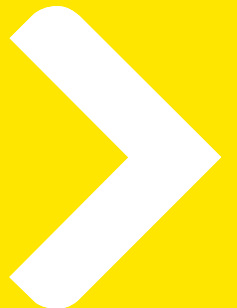




# Raiffeisen Obbligazionario Flessibile

Obbligazionari globali | Febbraio 2026

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





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 Obbligazionario Flessibile

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

Picture: iStockphoto.com





## 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 1° 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)**

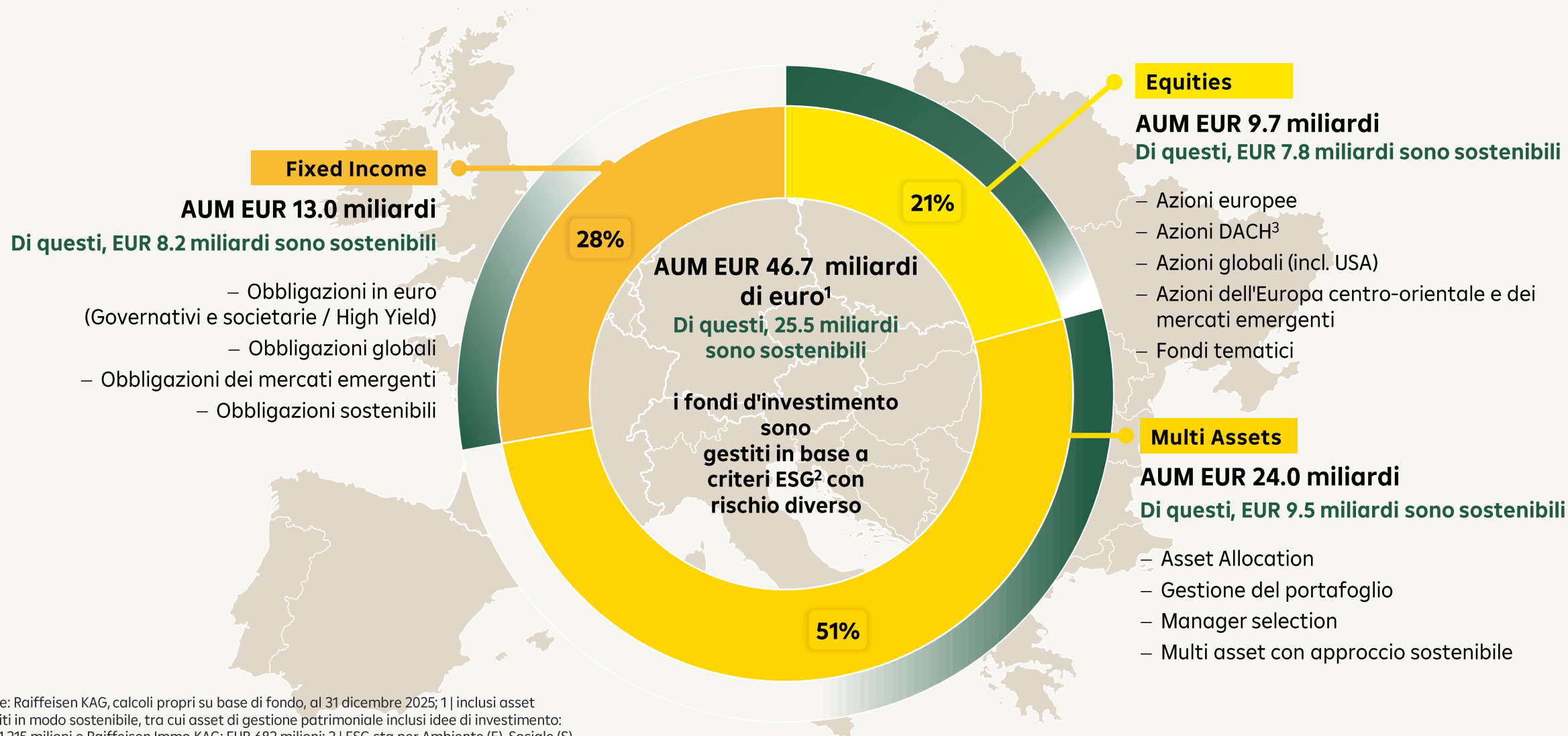
**Barbara GRAF-BÜCHL (Managing Director di Raiffeisen Immobilien KAG)**

**(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



**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 emergenti  
**Angelika Millendorfer**  
38/8

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



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

Energia  
**Hannes Loacker**  
23/11



Infrastrutture  
**Stefan Grünwald**  
25/7



Commodities  
**Gregor Holec**  
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**

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

Fonte: Raiffeisen KAG, novembre 2025

# 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

**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 indiscusso in Austria, con una quota di mercato del 36,3%. Fonte: rfu Mag. Reinhard Friesenbichler Unternehmensberatung; dati al 31 dicembre 2023



## Raiffeisen Obbligazionario Flessibile

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

Picture: iStockphoto.com





# Raiffeisen Obbligazionario Flessibile

Struttura Legale	Fondo comune d’investimento aperto UCITS IV, di diritto austriaco					
Data di lancio & ISIN	31.08.2011 / AT0000A0QQ80 (ISIN della classe con il track record più esteso)					
Cambio paradigma	21 Ottobre 2022 (precedentemente Raiffeisen Fund Conservative)					
Volume del Fondo	209.68 milioni EUR (30 gennaio 2026)					
Codice ISIN & commissioni	Retail (R)	0.72% p.a.		AT0000A0QQ64	ad accumulazione	
	Super Retail (S)	1,44 % p.a.	EUR	AT0000A0QQ80	a distribuzione	
	Istituzionale (I)	0.36 % p.a.		AT0000A0QQ31	ad accumulazione	
SFDR	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.				

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Nell'ambito della strategia d'investimento può essere investito prevalentemente in altri fondi d'investimento.



## PERFORMANCE DAL LANCIO



Fonte: Raiffeisen KAG, 31 Agosto 2011 – 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).



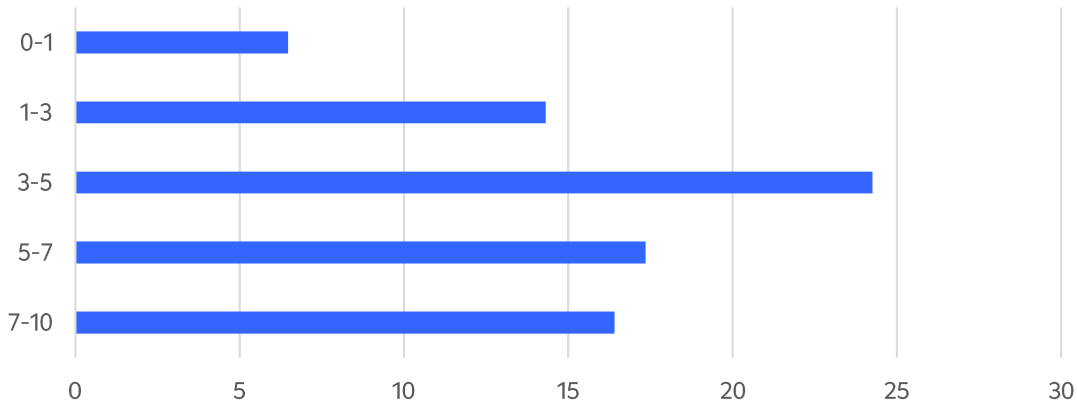
## Struttura del Portafoglio

### Indicatori principali

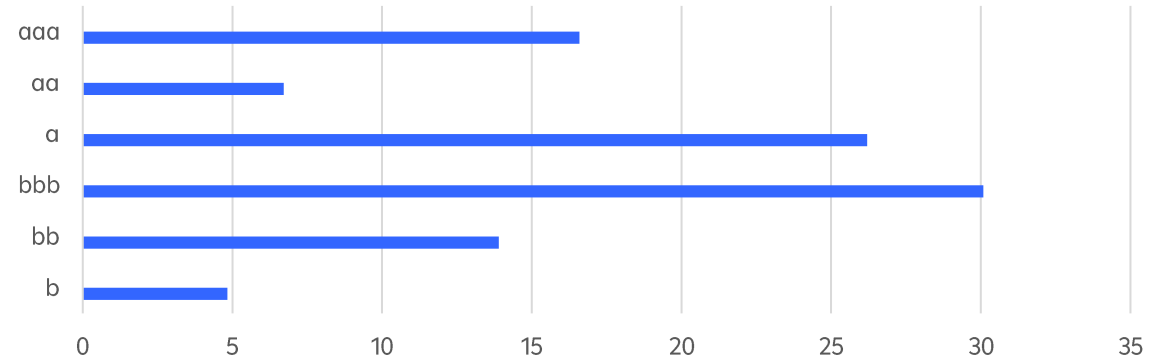
Ø duration (years, to maturity)	5.47
Ø coupon (% p.a.)	3.76
Ø residual term to maturity (years)	8.84
Ø yield (% p.a., to maturity)	5.09
Ø credit spread (to maturity)	85.75
Average rating*	A

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

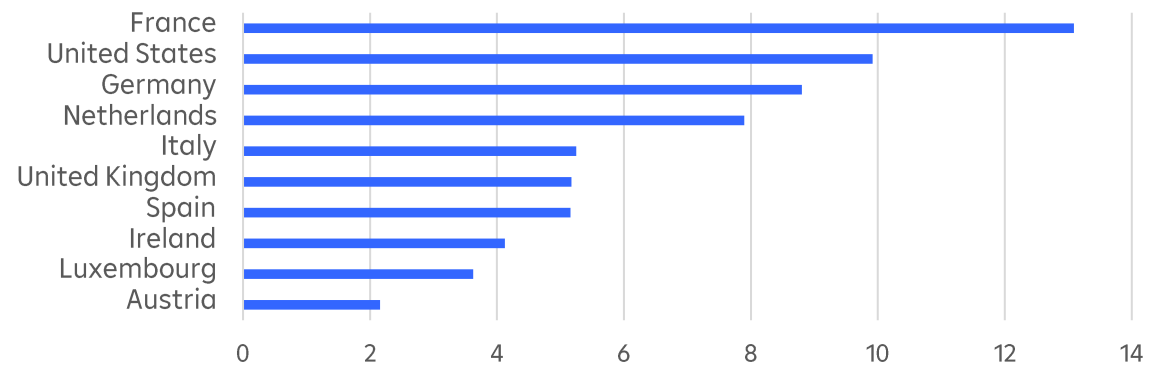
### Struttura per scadenze



### Struttura per rating\*



### Ripartizione per Paese (top 10)

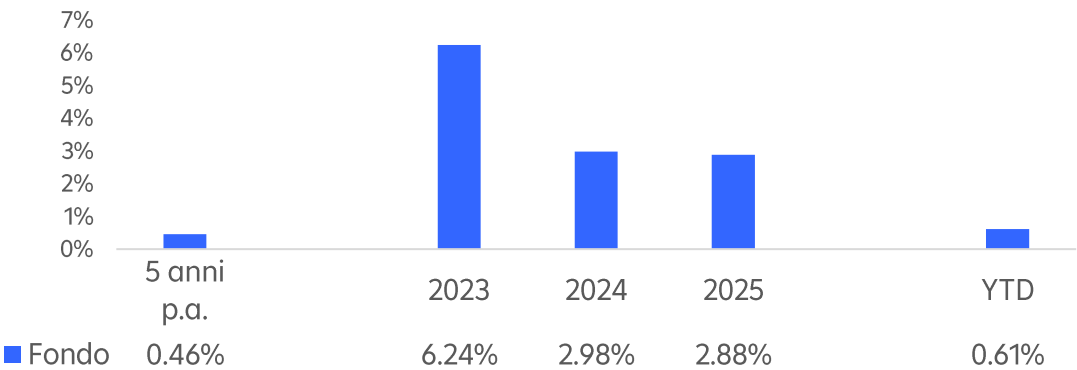


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30 gennaio 2026, escl derivati; i calcoli si basano sulla fund structure del fondo.

\* il Rating si riferisce ad un rating medio, calcolato, sulla base di Bloomberg Finance LPV orremmo far notare che questi dati sono indicativi e non rappresentano un indicatore affidabile degli andamenti futuri.

## Struttura del Portafoglio

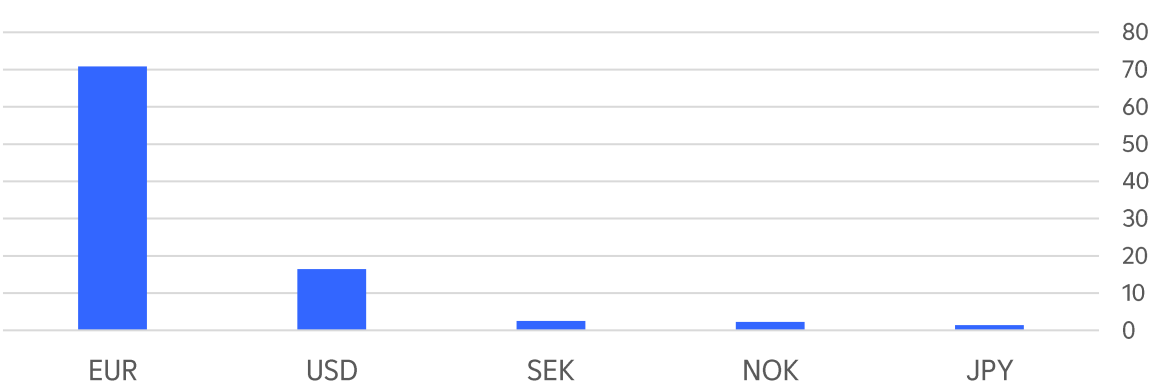
### Performance netta



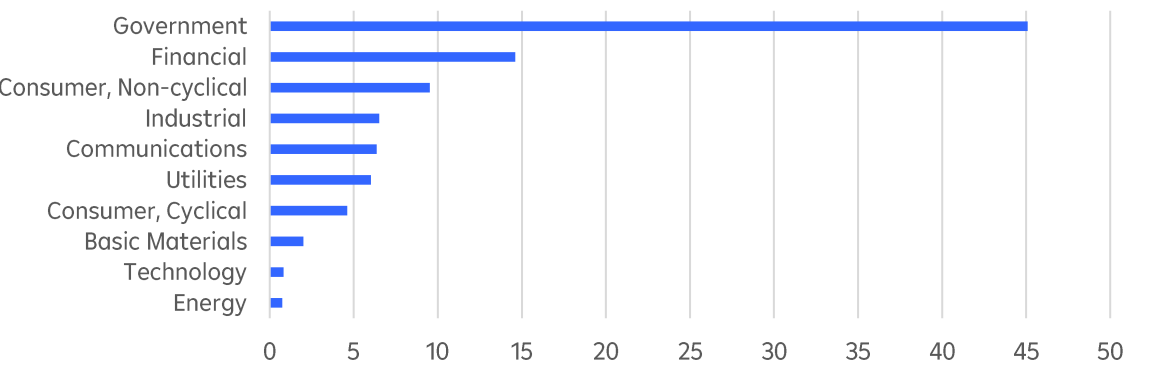
### Top 10 holdings

	Ponderazione
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO SPGB 1.45 04/30/29	1.17
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 2.3 02/15/33	0.54
BUNDESobligation OBL 2.1 04/12/29	0.41
EUROPEAN INVESTMENT BANK EIB 3 11/25/29	0.39
KFW KFW 2.6 06/20/37	0.31
EUROPEAN BK RECON & DEV EBRD 6 01/17/30	0.30
RAIFFEISEN BANK SA ROMAN RABROM 4.136 01/22/32	0.29
INTL BK RECON & DEVELOP IBRD 2.35 07/20/28	0.28
AFRICAN DEVELOPMENT BANK AFDB 0 02/09/32	0.27
SPAIN I/L BOND SPGBEI 1 11/30/30	0.27

### Struttura valutaria (top 5)



### Ripartizione per settore



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 Flessibile

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

Picture: iStockphoto.com



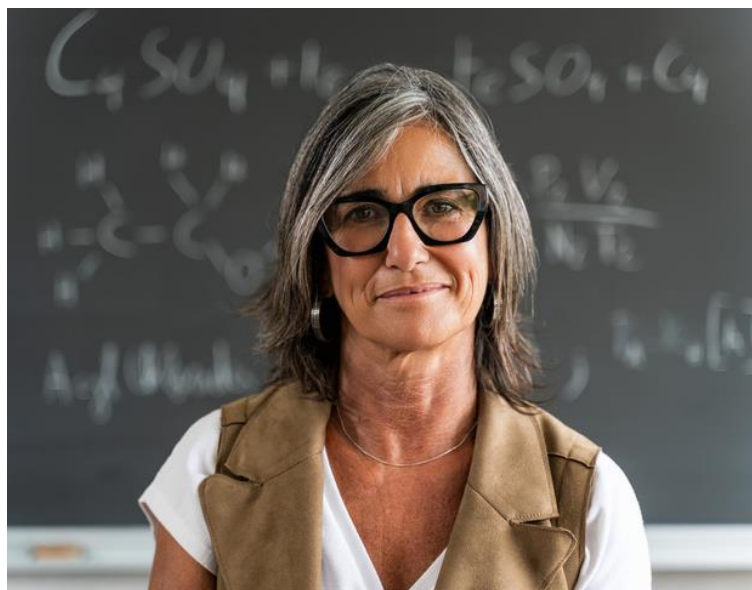
## Diversità dei bond globali

Il nostro fondo combina obbligazioni di diversi paesi e valute in un unico fondo. Questa diversificazione globale offre ulteriori opportunità di rendimento e riduce il rischio.



## Gestione attiva (fondi di fondi)

Il fondo beneficia della nostra gestione attiva e dell'esperienza dei migliori gestori di fondi a livello mondiale. Il nostro fondo di fondi sfrutta tutte le sue competenze nel reddito fisso per ottenere risultati ottimali.



## Massima flessibilità per ogni situazione di mercato

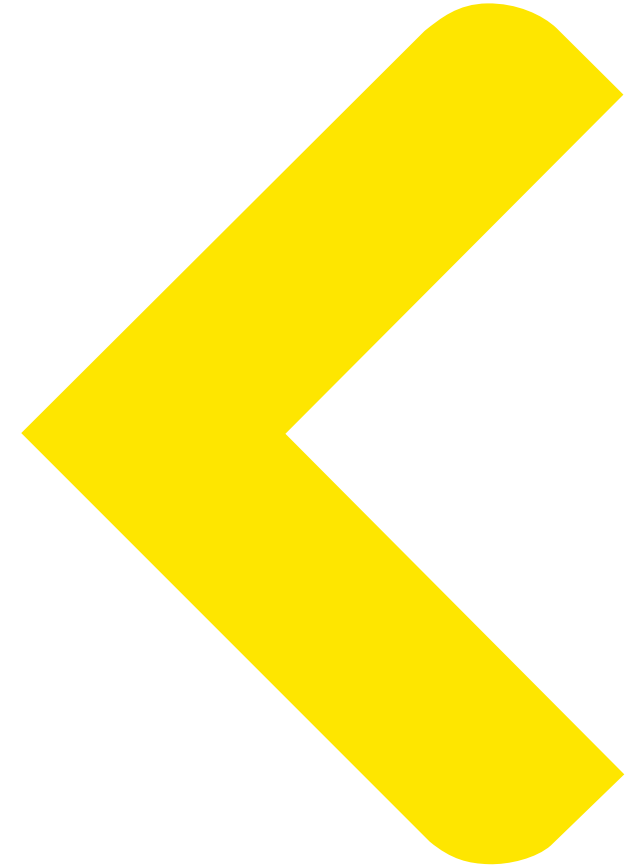
Il nostro fondo offre la massima flessibilità per reagire rapidamente ai cambiamenti del mercato. Questo rende possibile sfruttare le opportunità e minimizzare i rischi – indipendentemente dalla situazione di mercato.





## Caso di investimento

- › Soluzione fuori benchmark nel settore obbligazionario
- › Universo di investimento globale per un'ampia diversificazione dei fattori di rischio, quali rischi di variazione dei tassi d'interesse, rischi di credito e rischi di cambio di diverse sottoclassi di attività
- › Interazione tra un portafoglio di base orientato al rischio e strategie tattiche di asset allocation
- › Volatilità target gestita in base al rischio compresa tra il 2,5% e il 6%
- › Flessibilità grazie a un concetto di fondo di fondi



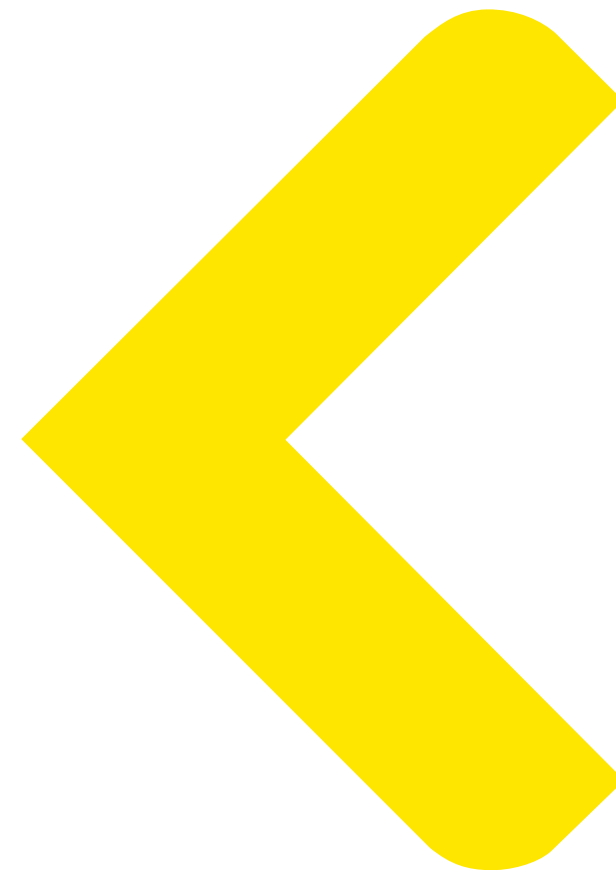


## Commento del gestore

Le dichiarazioni del Comitato esecutivo della BCE, che hanno suggerito un orientamento più restrittivo della politica monetaria della banca centrale, hanno portato a una rivalutazione delle aspettative sui tassi di interesse di riferimento nel mercato obbligazionario nel mese di dicembre. I rendimenti dei titoli di Stato tedeschi si sono così avvicinati nuovamente ai massimi annuali. Di conseguenza, la performance di molte classi di attività obbligazionarie è stata negativa. Neanche le posizioni in valuta estera sono riuscite a compensare questo andamento.

All'inizio del mese, il peso delle obbligazioni societarie è stato strategicamente ridotto e sono stati acquistati titoli di Stato europei.

In un contesto di inflazione stabile, tuttavia, per il prossimo anno ci si può aspettare dalla BCE piuttosto una riduzione dei tassi di interesse piuttosto che un loro aumento. (17 dicembre 2025)







# Gestione

## Flessibile, Gestione su tre livelli

### ➤ **Orientamento Strategico**

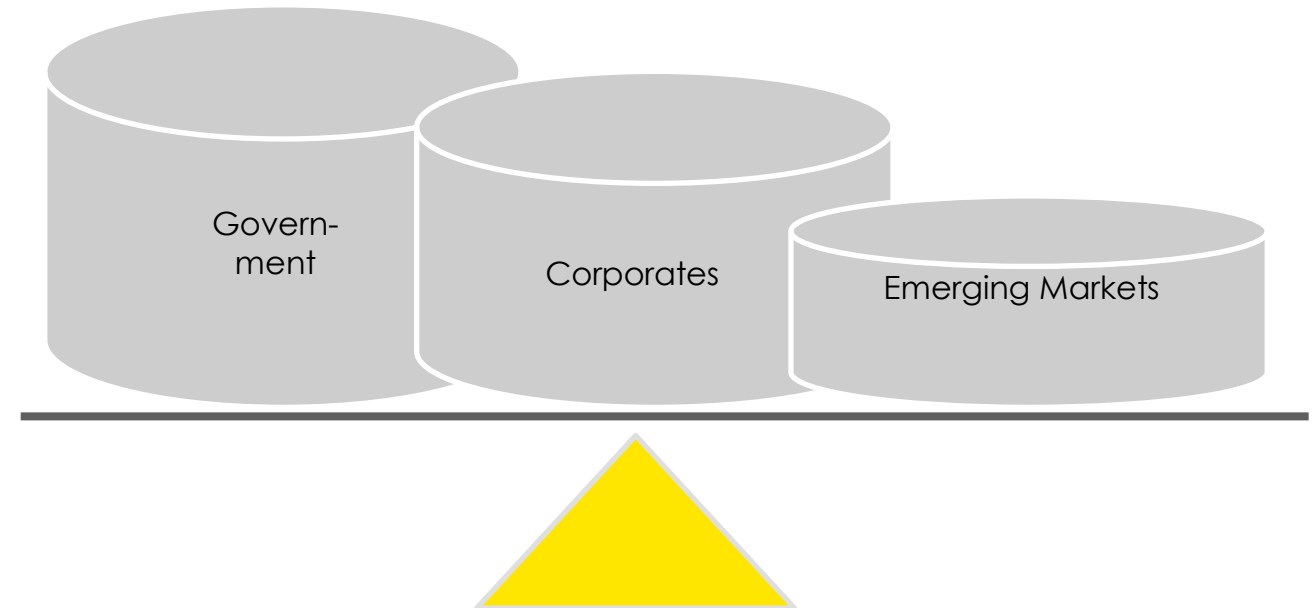
- Le classi di attività vengono pesate rispetto alla loro contribuzione al rischio complessivo. Ciascuna classe di attività determina una contribuzione al rischio all'interno del fondo.

### ➤ **Orientamento Tattico**

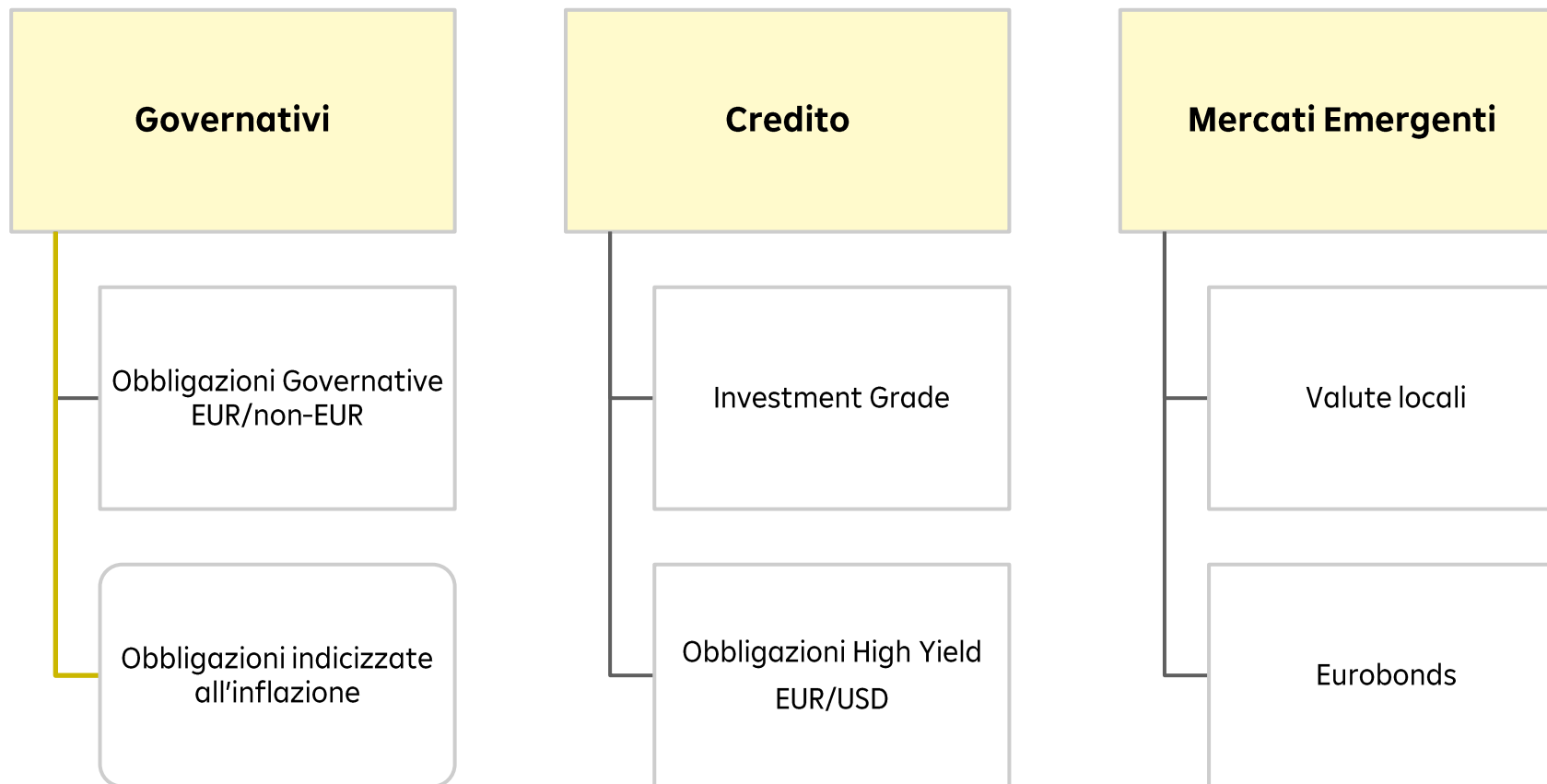
- Decisioni di allocazione a breve termine per un miglioramento del rapporto rischio-rendimento.

### ➤ **"Cash tattico"**

- Rischio complessivo gestito aggiungendo del cash tattico, con soglia limite al 50%



## Universo di investimento



Rispetto alla strategia di investimento, il fondo può investire principalmente in fondi di investimento, ma può anche utilizzare singoli titoli come obbligazioni fino ad una soglia limite del 20%

## Focus dell'investimento

Mercati	Valute	Duration	Emittenti	Profilo rischio-rendimento (KIID)
Mercati sviluppati	Euro	< 2	Governativi	1-3
Europa centrale & orientale	FX Mercati sviluppati	2 – 5	Corporates, investment grade	4-5
Mercati emergenti	FX Mercati emergenti	> 5	Corporates, high yield	6-7

Fonte: Raiffeisen KAG, 2022, il grafico mostra solo gli investimenti prevalenti

 criterio adottato

## Perchè investire nel Raiffeisen Obbligazionario Flessibile?

➤ Il **Raiffeisen Obbligazionario Flessibile** si rivolge ad una clientela:

- Orientata alla prudenza
- Intende agire per diversificare il proprio portafoglio.
- Desidera investire in vari asset obbligazionari.
- Agisce (almeno) con un orizzonte di investimento di medio termine.
- Ha esperienza nell'investimento in titoli.
- È consapevole della possibile volatilità di questa asset class.

➤ Il fondo è adatto sia per risparmi versati in maniera costante, sia per investimenti in un'unica soluzione.

- Un fondo non può essere paragonato a un libretto di risparmio.
- È possibile perdere il capitale investito.
- Gli investimenti in fondi non sono coperti dal sistema di assicurazione dei depositi.





## Vantaggi per il cliente

Investimenti in obbligazioni  
investment grade

Il fondo investe in obbligazioni societarie e governative con un (molto) buon merito creditizio.

Investimenti in obbligazioni  
societarie

L'investimento non solo in titoli di stato ma anche in obbligazioni societarie e porta a una diversificazione del rischio all'interno dell'asset class obbligazionaria.

Investimenti in obbligazioni high-  
yield

A causa del loro merito creditizio inferiore, gli emittenti di obbligazioni high-yield devono pagare rendimenti più elevati rispetto agli emittenti con una solvibilità buona o migliore. Ciò porta alla possibilità di un rendimento aggiuntivo rispetto alle obbligazioni investment-grade, ma comporta anche un rischio di insolvenza più elevato.

Allocazione strategica del  
portafoglio e aggiustamenti  
tattici di mercato

L'allocazione strategica del portafoglio si concentra sul rischio degli asset obbligazionari specifici: nessun rischio domina il portafoglio. A seconda dell'opinione di mercato degli esperti di Raiffeisen KAG, l'investimento viene adattato tatticamente per partecipare al potenziale di guadagno dei mercati.

## Vantaggi per il cliente

Processo di gestione specifico

Ottimizzazione del rapporto rischio-rendimento del fondo.

Costruzione come fondo di fondi

Diversificazione globale molto ampia

Holding period consigliata: 5 anni

Gestione del capitale a medio termine

Gestione attiva & competenza  
specialistica

Gestione professionale del patrimonio del fondo operata dagli esperti fund manager di Raiffeisen KAG

## Rischi & opportunità



### Opportunità

- **Diversificazione:** Buon equilibrio tra rischio e rendimento grazie all'ampia diversificazione del patrimonio del fondo per quanto riguarda emittenti, paesi e settori.
- **Rendimenti:** Rendimenti più elevati sulle obbligazioni societarie, High Yield e dei mercati emergenti detenute nel fondo (rispetto ai titoli di stato)
- **Opportunità valutarie:** lo sviluppo economico positivo dei paesi dei mercati emergenti dovrebbe portare a una rivalutazione a lungo termine della valuta di questi paesi.



### Rischi

- **Perdite del capitale:** lo sviluppo del capitale dipende dallo sviluppo dei mercati dei capitali. Possono capitare anche periodi negativi. A causa dell'assenza di garanzia sul capitale, perdite sui corsi e/o perdite del capitale sono possibili.
- **Rischio Paese:** Rischi economici e politici relativamente elevati nei mercati emergenti.
- **Rischio valutario:** Fluttuazioni valutarie a breve termine nonostante il potenziale di apprezzamento valutario a lungo termine.

## Raiffeisen Obbligazionario Flessibile

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

Picture: iStockphoto.com





# Certificazioni, quality labels e i nostri impegni volontari

Mitglied der

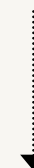


Raiffeisen KAG è membro fondatore del Raiffeisen Climate Protection Initiative (RKI), che è stato rinominato Raiffeisen Nachhaltigkeits-Initiative (RNI) nell'autunno 2017

Signatory of:



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



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.



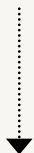
Il Forum per la Finanza  
Sostenibile (FFS) è  
un'organizzazione multi-  
stakeholder con l'obiettivo di  
promuovere gli investimenti  
sostenibili in Italia. Raiffeisen  
KAG è membro attivo dal 2016.

**Valido fino a Agosto 2026**



Nummus.info ha attribuito  
l'etichetta "Nummus Ethics  
Catholic Principles", per i  
fondi Raiffeisen Az.  
PAXetBONUM e Raiffeisen  
Obb. PAXetBONUM I fondi  
sono conformi alle linee  
guida di investimento della  
Conferenza episcopale  
italiana (CEI)

## 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.



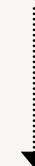
Siamo orgogliosi di essere membri del FAIRR Initiative's investor network, contribuire a costruire un sistema alimentare più sostenibile aumentando la consapevolezza dei rischi materiali e delle opportunità presenti nelle catene di approvvigionamento globali delle proteine.



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.

## Raiffeisen Obbligazionario Flessibile

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

Picture: iStockphoto.com



## 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). Nell'ambito della strategia d'investimento può essere investito prevalentemente in altri fondi d'investimento.**

**Il Fondo persegue un andamento del valore migliore rispetto a un investimento sul mercato monetario accettando un rischio più elevato**

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](http://www.rcm.at) e - se registrato all'estero - inglese o italiana all'indirizzo [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com).

- Rischio di mercato
- Rischio di fluttuazione dei tassi d'interesse
- Rischio di rendimenti bassi o negativi
- Rischio di credito o rischio emittente
- Adempimento o rischio di controparte
- Rischio di liquidità
- Rischio di cambio o di cambio
- Rischio di custodia
- Rischio di performance
- Rischio di inflazione
- Rischio di capitale
- Rischio di modifica di altre condizioni quadro (disposizioni fiscali)
- Rischio di valutazione
- Rischio paese o di trasferimento
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio operativo
- Rischi in relazione ad altre quote di fondi (fondi target)
- Rischio in caso di strumenti derivati
- Rischio di prestito titoli
- Rischio per le attività depositate in garanzia (rischio di garanzia)
- Rischi associati alle obbligazioni subordinate

**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**

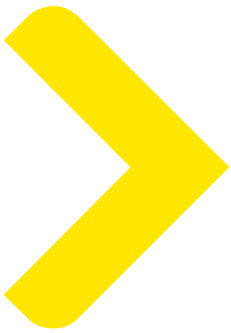
Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH

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.

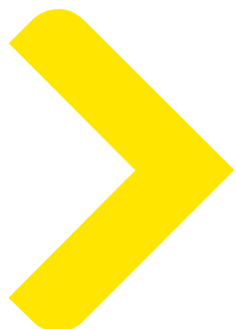
Raiffeisen KAG – or, for real estate funds, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH – calculates performance based on the published investment fund price, using the OeKB methodology. Individual costs – such as transaction fees, the subscription fee (a maximum of 0 %), the redemption fee (a maximum of 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](http://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](http://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.

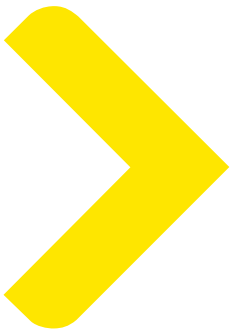
Sebbene la presentazione sia stata predisposta con la massima cura e attenzione, la Raiffeisen KAG non offre alcuna garanzia in merito al suo contenuto e declina ogni responsabilità per le eventuali perdite che dovessero derivare dall'utilizzo, anche parziale, delle informazioni in essa riportate. Si 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](http://www.rcm-international.com/it).

## Disclaimer

### Morningstar

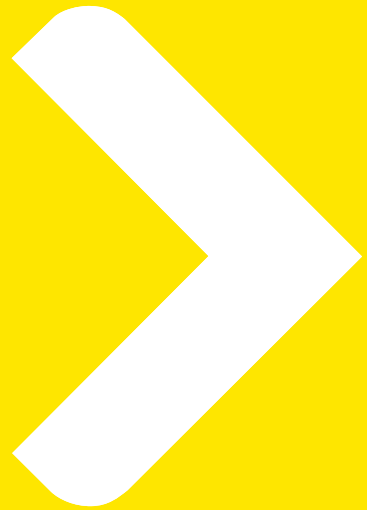


© 2023 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") contenute nel presente documento: (1) includono le informazioni proprietarie di Morningstar e dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o ridistribuite salvo specifica 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**

