



Urbanizzazione



Care lettrici, cari lettori!

La crescita dell'urbanizzazione, a differenza della crescita economica, è un trend globale in costante aumento. La crescita della popolazione, in particolare nelle città, continua imperturbata sia nelle nazioni industrializzate, sia nei mercati emergenti.

La crescente migrazione dalle zone rurali verso le città può infine essere interpretata come un effetto dell'industrializzazione e dei cambiamenti sociali. L'aumento della popolazione nei rispettivi paesi svolge un ruolo decisivo nel processo che si osserva ormai da secoli di una continua espansione dei centri urbani. A ciò si aggiungono, tra l'altro, aspetti legati alle infrastrutture, all'istruzione, all'assistenza sanitaria e agli standard di vita attesi.

L'abbandono precipitoso delle zone rurali può provocare grossi problemi a livello sociale e ambientale. I nuovi concetti per "le città del futuro" prendono in considerazione anche idee relative all'edilizia ecologica, al consumo delle risorse e al trasporto. Il team della sostenibilità di Raiffeisen Capital Management ha esaminato a fondo alcune aziende nel settore delle "Smart Cities" e ha posto delle domande sugli andamenti legati al mega-trend dell'urbanizzazione.

Il vostro Wolfgang Pinner

* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

Contenuto

Pagina 2:
Crescita urbana

Pagina 5:
Valutazione della sostenibilità

Pagina 7:
Società in primo piano – Schneider Electric

Mag. Wolfgang Pinner è a capo del dipartimento SRI (Sustainable and Responsible Investment) di Raiffeisen Capital Management da novembre 2013.



Crescita urbana

La significativa espansione delle città in Europa è stata osservata per la prima volta all'inizio del 19° secolo. Una migrazione sempre più intensa della popolazione rurale verso le città aveva reso necessario la costruzione di nuove case, strade e servizi di pubblica utilità. Il crescente utilizzo del terreno riduceva drasticamente il paesaggio naturale circostante. Oggi sono diventate un fattore economico importante persino le città stesse. In questo senso, Tokio, per esempio, è responsabile del 40% del prodotto interno lordo del Giappone, mentre la regione di Parigi contribuisce per il 30% al risultato economico francese.



Il cosiddetto grado di urbanizzazione, cioè la percentuale degli abitanti delle città sul totale della popolazione, misura il fenomeno dell'urbanizzazione. Nel 2009 è stato per la prima volta superiore al 50%. Secondo le stime dell'ONU, nel 2050 più di tre quarti della popolazione mondiale vivrà nelle città. Nei mercati emergenti al momento la percentuale è intorno al 45%.

Secondo le stime dell'ONU, entro il 2050 il grado di urbanizzazione dovrebbe in genere attestarsi intorno al 75% per i paesi industrializzati. L'urbanizzazione è anche strettamente legata all'andamento demografico. Le Nazioni Unite prevedono che circa il 60% dell'aumento nelle città derivi dalla crescita demografica naturale, vale a dire da un tasso di natalità superiore al tasso di mortalità.

Dal punto di vista della sostenibilità si pone la domanda, se le città siano in linea di principio più o meno "sostenibili" delle zone rurali. Da un lato, si può, dunque, sostenere che al momento la città consumano il 70% del fabbisogno di energia primaria, sono responsabili per l'80% delle emissioni di CO₂ e rappresentano il 75% del fabbisogno di materie prime. Di conseguenza, sarebbero i principali responsabili del cambiamento climatico. Dall'altro, le città permettono, però, anche di mettere a disposizione in modo efficiente infrastrutture tecniche come mobilità, energia e acqua, inoltre infrastrutture sociali come istruzione e salute nonché da ultimo prodotti e servizi.

Oltre ai centri urbani, il tema dell'urbanizzazione riguarda anche la periferia. Da alcuni decenni nei paesi industrializzati si nota una suburbanizzazione, cioè la migrazione dal nucleo urbano delle città verso la periferia. Se si analizzano i fattori di sostenibilità di città e periferia, le città hanno notevoli vantaggi persino in termini di sostenibilità rispetto ai sobborghi o le cosiddette zone ricche.

Investire Sostenibile



Documento di marketing di Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

www.rcm.at | www.rcm-international.com

L'importanza del tema dell'urbanizzazione per le dimensioni **ESG** della sostenibilità: 

E (Ambiente):

La dimensione ambientale domina il tema dell'urbanizzazione. Un'urbanizzazione maggiore crea nuove sfide per la gestione urbana. Soluzioni sostenibili sulla base di nuove tecnologie possono aiutare a ridurre significativamente l'impronta ecologica della popolazione urbana. Questo riguarda in particolare i settori energia, mobilità, rifiuti e risorse idriche, dove sono possibili anche dei vantaggi sostenibili rispetto al modo di vivere in campagna.

S (Sociale):

L'aspetto sociale e societario per gli abitanti è altresì un tema importante. A un'offerta più ampia in termini di cultura, istruzione e servizi sanitari si contrappone la creazione di quartieri molto poveri o "slums".

G (Governance):

L'elemento centrale dal punto di vista della governance è la pianificazione urbana. Quando pianificano, le autorità amministrative di una città devono attivamente affrontare la sfida della crescita. Durante l'attribuzione degli appalti nei diversi progetti infrastrutturali è necessario occuparsi del tema della corruzione.

Il consumo energetico degli abitanti della periferia è nettamente superiore a quello dei centri urbani. L'impronta ecologica di una casa media nei sobborghi di New York è, per esempio, quasi due volte e mezzo quella di un appartamento a New York. Questo si spiegherebbe, tra l'altro, col fatto che le emissioni di CO₂ delle vecchie metropoli di norma sono abbastanza basse, perché sono relativamente poche le persone che usano la propria autovettura.

L'urbanizzazione degli ultimi decenni porta sempre più alla nascita delle cosiddette "megalopoli". A causa della mancanza di prospettive di lavoro nelle regioni di campagna si stanno formando megalopoli in rapida espansione, spesso senza urbanizzazione pianificabile e gestibile. Una megalopoli è definita una città con un numero di abitanti superiore ai 10 milioni. Alcuni esempi di megalopoli sono Istanbul, Lagos, Delhi e Città del Messico. Le condizioni in queste città in fortissima espansione sono spesso, per molti aspetti, catastrofiche. Si vengono infatti a creare baraccopoli sovrappopolate e degradate, vale a dire "slums".

Investire Sostenibile



Documento di marketing di Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

www.rcm.at | www.rcm-international.com

I concetti sostenibili per le città abbracciano diversi aspetti. Gli argomenti fondamentali sono, per esempio, la sostenibilità degli edifici stessi, il consumo delle risorse, il trasporto pubblico e la mobilità. L'impronta ecologica delle città dipende anche dalla densità della città stessa. Le città più densamente popolate consumano meno materie prime, perché i percorsi da percorrere sono più brevi. Città verticali come Hong Kong hanno un consumo di benzina pro-capite molto ridotto. Nel caso delle cosiddette città orizzontali come Houston è vero il contrario.



In relazione al concetto delle "Smart Cities" vengono connessi e posti al centro i temi mobilità, energia, ambiente, economia, governance, nonché uomo e qualità di vita. I concetti moderni di Smart City si occupano dell'importanza particolare delle città nel contesto della protezione del clima e della gestione delle risorse. In linea di principio, le città presentano notevoli potenzialità per affrontare con soluzioni intelligenti le sfide come il cambiamento climatico, la scarsità delle risorse e il cambiamento demografico.

Dal punto di vista ecologico, una maggiore efficienza e la riduzione del consumo di energia sono fondamentali. Si mira al miglioramento del bilancio dei gas a effetto serra tramite l'impiego di moderne tecnologie con un'elevata efficienza in termini di risorse ed energia nonché a soluzioni intelligenti e orientate ai sistemi per ottimizzare i sistemi energetici.

Un aspetto essenziale nello sviluppo urbano con un orientamento sostenibile è anche il passaggio a fonti di energia rinnovabili nel lungo periodo. Una città sostenibile si preoccupa attivamente delle forme di mobilità "a capacità di futuro" e dei relativi requisiti in materia di infrastrutture. Parallelamente, la pianificazione urbana porta avanti con impegno i processi integrati di pianificazione, per esempio, nel campo dell'energia. Gli abitanti partecipano infine attivamente all'implementazione delle misure nell'ambito di una governance ottimizzata.

Conclusione: Attualmente Raiffeisen Capital Management investe in due società, alle quali si è rivolta nell'ambito del processo di engagement. Sono le società francesi Schneider Electric e Legrand.



Valutazione della sostenibilità

Nell'ambito di uno sviluppo urbano sostenibile vengono utilizzate nuove tecnologie nel campo delle infrastrutture, degli edifici e della mobilità. Per sfruttare nel modo più efficiente le risorse come l'energia e l'acqua vengono sempre più interconnesse in maniera intelligente – come nei concetti di „Smart Metering“ e „Smart Grid“.



Lo Smart Metering riguarda la fornitura energetica alle abitazioni e significa “contatori intelligenti”. Questi sistemi sono in grado di misurare, memorizzare le quantità consumate nonché i periodi di consumo, e di comunicare i dati ai clienti o a terzi. Smart Grid significa “rete elettrica intelligente” che rende possibile la creazione di una rete comunicativa tra produzione, stoccaggio e consumo di energia elettrica. In questo modo si vuole gestire in modo efficiente le reti di trasmissione/distribuzione nell'ambito dell'approvvigionamento di energia elettrica. La tendenza allo Smart Metering e Smart Grid viene supportata dalla crescita dinamica delle energie rinnovabili e dai nuovi sviluppi IT.

Per quanto riguarda il tema dell'urbanizzazione, il dialogo con le aziende del team della sostenibilità di Raiffeisen Capital Management si concentra su aziende nei settori Smart Metering e Smart Grid:

- La tendenza all'urbanizzazione accelera lo sviluppo di concetti quali lo Smart Metering e Smart Grid? Quali regioni fanno parte dei mercati promettenti?
- Quali sviluppi e innovazioni tecnologiche attuali influiscono sullo Smart Metering e Smart Grid? Le tecnologie in materia di Smart Metering e Smart Grid sono già mature?
- Quale risparmio di risorse è possibile con i sistemi di Smart Metering e Smart Grid?
- Quali sono gli ostacoli principali per uno sviluppo più rapido in materia di Smart Metering e Smart Grid?
- Gli edifici nuovi hanno un vantaggio rispetto alle vecchie costruzioni per quanto riguarda l'applicazione dello Smart Metering e Smart Grid?

Investire Sostenibile



Documento di marketing di Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

www.rcm.at | www.rcm-international.com

Gli emittenti contattati durante il processo di engagement hanno perlopiù fornito un feedback, soprattutto i player europei.

L'uso del concetto Smart Grid è diverso a seconda della regione. Da alcuni anni l'Europa e l'America del Nord si impegnano intensamente a implementare soluzioni Smart Grid. L'Italia è il leader europeo per quanto riguarda la diffusione dello Smart Metering, negli USA esistono grandi differenze tra i singoli Stati federali. Il tema inizia da poco a ingranare negli Emerging Markets. Il mercato cinese ha grande potenziale.

L'urbanizzazione non significa, però, solo una crescente domanda di soluzioni intelligenti di automazione per edifici e relativa tecnologia dell'energia, ma, secondo il gruppo finlandese Vaisala specializzato nelle misure ambientali e industriali, comprende anche concetti innovativi relativi ai mezzi di trasporto e, in maniera derivata, alla produzione alimentare industriale e ai prodotti e servizi medici. Per Emerson Electric sono inoltre centrali le soluzioni individuali per le singole famiglie.

Le Smart Grid sono tecnologie ormai consolidate sotto il profilo tecnico, sia per quanto concerne il trasferimento di dati sia il controllo dei consumi. Tuttavia, finora non esistono standard di portata generale per lo Smart Metering. Anche il calcolo del risparmio, come sottolinea Legrand, non è al momento regolato. L'impiego di nuove tecnologie viene, tuttavia, ripetutamente ostacolato da problemi di finanziamento e cambiamenti delle norme che regolano il settore dell'energia.

In assenza di chiare direttive del legislatore sono gli elevati costi a ostacolare l'impiego su ampia scala delle nuove tecnologie da parte delle società fornitrici di energia. Le nuove costruzioni hanno una diffusione nettamente più alta di tecnologie di controllo e misurazione rispetto alle vecchie costruzioni rivitalizzate. Nel frattempo, nei singoli Stati europei sono diventate obbligatorie soluzioni Smart Grid nelle nuove costruzioni.

Tra le molte opportunità delle tecnologie Smart Grid troviamo, in sintesi, il miglioramento dell'efficienza energetica – gli studi attestano che nelle singole abitazioni il miglioramento dell'efficienza è compreso tra il 4% e il 12% -, la riduzione del numero e della durata delle interruzioni di corrente e l'ottimizzazione dell'utilizzo di hardware. Il mercato dello Smart Metering dovrebbe crescere cumulativamente di oltre il 50% nei prossimi cinque anni.

Inoltre, grazie allo Smart Metering è possibile gestire le perdite di energia non legate alle connessioni, come per esempio i furti di elettricità. Un altro vantaggio è la possibilità di tematizzare la consapevolezza del cliente relativa al consumo individuale di energia.

Tra i rischi delle tecnologie Smart Grid troviamo, da un lato, le manipolazioni, per esempio, a causa di attacchi hacker o anche da parte del cliente stesso. Dall'altro, visto il grande numero di set di dati generati sono rilevanti anche i temi relativi alla protezione dei dati.

Investire Sostenibile



Documento di marketing di Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

www.rcm.at | www.rcm-international.com

Ricerca e sviluppo

La quota destinata alla ricerca di Schneider Electric è nettamente superiore alla media del settore. Nel 2015 è partito il cosiddetto programma "Schneider is on" che mette l'innovazione al centro di tutte le attività. Tra l'altro, l'azienda svolge ricerche nelle aree tematiche dei sistemi fotovoltaici, back-up, off-grid, vale a dire sistemi che non sono connessi a una rete elettrica pubblica e che quindi funzionano solo grazie ad accumulatori di energia – e sistemi di accumulo di energia Flywheel (si tratta di una forma di accumulo di energia meccanico tramite un volano). L'azienda investe anche in start-up high-tech innovative attraverso la società di venture capital Aster Capital. Anche altri gruppi francesi come Alstom e Rhodia hanno una partecipazione in Aster Capital.

Tecnologie per città sostenibili

Schneider Electric si occupa intensamente dell'integrazione e ottimizzazione delle risorse. Nell'ambito della gestione degli edifici l'azienda offre sistemi di monitoraggio e controllo della climatizzazione e della sicurezza negli edifici. In questo senso è possibile integrare in un unico sistema globale il controllo accessi, la video sorveglianza, il riscaldamento, la ventilazione e il condizionamento nonché il controllo dell'illuminazione. Inoltre, la gamma prodotti di Schneider Electric comprende i comparti controllo delle luci e del tempo come timer e telecomandi, apparecchi per il controllo dell'illuminazione e sistemi di chiamata per pazienti.

Internet degli oggetti

La società offre prodotti e soluzioni per l'integrazione di prodotti intelligenti e collegati in rete con capacità di trasmissione digitale dei dati. Questi comprendono impianti per l'automazione della casa, approvvigionamento di corrente senza interruzioni e interruttori intelligenti. Schneider Electric offre una piattaforma infrastrutturale sicura che è adatta anche alle soluzioni in loco in scenari fuori dal cloud. Le applicazioni e analisi della società trasformano i dati aggregati in informazioni e conclusioni relative alla società.

Investire Sostenibile



Documento di marketing di Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

www.rcm.at | www.rcm-international.com



Wolfgang Pinner,
responsabile SRI

Devo proprio trasferirmi in città ...?

Esodo rurale o esodo dalle città, la migrazione evidentemente anche nel contesto strettamente regionale è un argomento che sembra non voler finire mai. Il desiderio di “vivere in campagna”, la pretesa di un’offerta culturale più ampia possibile e molti altri interessi spingono le persone a scegliere il proprio domicilio da qualche parte tra centro città, periferia e campagna e a cambiare continuamente. E poi c’è naturalmente anche il datore di lavoro che può mischiare di nuovo le carte con un trasferimento della sede ...

Anche qui da decenni si osserva la tendenza all’espansione delle città compresi i sobborghi più ricchi. Di conseguenza, si presentano nuove sfide per il trasporto e prezzi in continuo aumento degli immobili e della vita. Le risorse diventano scarse, e anche i terreni. Forse i concetti alla “Smart City” sono l’unica via d’uscita sensata da questo problema.

Per il momento, dunque, nessuna buona notizia per le persone che soffrono di claustrofobia o che sono meno benestanti. Esiste, però, anche un aspetto positivo. Si può con una ragionevole certezza escludere la nascita di una megalopoli in Austria, così come in Germania e Svizzera. Perché un’agglomerazione di dieci milioni di abitanti è molto poco probabile ...



Alfred Strigl,
Managing Partner plenum

La sostenibilità esiste in città?

Il 21° secolo sarà il secolo delle città. La domanda centrale è come gestire nei centri urbani una qualità di vita “a prova di futuro”, l’integrazione della rapida migrazione di persone, la pace sociale e allo stesso tempo uno sviluppo urbano ecologico, non dannoso per l’ambiente?

La nuova perizia del comitato scientifico del governo federale tedesco tiene conto di tutto ciò. “La forza trasformativa delle città” abbozza soluzioni di decarbonizzazione e adeguamento al cambiamento climatico, l’economia di riciclaggio e contromisure per far fronte allo spreco alimentare fino a una maggiore partecipazione politica e agli strumenti di partecipazione nei processi di trasformazione urbana dei cittadini impegnati e delle reti della società civile.

Si è già cominciato a conseguire delle soluzioni. Le esperienze nelle città mostrano progetti relativi a mobilità, energia, il sociale, immobili e sviluppo, nei quali si combinano la qualità di vita individuale con un consumo delle risorse compatibile a livello globale e giustizia sociale. Ciò riesce in singoli progetti a Vienna-Aspern, Graz-Reininghaus e Salzburg-Lehen. I fondi immobiliari e gli investimenti sostenibili potrebbero assumere un ruolo decisivo nel finanziamento delle “città del futuro”! Smart Cities, Transition-Towns, Sharing Economy, Impact-Hubs, mercati verdi e quartieri del futuro sono dei driver importanti. Perché la sostenibilità nella città esiste.

Investire Sostenibile



Documento di marketing di Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

www.rcm.at | www.rcm-international.com

Fondi sostenibili

Gli investitori che vogliono investire nei fondi d'investimento sostenibili possono scegliere tra un fondo obbligazionario orientato alla sicurezza nel segmento delle scadenze a breve termine, un fondo bilanciato orientato al rendimento che investe in obbligazioni e azioni e un fondo azionario globale orientato alla crescita:

I fondi sostenibili di Raiffeisen investono solo in titoli classificati come sostenibili secondo criteri sociali, ecologici ed etici. Allo stesso tempo, non si investe in particolari settori come gli armamenti o l'ingegneria genetica vegetale oltre che nelle aziende che violano i diritti del lavoro e i diritti umani.

- Raiffeisen Sostenibile Breve Termine
- Raiffeisen Bilanciato Sostenibile
- Raiffeisen Azionario Sostenibile

Raiffeisen Sostenibile Breve Termine
Fondo obbligazionario
Per investitori orientati alla sicurezza
Orizzonte d'investimento consigliato: 3 anni
Obiettivo d'investimento: rendimenti regolari

Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	Raiffeisen Azionario Sostenibile
Fondo bilanciato	Fondo azionario
Per investitori orientati al rendimento	Per investitori orientati alla crescita e al rischio
Orizzonte d'investimento consigliato: 8 anni	Orizzonte d'investimento consigliato: 10 anni
Obiettivo d'investimento: crescita del capitale moderata	Obiettivo d'investimento: crescita del capitale nel lungo periodo dietro accettazione di rischi maggiori

Il Raiffeisen Azionario Sostenibile 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. Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile è possibile investire in derivati in misura sostanziale (in relazione al rischio a essi connesso). I rendimenti molto bassi o addirittura negativi degli strumenti del mercato monetario e delle obbligazioni dovuti al mercato possono avere un impatto negativo sul valore patrimoniale netto del Raiffeisen Sostenibile Breve Termine o potrebbero non essere sufficienti a coprire i costi di gestione.

I prospetti pubblicati e le informazioni chiave per gli investitori (KIID) dei fondi sostenibili della Raiffeisen Kapitalanlage GmbH sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it



Raiffeisen-ESG-Score

Il Raiffeisen-ESG-Score è una misura per valutare la sostenibilità di un'azienda o di un fondo d'investimento. Per ogni azienda vengono valutate le dimensioni "ambiente", "società" e "governo societario" in base a diversi criteri e poi aggregati per formare il Raiffeisen-ESG-Score. ESG è l'abbreviazione dei concetti Environment, Social e Governance, vale a dire la traduzione inglese delle tre dimensioni valutate.

Per calcolare il Raiffeisen ESG-Score di un fondo le valutazioni delle società in cui si investe vengono ponderate con la quota della società nel patrimonio del fondo alla rispettiva data di riferimento. L'intervallo va da 0 a 100, e ciò significa: più è alto il punteggio raggiunto, più è alta la valutazione della sostenibilità.

Raiffeisen-ESG-Score	
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	69,8
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	70,1
Raiffeisen Azionario Sostenibile	69,7

Aggiornamento al 1 Dicembre 2016



Investire Sostenibile



Documento di marketing di Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

www.rcm.at | www.rcm-international.com

Avvertenze legali

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 RIFA 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.

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 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 Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Impressum

Redazione: Zentrale Raiffeisen Werbung,
1030 Wien, Am Stadtpark 9
Documento prodotto da Raiffeisen Kapitalanlage
GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Wien
Responsabile del contenuto: Raiffeisen Kapitalanlage
GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Wien

Contenuti: Informazioni su fondi d'investimento, mercati dei capitali e sull'investimento; per informazioni supplementari in accordo con la regolamentazione austriaca sui mezzi d'informazione consultare l'impressum su www.rcm.at.

Chiusura redazionale: 9 Dicembre 2016

Questo è un documento di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

Raiffeisen Capital Management è il marchio che rappresenta le seguenti società:

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH



Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.

