



Raiffeisen Azionario Sostenibile

Aprile 2019

Raiffeisen
Capital Management



Member of RBI Group

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

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

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.

Agenda

1 Panoramica su Raiffeisen Capital Management*

2 Sostenibilità di Raiffeisen Capital Management*

3 Processo d'investimento SRI

4 Il fondo Raiffeisen Azionario Sostenibile

5 Appendice

*con Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Gruppo bancario austriaco Raiffeisen

Numeri in sintesi

Clienti: ~ 16.1 million

Impiegati: ~ 47,000

Utile consolidato FY/2018: € 1,270 million

RBI Ratings

	Long term	Outlook	Short term
Standard & Poor's	BBB+	positive	A-2
Moody's	A3	stable	P-2

Il **mercato** interno del gruppo è l'Austria e la CEE. In CEE, 14 mercati sono coperti da banche controllate; inoltre, il Gruppo comprende numerosi altri fornitori di servizi finanziari, ad esempio nel settore leasing, assicurativo, della gestione patrimoniale e dell'investment banking.

La **presenza mondiale** di RBI copre oltre 27 Paesi con banche controllate, filiali, uffici di rappresentanza e altri fornitori di servizi finanziari.

RBI e la sua rete di banche hanno ricevuto numerosi premi e riconoscimenti, tra i più recenti :

La migliore banca in CEE – Global Finance, 2018, 2017, 2015

La banca dell'anno in CEE – The Banker, 2018

La migliore banca in CEE & CIS – EMEA Finance, 2016

La migliore banca in Austria – EMEA Finance, 2015

La migliore banca in CEE – Euromoney, 2014

La migliore banca in CEE & CIS region – EMEA Finance, 2014



(Dati al 31 Dicembre 2018)

Uno dei leader dell'asset management in Austria – dal 1985



~ 33.3 miliardi EUR
AuM
62 professionisti
dell'investimento*

- Investimenti Sostenibili
- Coerenza nella gestione
- Sviluppo continuo
- Profondo know-how

> Focus sulle competenze chiave

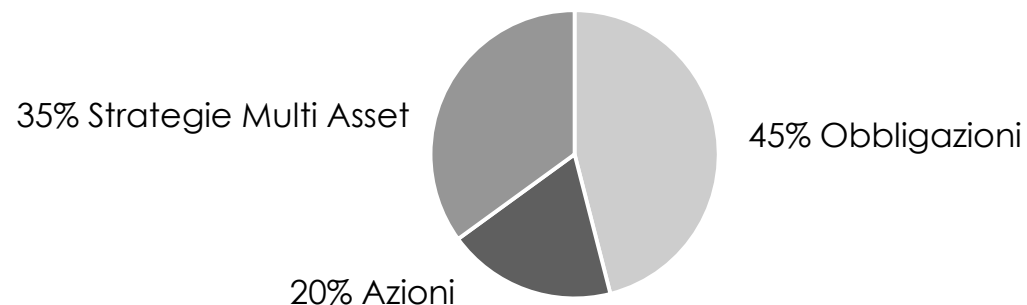
- Fondi
- Mandati segregati
- Consulenza d'investimento
- Gestione Overlay

> Soluzioni d'investimento su misura

- Approccio di squadra
- Approccio con strategie
- Integrazione della sostenibilità

> Creare valore aggiunto

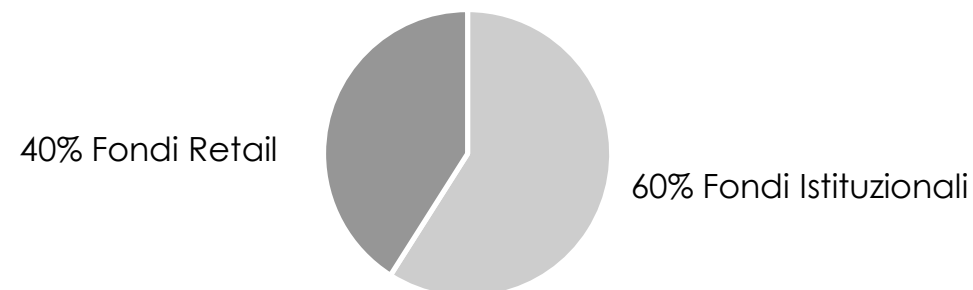
per asset class



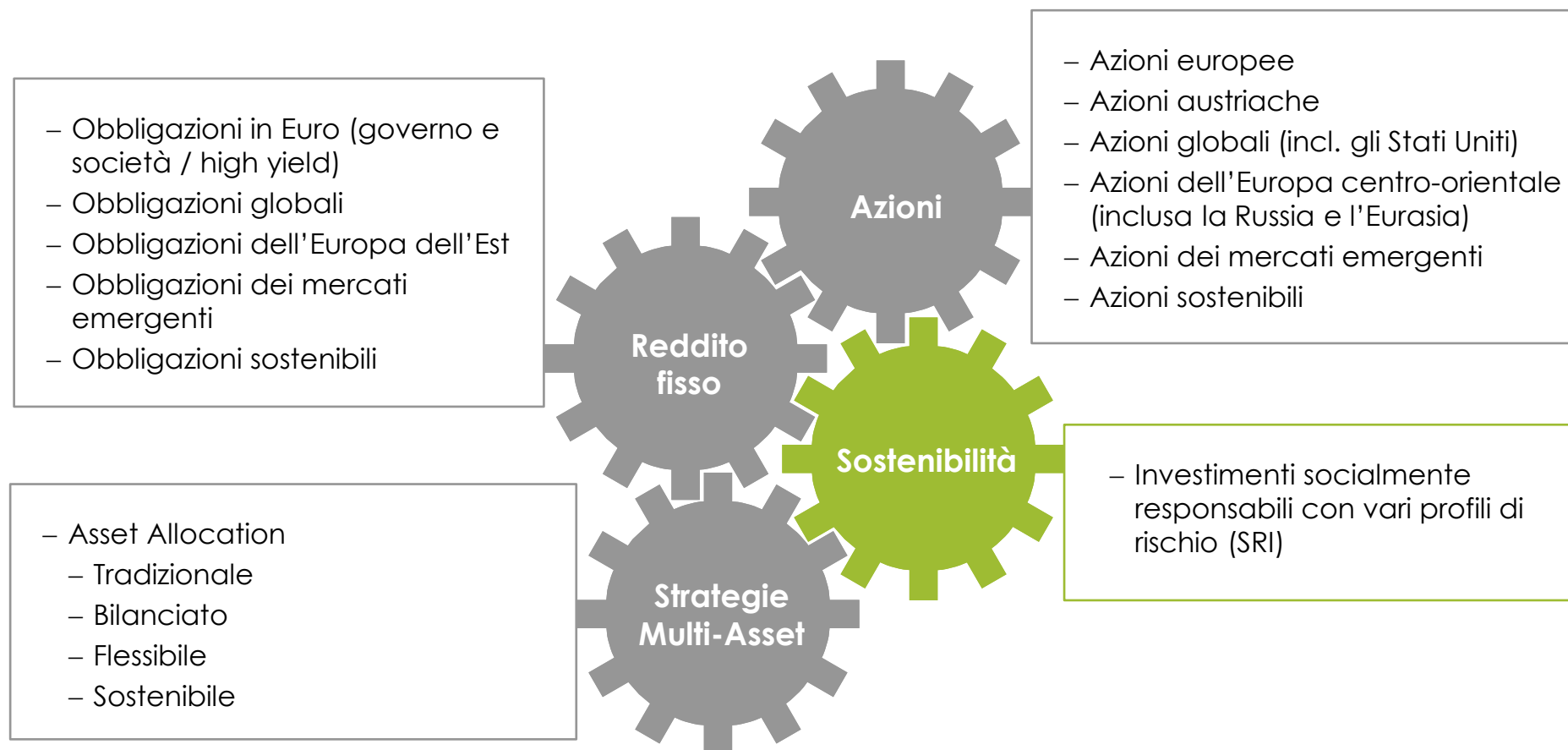
**Patrimonio in
gestione:
~ 33.3 mrd.
EUR**

**~ 10% asset
sostenibili**

per tipo di cliente



Focus sulle Competenze Chiave



Agenda

1 Panoramica su Raiffeisen Capital Management*

2 Sostenibilità di Raiffeisen Capital Management*

3 Processo d'investimento SRI

4 Il fondo Raiffeisen Azionario Sostenibile

5 Appendice

*con Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

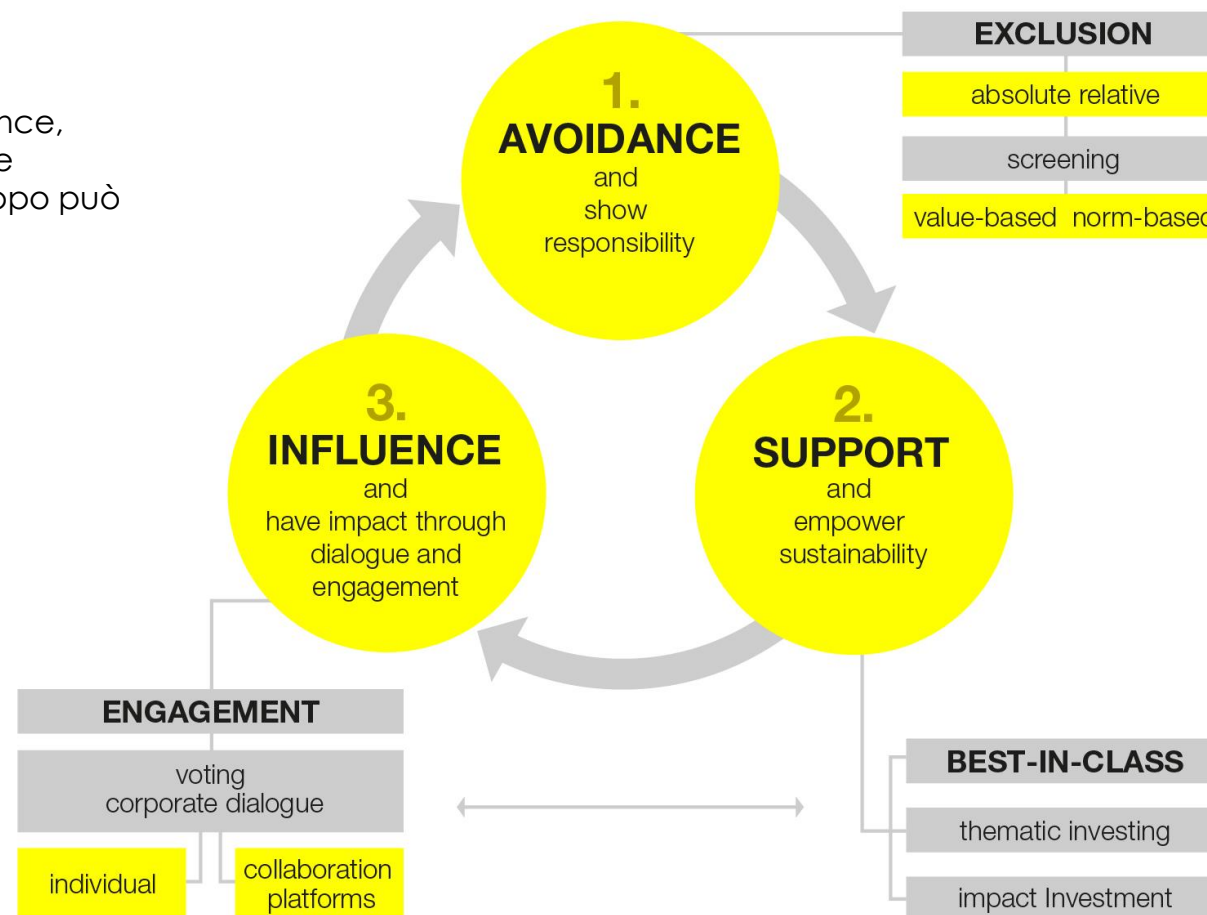


“Come investitori istituzionali abbiamo il dovere di agire nel miglior interesse a lungo termine dei nostri clienti. In questo ruolo fiduciario crediamo che i problemi legati all’ambiente, alla responsabilità sociale e alla corporate governance possano influire sulle prestazioni del portafoglio d’investimento ...”

Principles for responsible investment, PRI

Un concetto di sostenibilità integrativo

L'interazione di tutti e tre gli elementi - avoidance, support, influence - è una base per la gestione responsabile dei fondi sostenibili. Questo sviluppo può essere visto come un processo ciclico.



Ecological footprint of RBI:

CO₂e emissions

The total CO₂e of RBI in 2018 was 53,633 t location based or 55,144 t market based (minus one percent on the previous year or minus 22 percent on 2011). The biggest key performance indicators of our CO₂e emissions are energy consumption and business travel. Furthermore, most of the emissions (49 percent) fall in Scope 2 (mostly caused by power consumption, partly by air traffic), followed by Scope 3 with 40 percent (power consumption is also in first place here). In third place is Scope 1 with 11 percent, mostly caused by business travel with own cars.



Transport

Business travel makes up about 23 percent of emissions with 12,600 t CO₂e (plus two percent on the previous year or minus eleven percent on 2011), while parcel service and transport of goods accounts for less than one percent with 148 t CO₂e according to recent surveys. Transport is therefore the second biggest cause of our emissions. This has an effect on both Scope 1 and Scope 3.



Energy

Energy consumption makes up about 70 percent of emissions with 37,543 t CO₂e (minus one percent on the previous year or minus 23 percent on 2011) and is the biggest cause of our emissions. Most of this is evident in Scope 2, but partly also in Scopes 1 and 3.



RBI's share of green electricity is about 35 percent.



Waste

With 1,802 t CO₂e waste is negligible and makes up about three percent of emissions (plus eleven percent on the previous year or plus 18 percent on 2011). The effects are evident only in Scope 3.



Paper

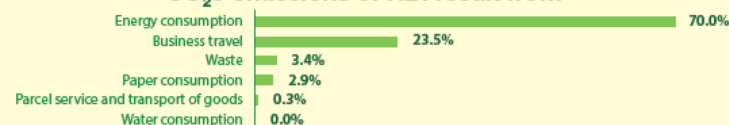
Material consumption (especially paper consumption) makes up about three percent of emissions with 1,540 t CO₂e (minus 16 percent on the previous year or minus 44 percent on 2011). The effects are evident only in Scope 3.



Water

The share of water consumption in our emissions is negligible at 73 kg CO₂e and nearly zero percent (minus two percent on the previous year or minus six percent on 2011). The CO₂e emissions are solely in Scope 3.

CO₂e emissions of RBI result from



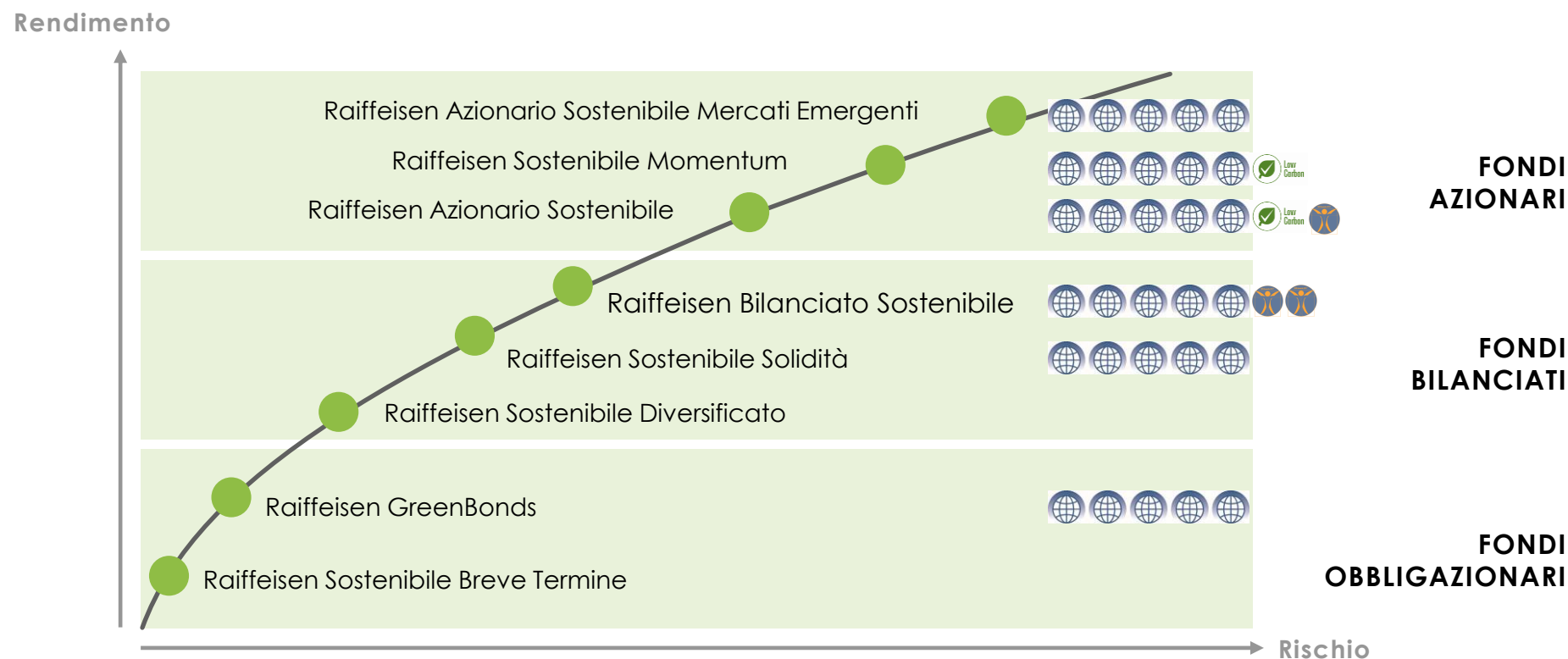
Scope 1 11%

Scope 2 49%

Scope 3 40%

La nostra gamma di Fondi Sostenibili

La gamma di prodotti copre tutte le classi di attività



Soluzioni di Investimento Sostenibili

Fondi Azionari		Descrizione del Prodotto	AuM in mn €
Raiffeisen-Sustainable-Equities		Azionario Globale basato su criteri di sostenibilità	183
Raiffeisen-Sustainable-EmergingMarkets-Equities		Azionario Globale Mercati Emergenti basato su criteri di sostenibilità	10
Raiffeisen-Sustainable-Momentum		Azionario Europeo basato su criteri di sostenibilità	119
Segregated mandate (Sustainable-Equities)		Azionario Globale basato su criteri di sostenibilità	109
Segregated mandate (Sustainable-Momentum)		Azionario Europeo basato su criteri di sostenibilità	62
Segregated mandate (Sustainable-Momentum)		Azionario Europeo basato su criteri di sostenibilità	45
Fondi Bilanciati			
BfS Nachhaltigkeitsfonds Ertrag		Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	45
Klassik Nachhaltigkeit Mix		Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	27
Klassik Nachhaltigkeit Solide		Bilanciato Globale basato su § 25 PKG in Austria basati su criteri di sostenibilità	33
Raiffeisen-Sustainable-Diversified		Bilanciato Globale basato su § 25 PKG in Austria basati su criteri di sostenibilità	50
Raiffeisen-Sustainable-Mix		Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	948
Raiffeisen-Sustainable-Solid		Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	95
Segregated mandate		Bilanciato Globale Europeo basato su criteri sostenibili	36
Segregated mandate		Bilanciato Globale Europeo basato su criteri sostenibili	12
Institutional advisory mandate		Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	18
Fondi Obbligazionari			
BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds		Green bonds* globale	24
Raiffeisen-GreenBonds		Green bonds* globale	93
Raiffeisen-Sustainable-ShortTerm		Obbligazionario Europeo Breve Termine basato su criteri di sostenibilità	40
Raiffeisen-Österreich-Rent		Obbligazionario basato su criteri di sostenibilità	272
Raiffeisen-Ethik-Anleihen		Approccio etico basato sulla Chiesa**	13
Segregated mandate		Mandato a reddito fisso basato su criteri di sostenibilità con una durata prefissata	250
Segregated mandate		Obbligazionario Europeo HighYield basato su criteri di sostenibilità	62
Altri fondi e fondi amministrati			
Raiffeisen-Global-Equities		Azionario Globale con criteri minimi di sostenibilità	570
6 fondi amministrati		Fondo amministrato con criteri di sostenibilità	592
Total AuM in mn EUR			3,709

Fonte: Raiffeisen KAG, data al 29 Marzo 2019; * Obbligazioni emesse da governi, entità sovranazionali e/o società per finanziare progetti ecologici e relativi al clima (i cosiddetti green bond); ** Linee guida per gli Investimenti Etici della Conferenza Episcopale Austriaca e delle Comunità Religiose Austriache (abbreviato FinAnKo)

Una lunga storia di sostenibilità

Premio SRI da ETicaNews:

- *Raiffeisen Bilanciato Sostenibile* raggiunge il primo posto nella categoria “fondi bilanciati flessibili”;
- *Raiffeisen Azionario Sostenibile* raggiunge il primo posto nella categoria “fondi azionari sostenibili”



Lancio del
fondo

Raiffeisen Azionario Sostenibile
Mercati Emergenti

Raiffeisen Sostenibile Momentum

Raiffeisen Sostenibile Solidità
Raiffeisen-GreenBonds

Lancio ufficiale della gamma prodotti sostenibili nel
settore Raiffeisen

Costituzione del dipartimento degli Investimenti
Sostenibili

Firma: Carbon Disclosure Project (CDP) e CDP
Water

Membro fondatore dell'Iniziativa Raiffeisen sul
cambiamento climatico (Raiffeisen Nachhaltigkeits-
Initiative)

milestones

2018

FNG-Label: 3 stelle per 8 fondi, 2 stelle per 2 fondi

2017

Premio SRI da ETicaNews: Raiffeisen Bilanciato
Sostenibile raggiunge il primo posto nella
categoria “fondi bilanciati flessibili”



2017

FNG-Label: 3 stelle per 3 fondi, 2 stelle per 8 fondi

2016

Coal-Divestment: produttori di carbone sono esclusi
da tutti i fondi Raiffeisen

2016

FNG-Label: 3 stelle per 3 fondi

2015

FNG-Label: 2 stelle per 2 fondi

2015

Conferimento del Marchio di qualità
austriaco



2014

TOP 100 ESG
Aktienfonds
Rating

Sigillo yourSRI Transparent (CSSP) Piazzamento Top
Raiffeisen Azionario Sostenibile – 1° posto

2013

Firma dei PRI – come una delle prime società!

2011

2009

Adesione al „Forum per gli Investimenti
Sostenibili“ (FNG)

2007

1985

Raiffeisen KAG incorporation

I nostri impegni volontari

Member of



La Raiffeisen Sustainability Initiative (RNI) si basa su una piattaforma, un servizio e un dispositivo rappresentativo per tutte le attività dei suoi membri nell'area della sostenibilità. Raiffeisen KAG è membro fondatore della Raiffeisen Climate Protection Initiative (RKI), ribattezzata RNI nell'autunno 2017.

Signatory of:



I Principi delle Nazioni Unite per gli investimenti responsabili (PRI) sono un insieme di sei principi per gli investimenti responsabili, che sono sviluppati da un gruppo di investitori istituzionali su iniziativa delle Nazioni Unite. Costituiscono il nucleo di un impegno volontario che può essere assunto da gestori patrimoniali, proprietari di beni e fornitori di servizi. In qualità di firmatario, Raiffeisen Capital Management si impegna a rispettare i principi (se coerenti con le sue responsabilità fiduciarie).

Signatory of:



L'organizzazione internazionale **Montréal Carbon Pledge** mira a facilitare un più alto grado di trasparenza in **relazione all'impronta di carbonio dei portafogli azionari** e vuole contribuire alla sua riduzione a lungo termine. Firmando l'accordo, gli investitori si impegnano a misurare e pubblicare l'impronta di carbonio del proprio portafoglio su base annuale.

Memberships e iniziative



Il Forum Nachhaltige Geldanlagen (FNG) è l'associazione industriale per investimenti sostenibili in **Germania, Austria, Liechtenstein e Svizzera**. Promuove attivamente lo sviluppo, la trasparenza e la qualità di prodotti finanziari sostenibili e assegna il marchio FNG. Raiffeisen KAG è membro attivo del FNG dal 2009.



CDP (ex Carbon Disclosure Project) è un'organizzazione senza scopo di lucro. Raccoglie e pubblica dati annuali sull'impatto ambientale di aziende e comuni. Ora ha il più grande database del suo genere in tutto il mondo.



Il Forum per la Finanza Sostenibile (FFS) è un'organizzazione multi-stakeholder con l'obiettivo di promuovere investimenti sostenibili in Italia. Raiffeisen KAG è membro dal 2016.



Ökofinanz-21 è una rete di consulenti sostenibili. L'associazione richiede che le domande relative ai criteri etici, ecologici e sociali diventino una parte obbligatoria del processo di consulenza finanziaria.

Sostenibilità: certificazioni e marchi di qualità



L'etichetta **FNG** del **Forum Nachhaltige Geldanlagen** (FNG) rappresenta lo standard di qualità per i fondi comuni di investimento sostenibili nei paesi di lingua tedesca. I nostri principali fondi sostenibili hanno ricevuto la valutazione di 3 stelle (il massimo).



Il logo Europeo sulla trasparenza * per i fondi sostenibili (**Eurosif Transparency Logo**) identifica l'obbligo di fornire informazioni in modo corretto, appropriato e tempestivo.



I prodotti finanziari con il marchio Eco-label austriaco non possono investire in: energia nucleare, aziende che producono carbone, estraggono gas naturale e petrolio greggio mediante fracking o sabbie bituminose o producono o commerciano attrezzature militari. Il processo di selezione deve essere adatto all'individuazione di aziende che producono effettivamente un impatto ambientale e sociale positivo. Per garantire questo è necessario rispettare uno standard di qualità definito.



Un marchio di trasparenza indipendente basato su rapporti sui fondi ESG e report sull'impronta di CO2 dei fondi.



Negli ultimi anni, i fondi sostenibili di Raiffeisen hanno ottenuto il primo posto negli studi CSSP/yourSRI " **TOP 100 ESG Equity Funds Rating** " (Austria, Germania, Svizzera).

* Il logo europeo SRI Transparency indica che Raiffeisen KAG si impegna a fornire informazioni accurate, adeguate e tempestive per consentire alle parti interessate, in particolare ai clienti, di comprendere le politiche e le pratiche di investimento socialmente responsabile (SRI) relative al fondo. Informazioni dettagliate sulle linee guida europee per la trasparenza SRI sono disponibili su www.eurosif.org e le informazioni sulle politiche e sulle pratiche SRI dei fondi sostenibili Raiffeisen sono disponibili all'indirizzo: www.rcm.at/nachhaltigkeit/. Le Linee guida per la trasparenza sono gestite da Eurosif, un'organizzazione indipendente. L'European SRI Transparency Logo rispecchia l'impegno del gestore del fondo come sopra specificato e non deve essere considerato come un'approvazione di una particolare azienda, organizzazione o individuo.

Gli ultimi awards



**Rödl und Partner
GmbH (DE)**

Raiffeisen Bilanciato Sostenibile

L'**etichetta di trasparenza** non costituisce alcun prospetto o proposta né alcuna raccomandazione per un investimento in attività. Non è possibile trarre conclusioni sullo sviluppo futuro del fondo di investimento dato. Gli investitori e i potenziali investitori devono essere consapevoli dei rischi di investimento, incluso il rischio di perdere l'importo investito. Rödl & Partner GmbH esclude qualsiasi responsabilità per la correttezza, la completezza o la natura aggiornata delle informazioni presentate e le opinioni espresse nel rapporto.



**SRI Award da
ETicaNews al
Salone SRI***

Raiffeisen Bilanciato Sostenibile | 1^{mo} Posto, categoria “fondi bilanciati e flessibili” **Raiffeisen Azionario Sostenibile | 1^{mo} Posto, categoria “fondi azionari sostenibili”**

I premi SRI Italia 2018 sono stati assegnati durante il "Salone SRI" su base quantitativa. La valutazione prevede l'applicazione di una matrice sviluppata da ETicaNews su tre macroaree: 1) le valutazioni ESG; 2) valori di rischio e rendimento; 3) la governance da parte dei gestori di fondi. Le prestazioni sono elaborate dalla piattaforma MoneyMate. I rating ESG sono forniti da MSCI. A partire dall'elenco dei fondi contenuto nell'atlante SRI di EticaNews sono stati presi in considerazione i fondi attivi con almeno 3 anni di track record al 30.09.18. Raiffeisen Capital Management ha vinto 2 dei 7 premi: Raiffeisen Sustainable Mix si è distinto ancora una volta come miglior fondo della categoria "bilanciato e flessibile", mentre Raiffeisen Sustainable Equities ha ottenuto il miglior posto nella categoria "equity".

Valido 2019

*Forum della Finanza Sostenibile in Italia.

				
Raiffeisen GreenBonds	✓	★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen Sostenibile Diversificato		★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen Sostenibile Solide	✓	★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	✓	★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen Sostenibile Momentum	✓	★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen Azionario Sostenibile	✓	★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	✓	★ ★	✓	✓
Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti	✓	★ ★	✓	✓

* Il logo europeo SRI Transparency indica che Raiffeisen KAG si impegna a fornire informazioni accurate, adeguate e tempestive per consentire alle parti interessate, in particolare ai clienti, di comprendere le politiche e le pratiche di investimento socialmente responsabile (SRI) relative al fondo. Informazioni dettagliate sulle linee guida europee per la trasparenza SRI sono disponibili su www.eurosif.org e le informazioni sulle politiche e sulle pratiche SRI dei fondi sostenibili Raiffeisen sono disponibili all'indirizzo: www.rcm.at/nachhaltigkeit/. Le Linee guida per la trasparenza sono gestite da Eurosif, un'organizzazione indipendente. L'European SRI Transparency Logo rispecchia l'impegno del gestore del fondo come sopra specificato e non deve essere considerato come un'approvazione di una particolare azienda, organizzazione o individuo.

Le nostre ricerche sulla Sostenibilità

Publicazioni InvestireSostenibile



2019	Aprile	Engagement
	Febbraio	Educazione
2018	Ottobre	Acqua
	Maggio	Corruzione
2017	Dicembre	Obesità
	Ottobre	Navigazione & Crociere
	Luglio	Mobilità elettrica
	Aprile	Obiettivi per lo Sviluppo Sostenibile (SDGs)
	Febbraio	Industria tessile
2016	Dicembre	Urbanizzazione
	Settembre	Regionalismo
	Giugno	Carbone
	Aprile	Assistenza sanitaria
2015	Febbraio	Silvicoltura sostenibile
	Novembre	Cambiamento climatico & Disastri Ambientali
	Settembre	Olio di Palma
	Giugno	Green Bonds
	Aprile	Demografia & Tecnologia Medica
	Febbraio	Alimenti biologici

Raiffeisen InvestireSostenibile sono un ottimo modo per rimanere aggiornati. Leggile qui: **[raiffeisenitalia.it](https://www.raiffeisenitalia.it)**

Download: **<https://www.raiffeisenitalia.it/course/view.php?id=39>**



Rana Plaza / Bangladesh

Rischi reputazionali
Condizioni di lavoro

Rischi ambientali
Sicurezza del personale



Deepwater Horizon /
Golfo del Messico

Rischi ambientali
Sicurezza del personale



Tepco / Fukushima

Agenda

1 Panoramica su Raiffeisen Capital Management*

2 Sostenibilità di Raiffeisen Capital Management*

3 Processo d'investimento SRI

4 Il fondo Raiffeisen Azionario Sostenibile

5 Appendice

*con Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Processo d'investimento Sostenibile

Lo sviluppo della sostenibilità è basato su un fragile equilibrio tra ambiente, società ed economia. Le preferenze unilaterali possono provocare squilibri e un possibile crollo del sistema.

Raiffeisen Capital Management, 2015



Il nostro processo di investimento per la sostenibilità ha stabilito degli standard

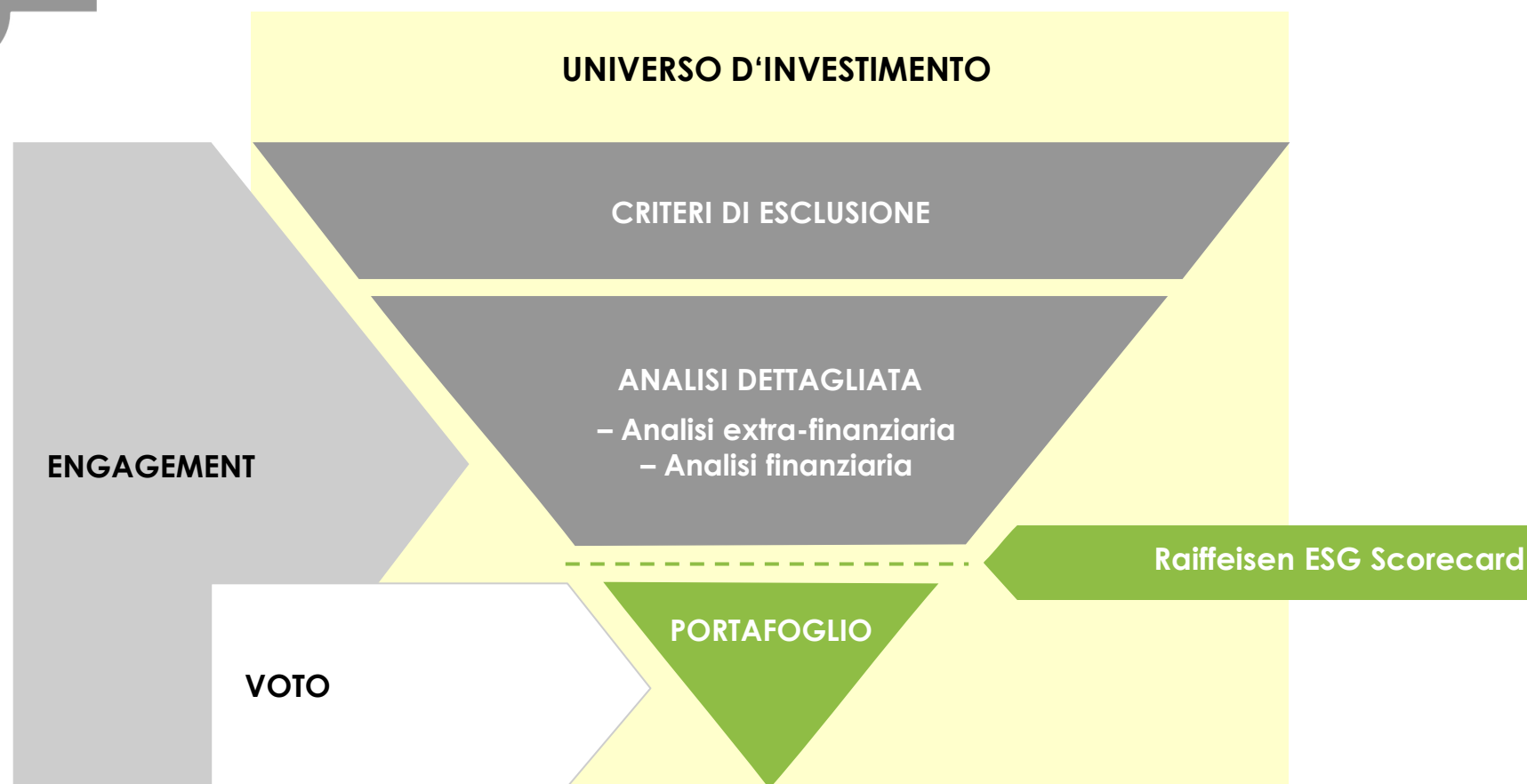


* www.raiffeisenitalia.it per consulenti finanziari e investitori professionali

Il nostro Processo di Investimento Sostenibile

Processo
d'investimento

Piena integrazione dei principi di esclusione e analisi di sostenibilità



Fonte: Raiffeisen KAG 2019.

Voto = esercizio del diritto di voto, Engagement = dialogo con le imprese, KPI = „Key Performance Indicators“ (ovvero, indicatori chiave di performance)

I criteri di esclusione adottati

Processo
d'investimento

CRITERI DI ESCLUSIONE

Raiffeisen KAG ha un livello minimo di esclusioni



Impegno volontario per escludere gli investimenti in:

Derivativi speculazione alimentare



Armi controverse



Investimenti in carbone (aziende che sono prevalentemente impegnate nella produzione di carbone).

I criteri di esclusione adottati

Processo
d'investimento

CRITERI DI ESCLUSIONE

Per società



- **Violazione dei diritti dell'uomo**
- Violazione dei **diritti del lavoro**
- Ricorso al **lavoro minorile**
- **Corruzione**
- **Falsificazione di bilancio**
- Produzione e commercializzazione di **energia nucleare**, uranio o componenti
- Produzione e commercializzazione di **materiale militare****
- Produzione e lavorazione del **carbone****
- **Fratturazione idraulica** e **sabbie bituminose ****
- Violazione del **Global Compact**
- Violazione di altri **principi etici */****

*Aborto, alcol, ricerca sugli embrioni, gioco d'azzardo, ingegneria genetica vegetale, pornografia, tabacco, sperimentazione sugli animali nell'ambito dei beni di consumo.

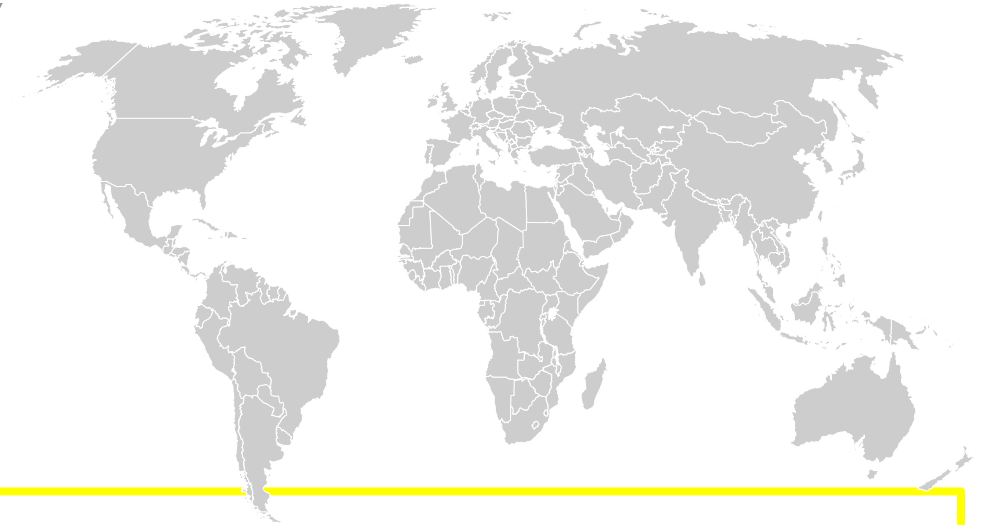
** Per i dettagli di eventuali quote di reddito o valori soglia tollerati, vedere il Codice di trasparenza a partire da pagina 10, ad es. per Raiffeisen Sostenibile Bilanciato: Codice di trasparenza del Raiffeisen Sostenibile Bilanciato.

I criteri di esclusione adottati

Processo
d'investimento

CRITERI DI ESCLUSIONE

Per Paesi



- **Non-ratifica dell'Accordo di Paris**
- **Pena di morte**
- **Regimi autoritari** o Paesi non liberi
- **L'energia nucleare** come fonte primaria di approvvigionamento energetico
- Cooperazione insufficiente nell'ambito del **riciclaggio di denaro**
- **Condizioni di lavoro** particolarmente cattive e discriminanti
- Frequente ricorso al **lavoro minorile**
- Massicce violazioni dei **diritti dell'uomo**
- Massive violation of **press and media rights**
- Bilanci degli armamenti particolarmente elevati
- Violazione della **convenzione sulla biodiversità**
- Violazione del **trattato di non proliferazione nucleare**
- **Corruzione**

L'analisi di Sostenibilità - extrafinanziaria

Processo
d'investimento

ANALISI DETTAGLIATA

- Analisi extra-finanziaria
- Analisi finanziaria

Ricerca interna ed esterna

E Environment

- impronta di CO₂
- consumo acqua ed energia
- Riciclo e riutilizzo

S Social

- Salute e sicurezza
- Formazione e istruzione
- Sicurezza del prodotto, qualità e responsabilità

G Governance

- Consiglio di amministrazione indipendente
- Partecipazione degli azionisti
- Sistema di remunerazione

Sostenibilità | Analisi

Raiffeisen

E

S

G

Score

L'analisi di Sostenibilità - extrafinanziaria



	Environment				Social				Governance	
Dettagliata Anlisi Stakeholder	Environmental Management	Products and Services	Eco- efficiency		Staff	Suppliers	Society	Product Responsibility	Corporate Governance	Business Ethics
KPI Analysis	Climate Change	Natural Capital	Pollution & Waste	Environment Opportunities	Human Capital	Product Liability	Stakeholder Opposition	Social Opportunities	Corporate Governance	Corporate Behavior
Controversy Score	Environment				Human Rights & Communities	Labor Rights & Supply Chain	Customers		Governance	

L'analisi di Sostenibilità - extrafinanziaria



Ricerca Interna

- Calcolo del **Raiffeisen ESG Score** basato su una formula particolare considerando i risultati dell'analisi dell'analisi stakeholder, dell'analisi KPI e del „Controversy Score“
- Implementazione e verifica del **livello minimo di sostenibilità**
- Input aggiuntivo basato sui risultati del **processo di engagement guidato dalla ricerca interna**
- **Aggiornamento mensile** del Raiffeisen ESG Universe e del Raiffeisen ESG Score per ogni impresa

Ricerca Esterna

- Ricerche Sostenibili **qualitative e quantitative**
- **Analisi Settoriale e Ricerche Tematiche**
- Sviluppo dei **KPI e Stakeholder approach**
- Selezione adattata al settore da **più di 100 diversi KPIs**
- **Ponderazione adattata ai settori** dei KPIs selezionati
- Calcolo del **“Industry adjusted Company Score”**

*Per KPI si intende „Key Performance Indicators“ (ovvero, indicatori chiave di performance)

L'analisi di Sostenibilità - extrafinanziaria

Processo
d'investimento

Ricerca interna ed esterna

**INVESTIRE
SOSTENIBILE**

OPPORTUNITÀ DI
SVILUPPO
ATTRAVERSO
L'ISTRUZIONE

PAGINA 04

INTERVISTA
AL PROF. UNIV.
NOWAK

PAGINA 10

CONFERENZA
DELL'ONU SUL CLIMA
DI KATOWICE

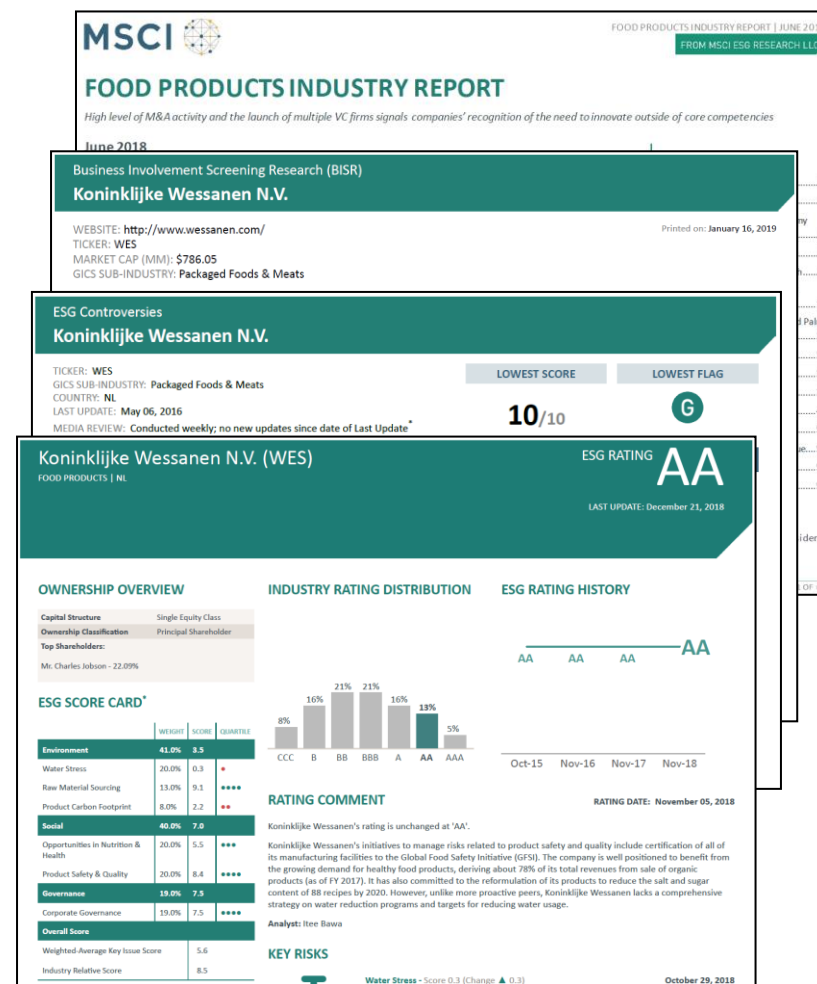
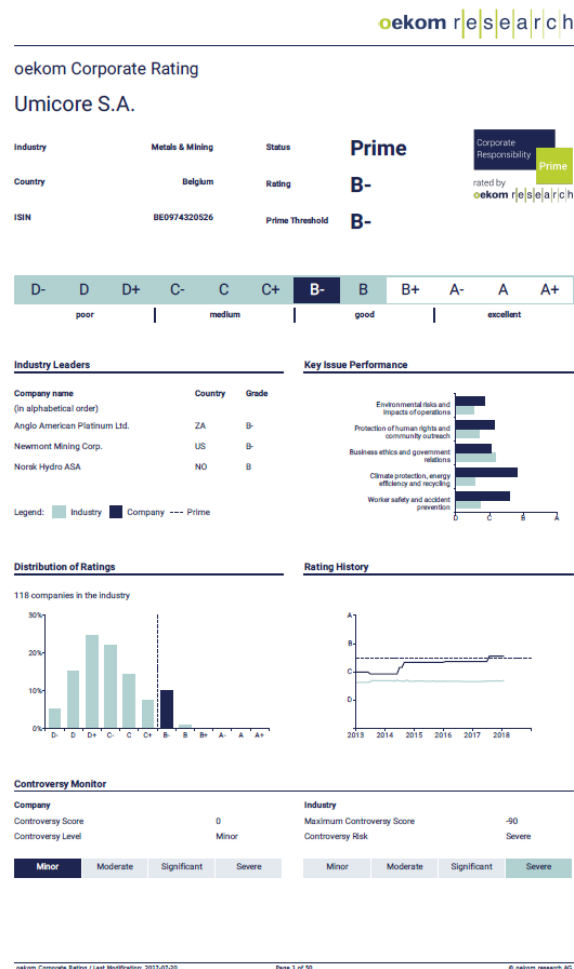
PAGINA 26

LE CERTIFICAZIONI
CONFERMANO
L'ELEVATA QUALITÀ

PAGINA 30

Marzo 2019 | Nr. 18

Documento di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage GmbH



Raiffeisen InvestireSostenibile sono un ottimo modo per rimanere aggiornati. Leggile qui: raiffeisenitalia.it

Processo
d'investimento

Ricerca interna ed esterna

Alcuni esempi di questionari qualitativi

Ricerca Esterna – esempi domande ESG

E

Environment

- **Che obiettivi** vi siete posti a livello **aziendale** per ridurre le emissioni CO₂ e/o Nox ?
- Che obiettivi vi siete posti a livello aziendale **per ridurre il livello di rifiuti del vostro processo di produzione?** A quale livello si trova **il tasso di riciclo al momento ?**
- Di che tipo è il vostro approvvigionamento energetico al momento? Vorreste aumentare la parte di energia rinnovabile?

S

Social

- Ci **sono piani per migliorare la politica della gestione di sicurezza** sul posto di lavoro ?
- Che obiettivi vi siete posti a livello aziendale **per migliorare gli standard di privacy e sicurezza dati ?**
- Attualmente avete una **partecipazione femminile** nel vostro consiglio di amministrazione ?

G

Governance

- Che **obiettivi vi siete posti a livello** aziendale per **migliorare le vostre politiche anti-corruzione ?**
- Avete intenzione **di pubblicare dettagli riguardo il vostro sistema di remunerazione ?**
- Avete intenzione di rinforzare il **vostro sistema di compliance ?**

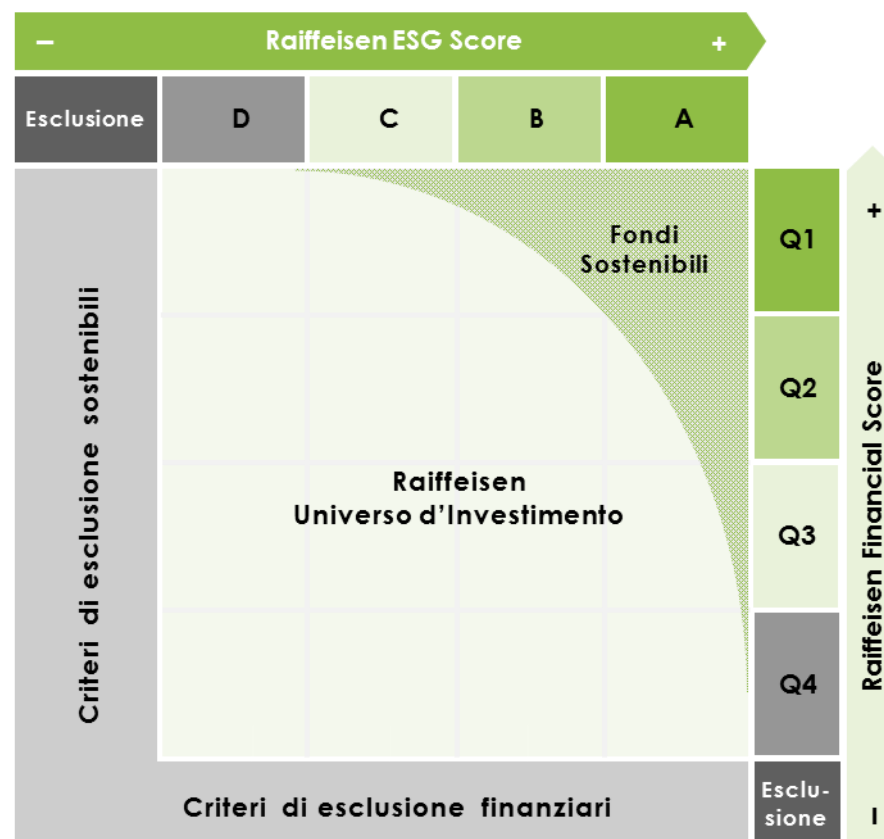
L'analisi di Sostenibilità – l'output

Processo
d'investimento

Raiffeisen ESG Scorecard

Sia la **sostenibilità** che la **valutazione finanziaria** di un'azienda sono cruciali per gli investitori attenti alla sostenibilità e vengono valutate in parallelo.

Le aziende devono ottenere un punteggio superiore alla media in **entrambe le aree** per essere selezionate!



Raiffeisen ESG Score

- A: 75-100 punti
- B: 50-74 punti
- C: 25-49 punti
- D: 0-24 punti

Raiffeisen Financial Score

- Q1: Primo quartile –migliori 25%
- Q2: Secondo quartile – 25% fino a 50%
- Q3: Terzo quartile – 50% fino a 75%
- Q4: Quarto quartile – peggiori 25%

Source: Raiffeisen KAG, 2019

L'analisi di Sostenibilità - finanziaria

Processo
d'investimento

ANALISI DETTAGLIATA

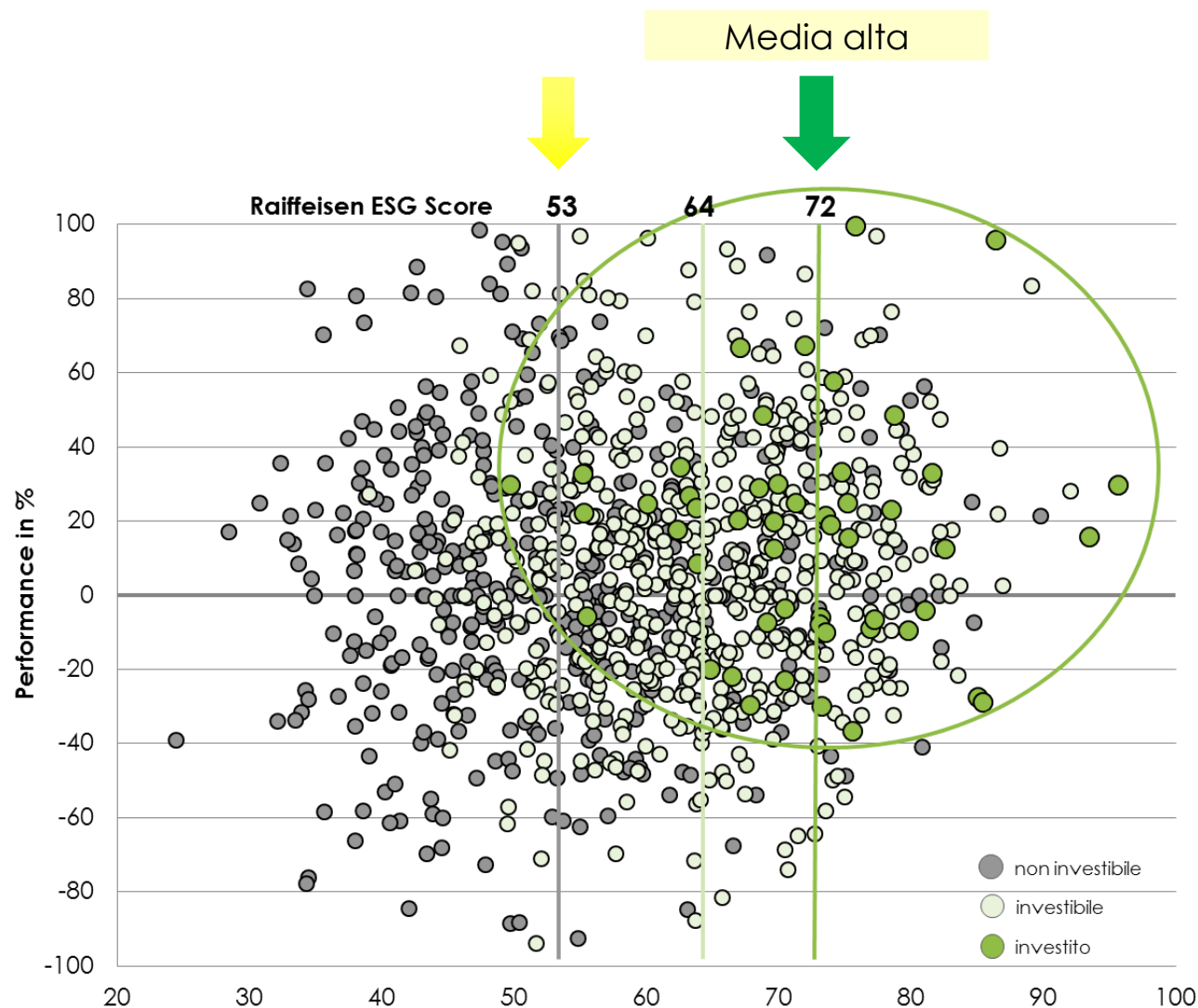
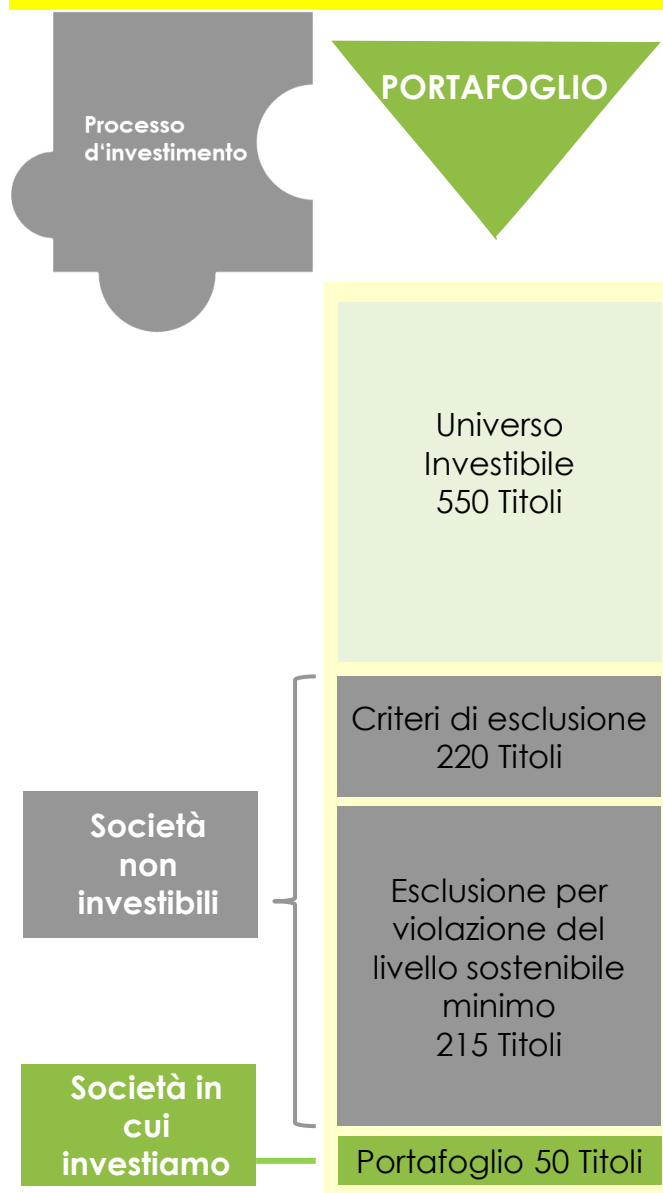
– Anlisi extra-finanziaria

– Analisi finanziaria

Quant-screening I	Qualità del bilancio	Esclusione di aziende molto deboli	Redditività	Leva e liquidità	Efficienza operativa	Esclusione qualità del bilancio
Quant-screening II	Sviluppo della crescita	Redditività	Debito	Flusso di cassa	Vendite e stabilità dei profitti	Financial Score
Sell- & Buyside Research	Riunioni aziendali	Visite al sito	Conferenze	Incontri speciali di analisi	Incontri con i broker	Costruzione del Portafoglio – Stock picking
In-house Research	Set-up di quant-screening	Meetings con Raiffeisen Research	Scambio di idee	Backtesting	Analisi tecniche	
Fundamental analysis	Posizionamento di mercato	Barriere all'entrata nel mercato	Competizione	Alta qualità del business model	Potere di prezzo	
Risk-management	Liquidità	Ribilanciament o delle dimensioni dello stock	Stop loss	Sell disciplin	Stock selection ESG+FA	

Fonte: Raiffeisen KAG, 2019

Le fasi di costruzione del Portafoglio



Fonte: Raiffeisen KAG, 2019; Bloomberg Finance L.P.: Company performance da 15 Novembre 2016 al 28 Dicembre 2018 total return

Le fasi di costruzione del Portafoglio Azionario

Processo
d'investimento

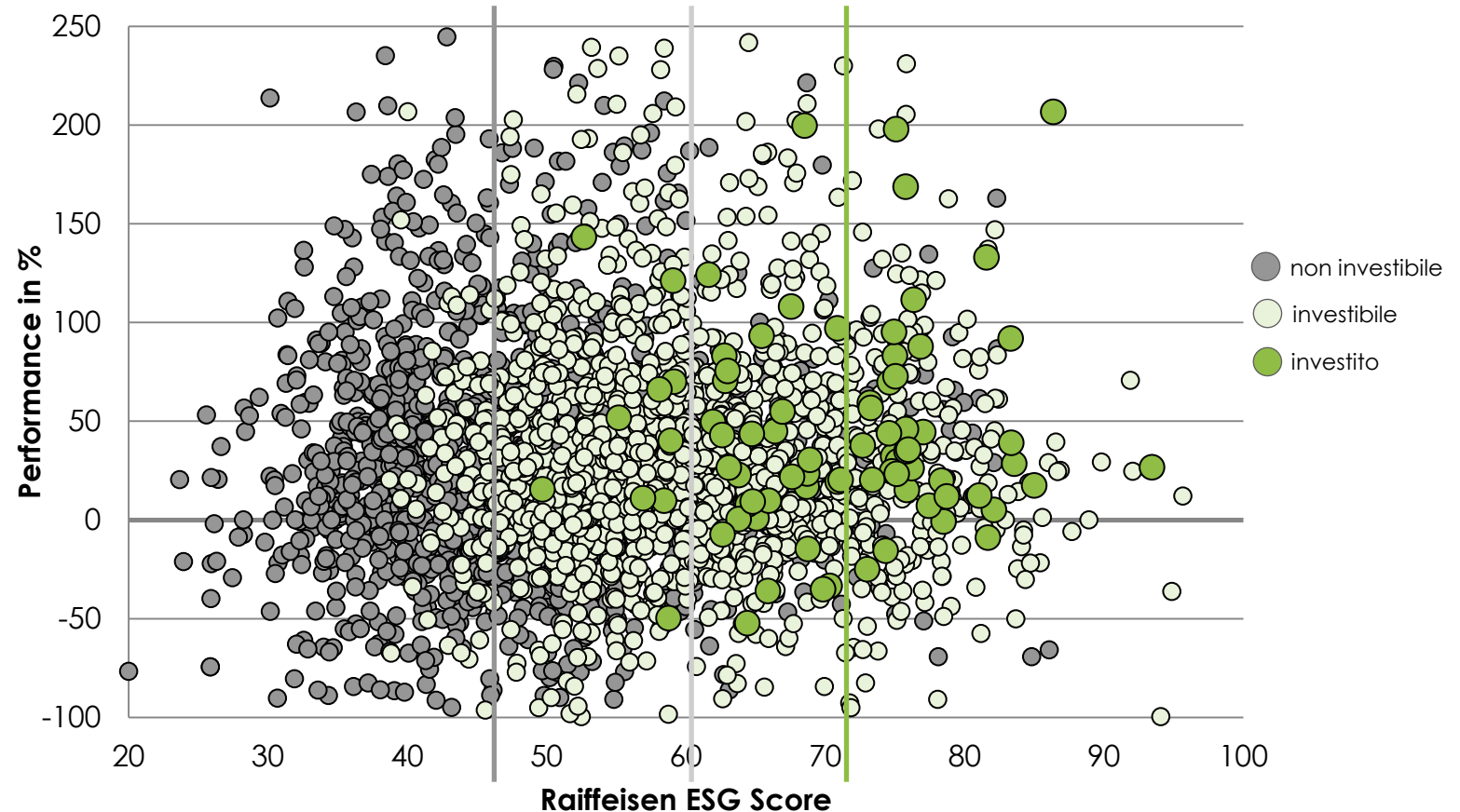
PORTAFOGLIO

Raiffeisen ESG Score*:

46

60

71



Criteri di esclusione
470 Titoli

Esclusione
Livello Minimo di
Sostenibilità
745 Titoli

Universo
Investibile
1620 Titoli

Portafoglio 82 Titoli

*Per il segmento Azionario dei Mercati Sviluppati

Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., 2019; Company performance in EUR from da 31 Gennaio 2016 fino a 31 Gennaio 2019 total return; Universo d'Investimento: Azionario Mercati Sviluppati, > 300 mn EUR Market Cap

L'attività di engagement



Engagement significa:

dialogo tra investitori attivi e aziende su temi legati alla sostenibilità.

L'impegno si basa su strutture chiare, una "Politica di Engagement":
abbiamo oltre **200 contatti** all'anno con le società

L'obiettivo è:

presentare aziende con un forte impegno verso un
approccio di business più sostenibile che tengono conto dei fattori
ESG.

Creare valore aggiunto:

- per l'azienda e, di conseguenza, anche per gli investitori;
- per l'ambiente e la società nel suo insieme.

Metodi di Engagement

Discussioni individuali con le imprese

- > Visite sul posto, conferenze, roadshow

Impegno tematico

- > Vedi la nostra pubblicazione "Investire sostenibile"

Attività di impegno congiunto con altri investitori sostenibili

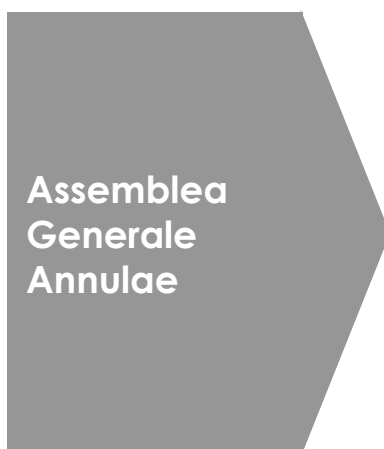
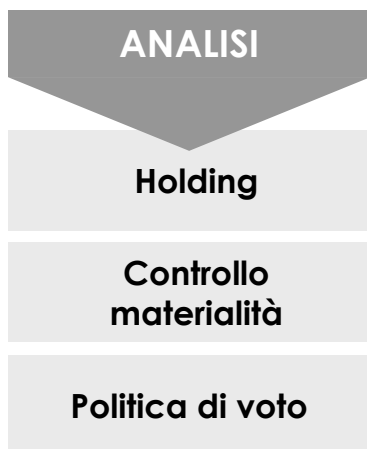
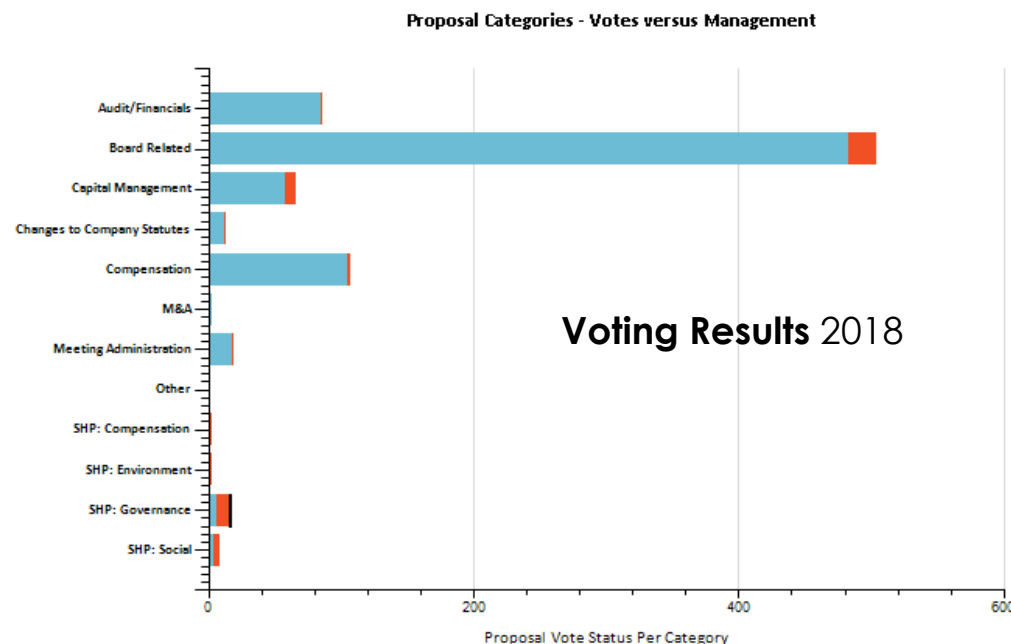
- > Tramite la piattaforma di impegno UN-PRI

L'esercizio del diritto di voto



In qualità di investitori sostenibili, **esercitiamo i diritti di voto** delle nostre società partecipando alle assemblee annuali.

In tal modo, agiamo in conformità con la nostra **politica di voto**, che è orientata ai codici di **governo societario locale**.



Team ESG *	Rappresentante
Richiesta di intervento	
Voto	Voto
Proposta degli azionisti	Proposta degli azionisti



*Sustainability specialists from Raiffeisen Capital Management on site

L'esercizio del diritto di voto

Processo
d'investimento

VOTO

Influenzare le società e gli emittenti

Dialoghi societari e esercizio dei diritti di voto come strumenti importanti per esercitare influenza e ottenere un impatto

Dialoghi 2018- Overview*			Focus		
		Total	Environment (E)	Social (S)	Governance (G)
Direct corporate dialogue	Meeting individuali	52	43	22	4
	Meeting di gruppo	48	15	31	6
	Ricerche tematiche	175	133	175	155
Collective corporate dialogue	Direttamente come investitore principale	-	-	-	-
	Indirettamente come investitore di supporto	22	2	20	-

* Nota: nell'ambito di un dialogo aziendale, argomenti di diverse aree possono essere affrontati contemporaneamente.

Voti 2018 – Overview		Risultati del voto (tutte le questioni all'ordine del giorno)		
	Attended AGMs	Accordo	Astenuto	Disaccordo
Il diritto di voto esercitato da Raiffeisen KAG nel 2018	149	1,992	29	168

Fonte: Raiffeisen KAG

Nessun svantaggio sui ritorni

MSCI ESG vs MSCI - Sostenibili vs Tradizionali



Fonte: Bloomberg Finance L.P., 16 Ottobre 2014 – 22 Febbraio 2019

Agenda

1 Panoramica su Raiffeisen Capital Management*

2 Sostenibilità di Raiffeisen Capital Management*

3 Processo d'investimento SRI

4 Il fondo Raiffeisen Azionario Sostenibile

5 Appendice

*con Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Perché Raiffeisen Azionario Sostenibile

Interessante segmento di mercato

- Possibilità di partecipare alle opportunità dei mercati azionari globali tenendo conto della sostenibilità

Know-how specialistico & anni di esperienza

- W. Pinner è un esperto riconosciuto nel campo della sostenibilità
- Raiffeisen KAG ha decenni di esperienza nella gestione di fondi azionari.

Team di gestione

- Team centrale SRI composto da 4 persone
- Team SRI esteso da altri team di gestione

Processo d'investimento

- Inclusione di sostenibilità e criteri finanziari
- Raiffeisen ESG Score come variabile di misura
- Integrazione della ricerca esterna e interna

FNG-Label* SRI Award



- Il Raiffeisen Azionario Sostenibile è certificato con il punteggio di “tre stelle”.
- Il Raiffeisen Azionario Sostenibile ha ottenuto il 1mo Posto nella categoria “fondi azionari sostenibili”



Immagine: iStockphoto.com

* FNG = Forum Nachhaltige Geldanlagen.

Indicatori Principali sul fondo

Raiffeisen Azionario Sostenibile



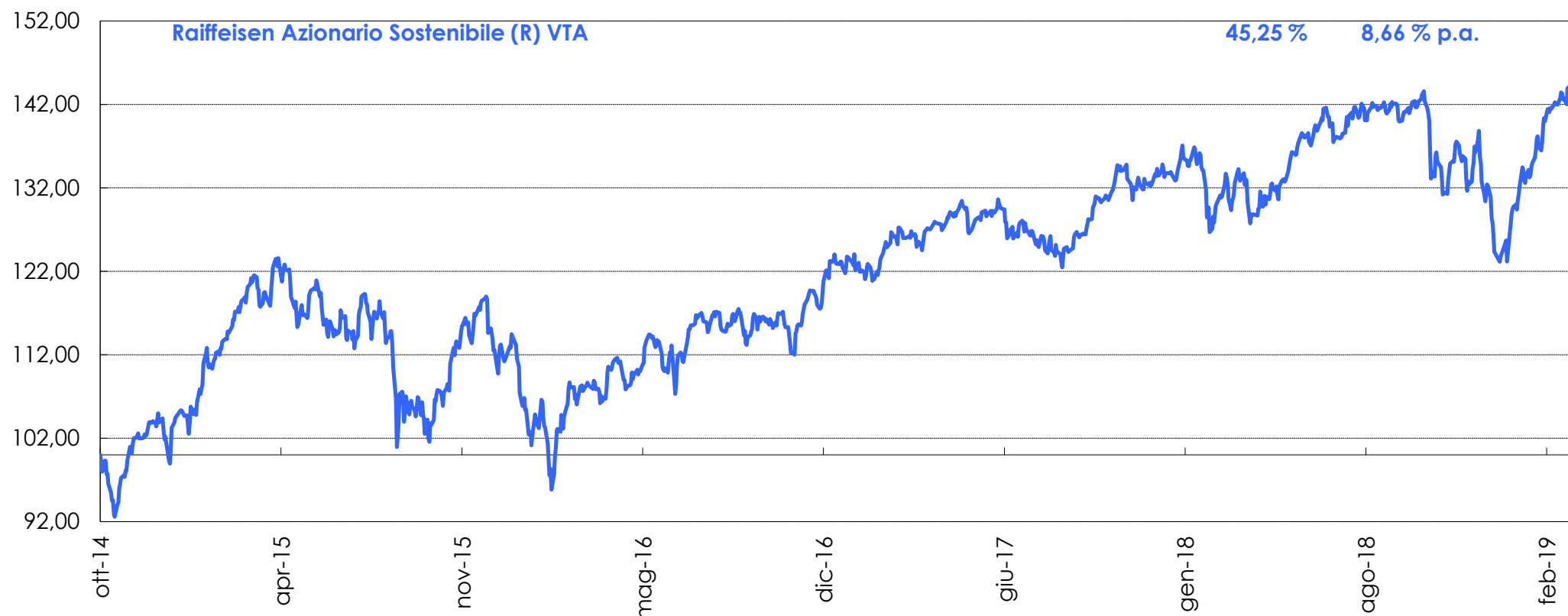


Struttura giuridica	Fondo UCITS aperto e domiciliato in Austria, liquidità giornaliera (soggetta alla sospensione del NAV in caso di circostanze eccezionali)				
Data di lancio & ISIN	13 Maggio 2002 / AT0000677919 (tranche disponibile con il track record più lungo) (precedentemente: Raiffeisen Azionario Etico)				
Data di adeguamento	01 Ottobre 2014: cambio concetto e denominazione (precedentemente: Raiffeisen Azionario Etico)				
Universo d'investimento*	- Azioni globali mercati sviluppati - Utilizzo di derivati solo a scopo di copertura				
Mercato	MSCI World Index				
Dimensione del fondo	EUR 183 mn (al 29 Marzo 2019)				
Classi e Commissioni di Gestione	Retail	EUR	1.50% p.a.	AT0000677927	Accumulazione integrale
	Instituzionale	EUR	0.75% p.a.	AT0000A20EZ2	
Paesi in cui è registrato	AT, CH, CZ, DE, IT, LI				

Il Fondo 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, non è qui possibile escludere anche perdite di capitale.

*Dati a Marzo 2019. L'universo d'investimento specificato rappresenta regole interne del fondo non vincolanti che possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso ai propri clienti.

Performance dall'introduzione dei criteri ESG

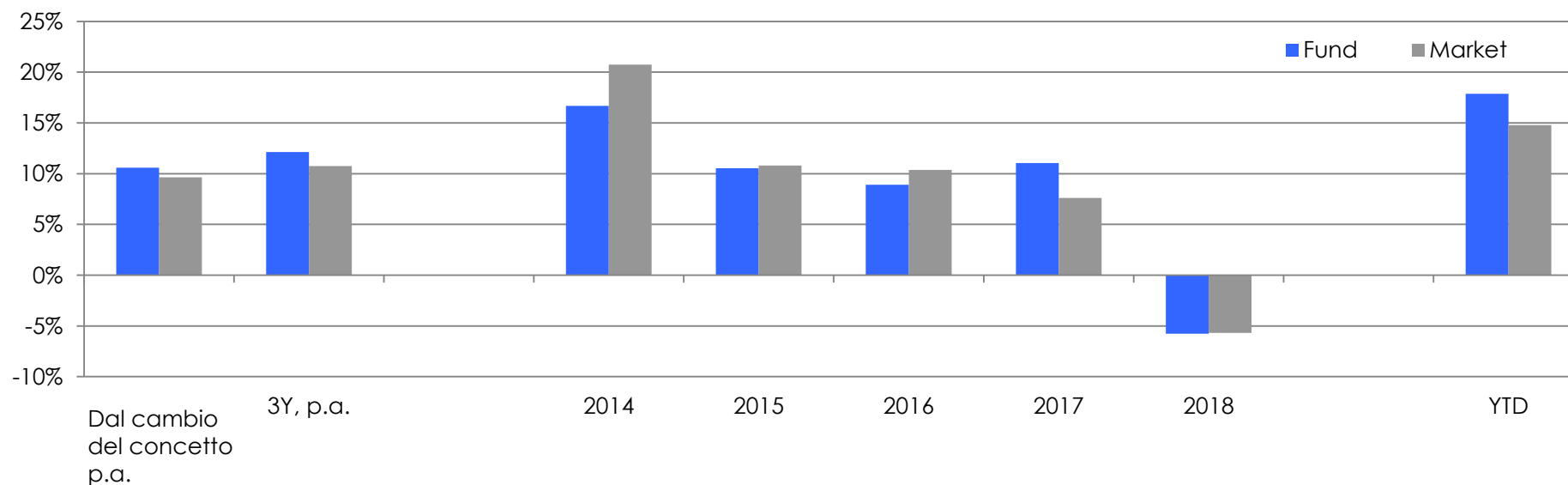


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 01 Ottobre 2014 – 29 Marzo 2019, rendimento totale netto indicizzato.

La performance è calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati, secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG). I rendimenti passati non costituiscono nessuna garanzia per le performance future di un fondo d'investimento. I costi individuali - la commissione di sottoscrizione (non oltre il 5% dell'importo investito) e l'eventuale commissione di rimborso (non superiore allo 0% dell'importo venduto) - e le imposte non sono incluse nel calcolo della performance. A seconda del loro valore concreto, ridurranno di conseguenza le prestazioni.

Performance dall'introduzione dei criteri ESG

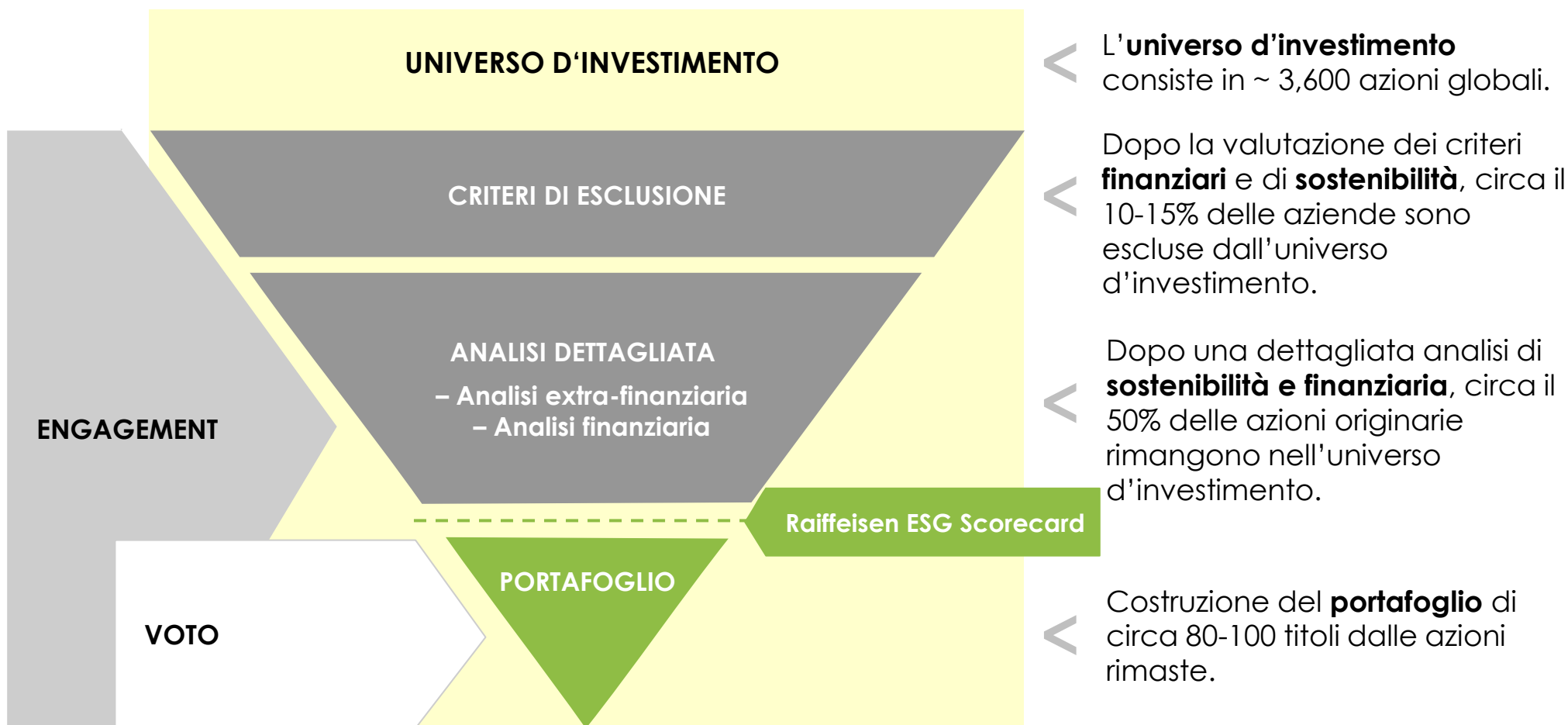
Lorda



	Dal cambio del concetto p.a.	3Y, p.a.	2014	2015	2016	2017	2018	YTD
Fondo	10.59%	12.14%	16.68%	10.54%	8.92%	11.04%	-5.76%	17.87%
Mercato	9.64%	10.76%	20.73%	10.80%	10.38%	7.62%	-5.69%	14.79%
Differenza	0.95%	1.38%	-4.05%	-0.26%	-1.46%	3.42%	-0.07%	3.08%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 01 Ottobre 2014 – 29 Marzo 2019, rendimento totale lordo; lancio del fondo: 13 Maggio 2002.

La performance é calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati, secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG). I rendimenti passati non costituiscono nessuna garanzia per le performance future di un fondo d'investimento. I costi individuali - la commissione di sottoscrizione (non oltre il 5% dell'importo investito) e l'eventuale commissione di rimborso (non superiore allo 0% dell'importo venduto) - e le imposte non sono incluse nel calcolo della performance. A seconda del loro valore concreto, ridurranno di conseguenza le prestazioni.



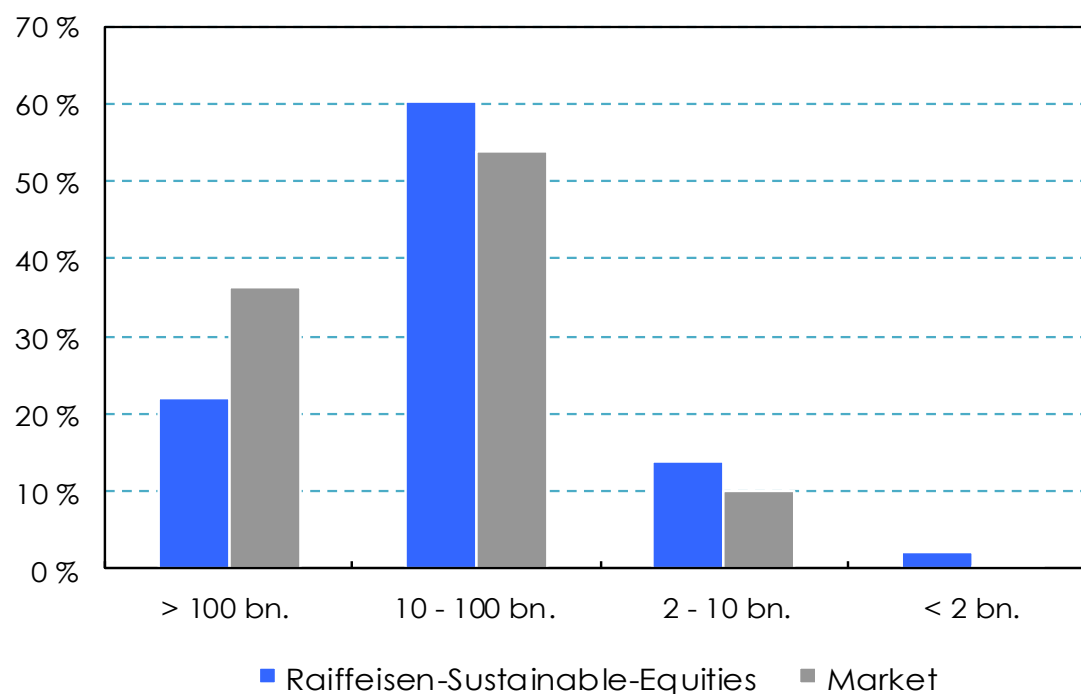
Fonte: Raiffeisen KAG 2019, Voto = esercizio del diritto di voto, Engagement = dialogo con le imprese.

Fundamental Fund Profile

P/E*		Price/Book*		Dividend Yield	
Fondo	Mercato	Fondo	Mercato	Fondo	Mercato
17.96	15.23	2.70	2.20	2.43	2.51

Numero di Titoli
82

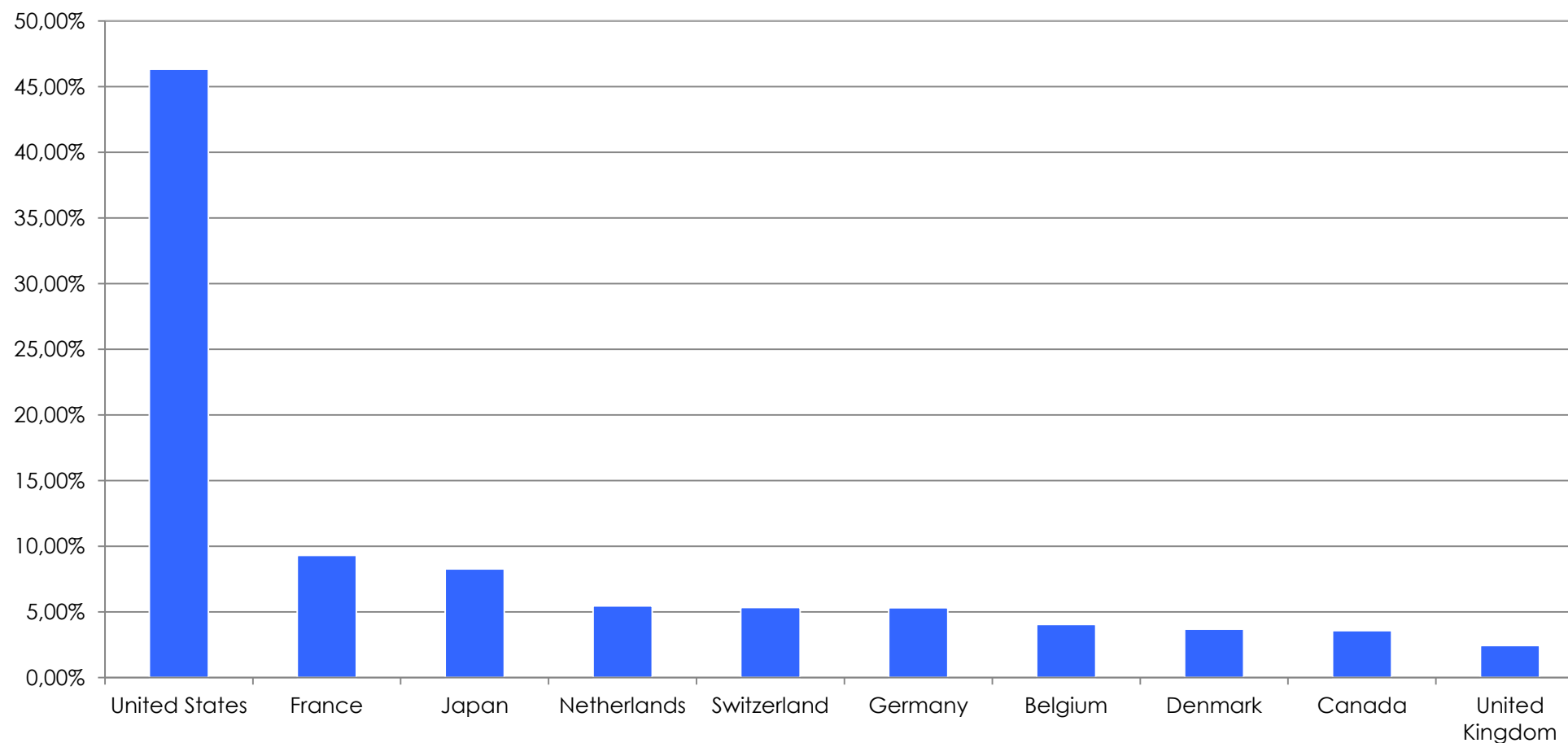
Market Cap Range - Breakdown in EUR



Risk Ratios (fondo, 3 anni, p.a.)	
Volatilità(%)	11.43
Portfolio Beta	0.99
Tracking Error (%)	3.04
Sharpe Ratio	1.11
Information Ratio	0.42

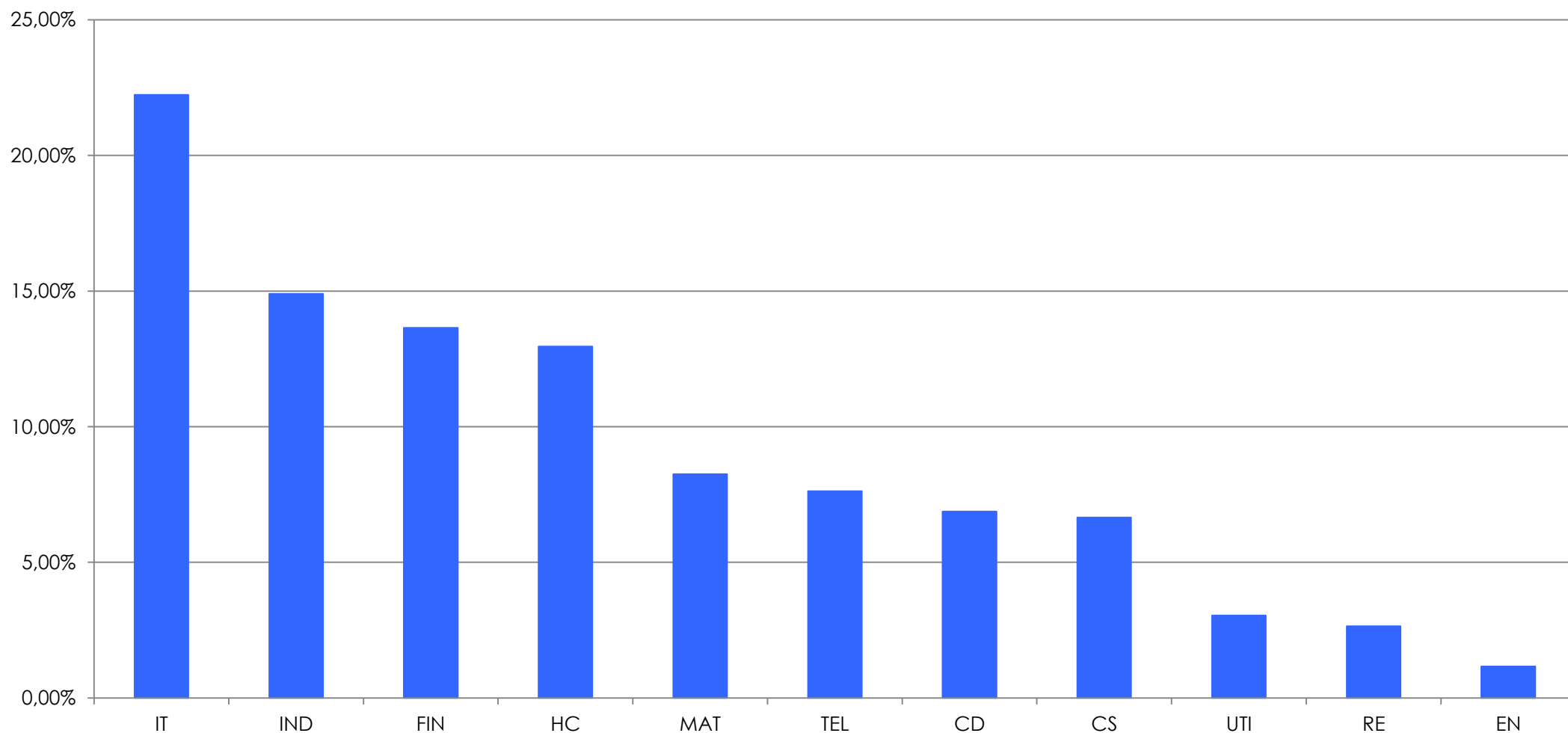
Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., dati al 29 Marzo 2019, fund profile ESG-Momentum pension fund mandate, *sulla base di stime per i prossimi 12 mesi ; Mercato = MSCI Europe Mid Cap ndr

Ripartizione geografica – Maggiori Posizioni



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, al 29 Marzo 2019 compresi derivati, calcoli sulla base della struttura dei titoli del fondo
Ulteriori paesi tra gli altri: Filippine, Malesia, Messico, Polonia, Regno Unito

Ripartizione per Settore



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, al 29 Marzo 2019, compresi derivati, calcoli sulla base della struttura dei titoli del fondo CD=Beni di consumo discrezionali, CS=Beni di consumo di base, EN=Energia, FIN=Financials, HC=Health Care, IND=Industriali, IT=Information Technology, MAT=Materiali, RE=Immobiliare, TEL=Servizi per le telecomunicazioni, UTI=Utilities

Top 10 Holdings

Società	Paese	Settore	Ponderazione
Accenture PLC	Ireland	Information Technology	1,88%
Microsoft Corp	United States	Information Technology	1,81%
3M Co	United States	Industrials	1,75%
salesforce.com Inc	United States	Information Technology	1,70%
Cisco Systems Inc	United States	Information Technology	1,63%
Mettler-Toledo International Inc	United States	Health Care	1,62%
SAP SE	Germany	Information Technology	1,59%
Swisscom AG	Switzerland	Telecommunication Services	1,58%
Ecolab Inc	United States	Materials	1,57%
Tomra Systems ASA	Norway	Industrials	1,57%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, al 29 Marzo 2019, compresi derivati, calcoli sulla base della struttura dei titoli del fondo.

Ponderazioni Maggiori

Società	Settore	Paese	Fondo	Mercato	+/-
Sovra-Ponderazione					
Accenture PLC	Information Technology	Ireland	1,88%	0,28%	1,60%
Mettler-Toledo International Inc	Health Care	United States	1,62%	0,04%	1,58%
Tomra Systems ASA	Industrials	Norway	1,57%	0,00%	1,57%
Swisscom AG	Telecommunication Services	Switzerland	1,58%	0,03%	1,54%
Xylem Inc/NY	Industrials	United States	1,55%	0,04%	1,51%
Sotto-Ponderazione					
Exxon Mobil Corp	Energy	United States	0,00%	0,86%	-0,86%
Johnson & Johnson	Health Care	United States	0,00%	0,94%	-0,94%
Facebook Inc	Telecommunication Services	United States	0,00%	1,00%	-1,00%
Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	United States	0,00%	1,86%	-1,86%
Apple Inc	Information Technology	United States	0,00%	2,26%	-2,26%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, al 29 Marzo 2019, compresi derivati, calcoli sulla base della struttura dei titoli del fondo.

Impatto degli Investimenti Sostenibili

Confronto tra le società nel fondo¹⁾ rispetto all'intero mercato

44% meno **emissioni CO₂**



8% meno **incidenti sul lavoro**



94% meno **sprechi**



67% meno **consumo d'acqua**



1) valido per i seguenti fondi o segmenti di fondi: Raiffeisen Azionario Sostenibile, Raiffeisen Bilanciato Sostenibile Seg. Azionario, Raiffeisen Sostenibile Solide Seg. Azionario.

Il prospetto e le informazioni chiave del fondo Raiffeisen Azionario Sostenibile, Raiffeisen Bilanciato Sostenibile, Raiffeisen Sostenibile Solide sono disponibili su www.rcm-international.com in inglese o nella vostra lingua nazionale. Il fondo Raiffeisen Azionario Sostenibile presenta una volatilità elevata, il che significa che il prezzo delle quote potrebbe subire importanti oscillazioni del valore al rialzo o al ribasso entro brevi periodi di tempo e pertanto non è possibile escludere perdite del capitale investito.
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30.06.2018.

del risultato del confronto tra aziende nel portafoglio del fondo rispetto all'intero mercato

Al fine di calcolare l'effetto degli investimenti azionari sostenibili nel fondo, abbiamo utilizzato i **rapporti di sostenibilità** delle società che si trovano **nei loro report di sostenibilità**.

Le emissioni di CO2 sono generalmente indicate **in tonnellate di equivalenti di biossido di carbonio (CO₂e)**, **incidenti sul lavoro in termini di cadute**, **sprechi in tonnellate** e **consumo di acqua in m³**.

I coefficienti chiave per le singole società sono stati **moltiplicati per** il loro **peso nel fondo** o nel mercato complessivo e **sono stati confrontati i risultati di ciascun rapporto** chiave.

Al momento, non calcoliamo tali percentuali per il segmento obbligazionario dei fondi, poiché riteniamo che l' "**impronta sostenibile**" sia attribuibile ai **proprietari delle società**, vale a dire agli azionisti, non ai creditori, cioè ai detentori di obbligazioni.

In particolare si applicano i seguenti rischi per **Raiffeisen Azionario Sostenibile**:

Gli investimenti in fondi sono soggetti al rischio di fluttuazioni dei prezzi e perdite di capitale.

Il Fondo 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, non è qui possibile escludere anche perdite di capitale.

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

- | | |
|---------------------------------|--|
| – Rischio di mercato | – Rischio di capitale |
| – Esposizione azionaria | – Rischio di cambiamento di altre condizioni esterne (norme fiscali) |
| – Rischio di emittente | – Rischio di valutazione |
| – Rischio d'insolvenza | – Rischio Paese o di trasferimento |
| – Rischio di liquidità | – Rischio di sospensione del rimborso |
| – Rischio di cambio o valutario | – Rischio operativo |
| – Rischio di custodia | – Rischi provenienti dall'utilizzo di derivati |
| – Rischio di performance | – Rischio di prestito titoli |
| – Rischio d'inflazione | – Rischio legato ad attività depositate come collaterale (rischio collaterale) |

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile sul sito internet alla pagina www.rcm.at.

Disclaimer

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).

Morningstar / Disclaimer

Fonte: Morningstar.

© 2018 Morningstar. Tutti i diritti riservati. Le informazioni, i dati, le analisi e le opinioni ("Informazioni") contenute nel presente documento: (1) includono le informazioni proprietarie di Morningstar e dei relativi fornitori di contenuti; (2) non possono essere copiate o ridistribuite salvo specifica autorizzazione in merito; (3) non costituiscono consulenza per l'investimento; (4) sono fornite a scopi esclusivamente informativi; (5) non se ne garantisce completezza, accuratezza o tempestività; e (6) possono essere ricavate da dati sui fondi pubblicati in varie date. Morningstar non si assume la responsabilità per alcuna decisione commerciale, danno o altre perdite correlate alle Informazioni o al loro uso. Si prega di verificare tutte le Informazioni prima di utilizzarle e di non assumere alcuna decisione di investimento se non su consiglio di un consulente finanziario professionale. Le performance del passato non costituiscono garanzia di risultati futuri. Il valore e il reddito derivanti da investimenti possono fare registrare variazioni positive o negative.

Disclaimer

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio.

Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future.

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage

Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherebbe una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. I prospetti complete pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com. Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito www.rcm.at.

La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG

Disclaimer

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.