



## Obiettivi per lo sviluppo sostenibile (SDGs = Sustainable Development Goals)

Care lettrici, cari lettori!



Il fatto che la sostenibilità sia diventato un “mega trend” viene sottolineato anche dallo sviluppo dei cosiddetti SDG. Questa abbreviazione sta per “Sustainable Development Goals” o „obiettivi per lo sviluppo sostenibile“. Attraverso questo strumento le Nazioni Unite si impegnano a promuovere lo sviluppo sostenibile sul piano economico, sociale e ambientale.

Gli SDG sono entrati in vigore all'inizio del 2016 e sono validi per quindici anni. I 17 obiettivi riguardano argomenti quali la salute, l'educazione di qualità, l'uguaglianza di genere o la sconfitta della fame e della povertà. La dimensione ambientale si riflette in obiettivi quali l'acqua pulita, l'energia pulita e la salvaguardia dei mari nonché della biodiversità. Inoltre, si parla di crescita sostenibile, città sostenibili e consumo sostenibile. Si discute di giustizia, così come di misure per la tutela del clima e la promozione dell'innovazione. Il raggiungimento degli obiettivi deve avvenire “in partenariato” fra il settore pubblico e privato.

Molte società si sono già chieste a quali di questi 17 SDG possono contribuire. Il team della sostenibilità di Raiffeisen Capital Management ha esaminato le posizioni attualmente più grandi nei fondi sostenibili e ha posto delle domande sul tema degli SDG e sui possibili impegni a svariate aziende del nostro universo d'investimento.

Il vostro Wolfgang Pinner

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

\* Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

### Contenuto

**Pagina 2:**  
SDGs – Obiettivi per lo sviluppo sostenibile

**Pagina 7:**  
SDG e imprese

**Pagina 10:**  
Gamma fondi sostenibili di Raiffeisen

**Pagina 11:**  
Raiffeisen-ESC-Score



## Obiettivi per lo sviluppo sostenibile (SDGs)



Storicamente, gli SDG risalgono, da un lato, alla Conferenza di Rio del 1992 e l'adozione dell'agenda 21, dall'altro, al Vertice del Millennio del 2000 e ai "Millennium Development Goals" definiti in seguito.

I "Millennium Development Goals" o MDG erano limitati nel loro numero e nella loro portata. Si trattava di otto obiettivi e 21 "traguardi" che si riferivano quasi esclusivamente alla lotta alla povertà e allo sviluppo sociale. Il tema centrale era il necessario processo di ripresa dei paesi più poveri a livello globale.

I primi 15 anni del nuovo millennio hanno portato grandi cambiamenti. La base per le decisioni degli SDG è stata, dunque, completamente diversa da quella del Vertice del Millennio nel 2000.

Una crescita elevata e l'aumento del benessere hanno significativamente alzato il peso economico e politico di paesi quali Cina, India e Brasile.

In occasione della Conferenza delle Nazioni Unite sullo sviluppo sostenibile (Rio+20) del 2012 sono perciò stati decisi degli obiettivi di sviluppo sostenibile più ampi, non più solo limitati al piano sociale, vale a dire gli SDG.

La pretesa di questo nuovo sistema di obiettivi era la copertura di tutte le dimensioni dello sviluppo sostenibile e la possibilità di una loro applicazione a livello mondiale. Nel preambolo degli SDG vengono descritte le aree tematiche dell'Agenda 2030 e raggruppati in cinque parole chiave, le cosiddette cinque P. Queste sono „People“, „Planet“, „Prosperity“, „Peace“ e „Partnership“.

Gli effettivi obiettivi dello sviluppo sostenibile sono l'elemento centrale dell'Agenda 2030. La lista comprende 17 SDG con un totale di 169 traguardi. Per quanto riguarda i traguardi, gli SDG sono molto più ambiziosi e dettagliati dei loro predecessori, gli MDG. L'obiettivo n° 2, per esempio, si focalizza sulla totale eliminazione della fame e di tutte le forme di malnutrizione. 15 anni fa, gli MDG si erano ancora accontentati di ridurre solo della metà il numero delle persone che soffrono la fame nel mondo.

# Investire Sostenibile



Comunicazione di Marketing di Raiffeisen Capital Management\*

[www.rcm.at/nachhaltigkeit](http://www.rcm.at/nachhaltigkeit)

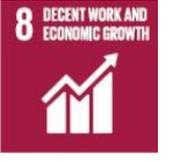
	<p><b>Obiettivo 1: povertà zero</b></p> <p>Sradicare la povertà in tutte le sue forme in tutto il mondo.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>□ Uno strumento appropriato per lottare contro la povertà è la microfinanza.</li></ul>
	<p><b>Obiettivo 2: fame zero</b></p> <p>Oltre alla lotta contro la fame si deve migliorare la nutrizione e raggiungere la sicurezza alimentare, si deve combattere il "land grabbing".</p> <ul style="list-style-type: none"><li>□ Un importante sotto-obiettivo in questo contesto è la produzione alimentare sostenibile nel rispetto dell'ambiente.</li><li>□ La fame viene combattuta con la diversità delle sementi.</li></ul>
	<p><b>Obiettivo 3: salute e benessere</b></p> <p>Garantire una vita sana per le persone di tutte le età.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>□ Combattere le malattie rare.</li><li>□ Mirare a un'assistenza sanitaria appropriata.</li><li>□ Gli Stati devono intraprendere misure per limitare il consumo di alcol e tabacco.</li></ul>
	<p><b>Obiettivo 4: educazione di qualità</b></p> <p>Le attività di educazione devono essere svolte nell'ottica dell'uguaglianza.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>□ Promuovere l'apprendimento permanente.</li></ul>
	<p><b>Obiettivo 5: uguaglianza di genere</b></p> <p>Raggiungere l'autodeterminazione di donne e ragazze.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>□ Un traguardo è la lotta a ogni tipo di discriminazione.</li></ul>

# Investire Sostenibile



Comunicazione di Marketing di Raiffeisen Capital Management\*

[www.rcm.at/nachhaltigkeit](http://www.rcm.at/nachhaltigkeit)

 <p><b>6</b> CLEAN WATER AND SANITATION</p>	<p><b>Obiettivo 6: acqua pulita e igiene</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Garantire a tutti la disponibilità e la gestione sostenibile dell'acqua e delle strutture igienico-sanitarie.</li> <li><input type="checkbox"/> Garantire l'accesso all'acqua potabile.</li> <li><input type="checkbox"/> Aumentare l'efficienza nell'utilizzo dell'acqua.</li> <li><input type="checkbox"/> Proteggere gli ecosistemi legati all'acqua.</li> </ul>
 <p><b>7</b> AFFORDABLE AND CLEAN ENERGY</p>	<p><b>Obiettivo 7: energia pulita a prezzo accessibile</b></p> <p>Garantire a tutti l'accesso a fonti energetiche sostenibili e moderne.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Al riguardo occorre considerare anche un mix energetico sostenibile.</li> <li><input type="checkbox"/> Aumentare l'efficienza energetica.</li> </ul>
 <p><b>8</b> DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH</p>	<p><b>Obiettivo 8: lavoro dignitoso e crescita economica</b></p> <p>Promuovere una crescita economica duratura, inclusiva e sostenibile.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Al centro dell'attenzione si trovano la piena occupazione e il lavoro dignitoso.</li> <li><input type="checkbox"/> Assicurare una crescita caratterizzata dall'efficienza delle risorse.</li> <li><input type="checkbox"/> Porre fine a qualsiasi tipo di sfruttamento della forza lavoro, come, per esempio, il lavoro forzato.</li> </ul>
 <p><b>9</b> INDUSTRY, INNOVATION AND INFRASTRUCTURE</p>	<p><b>Obiettivo 9: industria, innovazione e infrastrutture</b></p> <p>Le infrastrutture alla base dell'industrializzazione sostenibile devono essere resilienti.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Promuovere le innovazioni.</li> <li><input type="checkbox"/> Aumentare la quota dell'industria nei paesi attualmente ancora incentrati sul settore primario.</li> </ul>
 <p><b>10</b> REDUCED INEQUALITIES</p>	<p><b>Obiettivo 10: meno disuguaglianze</b></p> <p>Ridurre le disuguaglianze fra i paesi.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> Procedere all'aumento dei redditi più bassi.</li> <li><input type="checkbox"/> L'obiettivo è una migliore „qualificazione“ e pari opportunità, ma non una redistribuzione automatica.</li> <li><input type="checkbox"/> Migliorare la regolamentazione e il monitoraggio dei mercati finanziari globali.</li> </ul>

# Investire Sostenibile



Comunicazione di Marketing di Raiffeisen Capital Management\*

[www.rcm.at/nachhaltigkeit](http://www.rcm.at/nachhaltigkeit)

	<p><b>Obiettivo 11: città e comunità sostenibili</b></p> <p>Rendere le città e gli insediamenti più sicuri, duraturi e sostenibili.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>□ Garantire l'accesso ad alloggi e trasporti più accessibili, sicuri e sostenibili.</li><li>□ Ridurre l'inquinamento.</li></ul>
	<p><b>Obiettivo 12: modelli di consumo e produzione responsabili</b></p> <p>Si tratta di una gestione generalmente sostenibile delle risorse naturali.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>□ Ridurre lo spreco alimentare.</li><li>□ Evitare l'uso di sostanze chimiche problematiche.</li><li>□ L'obiettivo è evitare, ridurre, riutilizzare e riciclare i rifiuti.</li><li>□ Incoraggiare le grandi aziende ad adottare una rendicontazione sostenibile.</li><li>□ Promuovere pratiche sempre più sostenibili in materia di appalti pubblici.</li></ul>
	<p><b>Obiettivo 13: Misure per la tutela del clima</b></p> <p>Adottare misure urgenti per combattere il cambiamento climatico e le sue conseguenze.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>□ Rafforzare la capacità di resistenza e di adattamento.</li><li>□ Implementare misure per combattere il cambiamento climatico.</li></ul>
	<p><b>Obiettivo 14: la vita sott'acqua (salvaguardare gli oceani e i mari)</b></p> <p>Conservare e utilizzare in modo sostenibile i mari e le sue risorse nel rispetto della sostenibilità.</p> <ul style="list-style-type: none"><li>□ Ridurre in modo significativo l'inquinamento marino causato, per esempio, da rifiuti o dall'elevato carico dei nutrienti derivante dall'agricoltura industriale.</li><li>□ Affrontare l'acidificazione dei mari.</li><li>□ Regolare e ridurre l'attività di pesca internazionale.</li></ul>

# Investire Sostenibile



Comunicazione di Marketing di Raiffeisen Capital Management\*

[www.rcm.at/nachhaltigkeit](http://www.rcm.at/nachhaltigkeit)

	<p><b>Obiettivo 15: la vita sulla terra</b></p> <p>Proteggere e ripristinare gli ecosistemi terrestri.</p> <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Promuovere una gestione sostenibile delle foreste.</li><li><input type="checkbox"/> Combattere la desertificazione e il degrado del suolo.</li><li><input type="checkbox"/> Arrestare la perdita di biodiversità.</li><li><input type="checkbox"/> Attribuire maggiore attenzione agli ecosistemi montuosi.</li><li><input type="checkbox"/> Agire per porre fine al braconaggio.</li></ul>
	<p><b>Obiettivo 16: pace, giustizia e istituzioni forti</b></p> <p>Promuovere società pacifiche e inclusive nel rispetto della sostenibilità.</p> <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Garantire a tutti l'accesso alla giustizia, costruire istituzioni efficaci e responsabili.</li><li><input type="checkbox"/> Ridurre la mortalità dovuta alla violenza.</li><li><input type="checkbox"/> Combattere l'abuso e lo sfruttamento dei bambini.</li><li><input type="checkbox"/> Aumentare la trasparenza delle istituzioni.</li></ul>
	<p><b>Obiettivo 17: Collaborazioni per raggiungere gli obiettivi</b></p> <p>L'obiettivo è la creazione di collaborazioni globali per lo sviluppo sostenibile.</p> <ul style="list-style-type: none"><li><input type="checkbox"/> Oltre al sostegno internazionale, mobilitare maggiormente le risorse interne.</li></ul>



# Investire Sostenibile



Comunicazione di Marketing di Raiffeisen Capital Management\*

[www.rcm.at/nachhaltigkeit](http://www.rcm.at/nachhaltigkeit)

## Quasi tutte le società contattate durante il processo di engagement ci hanno fornito un feedback.

Alcune società vogliono sfruttare gli SDG per rivedere e sviluppare la propria strategia di sostenibilità. Sulla base degli obiettivi di sviluppo sostenibile, KBC, per esempio, ha ridefinito le proprie strategie in materia di energie rinnovabili e attribuito maggiore importanza all'ISO 14001 come norma globale per la gestione ambientale.

Un'azienda intervistata non si è ancora confrontata in dettaglio con gli SDG e nell'ambito della rendicontazione della sostenibilità il suo focus è rivolto alla classificazione della GRI (Global Reporting Initiative). Abbiamo segnalato il potenziale degli SDG all'azienda.

Gli SDG vengono suddivisi in diverse categorie, per esempio, nel caso di Campbell Soup o Owens Corning. In primo luogo, in quelle, in cui è l'azienda stessa a creare un impatto, in secondo, in SDG per i quali gli effetti si vengono a creare nella catena di valore, e in terzo luogo, nella categoria degli effetti generali dell'azienda sulla società. Entrambe le aziende tengono conto di tutte le tre le categorie nelle loro considerazioni.

Gli SDG servono alle aziende anche come base per stimare l'impatto positivo sull'ambiente e la società. Munich RE ha sollevato il tema degli obiettivi di sviluppo sostenibile nel processo di discussione interattivo con i suoi stakeholder.

Già nel maggio del 2015, 3M ha reso noto i propri obiettivi sostenibili per il 2025, adeguati agli SDG che hanno una durata fino al 2030. In una pubblicazione, anche SAP ha esplicitamente messo in relazione la sua strategia aziendale con gli SDG e analizzato la loro importanza per l'azienda.

Gli obiettivi per lo sviluppo sostenibile menzionati più spesso dalle società sono stati:

- **Obiettivo 13:** misure per la tutela del clima
- **Obiettivo 3:** salute e benessere
- **Obiettivo 4:** educazione di qualità
- **Obiettivo 7:** energia pulita a prezzo accessibile
- **Obiettivo 8:** lavoro dignitoso e crescita economica
- **Obiettivo 9:** industria, innovazione e infrastrutture
- **Obiettivo 12:** modelli di consumo e produzione responsabili

Gli obiettivi sui quali ci si è focalizzati di meno, forse a causa dei contenuti meno influenzabili o dell'alta specializzazione, sono stati:

- **Obiettivo 1:** povertà zero
- **Obiettivo 14:** la vita sott'acqua (salvaguardare gli oceani e i mari)
- **Obiettivo 10:** meno disuguaglianze
- **Obiettivo 17:** collaborazioni per raggiungere gli obiettivi

# Investire Sostenibile



Comunicazione di Marketing di Raiffeisen Capital Management\*

[www.rcm.at/nachhaltigkeit](http://www.rcm.at/nachhaltigkeit)



**Wolfgang Pinner**  
Responsabile SRI

## Molti, molti quadrati colorati ...

Quando al giorno d'oggi si affronta il tema della sostenibilità, ben presto si parla di due processi distinti. Da un lato, la conferenza sul clima di Parigi, cioè il COP 21, e dall'altro, gli obiettivi di sviluppo sostenibile, gli SDG. Entrambi gli accordi negoziati a livello internazionale mostrano chiaramente che la sostenibilità è definitivamente entrata nei nostri salotti. In altre parole, è diventata "mainstream".

Anche se gli SDG non sono una definizione della sostenibilità e si parla già di "SDG washing" – quando le imprese strombazzano ai quattro venti quello che piace loro degli SDG e della sostenibilità, ma in realtà non li prendono poi tanto sul serio - il potenziale degli obiettivi di sviluppo sostenibile non deve essere assolutamente sottovalutato. Le imprese, per esempio, utilizzano gli SDG sempre più spesso nella loro rendicontazione della sostenibilità. Alcuni si spingono addirittura ad adeguare le proprie strategie agli obiettivi di sviluppo sostenibile.

Concludendo, il tema della sostenibilità ha sicuramente bisogno di tutto il supporto possibile. Gli SDG si prestano come riassunto otticamente abbellito degli obiettivi sostenibili per far entrare ancora meglio l'argomento nelle teste delle imprese, degli investitori e naturalmente anche di tutti gli altri.



**Andrea Sihl-Weber**  
Head of Group Sustainability  
Management RBI

## Importanza degli SDG

Per contribuire alla soluzione delle sfide globali, promuovere il benessere umano e salvaguardare l'ambiente nel settembre 2015 le Nazioni Unite hanno adottato l'"Agenda 2030" per lo sviluppo sostenibile. L'elemento fondamentale è costituito dai 17 obiettivi per lo sviluppo sostenibile, i cosiddetti Sustainable Development Goals (SDGs), e i loro 169 sotto-obiettivi. Oltre allo sviluppo sociale ed economico, gli SDG integrano anche la sostenibilità ambientale. Inoltre, riprendono aspetti quali la pace e la sicurezza, la giustizia e le collaborazioni globali che rivestono grande importanza per lo sviluppo sostenibile. Gli SDG hanno validità globale. Questo significa che tutti i 193 Stati membri dell'ONU, tra cui anche l'Austria, sono chiamati a dare un contributo, a seconda delle proprie capacità, per raggiungere gli obiettivi. Inoltre, si mira a creare degli incentivi affinché anche gli attori non statali contribuiscano sempre di più allo sviluppo sostenibile.

Diversi SDG sono strettamente legati ai risultati della conferenza sul clima delle Nazioni Unite di fine 2015 a Parigi. In tale occasione era stato deciso di limitare il riscaldamento globale a meno di 2 °C, fattore estremamente importante per il futuro della tutela del clima a livello mondiale. Oltre alla questione del clima, per molti attori, come il gruppo RBI, saranno molto importanti anche gli obiettivi quali la crescita economica sostenibile associata a un adeguato livello di occupazione, la promozione dell'innovazione o il consumo sostenibile.

# Investire Sostenibile



Comunicazione di Marketing di Raiffeisen Capital Management\*

[www.rcm.at/nachhaltigkeit](http://www.rcm.at/nachhaltigkeit)

## 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:

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

I fondi sostenibili di Raiffeisen investono solo in titoli che sono classificati come responsabili e 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 le norme internazionali come, per esempio, i diritti del lavoro e i diritti umani.

Raiffeisen Sostenibile Breve Termine
Fondo obbligazionario
Per investitori orientati alla prudenza
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](http://www.rcm-international.com/it)

# Investire Sostenibile



Comunicazione di Marketing di Raiffeisen Capital Management\*

[www.rcm.at/nachhaltigkeit](http://www.rcm.at/nachhaltigkeit)

## 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 zero 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	72,2
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	70,6
Raiffeisen Azionario Sostenibile	70,3

Aggiornamento al 31 marzo 2017



# Investire Sostenibile



Comunicazione di Marketing di Raiffeisen Capital Management\*

[www.rcm.at/nachhaltigkeit](http://www.rcm.at/nachhaltigkeit)

## 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](http://www.rcm.at).

Data di aggiornamento: 19 aprile 2017

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.