

Il punto sui fondi MAS di Raiffeisen a metà dell'anno



Dott. Kurt Schappelwein
Team Head MAS



Dott. Wolfgang Pinner
Team Head SRI

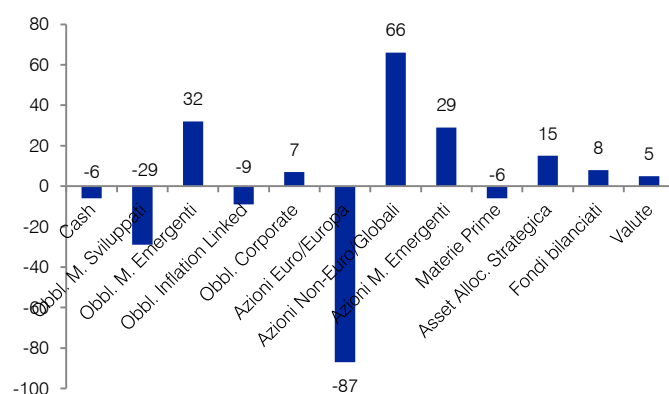
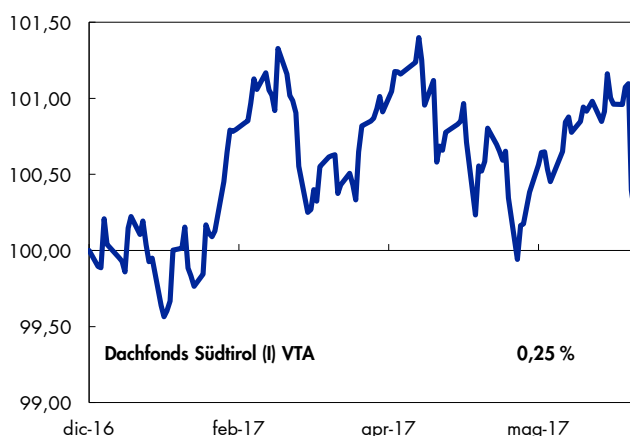
All'inizio del secondo semestre del 2017 abbiamo contattato Kurt Schappelwein e Wolfgang Pinner - rispettivamente responsabili del team "Multi Asset Strategies" (MAS) e "Socially Responsible Investments" (SRI) di Raiffeisen Capital Management* - per fare il punto della situazione sui nostri fondi bilanciati, per capire come si sono comportati nella prima parte dell'anno e per delineare, per quanto possibile, le prospettive dei vari fondi nel prossimo futuro.

A. Review dei fondi bilanciati "Multi Asset Strategies"

1. Dachfonds Südtirol

Dott. Schappelwein, come si è comportato il Dachfonds Südtirol nella prima metà del 2017?

Come è possibile osservare dal grafico seguente, il fondo ha avuto un andamento volatile nella prima parte dell'anno che è risultato in una performance lorda piuttosto piatta (+0,25%) nel primo semestre 2017. Se, da un lato le contribuzioni strategiche, tattiche e derivanti dalla selezione dei titoli sono state positive, dall'altro queste sono state compensate da infelici decisioni di copertura. Rimane comunque degno di nota il fatto che, grazie al processo d'investimento del fondo, è stato possibile evitare che il forte "drawdown" che ha caratterizzato i mercati del reddito fisso nelle prime settimane dell'anno intaccasse il NAV del Dachfonds Südtirol.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2017 al 30 Giugno 2017. Performance lorda della classe con il track record più esteso (AT0000707096). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione (max. 1,00% dell'ammontare sottoscritto) e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

*Questo newflash è destinato all'informazione di clienti professionali, investitori ragionevoli e consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail. Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione per l'andamento futuro dei mercati finanziari o dei fondi menzionati nel presente documento. Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Il punto sui fondi MAS di Raiffeisen a metà dell'anno

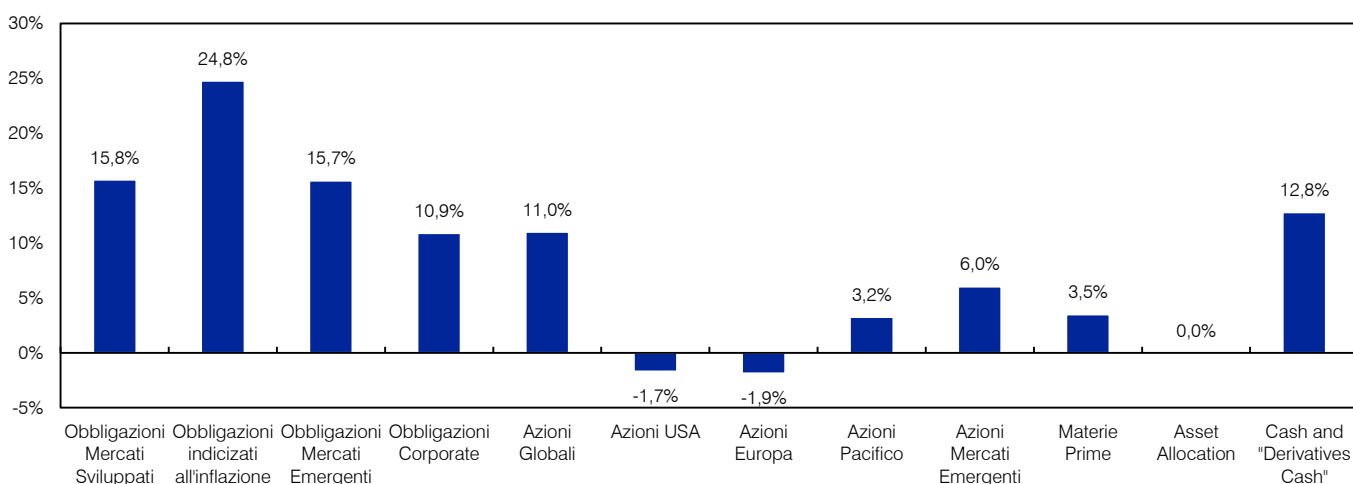
Quali sono stati i fattori che maggiormente hanno contribuito alla performance del fondo in questa fase?

Potrei riassumere il contributo delle varie componenti strategiche nel modo seguente:

Punto di partenza strategico 80/20 (benchmark)	Leggermente negativo a causa dei titoli di Stato in Euro in diminuzione
Allocazione strategica	Positiva, il maggior contributo positivo è arrivato dal debito dei mercati emergenti
Selezione dei titoli	Positiva, i fondi azionari hanno sovraperformato il proprio benchmark
Asset Allocation Tattica	Leggermente positiva, specialmente grazie alla sovrapponderazione azionaria e alla sottoponderazione obbligazionaria nelle prime settimane dell'anno
Modello StratT	Significativamente negativo (il modello sul Bund ha portato a costi significativi). Positivi invece i modelli azionari.
Contributo del gestore e delle opzioni	Negativo, la copertura assunta intorno alle elezioni francesi è costata in termini di performance.

Come è attualmente posizionato il Dachfonds Südtirol?

Al momento il fondo si caratterizza per una sottoponderazione tattica delle azioni e una sovrapponderazione delle commodities. Manteniamo una forte allocazione in titoli inflation-linked visto che le attese inflazionistiche rimangono "cheap". Anche il debito dei mercati emergenti mantiene una posizione importante nel nostro portafoglio poiché le valutazioni di questo comparto permangono attraenti.



Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 30.06.2017

Può darci la sua previsione sull'andamento del Dachfonds Südtirol nella seconda parte dell'anno? Quali sono i fattori e i rischi da tenere in considerazione?

Chiaramente, come per ogni prodotto d'investimento, anche il Dachfonds Südtirol non può sottrarsi all'andamento generale del mercato. La nostra previsione sugli sviluppi di mercato è moderatamente positiva nel medio termine (e piuttosto cauta nel breve termine). Ne deriva quindi un "outlook" positivo anche per il Dachfonds Südtirol. L'attuale scenario di ripresa economica globale è un fattore a supporto del fondo, grazie ai titoli azionari, dei mercati emergenti e inflation-linked contenuti in portafoglio. Naturalmente, fattori di rischio rimangono una potenziale recessione (che impatterebbe qualsiasi classe di

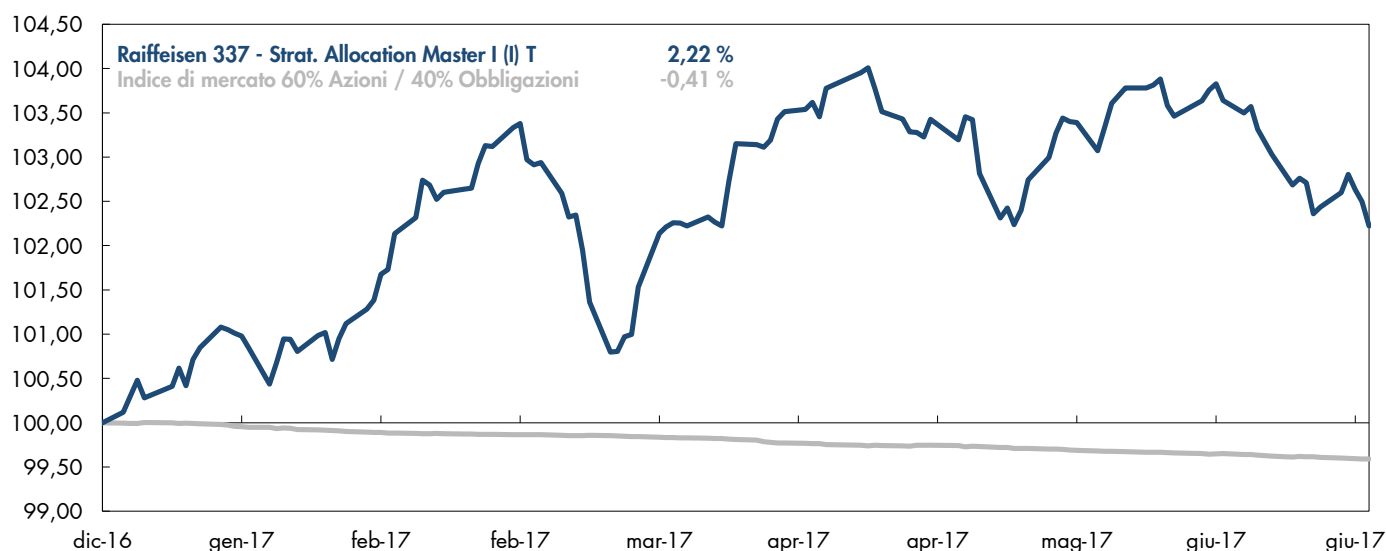
Il punto sui fondi MAS di Raiffeisen a metà dell'anno

attivo), nonché un perdurare di movimenti laterali del Bund, che avrebbero un impatto negativo sul fondo attraverso il modello StratT.

2. Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I

Dott. Schappelwein, come si è comportato il Raiffeisen 337 nella prima metà del 2017?

Nella prima metà del 2017 il Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I ha ottenuto una performance lorda del 2,22%. Questo risultato è stato generato principalmente dai titoli di Stato, dalle azioni e dagli „spread assets” inclusi nel portafoglio del fondo. È inoltre degno di nota il fatto che, nonostante il contributo negativo degli assets reali, il fondo abbia sovraperformato il classico portafoglio “60% azioni/40% obbligazioni” grazie alla favorevole allocazione di mercato in obbligazioni, azioni e valute.



Fonte: Raiffeisen KAG, Performance lorda dal 01.01.2017 al 30.06.2017, per la classe del fondo con il track record più esteso (AT0000A090G0). La performance è calcolata da Raiffeisen KAG secondo il metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

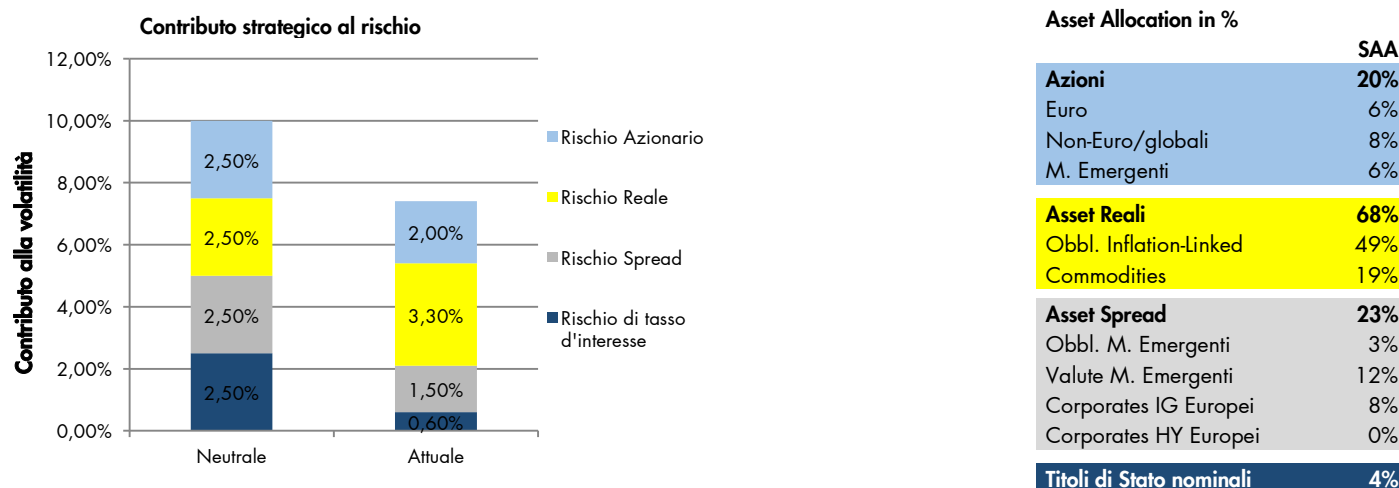
Quali sono stati i fattori che maggiormente hanno contribuito alla performance del fondo in questa fase?

Fra i fattori che hanno avuto un impatto positivo sulla performance del fondo vanno annoverati, da un lato il focus sui titoli di Stato non-Euro nel quadro della selezione di mercato obbligazionaria, dall'altro l'elevata ponderazione dei mercati azionari in Euro e dei mercati emergenti nel quadro della selezione di mercato azionaria. Inoltre, ha giocato un ruolo positivo la bassa ponderazione dei mercati sviluppati non-Euro rispetto a quelli in Euro, nonché la significativa ponderazione dei mercati emergenti in valuta locale rispetto a quelli denominati in dollari USA.

Fra i fattori che hanno avuto un impatto negativo sulla performance del fondo citiamo l'elevata ponderazione in assets reali e la bassa contribuzione al rischio del pilastro “rischio di tasso d'interesse”.

Il punto sui fondi MAS di Raiffeisen a metà dell'anno

Come è attualmente posizionato il Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I ?



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Contributi alla volatilità basati sui dati di rischio atteso per il lungo termine per il portafoglio modello con una volatilità obiettivo del 10% al 30 Giugno 2017.

Dal grafico è possibile osservare come, rispetto ad una volatilità obiettivo del 10% di un portafoglio caratterizzato da una struttura del rischio neutrale, il Raiffeisen 337 al momento si prefigga una volatilità-obiettivo del 7%. Questo è dovuto ai bassi rendimenti attesi dai pilastri del rischio "di tasso d'interesse" e del rischio spread.

Per quanto riguarda invece l'asset allocation strategica, al momento azioni ed asset reali rappresentano oltre il 5% del contributo alla volatilità del fondo mentre è la categoria degli asset reali a fornire la maggior contribuzione al rischio (68%) a causa dei favorevoli effetti di diversificazione e agli elevati rendimenti attesi corretti per il rischio.

Quali sono i rischi e le opportunità che potrebbero influenzare la performance del Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I nel prossimo futuro?

Fra le opportunità che potrebbero avere un impatto positivo sul fondo segnaliamo:

- un tipico "tardo" contesto ciclico caratterizzato da pressioni inflazionistiche in moderato aumento e mercati azionari in aumento;
- una solida performance delle commodities;
- una forte crescita globale trainata dai mercati emergenti.

Fra i fattori di rischio che potrebbero influenzare negativamente la performance del fondo segnaliamo:

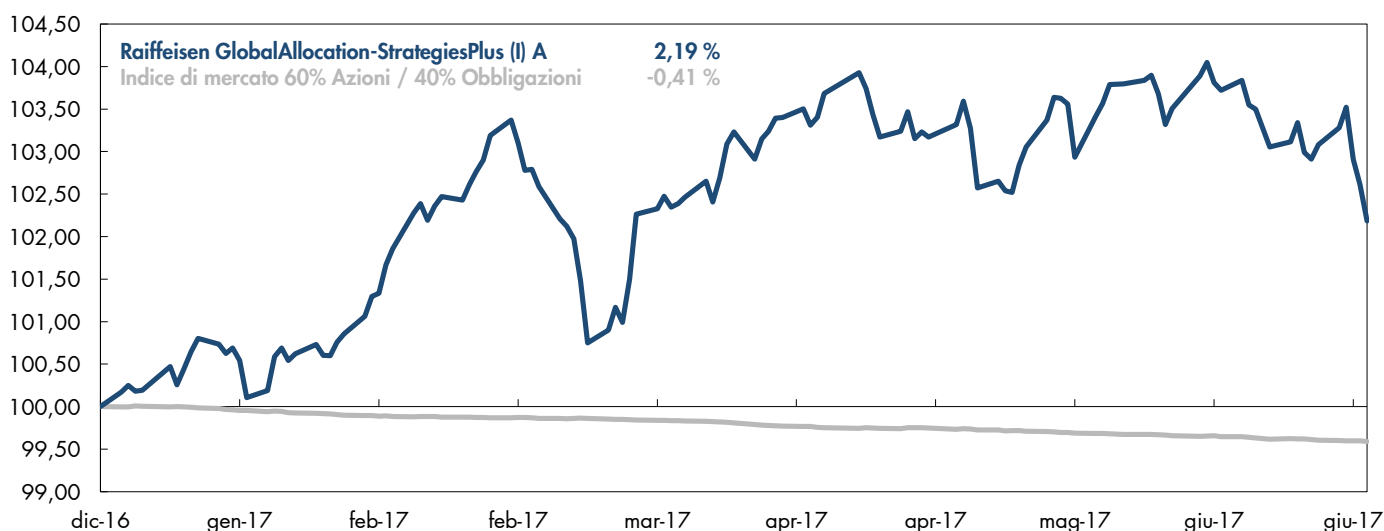
- una recessione;
- un significativo aumento dei rendimenti non accompagnato da un aumento delle attese inflazionistiche (aumento dei rendimenti reali);
- Un contesto caratterizzato da scarsa liquidità (ad esempio, un restringimento monetario della banca centrale con un aumento delle correlazioni fra le varie classi di attivo).

Il punto sui fondi MAS di Raiffeisen a metà dell'anno

3. Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus

Dott. Schappelwein, come si è comportato il Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus (GASP) nella prima metà del 2017?

Nella prima metà dell'anno il Raiffeisen GASP ha ottenuto una performance lorda del 2,19% trainata da obbligazioni, azioni e spread assets. Nonostante il contributo negativo degli assets reali, il fondo ha sovraperformato il classico portafoglio "60% azioni/40% obbligazioni" grazie alla favorevole allocazione di mercato in obbligazioni, azioni e valute, nonché grazie ai contributi positivi delle strategie asimmetriche.



Fonte: Raiffeisen KAG, Performance lorda dal 01.01.2017 al 30.06.2017 per la classe del (I)A (ISIN: AT0000A0SDX8). La performance è calcolata da Raiffeisen KAG secondo il metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Quali sono stati i fattori che maggiormente hanno contribuito alla performance del fondo in questa fase?

Per quanto riguarda l'asset allocation strategica:

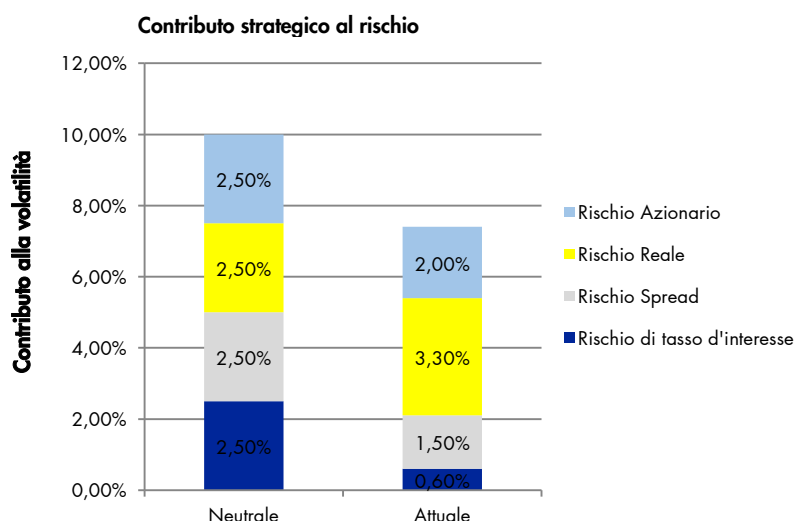
- fattori positivi sono stati il focus sui titoli di Stato non-Euro, l'elevata ponderazione dei mercati europei ed emergenti, la bassa ponderazione dei mercati sviluppati in valuta estera rispetto all'euro e la significativa ponderazione dei mercati emergenti in valuta locale rispetto ai mercati emergenti espressi in USD.
- fattori negativi sono invece stati l'elevata ponderazione degli asset reali nonché la bassa contribuzione al rischio del pilastro "rischio di tasso d'interesse".

Per quanto concerne invece le strategie asimmetriche:

- un contributo positivo è giunto dal modello "turn-of-the-Month" (TOM) nonché dalle strategie sulle commodities.
- un contributo negativo è invece arrivato dalle strategie asimmetriche sui mercati obbligazionari.

Il punto sui fondi MAS di Raiffeisen a metà dell'anno

Come è attualmente posizionato il Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus ?



Asset Allocation in %

	SAA	Asimmetria
Azioni	20%	
Euro	6%	-3%
Non-Euro/globali	8%	-1%
M. Emergenti	6%	3%
Asset Reali	68%	
Obbl. Inflation-Linked	49%	
Commodities	19%	-4%
Asset Spread	23%	
Obbl. M. Emergenti	3%	
Valute M. Emergenti	12%	
Corporates IG Europei	8%	
Corporates HY Europei	0%	
Titoli di Stato nominali	4%	-14%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni. Contributi alla volatilità basati sui dati di rischio atteso per il lungo termine per il portafoglio modello con una volatilità obiettivo del 10% al 30 Giugno 2017.

Quali sono i rischi e le opportunità che potrebbero influenzare la performance del Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus (GASP) nel prossimo futuro?

Fra le opportunità che potrebbero avere un impatto positivo sul GASP segnaliamo:

- un tipico "tardo" contesto ciclico caratterizzato da pressioni inflazionistiche in moderato aumento e mercati azionari in aumento;

Fra i fattori di rischio che potrebbero influenzare negativamente la performance del fondo segnaliamo:

- una recessione;
- un significativo aumento dei rendimenti non accompagnato da un aumento delle attese inflazionistiche (aumento dei rendimenti reali).

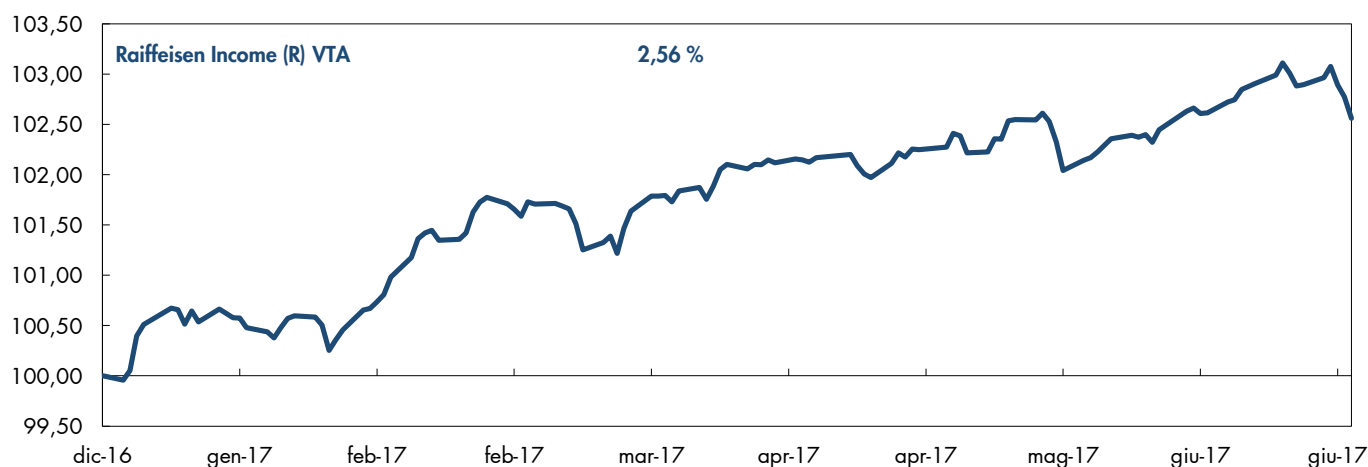
4. Raiffeisen Income

Dott. Schappelwein, come si è comportato il Raiffeisen Income nella prima metà del 2017?

La performance del fondo da inizio anno è superiore all'obiettivo di distribuzione del 3% annuo. Nella prima metà del 2017 il fondo si è caratterizzato per una duration relativamente bassa, al di sotto dei due anni. Questi risultati sono stati ottenuti grazie ad un'elevata ponderazione in obbligazioni dei mercati emergenti, in obbligazioni euro-corporates e high-yield all'inizio del 2017. Nel corso del primo semestre si è inoltre registrata una graduale riduzione del rischio (high yields, obbligazioni dei mercati emergenti e titoli azionari) attraverso un approccio anticiclico.

Il punto sui fondi MAS di Raiffeisen a metà dell'anno

Pagina 7 di 11



Fonte: Raiffeisen KAG, Performance lorda dal 01.01.2017 al 30.06.2017 per la classe con il track record più esteso (ISIN: AT0000A1JU33). La performance è calcolata da Raiffeisen KAG secondo il metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

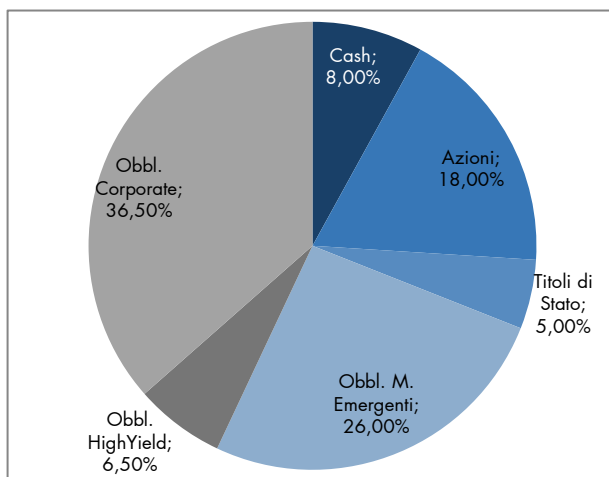
Quali sono stati i fattori che maggiormente hanno contribuito alla performance del fondo in questa fase?

Fra i fattori che hanno apportato un contributo positivo alla performance del Raiffeisen Income:

- la favorevole allocazione del reddito (obbligazioni dei mercati emergenti in valuta forte), la buona selezione delle obbligazioni in valuta locale (ad esempio nel Peso Messicano), la copertura della duration dei titoli societari in Euro;
- le obbligazioni dei mercati emergenti;
- le obbligazioni societarie (in particolare quelle provenienti dalla selezione "bottom-up");
- la bassa duration (assenza di duration in Euro, esclusivamente duration di titoli USA e di alcuni dei mercati emergenti).

Fra i fattori che invece hanno apportato un contributo negativo si trova la selezione dei titoli di tipo "bottom-up", in particolare nell'ambito dei mercati emergenti.

Come è attualmente posizionato il Raiffeisen Income ?



Attualmente il fondo si caratterizza per una cauta allocazione a causa dei significativi aumenti nel NAV del fondo e delle diminuzioni dei rendimenti nella prima metà del 2017. Nel mese di Luglio 2017 abbiamo iniziato ad aumentare il nostro posizionamento in azioni del comparto energetico, nonché in obbligazioni dei mercati emergenti. Abbiamo inoltre iniziato ad aumentare leggermente la duration del fondo a circa 2,2 anni. Il rendimento implicito del portafoglio è aumentato al 3%.

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni. Dati al 30.06.2017

Il punto sui fondi MAS di Raiffeisen a metà dell'anno

Quali sono i rischi e le opportunità che potrebbero influenzare la performance del Raiffeisen Income nel prossimo futuro?

Fra le opportunità che potrebbero avere un impatto positivo sul Raiffeisen Income segnaliamo:

- ulteriori aumenti dei rendimenti (al momento il fondo ha una duration relativamente bassa ma mantiene la possibilità di incrementarla strada facendo);
- una forte crescita globale trainata dai mercati emergenti.

Fra i fattori di rischio che potrebbero influenzare negativamente la performance del fondo segnaliamo:

- una recessione;
- un allargamento degli spread;
- Un contesto caratterizzato da scarsa liquidità (ad esempio, un restringimento monetario della banca centrale con un aumento delle correlazioni fra le varie classi di attivo).

B. Review dei fondi bilanciati "SRI"

1. Raiffeisen Bilanciato Sostenibile

Dott. Pinner, come si è comportato il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile nella prima metà del 2017?

La prima metà del 2017 è stata davvero carica di eventi. In soli sei mesi abbiamo visto due aumenti dei tassi da parte della FED, elezioni in grandi democrazie, nonché svariate news che hanno smosso i mercati. In questo contesto la performance del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile è stata in generale positiva. Se la performance di inizio anno ha deluso un po', i mesi successivi hanno fatto invece registrare degli sviluppi soddisfacenti. Sfortunatamente abbiamo vissuto proprio alla fine di giugno una correzione di mercato che ha cancellato parte della performance ottenuta in precedenza.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 1 Gennaio 2017 al 30 Giugno 2017. Performance lorda della classe con il track record più esteso (AT0000859517). La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali

Il punto sui fondi MAS di Raiffeisen a metà dell'anno

Quali sono stati i fattori che maggiormente hanno contribuito alla performance del fondo in questa fase?

Tenendo presente la suddivisione in parti uguali fra azioni e obbligazioni nel patrimonio del fondo, il maggior contributo positivo alla performance è arrivato nello scorso semestre dalle azioni. Sebbene i mercati azionari abbiano mostrato qualche debolezza a Giugno, nella prima metà dell'anno sono stati chiaramente positivi. Osservando il comparto più da vicino, specialmente le azioni europee hanno contribuito costantemente col segno più, le azioni globali hanno inoltre avuto il loro momento di splendore a Febbraio. In generale possiamo dire che, sia le azioni globali che europee hanno contribuito positivamente alla performance del fondo.

La componente obbligazionaria del portafoglio non è stata altrettanto fortunata. Benché i governativi in Euro abbiano contribuito negativamente, in generale possiamo dire che i comparti in Euro hanno fatto registrare una performance leggermente positiva lo scorso semestre grazie ai credit bonds presenti nel fondo. I comparti non-Euro hanno invece mostrato una diminuzione della performance relativamente forte dato che, sia il Dollaro USA sia la Sterlina Britannica si sono fortemente deprezzate contro l'Euro.

Come è attualmente posizionato il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile ?

Per la componente azionaria del portafoglio manteniamo il posizionamento corrente. Continuiamo a preferire titoli di elevata qualità. Le nostre maggiori ponderazioni settoriali sono al momento in titoli IT, industriali ed health care. Lo scorso mese abbiamo inoltre leggermente aumentato la nostra esposizione nei financials.

Per quanto riguarda invece la componente obbligazionaria Euro, preferiamo i credits rispetto ai titoli di Stato in quanto questi continuano a mostrare valore aggiunto nonostante i premi per il rischio siano diminuiti molto da inizio anno. In tale contesto, il maggiore driver è il programma di acquisto di obbligazioni societarie della BCE (CSPP). Per quanto riguarda le obbligazioni non-Euro continuiamo a preferire le obbligazioni in Dollari USA rispetto a quelle in Sterline Britanniche, soprattutto a causa delle insicurezze generate dalla Brexit.

Può darci la sua previsione sull'andamento del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile nella seconda parte dell'anno? Quali sono i fattori e i rischi da tenere in considerazione?

Abbiamo un view costruttiva sui mercati azionari da qui alla fine dell'anno, anche se – come appena visto a giugno – dei contraccolpi rimangono possibili. Per i mercati obbligazionari determinanti rimangono gli sviluppi macroeconomici: dopo una crescita del PIL pari allo 0,6% nel primo trimestre, ci attendiamo che la Zona Euro continui a crescere a ritmo sostenuto per la restante parte dell'anno. L'inflazione "core" accelererà solo lentamente, l'inflazione "headline" tenderà lentamente verso l'inflazione "core" a causa dei prezzi del greggio in leggero ribasso. Dopo aver corretto le previsioni di crescita a "bilanciate" la BCE con tutta probabilità comunicherà un ulteriore "QE-Taper" a Settembre, come indicato da Draghi nel suo discorso di Sintra in Luglio. Detto questo, potremmo assistere a un leggero ulteriore aumento dei rendimenti dei decennali tedeschi dall'attuale 0,6% ad un probabile 0,7% (questo è il nostro scenario di base). Dato che continuiamo a preferire i credit bonds grazie al loro positivo "carry" rispetto ai titoli di Stato tedeschi, ci attendiamo una performance positiva della componente Euro del portafoglio. Per ciò che riguarda invece la componente non-Euro ci attendiamo che il dollaro USA si rafforzerà nei confronti dell'Euro, mentre non siamo molto positivi sulla sterlina britannica e per questo aumenteremo la nostra esposizione in dollari USA rispetto alle obbligazioni in sterline. In conclusione, crediamo che il fondo mostrerà una performance positiva nei prossimi sei mesi.

Il punto sui fondi MAS di Raiffeisen a metà dell'anno

Ciò che stiamo monitorando da vicino sono le mosse e le dichiarazioni provenienti dalle banche centrali europea e statunitense. Sarà anche interessante osservare se e a che ritmo delle riforme verranno implementate in Francia. Ciò che potrebbe mettere a rischio la nostra view al momento piuttosto positiva è qualsiasi ulteriore tensione geopolitica o intervento militare (ad esempio, in Corea del Nord, o fra Arabia Saudita e Qatar). Inoltre, sebbene ci stiamo abituando al suo "stile comunicativo, il presidente USA Trump potrebbe essere alla base di ulteriore volatilità nei prossimi mesi. Siamo tuttavia convinti che il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile sia ben posizionato al fine di far fronte a queste sfide e ci aspettiamo che sia in grado di navigare i sicurezza attraverso queste varie fonti di incertezza.

Gli investimenti in fondi sono esposti al rischio di oscillazioni dei corsi o di perdita del capitale.

Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni per gli investitori (KIID) dei fondi menzionati nel presente documento sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at e in inglese, o nella sua lingua nazionale, sul sito www.rcm-international.com.

Nel quadro della strategia d'investimento del Dachfonds Südtirol, del Raiffeisen 337- Strategic Allocation Master I, del Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus, del Raiffeisen Income e del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile è possibile investire in strumenti derivati in misura sostanziale (con i rischi che ne conseguono).

La strategia d'investimento del Dachfonds Südtirol e del Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I consente di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.

Il Dachfonds Südtirol può investire oltre il 35 % del proprio patrimonio in titoli e strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Italia, Regno Unito, Svizzera, USA, Canada, Australia, Giappone, Austria, Belgio, Finlandia, Paesi Bassi, Svezia, Spagna.

Il Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I, il Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus e il Raiffeisen Dynamic Assets presentano una volatilità elevata, ciò comporta che il valore delle quote può essere esposto anche in brevi periodi di tempo ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso. Perdite del capitale investito non possono pertanto essere escluse.

Il regolamento del Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I, del Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus, del Dachfonds Südtirol e del Raiffeisen Income sono stati approvati dalla FMA (Autorità di Vigilanza Austriaca).

Il Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi. Obiettivo d'investimento del fondo è una crescita moderata del capitale investito e uno sviluppo del valore superiore rispetto a quello di un investimento nel mercato monetario. A tal riguardo sottolineiamo che il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un investimento nel mercato monetario e che gli investimenti in fondi comportano dei rischi maggiori.

Il Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi. Come obiettivo d'investimento il fondo persegue una moderata crescita del capitale investito e una performance migliore rispetto ad un investimento nel mercato monetario. Sottolineiamo in questa sede che il profilo di rischio/rendimento del fondo non è paragonabile con un investimento nel mercato monetario e che gli investimenti in fondi comportano rischi superiori.

Il Raiffeisen Income può investire oltre il 35% del patrimonio del Fondo in titoli / strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Italia, Gran Bretagna, Svizzera, USA, Canada, Australia, Giappone, Austria, Belgio, Finlandia, Paesi Bassi, Svezia, Spagna. Si ricorda che la distribuzione del fondo è possibile sia attingendo ai proventi ottenuti dal fondo sia attingendo alla sostanza del fondo (rimborso del capitale investito).

Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Income è possibile investire prevalentemente in depositi.

Il punto sui fondi MAS di Raiffeisen a metà dell'anno

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. 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 di 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. La versione tedesca del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il fondo di investimento descritto nel presente documento sono disponibili per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, sul sito www.rcm.at. Questi documenti potrebbero anche essere disponibili in Inglese 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.

Questo documento è stato preparato ad uso esclusivo di clienti professionali e di controparti qualificate (in accordo con la direttiva MiFID). In accordo con la direttiva MiFID è vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti alla clientela privata. La Raiffeisen KAG non potrà in nessun caso essere ritenuta responsabile per l'eventuale diffusione al pubblico e/o a clienti al dettaglio del presente documento né per eventuali scelte di investimento effettuate sulla base delle informazioni in esso contenute. 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.

Data di aggiornamento: 14 Luglio 2017