



# Raiffeisen PIC & PAC

Ottobre 2018

**Raiffeisen**  
**Capital Management** 

Member of RBI Group

I prospetti informativi e i documenti contenenti le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) dei fondi presentati sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it)

Questa presentazione è riservata alla clientela professionale o ai consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

## **I nostri servizi – Common Understanding**

- I nostri fondi comuni d'investimento aperti e i nostri fondi istituzionali sono dei portafogli che noi gestiamo in base alla nostra filosofia d'investimento, ai nostri collaudati processi d'investimento e alla nostra attuale visione di mercato.
- Lei è un investitore con l'esperienza, la conoscenza e il know-how per effettuare le sue proprie decisioni d'investimento e per valutare in modo adeguato i rischi a ciò associati.
- Le nostre dichiarazioni sui mercati dei capitali e sui nostri fondi non sono basati su di un'analisi dei suoi particolari bisogni d'investimento e quindi non possono servire da servizio personalizzato di consulenza d'investimento.
- La prego di contattarci qualora desideri ricevere una consulenza finanziaria personalizzata relativamente alle transazioni in titoli.

**1** Panoramica su Raiffeisen Capital Management\*

**2** Raiffeisen PIC&PAC

**3** Altri dettagli & profilo di rischio

\*Raiffeisen Capital Management sta per Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b.H.

# La società in breve

## Uno dei leader dell'asset management in Austria

Dal 1985

33,0 miliardi di assets in gestione

60 professionisti dell'investimento

## Focus sulle competenze chiave

Coerenza nella gestione

Sviluppo continuo

Profondo know-how



Fondi

Mandati Segregati

Consulenza d'investimento

Gestione Overlay

**Soluzioni d'investimento su misura**

Approccio a Team

Approccio a Strategie

Strategie Quantitative & Qualitative

**Creare valore aggiunto**

Patrimonio in gestione: ~ 33,0 miliardi di EUR

46 %  
Obbligazioni

19 %  
Azioni

35 %  
Multi-Asset

59 %  
Fondi Istituzionali

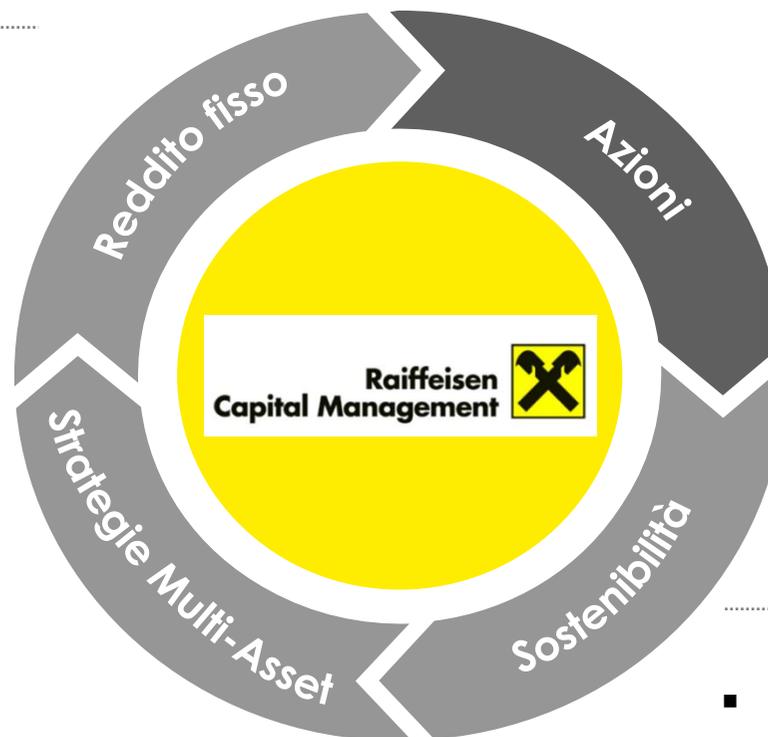
41 %  
Fondi retail

81 %  
Clienti austriaci

19%  
Clienti esteri

- Titoli di Stato in Euro
- Euro Corporates
- Obbl. Europa dell'Est
- Strategie Overlay (duration, credits, FX)

- Fondi bilanciati (globali)
- Active-Risk-Parity
- Asset Allocation Strategica
- Strategie di Overlay Asimmetriche



- Austria
- Europa centro-orientale (incl. Russia)
- Eurasia

- Investimenti socialmente responsabili con vari profili di rischio (SRI)

## La nostra filosofia

- Siamo gestori attivi – la generazione dell'Alpha è principalmente basata sulla ricerca fondamentale.
- Una prudente diversificazione delle strategie è la base per stabili track records delle performance.
- Strategie d'investimento discrezionali sono supportate da modelli quantitativi.
- La gestione del rischio è parte integrante del nostro processo d'investimento.
- Il nostro approccio “di squadra” permette una maggiore specializzazione e la continuità delle performance.

1985	Raiffeisen Obbligazionario EuroPlus
1987	Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine
1996	Raiffeisen Obbligazionario Euro
1999	Raiffeisen Obbligazionario Europa HighYield
2000	Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est
2001	Raiffeisen Euro Corporates
2010	Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale
2011	Raiffeisen Fund Conservative
2014	Raiffeisen Sostenibile Breve Termine
2015	Raiffeisen Green Bonds
2016	Raiffeisen Euro Rendimento



1

Panoramica su Raiffeisen Capital Management

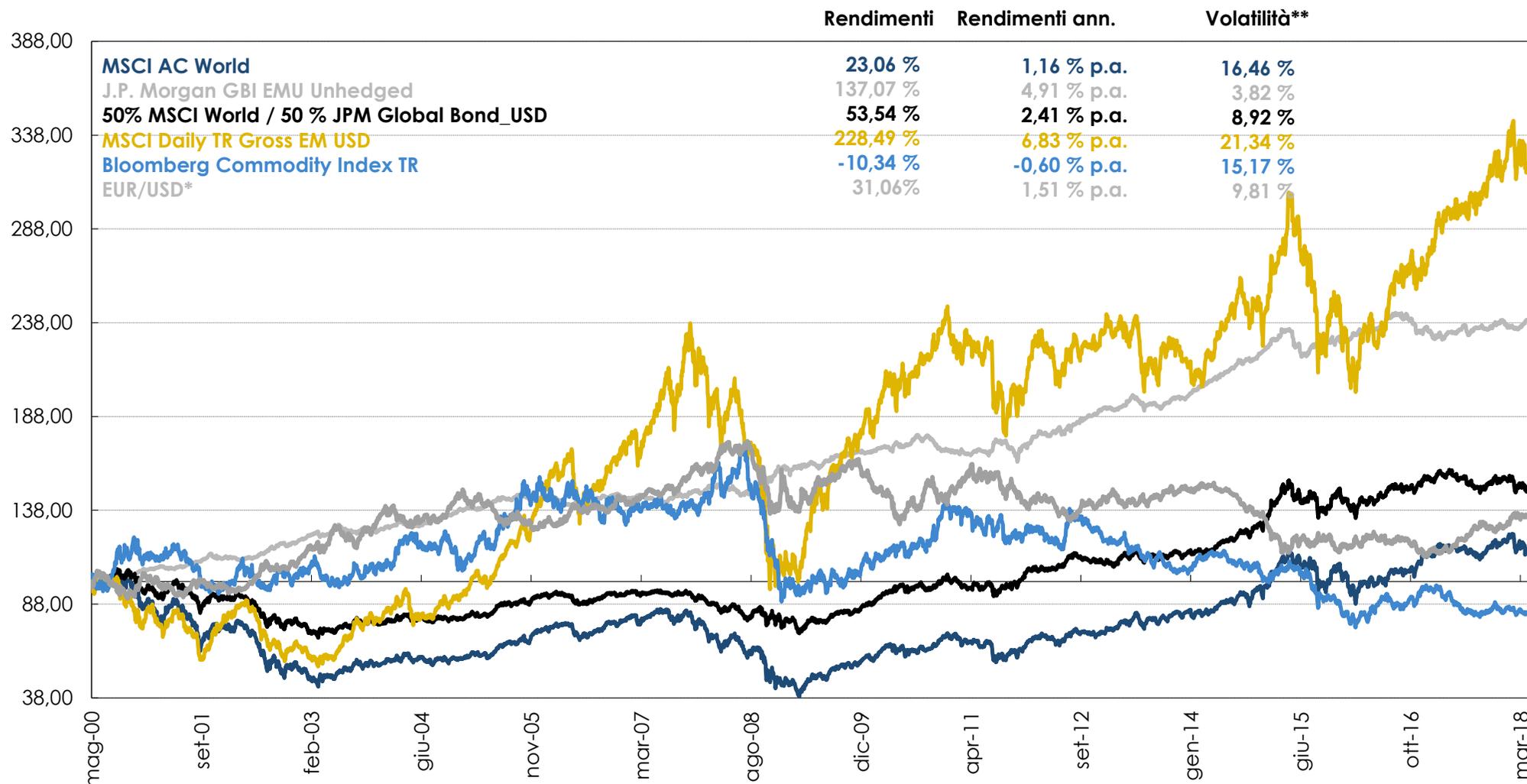
2

Raiffeisen PIC&PAC

3

Altri dettagli & profilo di rischio

# 18 anni di rendimenti e volatilità



Fonte: Raiffeisen KAG, 15 maggio 2000 – 15 maggio 2018; total return indicizzati in EUR/\*USD: \*\*dati mensili annualizzati. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

# Cosa ci aspettiamo nei prossimi anni?

**D:** I mercati „balleranno“ ancora?

**R:** Sicuramente

**D:** Perché?

**R:** Perché la volatilità dell'ultimo anno conferma il livello degli ultimi 18 e davanti a noi ci sono molti „buoni motivi“ per temere che anche nei prossimi 18 anni la volatilità sarà uguale o superiore a quella passata.

**D:** Quali sono questi motivi?

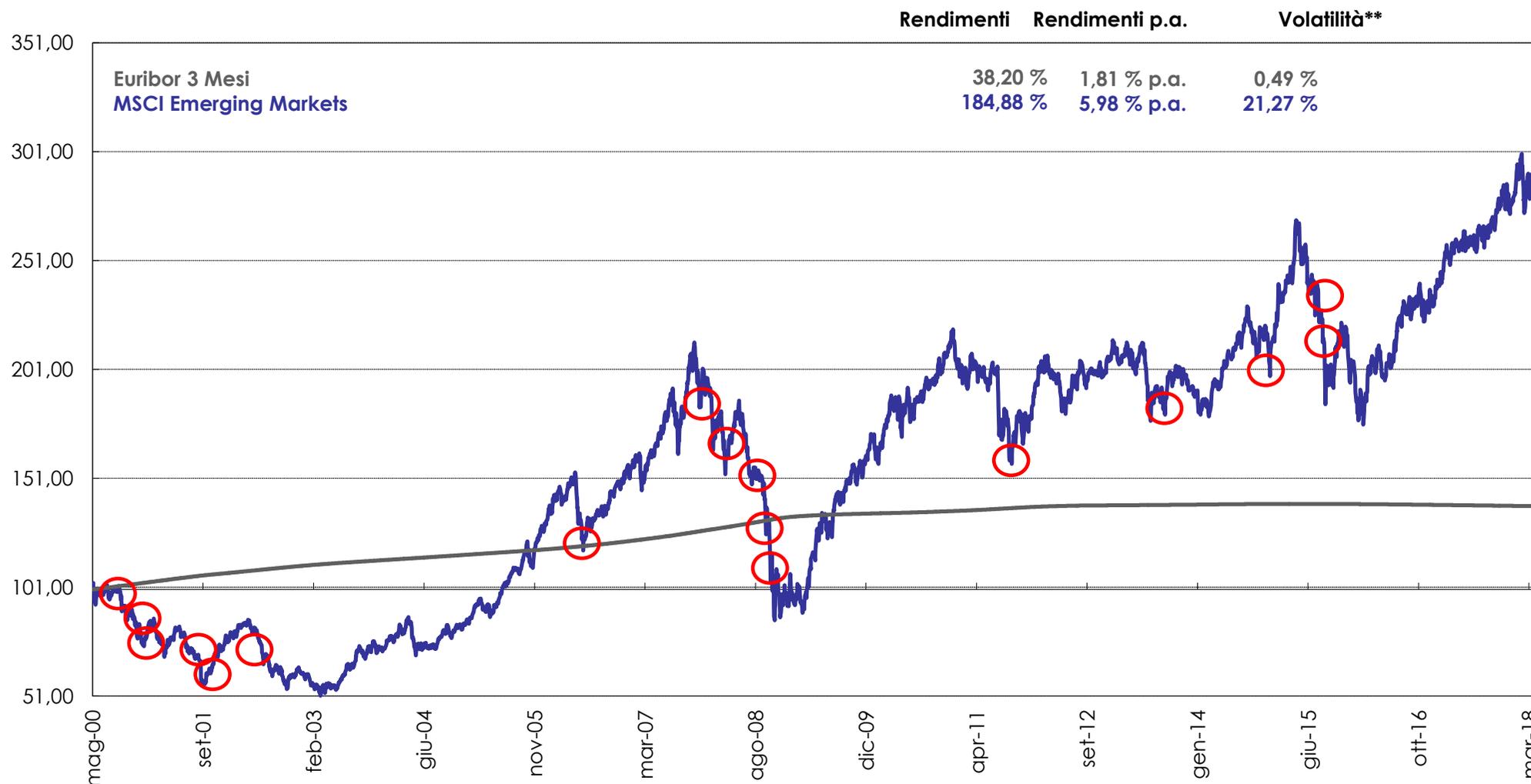
**R:** ECCESSO DI LIQUIDITÀ (QE) + LEVA

**-I tassi negativi complicano e non di poco la gestione degli asset obbligazionari**

OBBLIGAZIONI : con tassi bassi/negativi : più rischio che rendimento oppure,  
per non avere rischi, bisogna rinunciare al rendimento

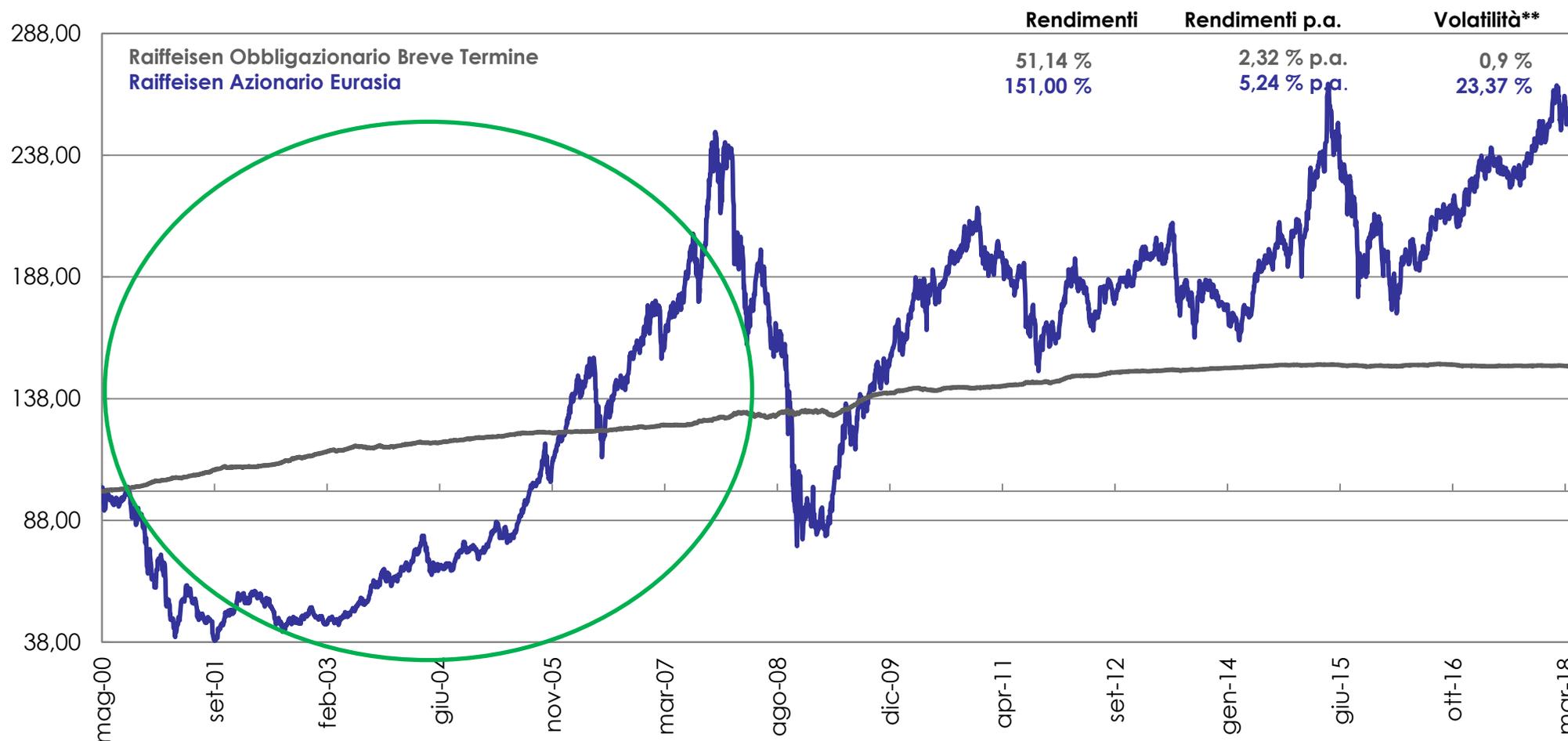
AZIONI : Puntare sui MERCATI EMERGENTI **ma in modo nuovo**

# Abbiamo preso due indici opposti e ...



Fonte: Raiffeisen KAG, 15 maggio 2000 – 15 maggio 2018; total return indicizzati in EUR/\*USD: \*\*dati mensili annualizzati. La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

# .. li abbiamo sostituiti con i fondi Raiffeisen



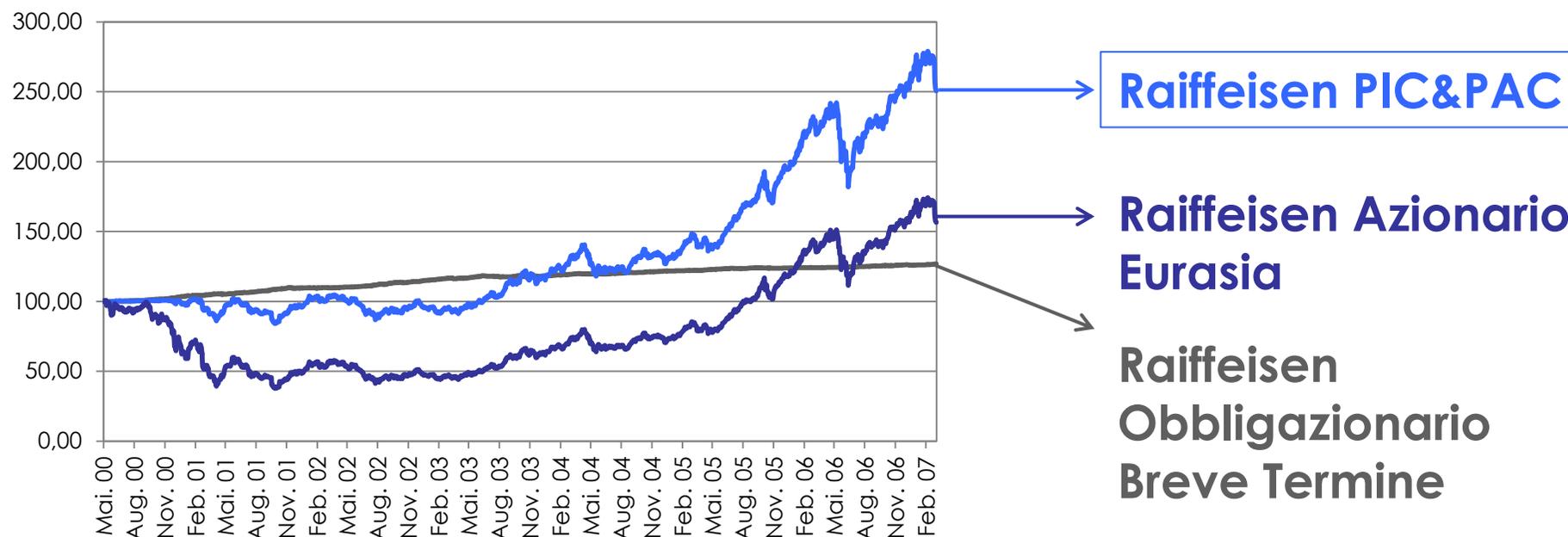
Fonte: Raiffeisen KAG, 15 maggio 2000 – 15 maggio 2018; total return indicizzati in EUR/\*USD: \*\*dati mensili annualizzati. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

# Come funziona? (I)

## IL FONDO E' COMPOSTO DA:

1) **Una componente obbligazionaria** con un portafoglio interno e in gran parte simile al fondo **Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine**. Questa è diversificata fra oltre 200 titoli obbligazionari del comparto governativo e societario europeo. Lo scopo di questa componente, caratterizzata da un rischio molto basso, è quello di **alimentare la componente azionaria** di seguito.

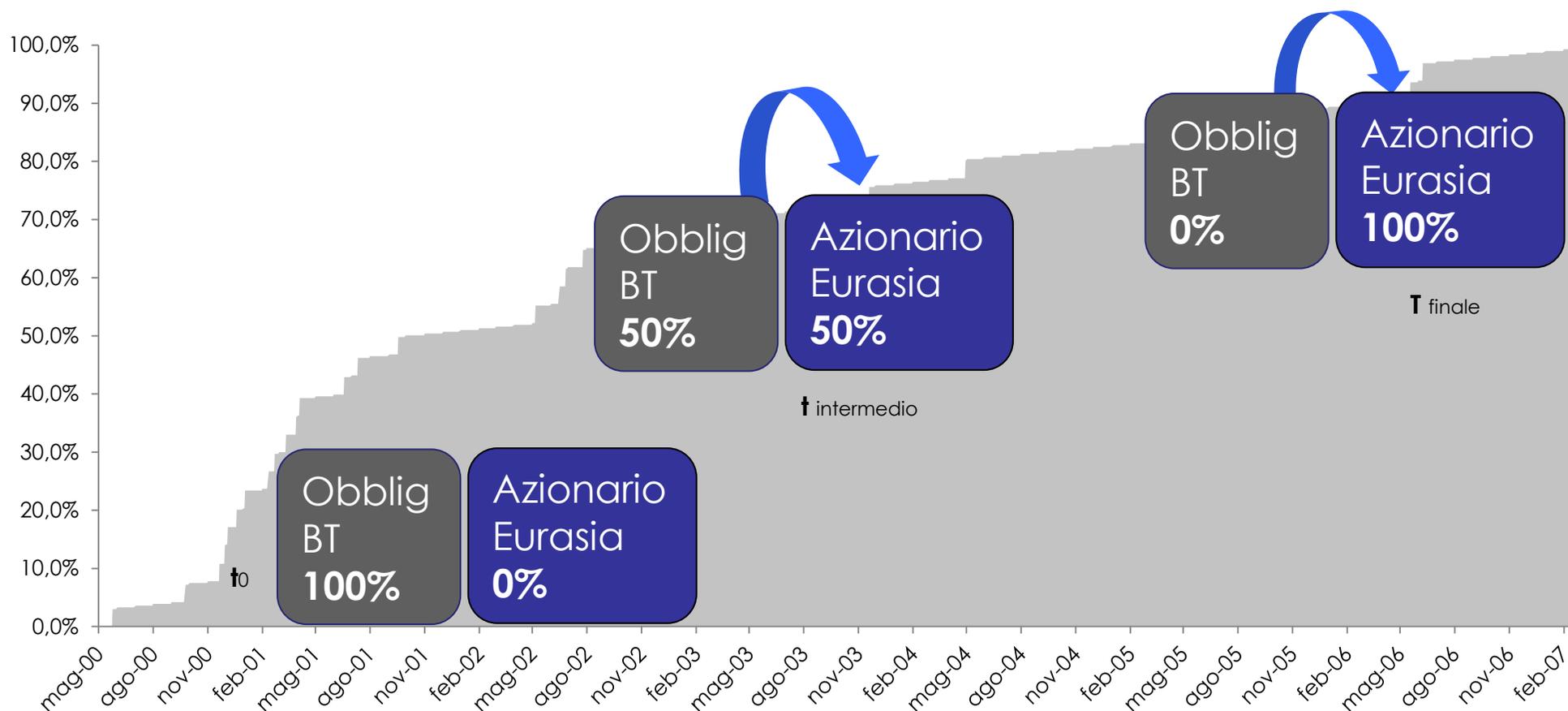
2) **La componente azionaria** rappresentata da fondi azionari emergenti e in gran parte dal **Raiffeisen Azionario Eurasia**. Lo scopo di questa componente è quello di generare valore aggiunto sfruttando la volatilità e l'effetto "cost averaging" (cosiddetto abbassamento del prezzo medio di carico).



Fonte : Raiffeisen KAG, calcoli interni, 2 maggio 2000 al 5 marzo 2007 .La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Come funziona? (II)

Vi è una progressiva riduzione della componente obbligazionaria e un contestuale aumento della componente azionaria nel patrimonio del fondo (riempimento area grigia)



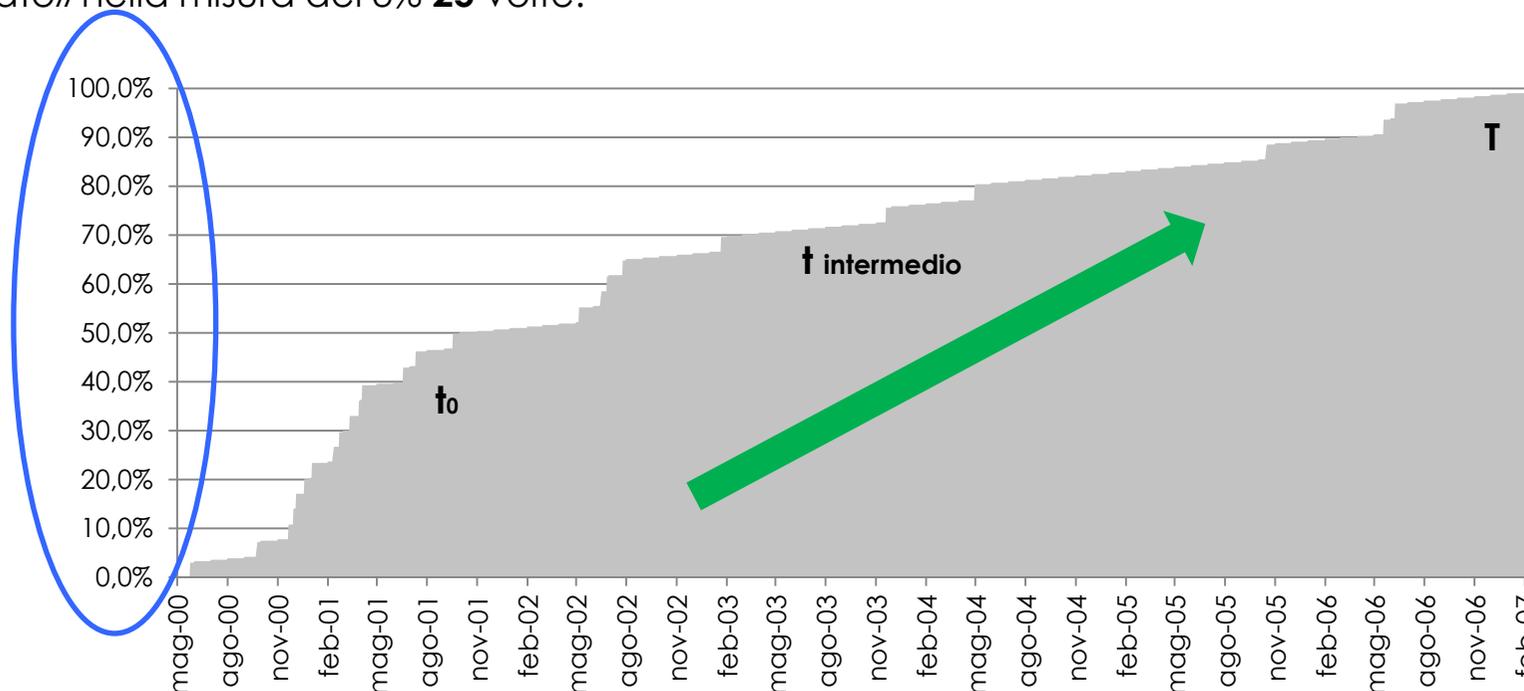
Fonte: Raiffeisen KAG, 2 maggio 2000 – 5 marzo 2007; La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

# Come funziona? (III)

- Il PIC, che parte obbligazionario, all'interno dello stesso involucro alimenta un PAC azionario nella misura del 0,3% in modo sistematico (mensilmente)
- Il PAC, inoltre, verrà ulteriormente alimentato nella misura del 3% (0,3% X 10 volte) ogniqualvolta ci sarà una diminuzione del prezzo del Raiffeisen Azionario Eurasia uguale o superiore al 10%.

In particolare, nell'arco temporale 2000-2007 si sono verificati **25** ribassi  $\geq 10\%$  dell'Azionario Eurasia: quindi il PAC è stato «ulteriormente alimentato» nella misura del 3% **25** volte.

Progressivamente  
il PIC  
obbligazionario si  
svuota, a favore  
del PAC azionario

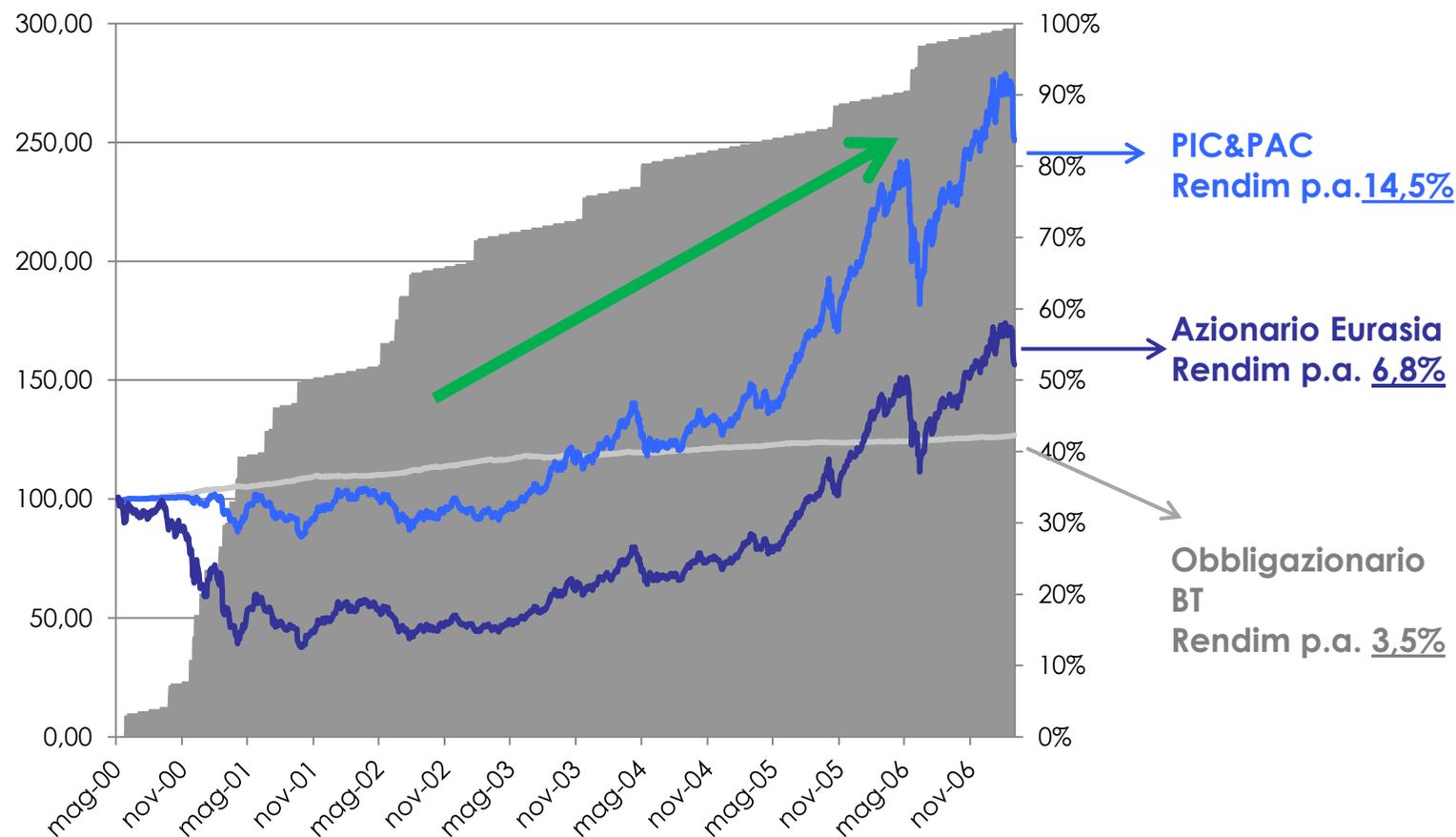


Fonte: Raiffeisen KAG, 2 maggio 2000 – 5 marzo 2007; La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

# Obiettivo: cogliere i rialzi dell'Azionario Eurasia

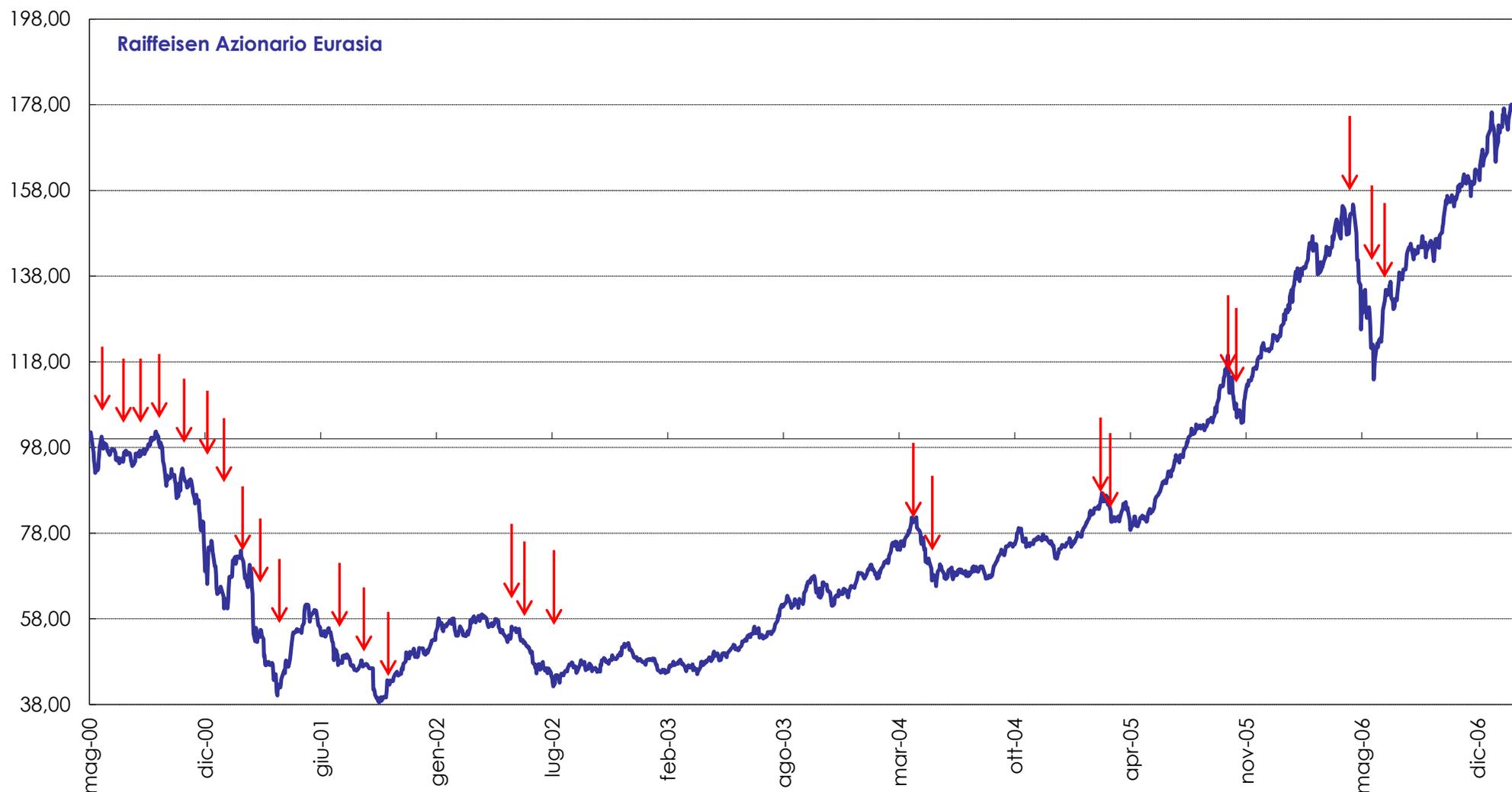
CODICE ISIN : AT0000A1NAF0

All'interno del fondo PIC&PAC bilanciamo la componente obbligazionaria e la componente azionaria in modo opportunistico, realizzando un prodotto d'investimento con **maggiori attese di rendimento: una combinazione vincente!**



Fonte: Raiffeisen KAG, 2 maggio 2000 – 5 marzo 2007; La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Le performance 2000-2007



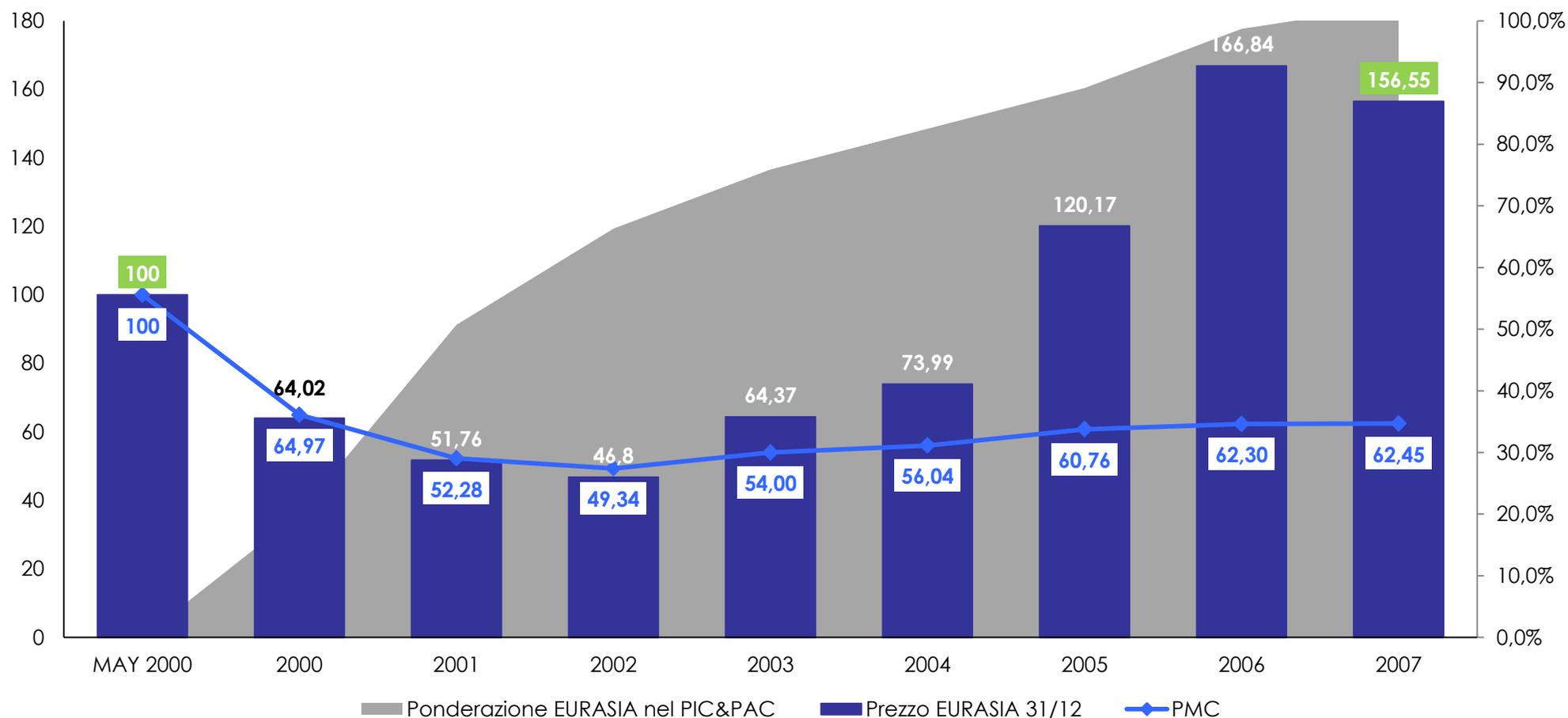
Fonte: Raiffeisen KAG, 15 maggio 2000 – 5 marzo 2007. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Le performance 2000-2007

Il PMC si è abbassato da 100 a 62,45

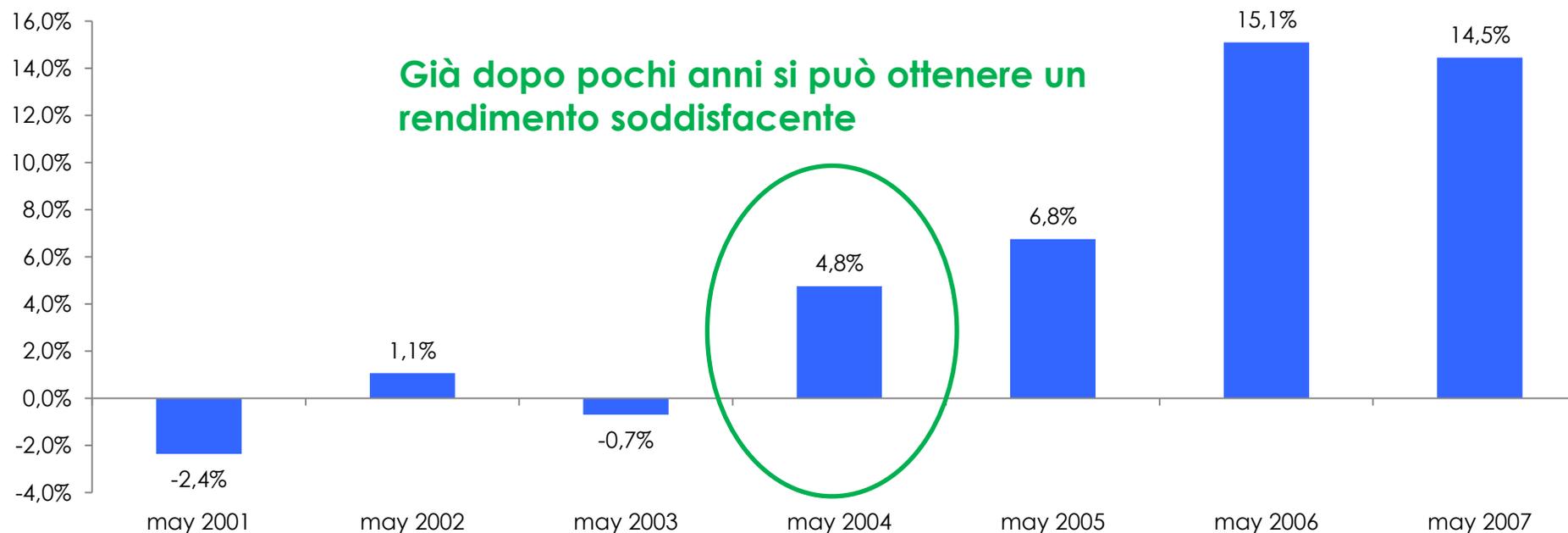
Rendimento 150 %

Rendimento a. composto: 14,5 %



Fonte: Raiffeisen KAG, 2 maggio 2000 – 5 marzo 2007. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Le performance 2000-2007



■ Rendimento annuo composto PIC&PAC

Std Dev** PIC & PAC
14,52%

Rendimento p.a.
14,4%

PIC & PAC Max DD Capitale
-24,9%
recovery period dal punto minimo: 63 giorni

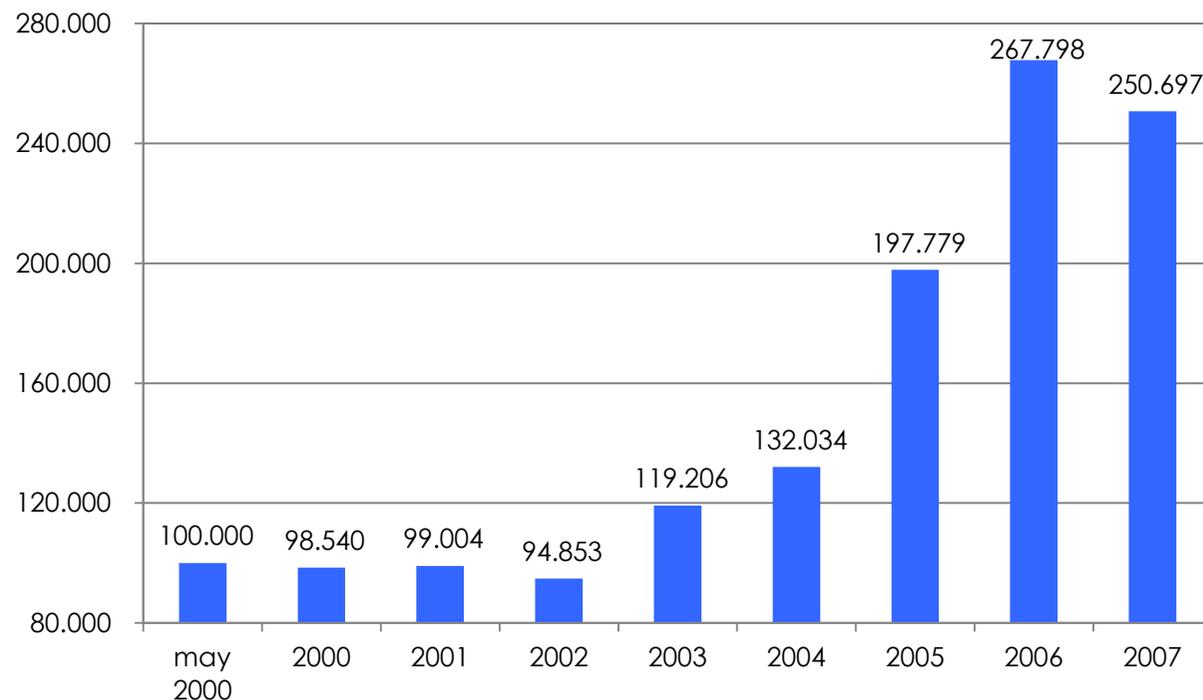
Std Dev** Eurasia
23,84%

Rendimento p.a.
6,8%

Eurasia Max DD Capitale
-62,4%
recovery period dal punto minimo: 952 giorni

Fonte: Raiffeisen KAG, 2 maggio 2000 – 5 marzo 2007. \*\* dati mensili . La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Le performance 2000-2007



## Simulazione:

- A maggio 2000 si acquistano 1.000 quote del Raiffeisen PIC&PAC. Essendo il NAV pari a 100, si investono 100.000 € di capitale (1000 X 100).
- Tenendo le quote fino al 2007, queste si apprezzeranno raggiungendo un valore pari a 250.697 (più del doppio)

### GIORNI IN CUI IL VALORE DEL PIC & PAC E' INFERIORE A 100

511 giorni lavorativi  
24,33 mesi lavorativi  
2,044 anni lavorativi

### GIORNI IN CUI IL VALORE DEL PIC & PAC E' SUPERIORE A 100

1183 giorni lavorativi  
56,33 mesi lavorativi  
4,732 anni lavorativi

Fonte: Raiffeisen KAG, 2 maggio 2000 – 5 marzo 2007. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

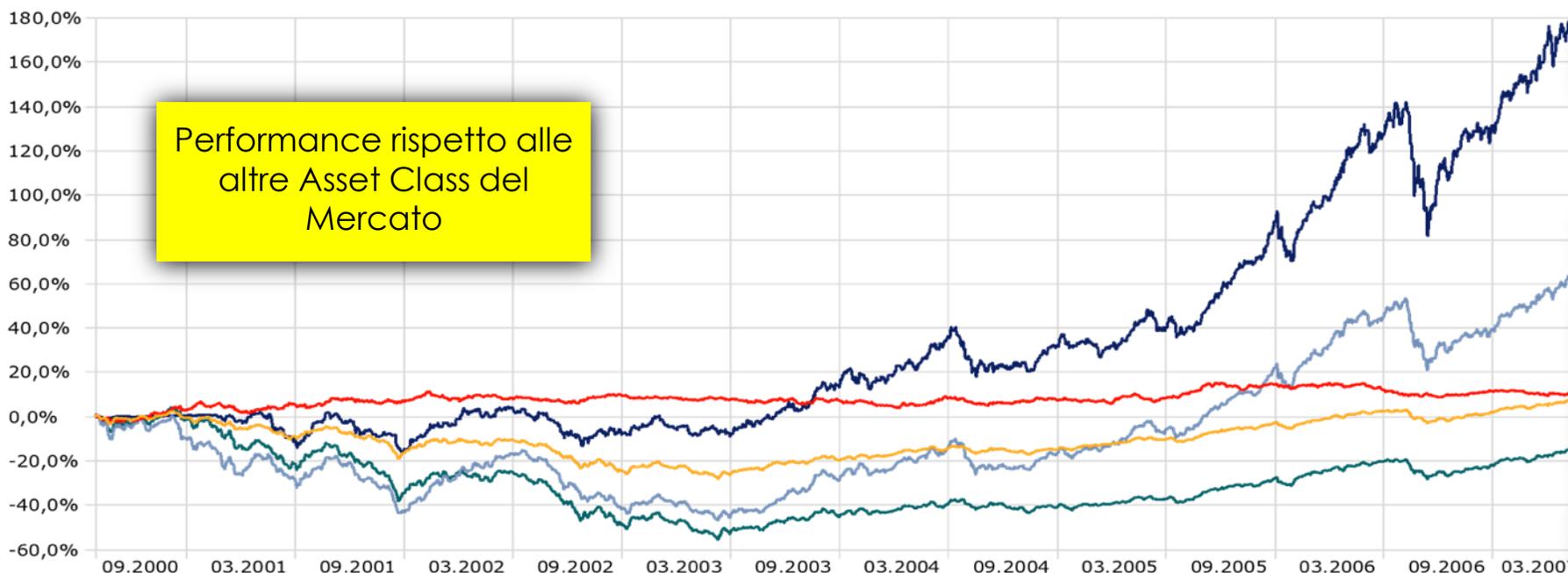
# Le performance 2000-2007

## Performance SI - RPP 2000



### Investment Growth

Time Period: 02.05.2000 to 05.03.2007



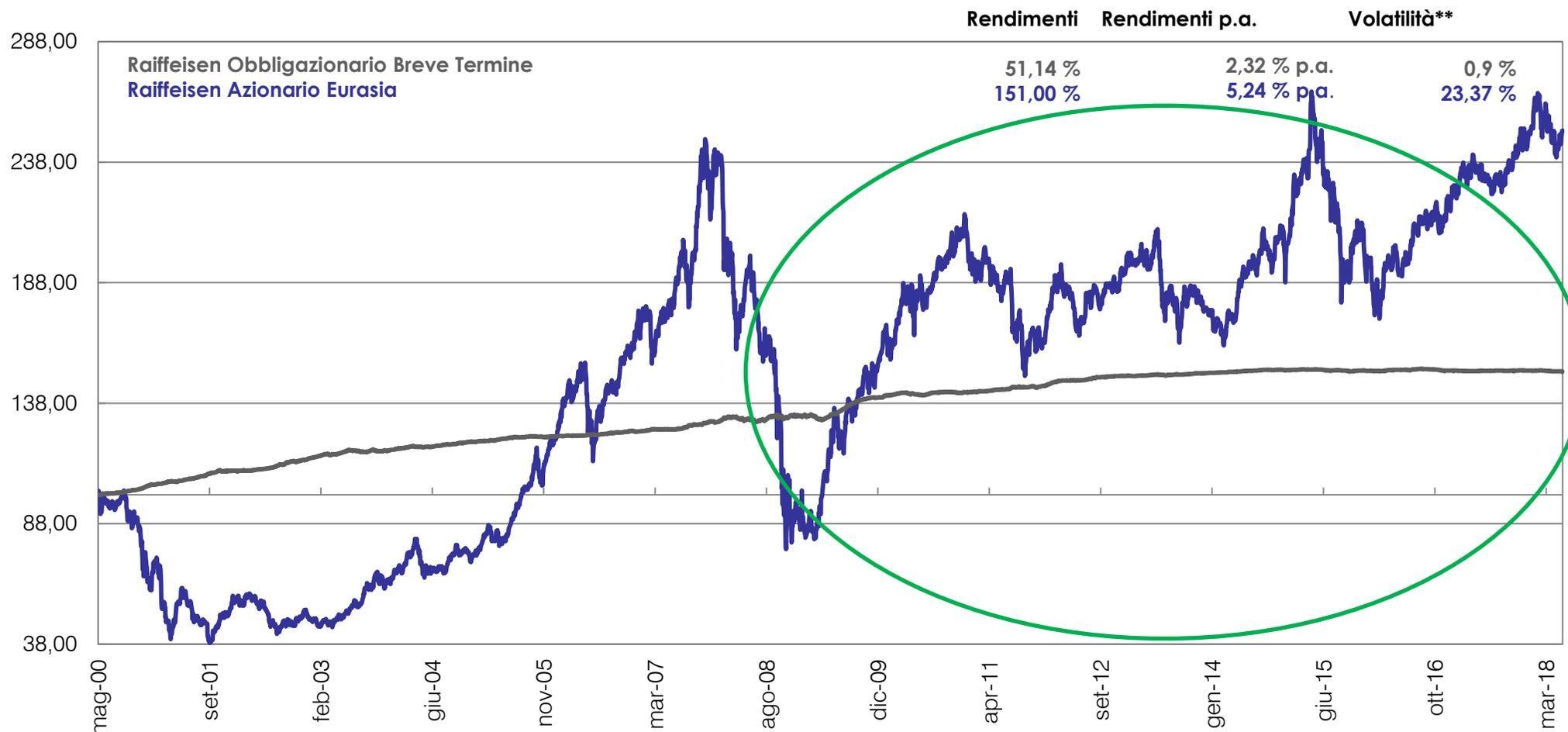
- Pic & Pac
- Equity EM
- Global Bond
- Bilanciati Moderati
- Global Equity

— RPP 2000 150,7% 
 — EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global 49,6% 
 — EAA Fund Global Large-Cap Blend Equity -18,9% 
 — EAA Fund Global Bond 5,0% 
 — EAA Fund Global Emerging Markets Equity 11,2%

Asset Class	Pic & Pac	Equity EM	Global Bond	Bilanciati Moderati	Global Equity
Performance Annualizzata	14,38%	6,06%	1,57%	0,72%	-3,02%

Fonte: Raiffeisen KAG, 2 maggio 2000 – 5 marzo 2007. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# I fondi Raiffeisen 2008-2018



Fonte : Raiffeisen KAG, calcoli interni, 15 maggio 2000 al 15 maggio 2018 .La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Le performance 2008-2018



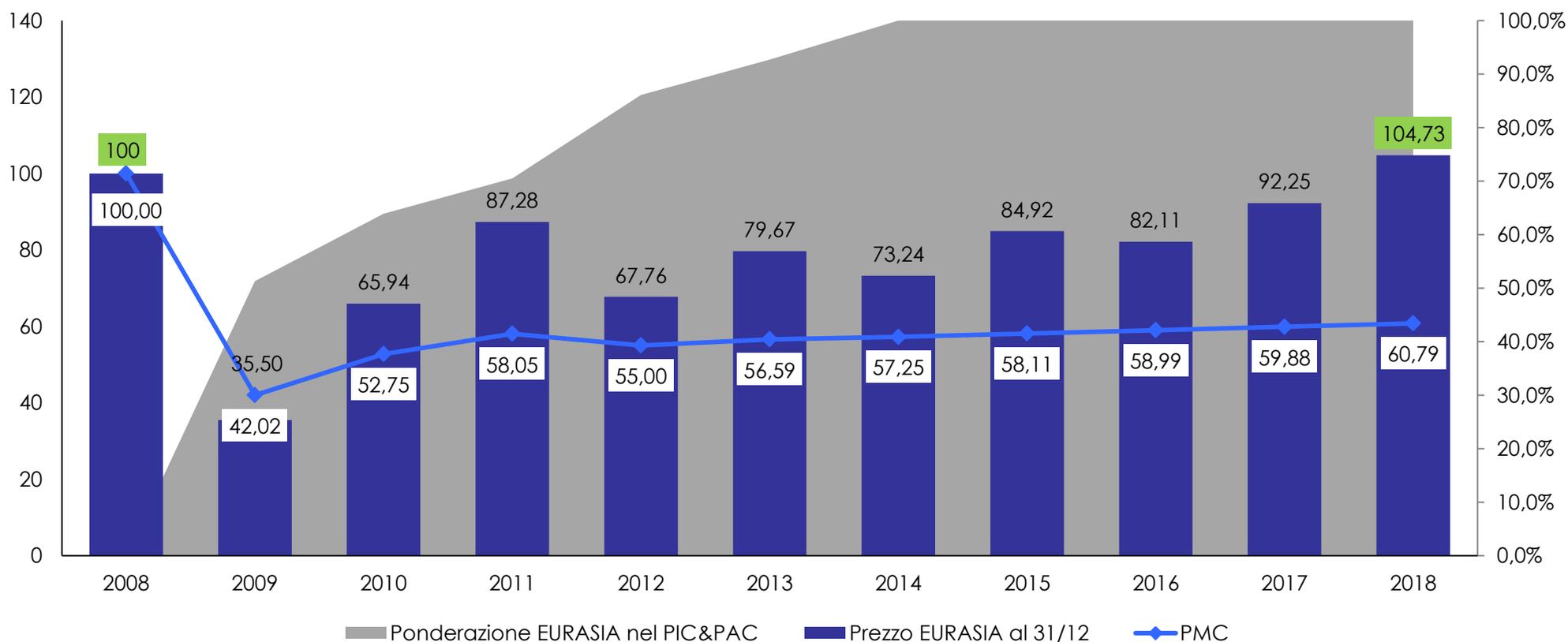
Fonte: Raiffeisen KAG, gennaio 2008–gennaio 2018. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Le performance 2008-2018

Il PMC si è abbassato da 100 a 60,79

Rendimento 72 %

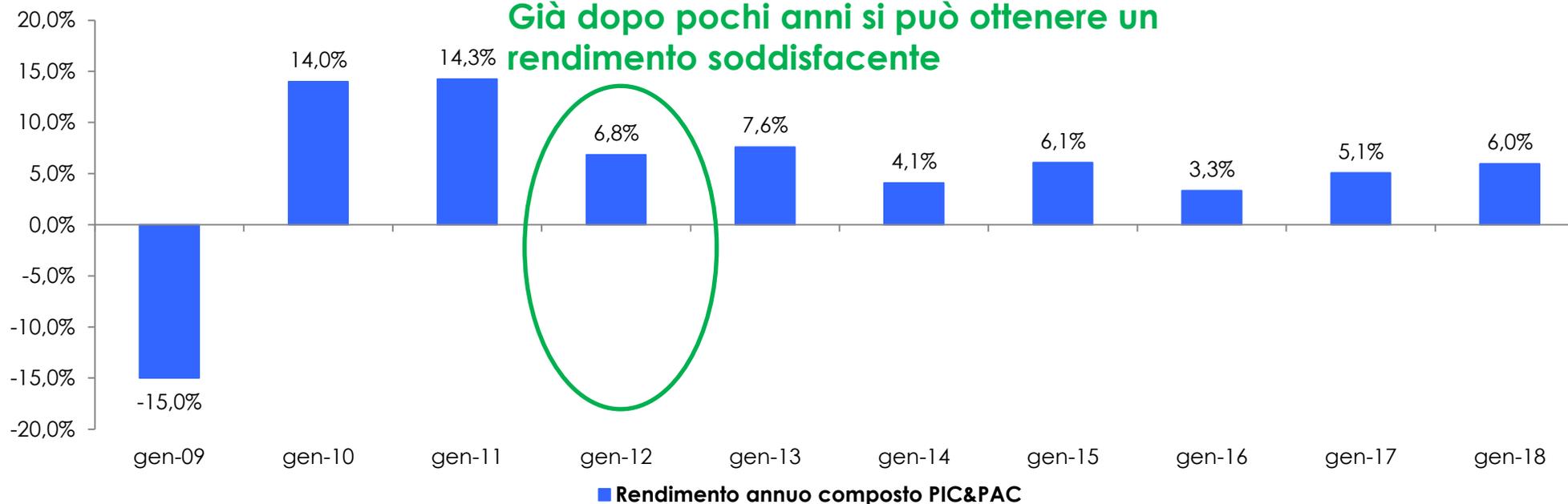
Rendimento a. composto: 6 %



Fonte: Raiffeisen KAG, gennaio 2008– gennaio 2018. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Le performance 2008-2018

Già dopo pochi anni si può ottenere un rendimento soddisfacente



Std Dev** PIC & PAC
15,10%

Rendimento p.a.
4,88%

PIC & PAC Max DD Capitale
-36,1%
recovery period dal punto minimo: 126 giorni

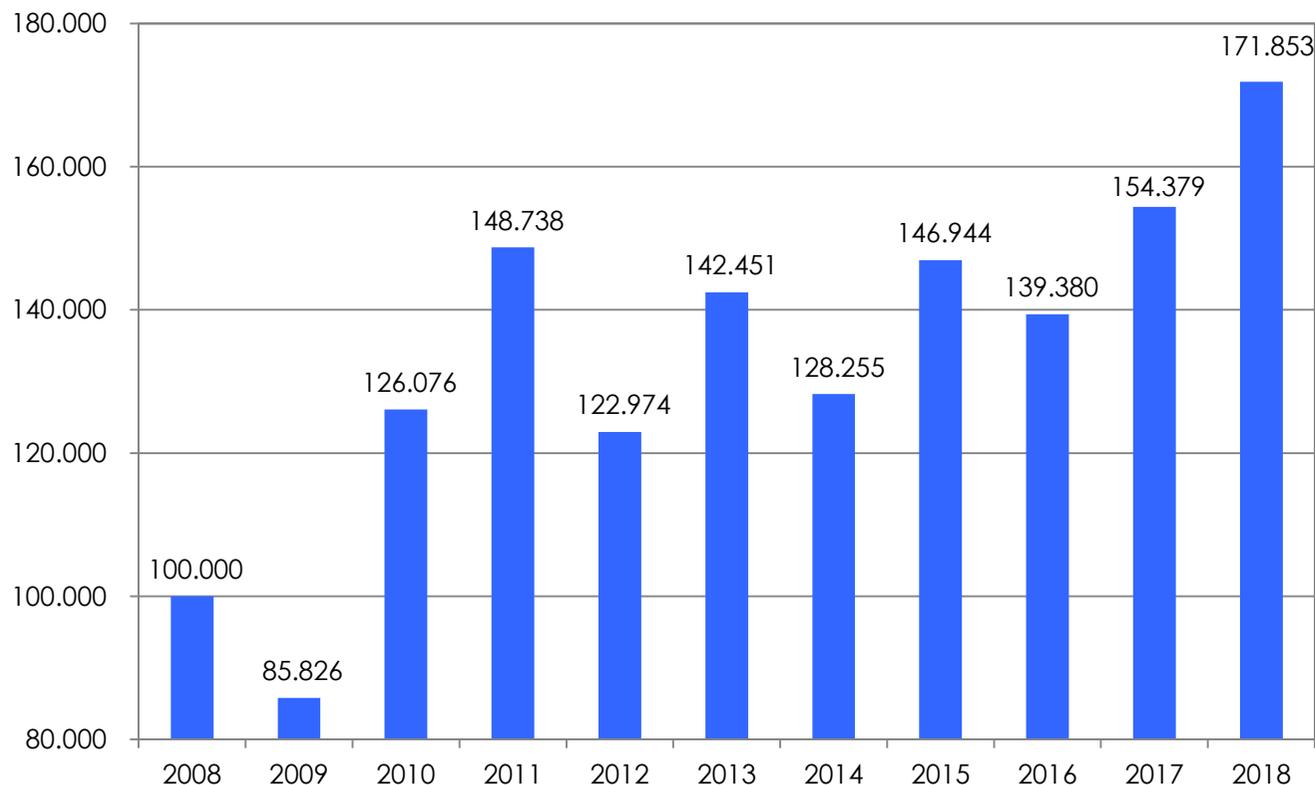
Std Dev** Eurasia
22,89%

Rendimento p.a.
0,14%

Eurasia Max DD Capitale
-67,9%
recovery period dal punto minimo: 1593 giorni

Fonte: Raiffeisen KAG, gennaio 2008– gennaio 2018. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

# Le performance 2008-2018



## Esempio di simulazione:

- A gennaio 2008 si acquistano 1.000 quote del Raiffeisen PIC&PAC. Essendo il NAV è pari a 100, si investono 100.000 € di capitale (1.000 X 100).
- Tenendo le quote fino al 2018, queste si apprezzeranno raggiungendo un valore pari a 171.853

### GIORNI IN CUI IL VALORE DEL PIC & PAC E' INFERIORE A 100

231 giorni lavorativi  
11 mesi lavorativi  
0,924 anni lavorativi

### GIORNI IN CUI IL VALORE DEL PIC & PAC E' SUPERIORE A 100

2394 giorni lavorativi  
114 mesi lavorativi  
9,576 anni lavorativi

Fonte: Raiffeisen KAG, gennaio 2008– gennaio 2018. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

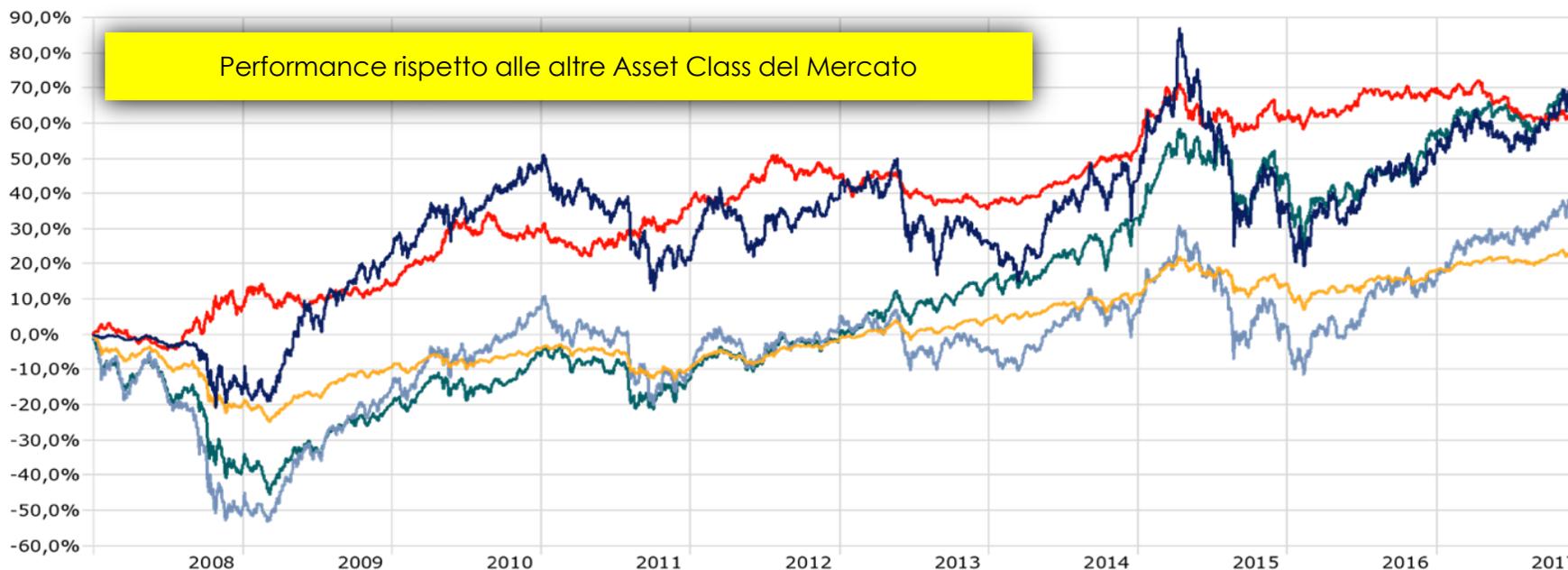
# Le performance 2008-2018

## Performance SI - RPP 2008



### Investment Growth

Time Period: 03.01.2008 to 03.01.2018



- Pic & Pac
- Global Equity
- Global Bond
- Equity EM
- Bilanciati Moderati

— RPP 2008 70,7% — EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global 23,5% — EAA Fund Global Bond 60,1%  
— EAA Fund Global Emerging Markets Equity 38,9% — EAA Fund Global Large-Cap Blend Equity 69,4%

Asset Class	Pic & Pac	Equity EM	Global Bond	Bilanciati Moderati	Global Equity
Performance Annualizzata	5,40%	3,26%	4,81%	2,11%	5,35%

Fonte: Raiffeisen KAG, gennaio 2008– gennaio 2018. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

- Grazie al nuovo processo d'investimento –introdotta a luglio 2018- la maggiore flessibilità dell'analisi dei drawdowns (“floating period”), permette un veloce aumento della componente azionaria che si traduce in un tipo di investimento con **maggiori attese di rendimento**
- Il più rapido aumento della componente azionaria permette agli investitori di ottenere rendimenti soddisfacenti considerando **orizzonti temporali minori di 10 anni** (holding period consigliato).
- **Diversificazione (Sostenibile)!**
  - A partire da ottobre la componente azionaria del fondo risulterà maggiormente diversificata: oltre al Raiffeisen Azionario Eurasia, infatti, la componente azionaria sarà costituita da fondi che coprono tutte le aree dei mercati emergenti tra cui il fondo Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti.

- Rispetto all'investimento nel singolo fondo (Raiffeisen Azionario Eurasia) il PIC&PAC risulta più performante e con una volatilità inferiore. Questo grazie al sistema di bilanciamento opportunistico.
- 
- Il bilanciamento tra Obbligazionario Breve Termine e Azionario Eurasia, permette di sfruttare l'effetto «Cost Averaging» abbassando così il Prezzo Medio di Carico
  - 2.5.2000 = **100** prezzo iniziale fondo Raiffeisen Eurasia; **PMC= 100**
  - 5.3.2007 = **156,55** prezzo finale fondo Raiffeisen Eurasia; **PMC= 62,45**
- Il fondo PIC&PAC si configura come «*contrarian*», permettendo all'investitore di ottenere buone performance in caso di crisi/ribassi nei mercati finanziari, non preoccuparsi della volatilità dei mercati, ma addirittura di trarne beneficio.
- Si può investire o disinvestire in qualsiasi momento

- Organizzativo: non sarà necessario chiamare tutti i clienti investiti in un PAC durante i ribassi consistenti per chiedere loro di continuare ad alimentare i loro PAC o aumentare addirittura la rata
- Finanza comportamentale: non sarà necessario doverli convincere di continuare ad alimentare i loro PAC o aumentare la addirittura la rata



- Stabilizzazione dei guadagni per i consulenti finanziari
  - Stabilizzazione dei guadagni per la banca
- Efficienza fiscale:
  - No costi di switch,
  - No doppia imposta sul capital gain: pagherai l'uscita dal PIC&PAC ma non l'imposta sul capital gain del PIC del fondo obbligazionario all'interno del PIC&PAC

- Comprende completamente che i ribassi significativi dei mercati emergenti sono **un'opportunità** e non un problema. Non guarda quindi alla performance a breve ma si concentra essenzialmente sul **prezzo medio di carico** per trarne vantaggio a medio-lungo termine;
- Ha un orizzonte temporale **medio-lungo** pur essendo consapevole che può essere sempre libero di entrare ed uscire dal fondo;
- Comprende la dinamica del funzionamento di un fondo che attiva una **allocazione progressiva** da „100% obbligazionario / 0 azionario“ a „0 obbligazionario / 100% azionario“ in un orizzonte temporale di 10 anni;
- Il Fondo **Raiffeisen PIC&PAC** è un fondo **UCITS**, ha un **NAV giornaliero**, è sottoscrivibile e rimborsabile ogni giorno sia in un'unica soluzione che come piano di accumulo. **Il costo di gestione annuale è dell'1,50%** e fa parte integrante della gamma dei fondi di Raiffeisen Capital Management.

1

Panoramica su Raiffeisen Capital Management

2

Raiffeisen PIC&PAC

3

Altri dettagli & profilo di rischio

## Raiffeisen PIC & PAC

Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il fondo sono:

**Nell'ambito della strategia d'investimento può essere investito prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in depositi.**

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

Si precisa che gli investimenti effettuati in valute diverse dalla valuta di riferimento del fondo, avranno un rendimento soggetto ad aumento o riduzione, a causa delle fluttuazioni valutarie registrate sui mercati.

- Rischio di mercato
- Esposizione azionaria
- Rischio di variazione del tasso d'interesse
- Rischio di emittente
- Rischio di credito o di emittente
- Rischio di liquidità
- Rischio di cambio o valutario
- Rischio di custodia
- Rischio di performance
- Rischio d'inflazione
- Rischio di capitale
- Rischio di cambiamento di altre condizioni esterne (norme fiscali)
- Rischio di valutazione
- Rischio Paese o di trasferimento
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio operativo
- Rischi in relazione ad altre quote di fondi (fondi-obiettivo)
- Rischi provenienti dall'utilizzo di derivati
- Rischio di prestito titoli
- Rischio legato ad attività depositate come collaterale (rischio collaterale)
- Rischi associati a obbligazioni subordinate

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at).

# MSCI-Disclaimer

Fonte: MSCI. Le informazioni di MSCI sono destinate esclusivamente a un uso interno e non ne è consentita la riproduzione o diffusione in alcuna forma né possono essere utilizzate come base o componente di strumenti o prodotti o indici finanziari di qualunque tipo. Nessuna informazione della MSCI costituisce consulenza all'investimento o esortazione a prendere (o evitare di prendere) decisioni di investimento di qualunque tipo né può essere considerata tale. I dati storici e le relative analisi non devono essere considerati indicazione o garanzia di analisi, previsione o pronostico del rendimento futuro. Le informazioni di MSCI sono fornite "così come sono" e l'utilizzatore di dette informazioni si assume l'intero rischio di un loro qualsiasi uso. MSCI, ogni suo affiliato e ogni altra persona coinvolta nella oppure collegata alla compilazione, calcolo o creazione di una qualunque informazione MSCI (collettivamente, le "Parti MSCI") declinano esplicitamente ogni garanzia riguardante la presente informazione (compresa, senza limitazione, qualunque garanzia di originalità, accuratezza, completezza, attualità, non violazione, commerciabilità e idoneità a un determinato scopo). Senza limitazione di quanto sopra, una qualunque Parte MSCI non sarà responsabile in alcuna maniera e in nessun caso per danni diretti, indiretti, speciali, incidentali, punitivi, consequenziali (compresa, senza limitazione, la perdita di profitti) o di qualunque altro tipo. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

Questa presentazione è stata elaborata da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H, succursale italiana, con sede in Via Gaspare Gozzi 1, 20129 Milano ("Raiffeisen KAG").

Il contenuto della presentazione - ivi inclusi commenti e analisi sui mercati, ovvero informazioni su asset allocation tattica (anche su portafogli multimanager composti da fondi gestiti dalla Raiffeisen Kapitalanlage G.m.b.H. e da OICR terzi autorizzati in Italia) eventualmente riportati nella stessa - ha finalità meramente informative e non costituisce, o deve essere interpretato come, un'offerta o un invito all'acquisto di strumenti finanziari, una consulenza in materia di investimenti o altra forma di raccomandazione circa l'adeguatezza degli strumenti finanziari in esso descritti alle specifiche esigenze degli investitori. **Si evidenzia in ogni caso che i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

Sebbene la presentazione sia stata predisposta con la massima cura e attenzione, la Raiffeisen KAG non offre alcuna garanzia in merito al suo contenuto e declina ogni responsabilità per le eventuali perdite che dovessero derivare dall'utilizzo, anche parziale, delle informazioni in essa riportate. Si raccomanda in ogni caso di richiedere una consulenza professionale specifica, anche di natura fiscale e legale, per valutare l'adeguatezza degli strumenti finanziari alla situazione personale e patrimoniale dell'investitore.

**Prima di effettuare un investimento nei fondi gestiti dalla Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H e per una analisi dettagliata delle caratteristiche, dei rischi e degli oneri connessi all'investimento si prega di leggere attentamente il prospetto, comprensivo del regolamento di gestione, e il KIID (Informazioni chiave per gli investitori) nonché l'ultima relazione annuale e semestrale dei fondi disponibili gratuitamente sul sito [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it).**

Fonte: MSCI. Le informazioni di MSCI sono destinate esclusivamente a un uso interno e non ne è consentita la riproduzione o diffusione in alcuna forma né possono essere utilizzate come base o componente di strumenti o prodotti o indici finanziari di qualunque tipo. Nessuna informazione della MSCI costituisce consulenza all'investimento o esortazione a prendere (o evitare di prendere) decisioni di investimento di qualunque tipo né può essere considerata tale. I dati storici e le relative analisi non devono essere considerati indicazione o garanzia di analisi, previsione o pronostico del rendimento futuro. Le informazioni di MSCI sono fornite "così come sono" e l'utilizzatore di dette informazioni si assume l'intero rischio di un loro qualsiasi uso. MSCI, ogni suo affiliato e ogni altra persona coinvolta nella oppure collegata alla compilazione, calcolo o creazione di una qualunque informazione MSCI (collettivamente, le "Parti MSCI") declinano esplicitamente ogni garanzia riguardante la presente informazione (compresa, senza limitazione, qualunque garanzia di originalità, accuratezza, completezza, attualità, non violazione, commerciabilità e idoneità a un determinato scopo). Senza limitazione di quanto sopra, una qualunque Parte MSCI non sarà responsabile in alcuna maniera e in nessun caso per danni diretti, indiretti, speciali, incidentali, punitivi, consequenziali (compresa, senza limitazione, la perdita di profitti) o di qualunque altro tipo. ([www.msci.com](http://www.msci.com)).

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](http://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](http://www.rcm-international.com) in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://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](http://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