



Raiffeisen Obbligazionario Inflation Linked

Obbligazioni in euro indicizzate all'inflazione | Febbraio 2026

*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

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 Obbligazionario Inflation Linked

- > Società
- > Performance e analisi
- > Processo d'investimento
- > Profilo di rischio e disclaimer

Picture: iStockphoto.com

© 2025 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.;
This document has been prepared for professional clients and may not be passed on to private clients.



Centro finanziario nel cuore dell'Europa

Situato nel cuore d'Europa, Raiffeisen Capital Management è un asset manager al centro dell'Europa orientale e occidentale.



Sedi in

- Austria: Vienna, Salisburgo
- Italia: Milano
- Croazia: Zagabria



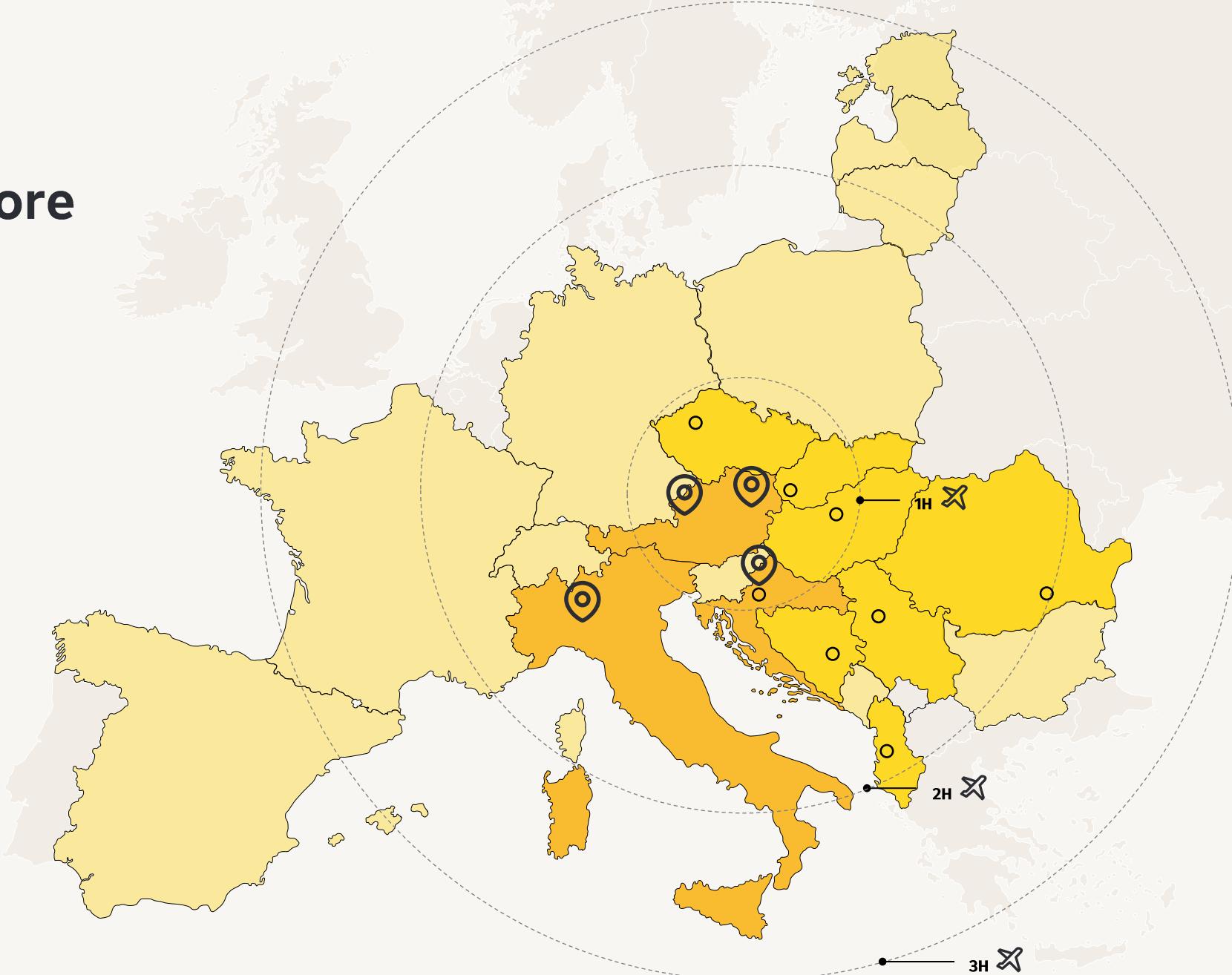
Centri di competenza del Gruppo in

- Albania, Bosnia-Erzegovina, Croazia, Repubblica Ceca, Ungheria, Romania, Serbia, Slovacchia



Mercati

- Austria, Albania, Paesi baltici, Bosnia-Erzegovina, Croazia, Repubblica Ceca, Francia, Germania, Ungheria, Italia, Liechtenstein, Lussemburgo, Montenegro, Romania, Serbia, Slovacchia, Slovenia, Spagna, Svizzera, Bulgaria, Polonia, etc.



Chi siamo



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



Patrimonio gestito: **47 miliardi di euro*** in Austria, 68 miliardi di euro nel gruppo; i nostri fondi sono disponibili in più di 20 mercati.



343 dipendenti, **di cui 73 nella gestione di fondi e 55 nelle vendite** per clienti privati e istituzionali



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



Attualmente, **19 fondi comuni di investimento** su 79 si trovano **nel 1º quartile** in un confronto globale per la performance a 5 anni



#1 nel risparmio di fondi in Austria; circa **935 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 24 miliardi di euro di fondi istituzionali.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, dati al 31 dicembre 2025; 1| di cui asset di gestione patrimoniale, inclusi consigli di investimento: EUR 1.215 milioni e Raiffeisen Immo KAG: EUR 682 milioni

© 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)

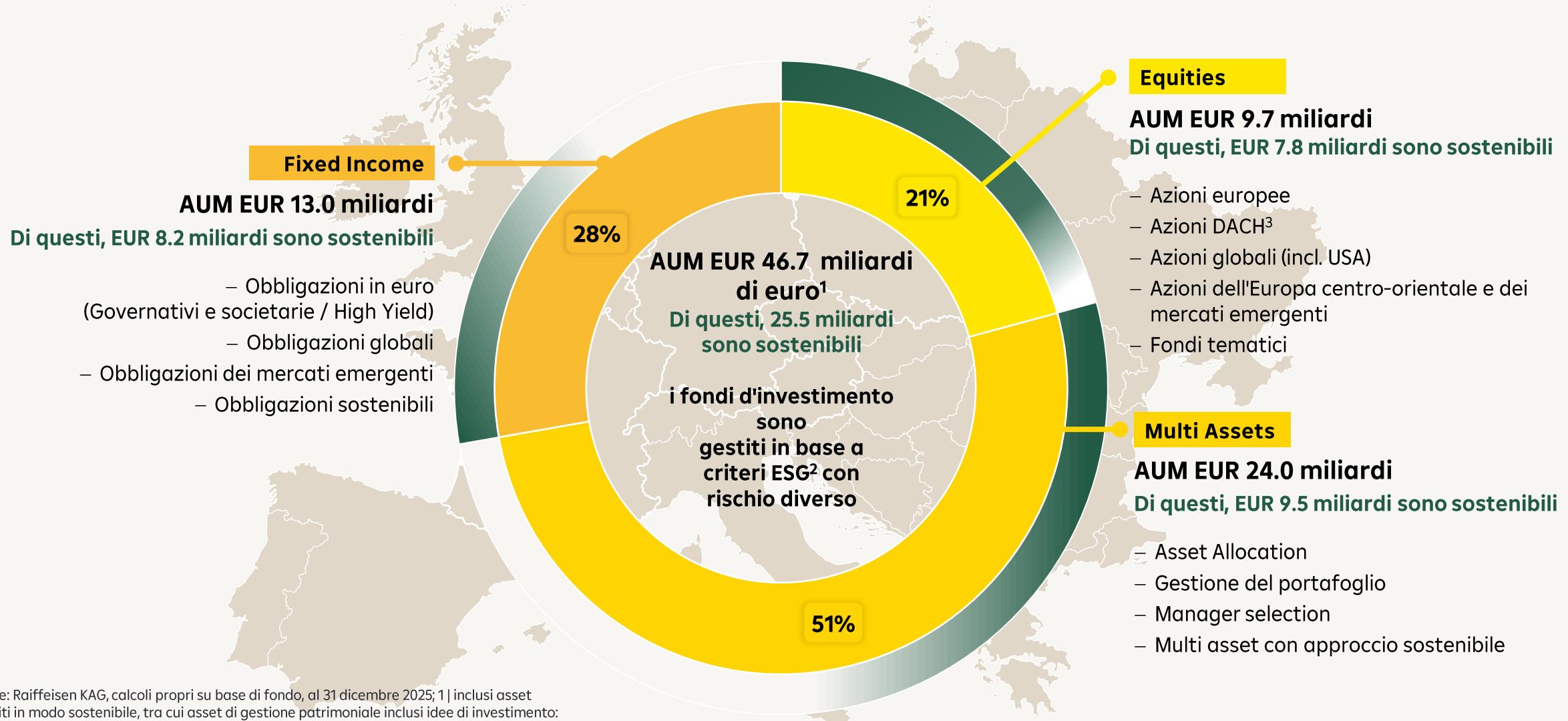
Barbara GRAF-BÜCHL (Managing Director di Raiffeisen Immobilien KAG)

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

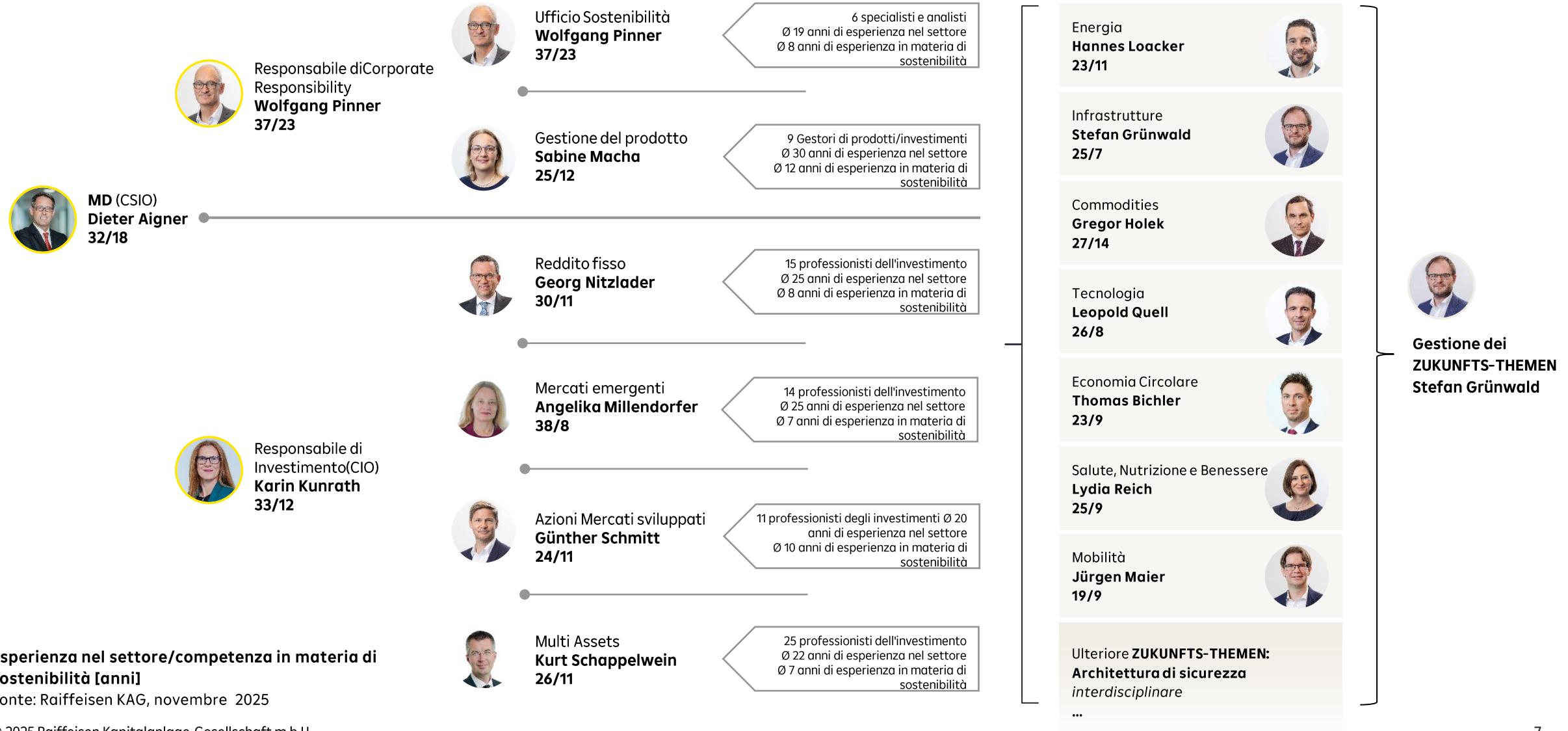
Area di responsabilità: Centro di competenza / CEE, Italia, Fund Service

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

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



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri su base di fondo, al 31 dicembre 2025; 1 | inclusi asset gestiti in modo sostenibile, tra cui asset di gestione patrimoniale inclusi idee di investimento: EUR 1.215 milioni e Raiffeisen Immo KAG: EUR 682 milioni; 2 | ESG sta per Ambiente (E), Sociale (S) e Governance (G); 3 | DACH sta per D - Germania, A - Austria e CH - Svizzera



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 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

76+
Professionisti dell'investimento con competenze ESG

Circa € 26 miliardi

Fondi d'investimento gestiti secondo criteri ESG

> 55%
AUM sostenibile, **Numero 1** in fondi d'investimento sostenibili in Austria

14
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 dicembre 2025; 1 | Chiuso dopo qualche anno; 2 | Consigliato da un comitato scientifico consultivo; 3 | Specialisti in investimenti in Gestione dei Fondi, Ufficio Sostenibilità e Gestione del Prodotto; 4 | Il Raiffeisen KAG è, in termini di prodotti di investimento gestiti secondo criteri ESG, il leader di mercato indiscutibile in Austria, con una quota di mercato del 36,3%. Fonte: rfu Mag. Reinhard Friesenbichler Unternehmensberatung; dati al 31 dicembre 2023

Raiffeisen Obbligazionario Inflation Linked

- > Società
- > **Performance e analisi**
- > Processo d'investimento
- > Profilo di rischio e disclaimer

Picture: iStockphoto.com

© 2025 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.;
This document has been prepared for professional clients and may not be passed on to private clients.





Commento del gestore

Il portafoglio ha registrato un andamento leggermente più debole nel mese di dicembre. La pressione sui mercati obbligazionari è venuta soprattutto dalla BCE, dove un membro di spicco del comitato esecutivo non ha escluso una politica monetaria più restrittiva nel prossimo anno. Come argomenti sono stati addotti il persistere di un'inflazione elevata nel settore dei servizi e un'accelerazione della crescita nel prossimo anno. La performance delle obbligazioni indicizzate all'inflazione è stata leggermente superiore a quella di un portafoglio nominale grazie all'allocazione geografica, poiché il sentimento positivo nei confronti del rischio ha favorito i titoli italiani e francesi. Le aspettative di inflazione sono rimaste invariate e l'inflazione effettiva è stata nella media.

La duration del portafoglio è rimasta invariata a circa 5,5 anni.

Lo shock negativo della domanda dovuto ai dazi statunitensi è inferiore alle attese e, nel medio termine, le spese per le infrastrutture e la difesa potrebbero compensare questo effetto negativo. Prevediamo un andamento laterale dei rendimenti reali (17 dicembre 2025).

Raiffeisen Obbligazionario Inflation Linked

Struttura legale	Fondo comune d'investimento aperto UCITS di diritto austriaco, liquidità giornaliera (soggetta alla sospensione in caso di circostanze eccezionali)				
Data di lancio & ISIN	25 Maggio 2004 / AT0000622014 (tranche disponibile con il track record più lungo)				
Universo di investimento*	<ul style="list-style-type: none"> – Obbligazioni indicizzate all'inflazione in euro – Titoli di Stato e obbligazioni garantite dallo Stato – Obbligazioni a tasso fisso o variabile senza indicizzazione all'inflazione (max. 25%) – Rating minimo: BBB-/Bad3 – Valute estere (USD, CAD, SEK, GBP) possibili fino al 20% 				
Volume	EUR 58.59 mln (30 gennaio 2026)				
Codice ISIN e commissioni	Retail	0.72% p.a.	EUR	AT0000622022	Ad accumulazione
	6	Esclusioni su armi controverse, carbone (società la cui attività consiste principalmente nella fornitura o nell'uso del carbone) e derivati speculazione alimentare. Valutazione dei rischi ESG.			
Paesi di distribuzione	AT, DE, IT, LI				

Il Regolamento del Raiffeisen Obbligazionario Inflation Linked è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario Inflation Linked può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi.

PERFORMANCE A 10 ANNI



Fonte: Raiffeisen KAG, 31 Marzo 2015 – 30 gennaio 2026. 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).

Struttura del Portafoglio

Indicatori principali

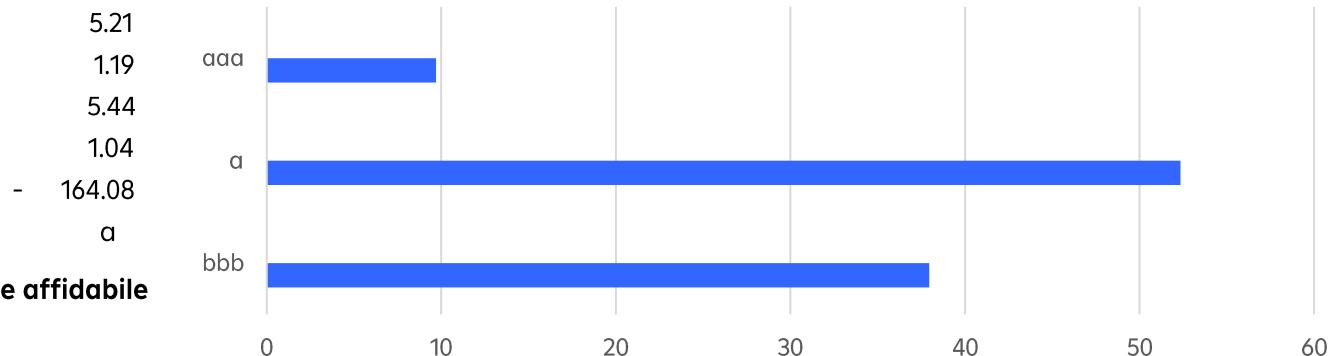
Ø duration (years, to maturity)	
Ø coupon (% p.a.)	1.19
Ø residual term to maturity (years)	5.44
Ø yield (% p.a., to maturity)	1.04
Ø credit spread (to maturity)	- 164.08
Average rating*	a

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

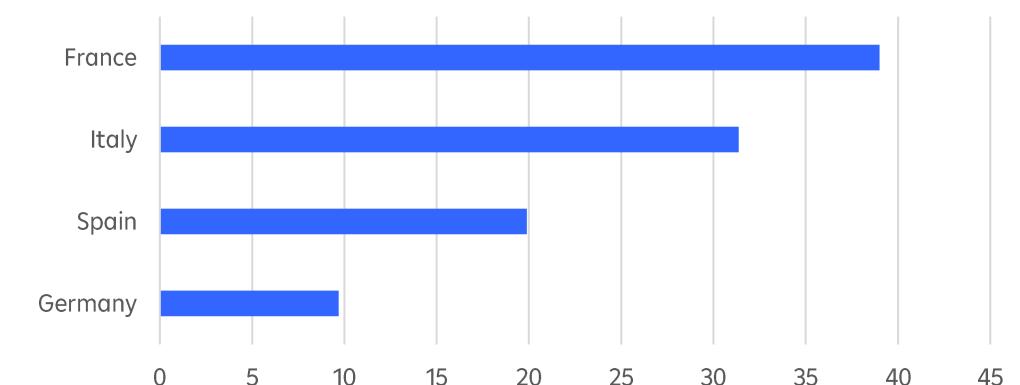
Top Obbligazioni

SPAIN I/L BOND SPGBEI 1 11/30/30	Ponderazione
SPAIN I/L BOND SPGBEI 0.65 11/30/27	6.98
DEUTSCHLAND I/L BOND DBRI 0 1/2 04/15/30	6.81
FRANCE (GOVT OF) FRTR 0.1 03/01/29	6.68
SPAIN I/L BOND SPGBEI 0.7 11/30/33	6.54
FRANCE (GOVT OF) FRTR 3.15 07/25/32	6.13
FRANCE (GOVT OF) FRTR 1.85 07/25/27	5.93
BUONI POLIENNALI DEL TES BTPS 0.1 05/15/33	5.77
BUONI POLIENNALI DEL TES BTPS 11/4 09/15/32	5.23
BUONI POLIENNALI DEL TES BTPS 1.3 05/15/28	5.05

Struttura per rating*

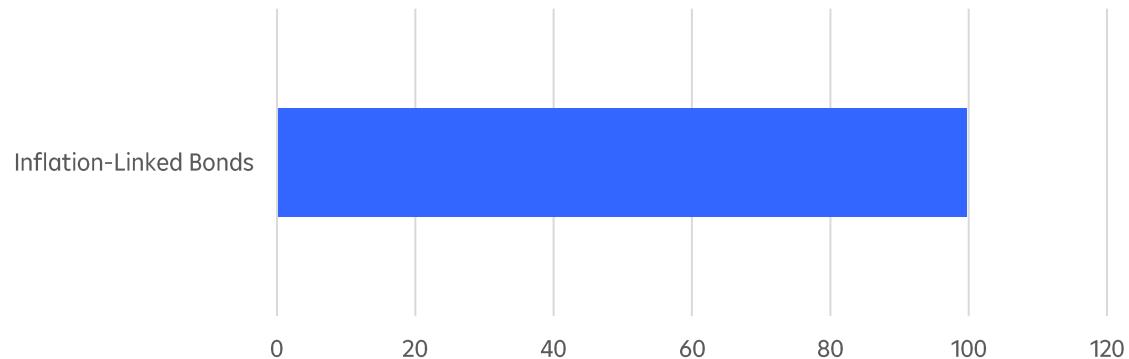


Ripartizione per Paese (top 10)

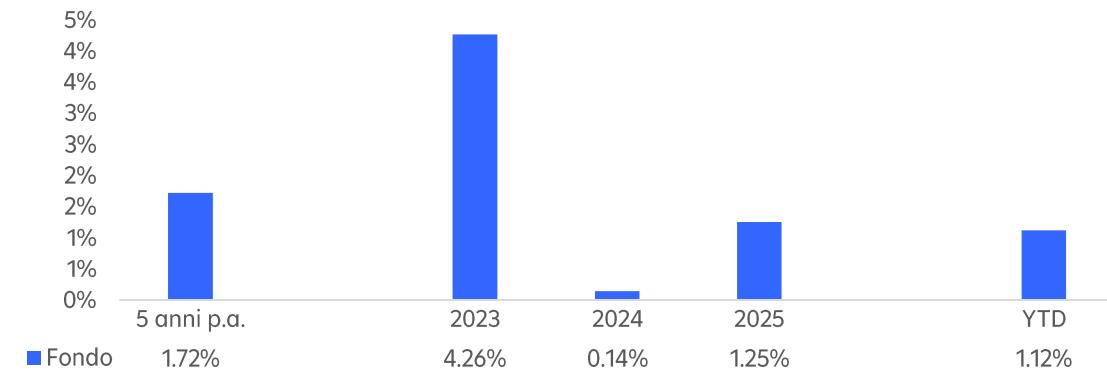


Struttura del Portafoglio

Ripartizione per Asset class



Performance



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30 gennaio 2026, escl derivati; i calcoli si basano sulla fund structure del fondo. Vorremo far notare che questi dati sono indicativi e non rappresentano un indicatore affidabile degli andamenti futuri.

Raiffeisen Obbligazionario Inflation Linked

- > Società
- > Performance e analisi
- > **Processo d'investimento**
- > Profilo di rischio e disclaimer

Picture: iStockphoto.com

© 2025 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.;
This document has been prepared for professional clients and may not be passed on to private clients.



Perché le obbligazioni a protezione contro l'inflazione di Raiffeisen?

Protezione contro le minusvalenze dovute all'inflazione

- Le cedole e i rimborsi delle obbligazioni indicizzate all'inflazione sono legati all'andamento dell'inflazione.
- L'obiettivo del fondo è proteggere il portafoglio da perdite di valore in tempi di aumento dell'inflazione.

Esperienza pluriennale

- Gestione previdenziale dal 1985
- Oltre 25 anni di esperienza nella gestione di obbligazioni societarie europee

Team di gestione

- Approccio di squadra
- Team esperto e coerente di 19 professionisti degli investimenti

Universo di investimento

- Titoli di Stato indicizzati all'inflazione e obbligazioni garantite dallo Stato
- Aggiunta di obbligazioni a reddito fisso o variabile senza indicizzazione all'inflazione fino a un massimo del 25%
- Aggiunta di valute estere (CAD, USD, GBP, SEK) fino a un massimo del 20%, nessuna copertura automatica della valuta

Processo d'investimento

- Utilizzo di strategie di overlay per l'ottimizzazione del rischio-rendimento



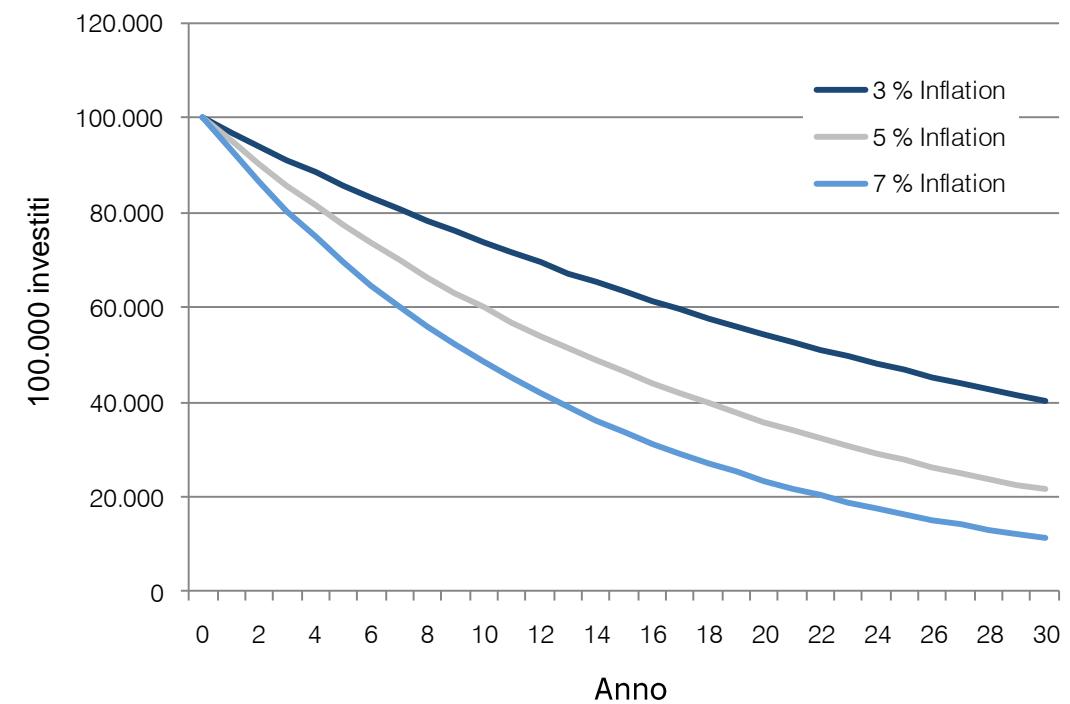
Inflazione

Che cos'è l'inflazione?

- Spiegazione generale: un "aumento sostenuto (significativo) del livello dei prezzi".
- Secondo Wikipedia: In economia, l'inflazione si riferisce a un aumento generale e sostenuto del prezzo dei beni, equivalente a una riduzione del potere d'acquisto del denaro.



Impatto sul potere d'acquisto



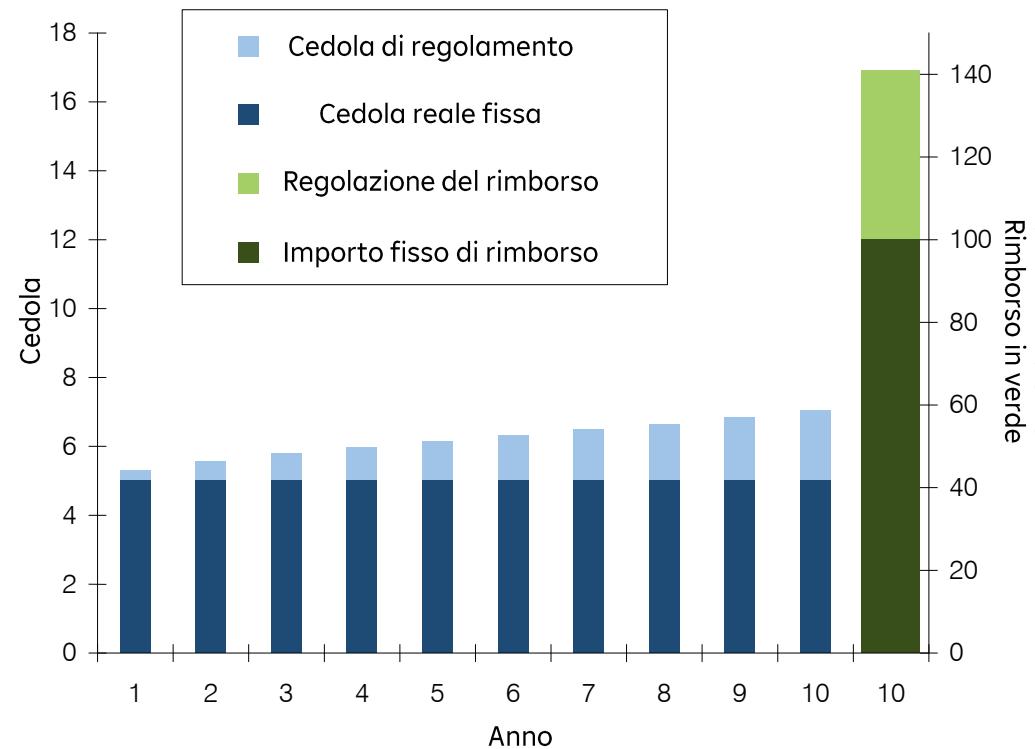
Fonte: Raiffeisen KAG, rappresentazione schematica

© 2025 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.; Queste diapositive di vendita sono documenti di consultazione e solo per uso interno.

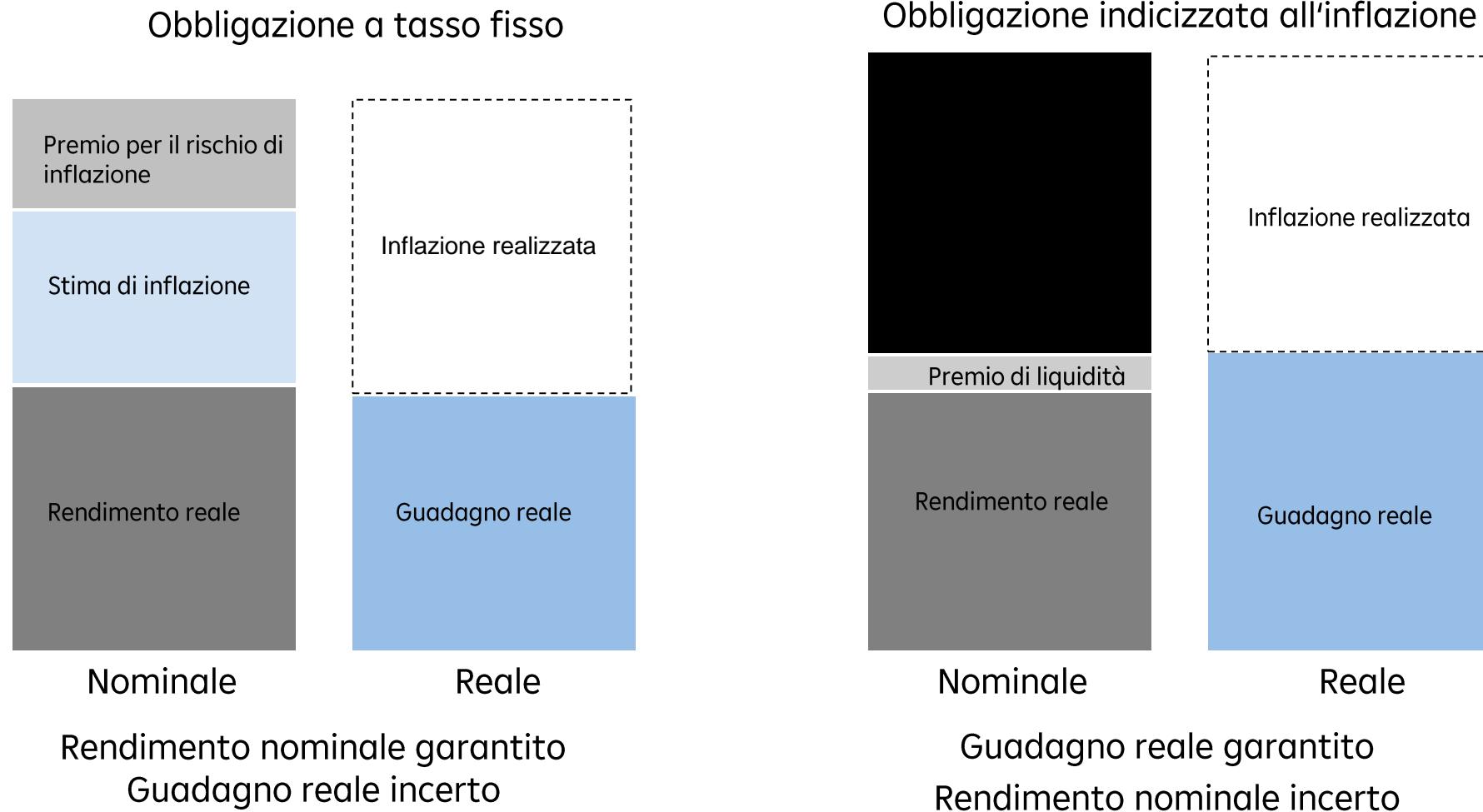
Obbligazioni indicizzate all'inflazione

Funzionalità

- Con un'obbligazione tradizionale, viene concordato un rendimento nominale fisso.
- Nel caso di un'obbligazione indicizzata all'inflazione, invece, viene concordato un rendimento reale fisso.
- Nel caso delle obbligazioni indicizzate all'inflazione, i pagamenti degli interessi e del capitale sono adeguati all'andamento effettivo dell'inflazione.
- L'indice dei prezzi al consumo, ad esempio l'IPCA al netto del tabacco, calcolato da EUROSTAT, è molto spesso utilizzato come indicatore.

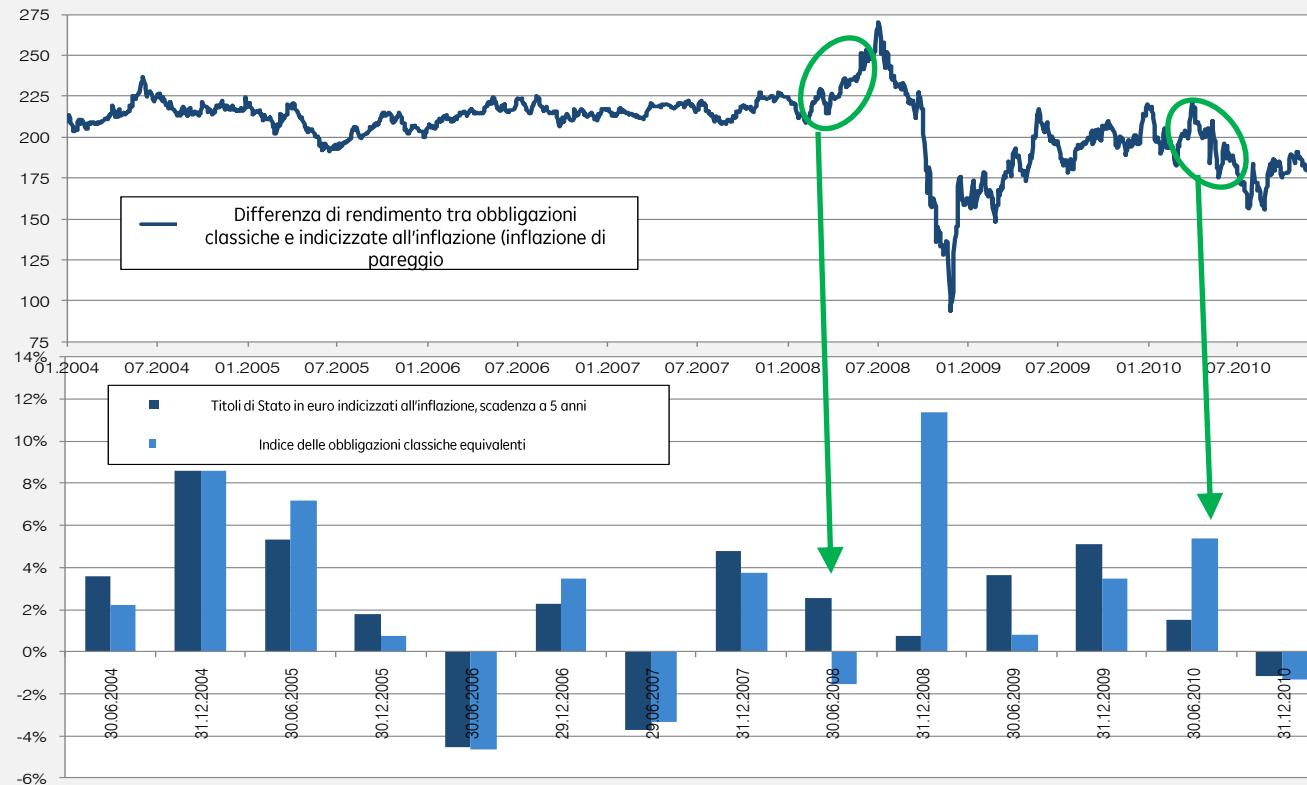


Obbligazioni indicizzate all'inflazione vs. obbligazioni nominali



Il rendimento reale garantito si ottiene moltiplicando il pagamento del capitale per il rapporto CPI (CPI -3m/ Data di emissione CPI). La cedola è calcolata sulla base di questo pagamento di capitale corretto per l'inflazione.

Prestazioni relative



Fonte: Periodo contemplato: 01 gennaio 2004 - 31 dicembre 2010

Grafico sopra: Differenziale di rendimento tra l'indice indicizzato all'inflazione di Barclays Finance e l'indice Comperator in punti base

Grafico seguente: Performance del Barclays Euro Government-linked inflation-linked > 5 anni rispetto all'indice Comperator

La performance relativa delle obbligazioni indicizzate all'inflazione dipende dalla variazione delle aspettative di inflazione a lungo termine.

Strategie attive nel processo d'investimento

Inflazione breakeven e curva

Obiettivo: Generazione di un'outperformance tramite l'anticipazione dell'andamento delle stime di inflazione e dei premi di rischio

Cross-Breakeven Trades

Obiettivo: Generazione di un'outperformance tramite il sovrappeso dell'inflazione breakeven al di fuori della zona euro

Relative Value Trades

Obiettivo: Generazione di un'outperformance tramite lo sfruttamento di anomalie di mercato a breve termine. Questa strategia è market-neutral.

Gestione della duration

Obiettivo: Gestione della duration del fondo tramite strategie overlay nominali e strategie sui rendimenti reali

Inflazione breakeven e curva

Ratio/Considerazioni fondamentali

L'inflazione breakeven rappresenta le aspettative del mercato in merito all'inflazione futura, al premio per il rischio di inflazione e al premio di liquidità. Grazie alla stima corretta di questi driver di valore questa strategia cerca di generare un extrarendimento tramite la contemporanea vendita di obbligazioni nominali e l'acquisto di obbligazioni indicizzate all'inflazione di uguale scadenza (o viceversa).

La valutazione discrezionale tiene conto di un'ampia gamma di fattori:

Stima dell'inflazione: p.es. andamento attuale dell'inflazione, prezzi delle materie prime, valute ponderate su base commerciale, sondaggi tra produttori e consumatori, andamento salariale, output gap, politica delle banche centrali, riforme strutturali

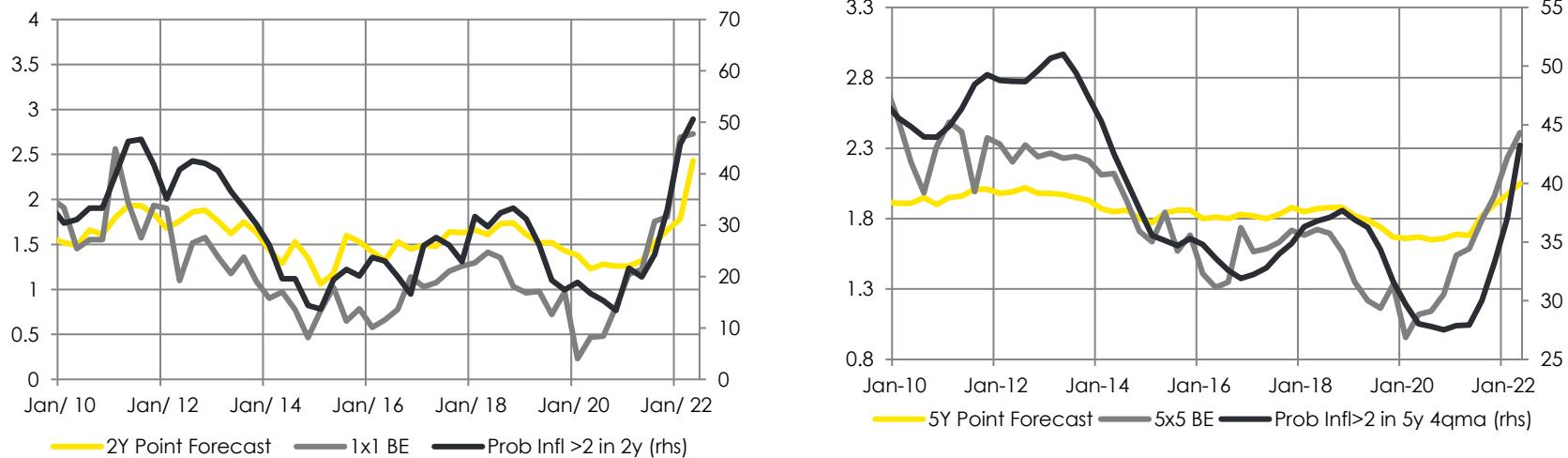
Premio per il rischio di inflazione e di liquidità: incertezza sull'inflazione, politica delle banche centrali, offerta/domanda, correlazione con altre classi di attivo, fattori ciclici

La **diversa sensitività** dell'inflazione breakeven in base alle scadenze viene sfruttata in aggiunta alle strategie che anticipano un appiattimento o un irridimento della **curva breakeven**.

L'inflazione breakeven di breve termine viene principalmente trainata dall'andamento reale dell'inflazione, mentre per l'inflazione breakeven di più lungo termine è più importante l'andamento del premio per il rischio di inflazione.

Driver di valore dell'inflazione breakeven

Sondaggio presso i previsori professionali della BCE



Correlazioni (Gennaio 2005-Aprile 2022, su base mensile)

	TW EUR**	Inflazione*	CRB Metals in EUR**	Brent Crude in EUR**	EUR/USD**
Inflazione breakeven a breve termine (1J in 1J)*	0,1	0,3	0,2	0,4	0,2
Inflazione breakeven a medio termine (5J in 5J)*	0,2	0,3	0,1	0,3	0,3

Fonte: Sondaggio presso i previsori professionali della BCE, Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, calcoli interni, al 28.4.2022

*variazione assoluta, ** variazione in percentuale

Cross-Country Breakeven

Ratio/Considerazioni fondamentali

I Cross-Breakeven Trades cercano di generare un'outperformance tramite il sovrappeso dell'inflazione breakeven* al di fuori della zona euro. Questi trades vengono implementati in modo duration-neutral e con copertura valutaria.

Impatto sull'indice dei prezzi al consumo

	Zona euro	USA
Prezzo del petrolio	medio	alto
Prezzi dei generi alimentari	medio	medio
Costi sanitari	basso	medio
FX	medio	basso
Costi degli alloggi	basso	alto

*L'inflazione breakeven dei diversi spazi economici (p.es. zona euro e USA) può avere sensitività diverse dovute ai modelli di consumo, alla composizione del panier CPI, alle imposte indirette, ai diversi meccanismi salariali e di fissazione dei prezzi, alla posizione nel ciclo congiunturale e alla funzione di reazione della banca centrale.

Relative Value Trades

Ratio/Considerazioni fondamentali

Oltre ai trades che mirano alla direzione del mercato, i relative trades cercano di sfruttare le distorsioni a breve termine sui mercati. Principalmente si contrappongono obbligazioni indicizzate all'inflazione nella zona euro (MUICP) e all'inflazione francese (FRCP) o l'inflazione breakeven MUICP di due mercati della zona euro (Germania, Francia, Italia e Spagna).

L'inflazione della zona euro e l'inflazione francese mostrano fenomeni stagionali differenti che il mercato non sempre sconta in modo corretto. Ma anche i prezzi amministrati e gli aumenti dell'imposta sul valore aggiunto possono comportare un andamento differente. Inoltre, la domanda di indicizzazione francese è fortemente determinata dalle banche francesi che in parte coprono la loro esposizione con libretti di risparmio Livret A indicizzati all'inflazione.

L'inflazione breakeven MUICP di diversi emittenti viene influenzata da nuove emissioni, da eventi legati agli indici ma anche dalla qualità del credito degli emittenti.

Raiffeisen Obbligazionario Inflation Linked

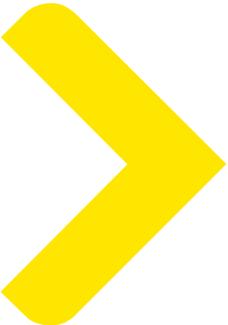
- > Società
- > Performance e analisi
- > Processo d'investimento
- > **Profilo di rischio e disclaimer**

Picture: iStockphoto.com

© 2025 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.;
This document has been prepared for professional clients and may not be passed on to private clients.



Profilo di rischio



Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il fondo sono:**Raiffeisen-Inflation-Shield:**

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.

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile in lingua tedesca all'indirizzo www.rcm.at e - se registrato all'estero - inglese o italiana all'indirizzo www.rcm-international.com.

- Rischio di mercato
- Rischio di rendimenti bassi o negativi
- Rischio di variazione del tasso d'interesse
- 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 oder

w| www.rcm-international.com

Raiffeisen Capital Management

è il marchio di

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH

Raiffeisen Salzburg Invest GmbH

Disclaimer I



This document was prepared and designed by Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" or "Raiffeisen KAG"). Although all information contained therein has been carefully researched, it is for information purposes only, non-binding, based on the current state of knowledge of the persons responsible for its preparation at the time of its completion and subject to change by Raiffeisen KAG at any time without further notice. Raiffeisen KAG is exempted from all liability in connection with this document and the associated oral presentation, in particular with regard to the updated status, correctness and completeness of the included information/sources of information and the actual occurrence of the forecasts contained therein. Furthermore, no forecasts or simulations of an historical performance in this document constitute a reliable indicator of future performance. In addition, investors whose domestic currency differs from the fund's currency or the portfolio's currency respectively should bear in mind that the yield may also rise or fall due to currency fluctuations.

The contents of this document constitute neither an offer nor a buying or selling recommendation nor an investment analysis. In particular, it shall not serve as a replacement for individual investment advisory services or other types of advisory services. If you are interested in a specific product, together with your account manager we shall be pleased to provide you with the prospectus or the information for investors pursuant Section 21 AIFMG for this product prior to any purchase. Concrete investments should not be made until after a meeting has taken place and subject to discussion and inspection of the prospectus or the information for investors pursuant Section 21 AIFMG. We should like to point out in particular that securities transactions are sometimes subject to a high degree of risk and that the tax treatment depends on the investor's personal situation and may be subject to future changes.

Raiffeisen KAG – or, for real estate funds, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH – calculates performance based on the published investment fund price, using the OeKB methodology. Individual costs – such as transaction fees, the subscription fee (a maximum of 0 %), the redemption fee (a maximum of 0 %) or custody charges of the investor – and taxes are not included in the performance calculation. These would reduce the performance if they were included.

Please refer to the key information document or the simplified prospectus (real estate funds) for the maximum subscription fee or any redemption fee. Raiffeisen KAG calculates portfolio performances using the time-weighted return (TWR) or money-weighted return (MWR) method [please refer to the specific details in the presentation section] on the basis of the most recent stock exchange prices, foreign exchange rates and market prices as well as securities information systems. Past performance results do not permit any inferences as to the future performance of an investment fund or portfolio. Performance is shown as a percentage (excl. charges) while considering reinvestment of dividends.

The German-language versions of the published prospectuses and the information for investors pursuant to § 21 of the Austrian Alternative Investment Fund Managers Act (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, AIFMG) as well as the key information documents for the funds of Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. may be downloaded from the "Kurse und Dokumente" section of the website www.rcm.at (for some funds, the key information documents may also be available in English). Alternatively, where units are sold outside of Austria, these documents may also be downloaded from the "Kurse und Dokumente" section of the website www.rcm-international.com in English (or possibly German) or else the language of your country. A summary of investors' rights in German and English is available via the following link: <https://www.rcm.at/corporategovernance>. Please note that Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. has the right to terminate the arrangements made for the distribution of fund unit certificates outside of the fund's country of domicile, Austria.

The information and data contained in this document, in particular texts, parts of texts and picture material, may not be reproduced without Raiffeisen KAG's prior approval.

Disclaimer Version: 01/2023



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.

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