedere una

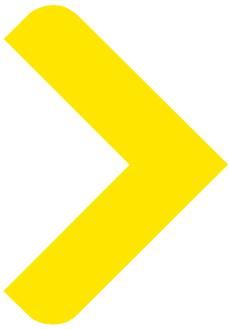
consulenza professionale specifica, anche di natura fiscale e legale, per valutare l'adeguatezza degli strumenti finanziari alla situazione personale e patrimoniale dell'investitore.

Prima di effettuare un investimento nei fondi gestiti dalla Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H e per una analisi dettagliata delle caratteristiche, dei rischi e degli oneri connessi all'investimento si prega di leggere attentamente il prospetto, comprensivo del regolamento di gestione, e il KIID (Informazioni chiave per gli investitori) nonché l'ultima relazione annuale e semestrale dei fondi disponibili gratuitamente sul sito [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it).



## Disclaimer

### Morningstar



© 2023 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") contenute nel presente documento: (1) includono le informazioni proprietarie di Morningstar e dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o ridistribuite salvo specifica autorizzazione in merito; (3) non costituiscono consulenza per l'investimento; (4) sono fornite a scopi esclusivamente informativi; (5) non se ne garantisce completezza, accuratezza o tempestività; e (6) possono essere ricavate da dati sui fondi pubblicati in varie date. Morningstar non si assume la responsabilità per alcuna decisione commerciale, danno o altre perdite correlate alle Informazioni o al loro uso. Si prega di verificare tutte le Informazioni prima di utilizzarle e di non assumere alcuna decisione di investimento se non su consiglio di un consulente finanziario professionale. Le performance del passato non costituiscono garanzia di risultati futuri. Il valore e il reddito derivanti da investimenti possono fare registrare variazioni positive o negative.

### MSCI –

"Certain information ©2023 MSCI ESG Research LLC. Reproduced by permission".

"Although Raiffeisen Capital Management information providers, including without limitation, MSCI ESG Research LLC and its affiliates (the "ESG Parties"), obtain information (the "Information") from sources they consider reliable, none of the ESG Parties warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness, of any data herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including those of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information may only be used for your internal use, may not be reproduced or re-disseminated in any form and may not be used as a basis for, or a component of, any financial instruments or products or indices. Further, none of the Information can in and of itself be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. None of the ESG Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages."



Let's

**Make it happen**

