

Raiffeisen Valore-Aggiunto 2021 (ISIN: AT0000A1MBR5)
31 ottobre 2016
Caratteristiche Portafoglio

AuM	0,00 mio
Rating Medio	BB+
Yield to Maturity	1,91
numero emittenti	133,00

Asset Class

HighYield	49,00%
Investment Grade	51,00%
	100,00%

Rating

A	4,82%
BBB	46,18%
BB	30,52%
B	18,48%
	100,00%

Scadenze

3 - 4	25,14%
4 - 5	60,84%
5 - 6	12,63%
6 - 7	1,38%
	100,00%

Ø Modified Duration (Maturity)	3,80
--------------------------------	------

scadenza	19 nov 2021
----------	-------------

Settori

Basic Materials	11,83%
Communications	10,79%
Consumer, Cyclical	18,14%
Consumer, Non-cyclical	19,40%
Diversified	1,49%
Energy	7,23%
Financial	5,74%
Industrial	18,37%
Technology	0,69%
Utilities	6,32%
	100,00%

Regioni

Mercati Sviluppati	91,73%
Non-EMU	20,55%
EMU	32,61%
EMU periferia	38,58%
Mercati Emergenti	8,27%
	100,00%

Nell'ambito della strategia d'investimento del fondo è possibile investire in derivati ed usare derivati per motivi di copertura.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati aggiornati al 31 ottobre 2016

rendimenti annualizzati

Yield to Worst ¹⁾	1,66
Commissione di diluizione annualizzata (0, % una tantum) ²⁾	0,00
commissioni annue (stima della commissione di gestione più altri costi) ³⁾	0,57

rendimento annualizzato a scadenza ⁵⁾
al lordo della tassazione sul capital gain ⁴⁾:

commissione di rimborso	1%
5) tassazione attuale sul capital gain	26%
Rendimento annualizzato netto a scadenza	0,81

BTP a 5 anni: IT0005216491 emesso il 3 ottobre 2016

 rendimento annualizzato a scadenza al lordo della tassazione sul capital gain ⁶⁾
6) tassazione attuale sul capital gain
Rendimento annualizzato netto a scadenza

spread ipotetico lordo annualizzato fino a scadenza del BTP (IT0005216491)

spread totale fino a scadenza vs BTP (IT0005216491)

spread ipotetico netto annualizzato fino a scadenza del BTP (IT0005216491)

spread totale fino a scadenza vs BTP (IT0005216491)

 Break even portafoglio investito tasso BTP ⁷⁾

 Break even portafoglio investito x 100 ⁸⁾

1) Yield to Worst: rendimento a scadenza del fondo con l'ipotesi che tutti i titoli vengano rimborsati prima della scadenza e reinvestiti ad un tasso inferiore.

2) per le richieste di sottoscrizione e rimborso effettuate successivamente al Periodo di Sottoscrizione Iniziale è prevista l'applicazione di una commissione di sottoscrizione e di rimborso (quest'ultima applicata solo in caso di uscita "anticipata" dal Fondo prima della Data di Liquidazione) nella misura massima pari all'1% dell'importo investito/rimborso. Tale commissione (nota come "commissione di diluizione") è riconosciuta direttamente a favore del patrimonio del Fondo ed è mirata a proteggere i sottoscrittori che abbiano acquistato le quote del Fondo nel Periodo di sottoscrizione Iniziale dalla diluizione di valore del patrimonio del Fondo determinata dai costi di negoziazione (costi per l'acquisto e la vendita degli investimenti sottostanti al Fondo) sopportati al momento dell'ingresso di nuovi sottoscrittori ovvero da richieste di rimborso presentate prima della Data di Liquidazione del Fondo. La commissione di diluizione indicata nel Documento è stata calcolata sulla base dei dati disponibili alla data del 31 ottobre 2016 e potrà subire variazioni sia al ribasso che al rialzo ai fini della protezione contro la diluizione del patrimonio del Fondo, fermo restando che non potrà essere superiore all'1% dell'importo investito/rimborso.

3) commissioni annue: come indicato nel KIID, il fondo Raiffeisen Valore Aggiunto 2021 è un fondo di recente costituzione e di conseguenza il dato sulle spese correnti riportato nel Documento rappresenta una mera stima dei costi annui e può variare da un anno all'altro.

4) il dato sul rendimento (rendimento a scadenza al lordo della tassazione sul capitale) è meramente indicativo e non impegna in alcun modo la Raiffeisen KAG. Il rendimento effettivo potrà risultare anche inferiore ed essere influenzato da diversi fattori quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la variazione dei tassi di mercato e la difficoltà o l'impossibilità a vendere prontamente una posizione sottostante al Fondo ad un prezzo in linea con il mercato (rischio di liquidità). Si rinvia in ogni caso al Prospetto per un'analisi dei rischi generali degli investimenti e al KIID per un'analisi dei rischi specifici.

il risultato è soggetto alle seguenti ipotesi

a) nessun titolo fallisce

b) Le scadenze precedenti alla data di scadenza del fondo (19.11.2021) vengono reinvestite allo stesso rendimento a scadenza calcolato alla data del presente documento; Le scadenze posteriori alla scadenza del fondo (19.11.2021) vengono rimborsate ad un prezzo congruo con il calcolo del rendimento a scadenza eseguito alla data del presente documento.

7) % di capitale investibile al rendimento netto del portafoglio per raggiungere almeno il rendimento del BTP

8) % di capitale investibile al rendimento netto del portafoglio per raggiungere almeno il capitale investito.

Il presente documento (di seguito il "Documento") è stato redatto dalla Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen KAG").

I dati ivi riportati sono forniti esclusivamente per uso interno del destinatario e si propongono di fornire, oltre alle informazioni sulle caratteristiche del portafoglio e dell'Asset Class, l'indicazione della c.d. commissione di "diluizione" (2), della commissione di gestione, delle commissioni annue (3) e del rendimento a "scadenza" (4) per il fondo Raiffeisen Valore Aggiunto 2021, fondo di diritto austriaco conforme alla Direttiva 2009/65/CE (di seguito il "Fondo").

Il Fondo è stato costituito a tempo determinato, dal 22 novembre 2016 al 19 novembre 2021 (la "Data di Liquidazione") ed è stato oggetto di un periodo di sottoscrizione "iniziale" in Austria dal 10 ottobre 2016 al 18 novembre 2016 (il "Periodo di" Sottoscrizione Iniziale"), a fronte del quale era prevista l'applicazione di una commissione di sottoscrizione nella misura massima pari al 2%.

Per completezza, si segnala che la documentazione d'offerta del Fondo (prospetto, regolamento di gestione e KIID) non contiene un espresso richiamo alla commissione di diluizione. Tale commissione è infatti inclusa nella commissione di sottoscrizione e di rimborso. Nello specifico, il regolamento di gestione (parte integrante del prospetto) e il KIID del Fondo prevedono l'applicazione di una commissione di rimborso massima pari all'1% e di una commissione di sottoscrizione massima pari al 3%, di cui fino al 2% a favore della società di gestione (Raiffeisen KAG) e fino all'1% a beneficio del patrimonio del Fondo.

La Raiffeisen KAG non intende tuttavia applicare la commissione di sottoscrizione a proprio favore (pari al 2%) ma esclusivamente la commissione di sottoscrizione (e di rimborso) a beneficio del patrimonio del Fondo nella misura massima pari all'1% (da intendersi appunto quale commissione di diluizione).

Le informazioni e i dati riportati nel Documento non sono e non devono essere interpretati come raccomandazione di investimento o offerta al pubblico di prodotti finanziari.

La riproduzione delle informazioni e dei dati contenuti nel Documento è ammessa soltanto previa autorizzazione scritta da parte della Raiffeisen KAG.

Profilo di rischio del fondo

Avviso

La seguente descrizione del rischio del fondo d'investimento non tiene conto del profilo di rischio individuale del potenziale investitore. Per la valutazione dell'idoneità e adeguatezza personale del fondo d'investimento per l'investitore raccomandiamo di richiedere la consulenza finanziaria a degli esperti.

Informazioni generali

I beni patrimoniali nei quali la società di gestione investe per conto del fondo d'investimento comportano non solo opportunità di reddito, ma anche rischi. Se l'investitore vende quote del fondo d'investimento in un momento in cui le quotazioni dei beni patrimoniali sono diminuite, non riceve indietro la somma complessiva investita nel fondo d'investimento. Il rischio per l'investitore è, tuttavia, limitato alla somma investita, in quanto non esiste alcun obbligo di versamento integrativo.

A causa delle differenze delle singole classi di azione, il risultato economico realizzato dall'investitore tramite il suo investimento può variare in funzione della classe di azione alla quale appartengono le quote da questo acquistate.

A seconda del tipo di fondo d'investimento questo può essere in particolare esposto ai seguenti rischi:

RISCHI PARTICOLARI

Nota per gli investitori con una valuta nazionale diversa dalla valuta del fondo (EUR): Si ricorda che il rendimento può aumentare o diminuire a seguito di oscillazioni valutarie.

Per il Raiffeisen Valore Aggiunto 2020 sono rilevanti in particolare i seguenti rischi in seguito descritti più dettagliatamente:

- Rischio di mercato
- Rischio di variazione del tasso d'interesse
- Rischio di rendimenti bassi o negativi
- Rischio di credito o di emittente
- Rischio di adempimento o di controparte
- Rischio di liquidità
- Rischio di custodia
- Rischio di performance
- Rischio di inflazione
- Rischio di capitale
- Rischio di modifica di altre condizioni quadro (norme fiscali)
- Rischio di valutazione
- Rischio paese o di trasferimento
- Rischio della sospensione dei rimborsi
- Rischio operativo
- Rischio legato a strumenti finanziari derivati
- Rischio prestito titoli
- Rischio relativo ai beni patrimoniali depositati in garanzia (rischio collateral)
- Rischi associati a obbligazioni subordinate

Questi rischi sono di particolare rilevanza per il fondo. Si ricorda, però, che anche gli altri rischi generali descritti di seguito possono trovare applicazione.

RISCHI GENERALI & DEFINIZIONI

(1) Il rischio che tutto il mercato di una classe di attivo presenti un andamento negativo e che ciò influenzi negativamente il prezzo e il valore di questi investimenti (rischio di mercato)

La performance dei titoli dipende in particolare dall'andamento dei mercati di capitale che, a sua volta, è influenzato dalla situazione generale dell'economia mondiale e dalle condizioni-quadro economiche e politiche nei rispettivi paesi.

(2) Il rischio di una performance negativa delle azioni (esposizione azionaria)

Un'altra forma particolare del rischio di mercato è l'esposizione azionaria. Con esso si intende la possibilità che le azioni o i titoli assimilabili alle azioni siano soggetti a considerevoli oscillazioni dei prezzi. Ciò comporta in particolare il rischio che l'attuale quotazione di un'azione o di un titolo assimilabile a un'azione scenda al di sotto della quotazione alla quale il titolo era stato acquistato. Come prezzo di mercato, la quotazione è il risultato del rapporto tra offerta e domanda esistente al momento della formazione del corso. Importanti fattori d'influenza sono le aspettative economiche riposte in singole imprese o in singoli settori, come anche le condizioni quadro economiche, le aspettative politiche, le speculazioni e gli acquisti speculativi.

(3) Rischio di variazione del tasso d'interesse

Con esso si intende la possibilità che il livello dei tassi di mercato esistente al momento dell'emissione di un titolo a tasso fisso o di uno strumento del mercato monetario possa variare. Le variazioni del livello dei tassi di mercato possono dipendere tra l'altro da variazioni nella situazione economica e nella conseguente politica della rispettiva banca centrale. Se i tassi di mercato aumentano, di norma scendono le quotazioni dei titoli a tasso fisso o degli strumenti del mercato monetario. Se invece scende il livello dei tassi di mercato, nei titoli a tasso fisso o negli strumenti del mercato monetario si verifica un andamento opposto delle quotazioni. In entrambi i casi, l'andamento delle quotazioni fa sì che il rendimento del titolo corrisponda più o meno al tasso di mercato. Le oscillazioni delle quotazioni risultano, però, diverse a seconda della durata dei titoli a tasso fisso. Così, i titoli a tasso fisso con durate più brevi hanno rischi di quotazione inferiori rispetto a quelli con durate più lunghe. Nel presente documento, tra subire variazioni sia al ribasso che al rialzo ai fini della protezione contro la diluizione del patrimonio del Fondo, fermo restando che non potrà essere superiore all'1% dell'importo investito/rimborsato/iscrizione e di rimborso. Nello specifico, il regolamento di gestione (parte integrante del prospetto) e il KIID del Fondo prevedono l'applicazione di una commissione di rimborso massima pari all'1% e di una commissione di sottoscrizioni.

(4) Rischio di rendimenti bassi o negativi

I rendimenti bassi o addirittura negativi di strumenti del mercato monetario e di obbligazioni dipendenti dal mercato possono influenzare negativamente il valore patrimoniale netto del fondo e potrebbero non essere sufficienti per coprire le spese correnti.

(5) Il rischio che un emittente o una controparte non sia in grado di adempiere i propri obblighi (rischio di credito o di emittente)

Oltre alle tendenze generali dei mercati di capitale, anche gli andamenti particolari dei rispettivi emittenti si ripercuotono sulla quotazione di un titolo. Anche selezionando i titoli con la massima attenzione non è possibile escludere, per esempio, perdite dovute al dissesto finanziario dell'emittente.

(6) Il rischio che una transazione non venga conclusa come previsto, perché una controparte non paga o consegna i beni entro i termini stabiliti (rischio di adempimento o di controparte)

Questa categoria comprende il rischio che un regolamento all'interno di un sistema di trasferimento non avvenga come previsto in quanto una controparte non paga o non consegna come previsto o lo fa in ritardo. Il rischio di regolamento consiste nel rischio di non ricevere la contropartita corrispondente per il completamento di un'operazione a presentazione avvenuta.

Soprattutto nel caso di acquisto di prodotti finanziari non quotati o del loro regolamento attraverso un agente per i trasferimenti, sussiste il rischio che un'operazione conclusa non sia onorata come previsto, in quanto una controparte non paga o non consegna, o oppure che si verifichino perdite dovute a errori a livello operativo nell'ambito dell'esecuzione di un'operazione.

(7) Il rischio che una posizione non possa essere liquidata in tempo utile a un prezzo adeguato (rischio di liquidità)

Tenuto conto delle opportunità e dei rischi dell'investimento in azioni e obbligazioni, la società di gestione acquista per il fondo d'investimento in particolare titoli ammessi alla quotazione ufficiale su borse nazionali ed estere oppure negoziati su mercati organizzati, riconosciuti e aperti al pubblico e dal funzionamento regolare.

Indipendentemente da ciò è possibile che per singoli titoli in determinate fasi o in determinati segmenti di borsa emerga il problema della vendita di questi al momento desiderato. Sussiste, inoltre, il pericolo che i titoli negoziati su un segmento di mercato piuttosto ristretto siano soggetti a una notevole volatilità dei prezzi.

Si possono anche acquistare titoli provenienti da nuove emissioni, le cui condizioni di emissione contengono l'obbligo di richiedere l'ammissione alla quotazione ufficiale in una borsa o in un mercato organizzato, a patto che la loro ammissione sia ottenuta al più tardi entro un anno dall'emissione.

La società di gestione può acquistare titoli negoziati in una borsa o in un mercato regolamentato del SEE oppure in una delle borse o in uno dei mercati regolamentati menzionati in allegato nel Regolamento del fondo.

(8) Il rischio che il valore di un investimento sia influenzato da variazioni del corso di cambio (rischio di cambio o valutario)

Un'altra variante del rischio di mercato è rappresentata dal rischio valutario. Se non diversamente stabilito, i valori patrimoniali di un fondo d'investimento possono essere investiti in valute diverse dalla rispettiva valuta del fondo. Il fondo d'investimento percepisce i redditi, i rimborsi e i ricavi provenienti da tali investimenti nelle valute, nelle quali investe. Il valore di queste valute può scendere rispetto alla valuta del fondo. Esiste, pertanto, un rischio valutario che pregiudica il valore delle quote nella misura, in cui il fondo d'investimento investe in valute diverse dalla valuta del fondo.

(9) Il rischio di perdita di beni patrimoniali in deposito per insolvenza, negligenza o azione fraudolenta della banca depositaria/custode o banca depositaria subordinata/sub-custode (rischio di custodia)

Alla custodia di beni patrimoniali del fondo d'investimento è associato un rischio di perdita che può essere causato da insolvenza, violazione dell'obbligo di diligenza o comportamento improprio del custode o di un sub-custode.

(10) Rischio di accumulazione o rischio di concentrazione

Ulteriori rischi possono sorgere da una concentrazione dell'investimento in determinati beni patrimoniali o mercati.

(11) Rischio di performance

I beni patrimoniali acquistati per il fondo d'investimento possono subire un andamento di valore diverso da quello atteso al momento dell'acquisto. Non si possono, pertanto, escludere perdite delle quotazioni.

(12) L'informazione sulla solvibilità di eventuali garanti (rischio di default del garante)

Il rischio dell'investimento aumenta o diminuisce a seconda della solvibilità degli eventuali garanti. Tra l'altro, un'insolvenza del garante può far sì che la garanzia non sia più efficace o quanto meno non lo sia più in relazione all'intero importo.

(13) Rischio di inflazione

Il rendimento di un investimento può essere influenzato negativamente dall'andamento dell'inflazione. Il denaro investito può subire, da un lato, una perdita del potere d'acquisto a seguito della svalutazione monetaria e, dall'altro, l'andamento dell'inflazione può avere un effetto (negativo) diretto sull'andamento della quotazione dei beni patrimoniali.

(14) Il rischio riguardante il capitale del fondo d'investimento (rischio di capitale)

Il rischio riguardante il capitale del fondo d'investimento può essere determinato soprattutto da una vendita dei valori patrimoniali a un prezzo inferiore rispetto a quello d'acquisto. Questo comprende anche il rischio di erosione nel caso di riscatti e di eccesso di distribuzione dei rendimenti dell'investimento.

(15) Il rischio di modifica di altre condizioni quadro, come, tra l'altro, le norme fiscali

Il valore dei beni patrimoniali del fondo d'investimento può essere influenzato negativamente da insicurezze nei paesi, in cui si investe, come, per esempio, l'andamento politico internazionale, variazioni della politica di governo, tassazione, limitazione di investimenti esteri, fluttuazioni valutarie e altri sviluppi in termini di legislazione o regolamenti. È inoltre possibile negoziare in borse che non regolate in modo altrettanto severo come quelle negli USA o negli Stati dell'UE.

(16) Il rischio che a causa della formazione dei corsi su mercati illiquidi, le valutazioni di determinati titoli possano scostarsi dagli effettivi prezzi di vendita (rischio di valutazione)

In particolare in tempi di problemi di liquidità degli operatori di mercato a causa di crisi finanziarie e di una generale perdita di fiducia, la formazione dei corsi di determinati titoli e altri strumenti finanziari sui mercati dei capitali può essere limitata e rendere difficile la valutazione del fondo d'investimento. Se in simili momenti il pubblico chiede il rimborso di un numero significativo di quote, il fund management può essere costretto, per mantenere la liquidità complessiva del fondo, a vendere titoli a prezzi diversi dai prezzi di valutazione effettivi.

(17) Rischio paese o di trasferimento

Si parla di rischio paese, quando un debitore estero, nonostante la sua solvibilità, non è in grado di fornire puntualmente prestazioni o non le fornisce affatto a causa della mancanza di capacità di trasferimento o disponibilità al trasferimento del paese in cui ha sede. Così, può, per esempio, succedere che non siano effettuati pagamenti ai quali il fondo d'investimento ha diritto o che tali pagamenti avvengano in una valuta che a causa di limitazioni valutarie non risulta essere più convertibile.

(18) Rischio della sospensione dei rimborsi

I possessori di quote possono richiedere fondamentalmente il riscatto delle loro quote in qualsiasi momento. La società di gestione può, tuttavia, sospendere provvisoriamente il riscatto delle quote in presenza di circostanze straordinarie, con la conseguenza che il prezzo delle quote può essere inferiore a quello precedente alla sospensione del riscatto.

(19) Rischio legato alle persone chiave

I fondi d'investimento il cui risultato d'investimento è molto positivo in un determinato periodo devono questo successo anche all'idoneità delle persone incaricate e quindi alle giuste decisioni del loro management. La composizione del fund management può, tuttavia, cambiare. I nuovi responsabili decisionali potrebbero, dunque, avere meno successo.

(20) Rischio operativo

Il fondo d'investimento è esposto a un rischio di perdita derivante da processi interni insufficienti e da errori umani o dei sistemi presso la società di gestione o da eventi esterni, comprendente rischi legali e di documentazione nonché rischi risultanti dalle procedure di negoziazione, regolamento e valutazione effettuate per il fondo d'investimento.

(21) Rischi associati a quote in altri fondi d'investimento (comparti)

I rischi dei comparti acquistati per il fondo d'investo sono strettamente correlati ai rischi dei beni patrimoniali contenuti in tali comparti o delle strategie d'investimento da questi perseguiti.

Poiché i gestori dei singoli comparti agiscono in maniera indipendente gli uni dagli altri, può succedere che più comparti perseguano strategie d'investimento uguali o contrapposte. Ciò può far sì che i rischi esistenti si accumulino e che le eventuali opportunità vengano meno.

(22) Rischio legato a strumenti finanziari derivati

Nell'ambito dell'ordinaria amministrazione e a patto che si soddisfino determinate condizioni e limitazioni, la società di gestione può acquistare per un fondo d'investimento strumenti finanziari derivati ai sensi della legge sui fondi d'investimento austriaca (InvFG), se le relative operazioni sono espressamente previste dal

Occorre tenere presente che i prodotti derivati possono comportare i seguenti rischi:

a) I diritti a termine acquisiti possono decadere o subire una riduzione di valore.

b) Il rischio di perdita può non essere determinabile e anche andare oltre le eventuali garanzie concesse.

c) È possibile che le operazioni con le quali si escludono o che mirano a limitare i rischi non siano effettuate o lo siano soltanto a un prezzo di mercato che comporta una perdita.

d) Il rischio di perdita può aumentare se l'obbligo derivante da simili operazioni o la contropartita rivendicata in relazione ad esse sono espressi in valuta estera.

Nelle operazioni con derivati OTC possono emergere i seguenti ulteriori rischi:

- a) problemi nella cessione degli strumenti finanziari acquisiti sul mercato OTC a terzi, in quanto non dispongono di un mercato organizzato; una compensazione degli obblighi assunti può essere difficile a causa dell'accordo individuale oppure associata a costi elevati (rischio di liquidità);
- b) il successo economico dell'operazione OTC può essere compromesso dal default del contraente (rischio del contraente);

(23) Rischio di prestito titoli

Qualora il fondo d'investimento preli titoli, questi sono soggetti ai rischi di mora o di mancata restituzione. In particolare alla luce delle perdite finanziarie del mutuatario dei titoli, è possibile che questi non sia in grado di onorare i propri impegni nei confronti del fondo d'investimento (rischio di default).

Nella misura in cui il mutuatario dei titoli concede garanzie al fondo d'investimento in relazione all'operazione di prestito titoli, queste sono soggette al rischio "collaterale".

(24) Rischio relativo ai beni patrimoniali depositati in garanzia (rischio "collaterale")

Se nei confronti del fondo d'investimento vengono prestate garanzie di terzi, queste sono soggette ai rischi d'investimento ad esse generalmente associati.

(25) Rischio "commodity" (rischio relativo alle materie prime)

Sia i titoli con riferimento alle materie prime, tra cui in particolare le azioni o le obbligazioni emesse da imprese operanti nel settore delle materie prime e le obbligazioni strutturate che sono garantite da materie prime o derivati su materie prime o che sono abbinate all'andamento dei loro prezzi, sia gli strumenti finanziari derivati collegati alla performance degli indici su materie prime o i fondi di materie prime (ovvero i fondi d'investimento con una componente di (indice su) materie prime) nei quali il fondo d'investimento investe come comparti sono soggetti in particolar modo ai seguenti rischi tipici dei mercati delle materie prime o dei mercati a termine su merci che possono ripercuotersi negativamente sul valore delle quote: forti oscillazioni nel rapporto tra offerta e/o domanda, interventi statali, condizioni climatiche sfavorevoli, catastrofi naturali, conflitti politici (globali), guerra e terrorismo.

(26) Rischi associati a obbligazioni subordinate

Le obbligazioni subordinate, in particolare le obbligazioni ibride o le obbligazioni con caratteristiche di capitale di base emesse da istituti di credito o da altri fornitori di servizi finanziari, possono presentare in determinate circostanze un profilo di rischio simile a quello delle azioni. Esse sono soggette a un rischio più elevato che l'emittente non sia in grado di onorare i suoi obblighi di pagamento degli interessi e di estinzione o che sia in grado di farlo solo in parte o solo in maniera dilazionata. Dato il carattere subordinato, in caso di insolvenza, liquidazione o eventi simili che interessano l'emittente, i diritti dei creditori di obbligazioni subordinate vengono dopo quelli dei creditori privilegiati ed è quindi possibile che non siano retribuiti o che lo siano solo in parte. Anche in caso di continuazione dell'attività, è possibile che, senza che sia avviato un procedimento per insolvenza, i pagamenti degli interessi (eventualmente senza obbligo di pagamento suppletivo da parte dell'emittente data del presente documento) tra subire variazioni sia al ribasso che al rialzo ai fini della protezione contro la diluizione del patrimonio del Fondo, fermo restando che non potrà essere superiore all'1% dell'importo investito/rimborso. Nello specifico, il regolamento di gestione (parte integrante del prospetto) e il KIID del Fondo prevedono l'applicazione di una commissione di rimborso massima pari all'1% e di una commissione di sottoscrizione massima pari al 3%, di cui fino al 2% a favore della società di gestione (Raiffeisen KAG) e fino al

(27) Rischi associati ad Asset Backed Securities (ABS) / Mortgage Backed Securities (MBS) / Collateralized Debt Obligations (CDO)

ABS, MBS e CDO (in seguito "ABS") sono basati sul trasferimento (effettivo o sintetico) di posizioni patrimoniali (di norma un pool di crediti nei confronti di beneficiari di crediti o leasing; in alternativa o in aggiunta, titoli) a una società veicolo ("Special Purpose Vehicle"/SPV) costituita esclusivamente a tal fine. Lo SPV si rifinanzia tramite l'emissione di titoli designati come ABS, per il cui pagamento degli interessi o la cui estinzione è disponibile soltanto il pool trasferito. Di norma l'emissione di ABS viene "strutturata", nel senso che il pool costituisce la base per diverse tranches di ABS che si differenziano nella priorità di soddisfacimento dei loro diritti in caso di default di valori patrimoniali del pool, sicché le tranches da retribuire in via (più) subordinata fungono da tampone delle perdite per le tranches da retribuire in via (più) prioritaria. Oltre alle estinzioni o ai default, il pool può anche essere soggetto, in presenza di una corrispondente configurazione ABS, a variazioni dovute data del presente documento, tra subire variazioni sia al ribasso che al rialzo ai fini della protezione contro la diluizione del patrimonio del Fondo, fermo restando che non potrà essere superiore all'1% dell'importo investito/rimborso. Nello s

Data la varietà e la complessità degli ABS, in singoli casi questi possono presentare rischi molto specifici, sicché non è possibile attribuire loro un profilo di rischio universalmente valido. In linea di massima rivestono spesso particolare rilevanza i rischi elencati di seguito, anche se nei singoli casi è possibile che l'importanza relativa dei singoli rischi subisca variazioni o che emergano rischi diversi.

Particolarità riguardanti il rischio di credito: gli investitori in ABS sono esposti soprattutto al rischio che i diritti derivanti dal pool sottostante non siano onorati in parte o in toto (rischio di inadempimento "underlying"). Oltre a ciò non è da escludere che altre parti coinvolte, come ad esempio gli eventuali garanti o assicuratori dei crediti, controparti di derivati finanziari, amministratori o altri non ottemperino ai loro obblighi come concordato.

Rischio di liquidità più elevato: rispetto alle obbligazioni tradizionali con uguale solvibilità, gli ABS sono generalmente soggetti a un rischio più elevato di non poter essere ceduti puntualmente senza una riduzione superiore alla media rispetto al valore della quotazione.

Una forma specifica del rischio di mercato è data ad esempio dalle estinzioni anticipate nel pool sottostante che possono accentuare il rischio di variazione dei tassi d'interesse.

Rischi di complessità dovuti alla strutturazione spesso stratificata e ramificata e alla mancanza di standardizzazione.

Rischi giuridici tra cui in particolare il rischio di nullità del trasferimento del patrimonio in caso di insolvenza del proprietario originario (rischio di distanza dall'insolvenza insufficiente dello SPV).

Rischi operativi: in particolare nelle attività del/i gestore/i dell'investimento, del/i custode/i e del/i servicer sussiste il pericolo di inadeguatezza o fallimento di procedure interne, persone e sistemi, come, ad esempio, la mancanza di risorse di personale o IT o anche atti fraudolenti.

Disclaimer

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.

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. I prospetti complete 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 (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 in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito 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.

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