



Raiffeisen Sostenibile **MOMENTUM**

Dicembre 2019

Raiffeisen
Capital Management 

Member of RBI Group

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



AuM
~ 37.2 ml. EUR

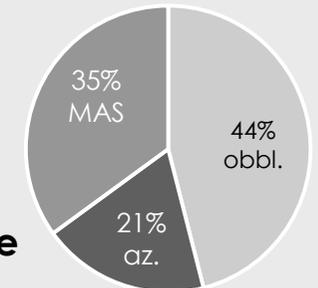
61 professionisti
dell'investimento

*

~ 16% assets sostenibili

- Investimenti Sostenibili dal 2013
- Processo stabile & trasparente
- Teams consolidati

> **Focus sulle competenze chiave**



- 294 Fondi/fondi dedicati/
mandati segregati/
advisory

> **59% portafogli**
gestiti per
istituzionali

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

> **Creare valore**
aggiunto

Fondi Azionari	Descrizione del Prodotto	AuM in mn €
Raiffeisen-Sustainable-Equities	Azionario Globale basato su criteri di sostenibilità	257
Raiffeisen-Sustainable-EmergingMarkets-Equities	Azionario Globale Mercati Emergenti basato su criteri di sostenibilità	11
Raiffeisen-Sustainable-Momentum	Azionario Europeo basato su criteri di sostenibilità	180
Raiffeisen-PAXetBONUM-Equities	Basato sulla Chiesa, approccio etico	13
Segregated mandate (Sustainable-Equities)	Azionario Globale basato su criteri di sostenibilità	143
Segregated mandate (Sustainable-Momentum)	Azionario Europeo basato su criteri di sostenibilità	68
Segregated mandate (Sustainable-Momentum)	Azionario Europeo basato su criteri di sostenibilità	47
Fondi Bilanciati		
BfS Nachhaltigkeitsfonds Ertrag	Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	46
Klassik Nachhaltigkeit Mix	Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	32
Klassik Nachhaltigkeit Solide	Bilanciato Globale basato su § 25 PKG in Austria basati su criteri di sostenibilità	36
Raiffeisen-Sustainable-Diversified	Bilanciato Globale basato su § 25 PKG in Austria basati su criteri di sostenibilità	54
Raiffeisen-Sustainable-Mix	Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	1,576
Raiffeisen-Sustainable-Solid	Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	136
Segregated mandate	Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	38
Segregated mandate	Bilanciato Globale Europeo basato su criteri sostenibili	13
Institutional advisory mandate	Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	19
Institutional advisory mandate	Bilanciato Globale basato su criteri di sostenibilità	30
Fondi Obbligazionari		
BfS Nachhaltigkeitsfonds Green Bonds	Green bonds globale*	24
Raiffeisen-GreenBonds	Green bonds globale*	95
Raiffeisen-Sustainable-Bonds ****	Obbligazionario globale basato su criteri di sostenibilità	398
Raiffeisen-Sustainable-ShortTerm	Obbligazionario Europeo Breve Termine basato su criteri di sostenibilità	41
Raiffeisen-Österreich-Rent	Obbligazionario basato su criteri di sostenibilità	283
Raiffeisen-PAXetBONUM-Anleihen***	Obbligazionario basato sulla Chiesa, approccio etico**	14
Segregated mandate	Mandato a reddito fisso basato su criteri di sostenibilità con una durata prefissata	264
Segregated mandate	Sustainable European HighYield bond fund	64
Segregated mandate	Obbligazionario basato su criteri di sostenibilità	83
Segregated mandate	Obbligazionario basato su criteri di sostenibilità	539
Institutional advisory mandate	Obbligazionario basato su criteri di sostenibilità	41
Institutional advisory mandate	Obbligazionario basato su criteri di sostenibilità	100
Other funds and fund administration		
Raiffeisen-Global-Equities	Obbligazionario globale basato su criteri minimi di sostenibilità	567
fund administration (6 funds)	Fondo amministrato secondo criteri di sostenibilità	642
Total AuM in mn EUR		5,852

Fonte: Raiffeisen KAG, data al 30 Settembre 2019; * Obbligazioni emesse da governi, entità sovranazionali e/o società per finanziare progetti ecologici e relativi al clima; ** Linee guida per gli Investimenti Etici della Conferenza Episcopale Austriaca e delle Comunità Religiose Austriache (abbreviato FinAnKo); ***Precedentemente: Raiffeisen-Ethik-Anleihen; **** Precedentemente: Raiffeisen-EuroPlus-Bonds

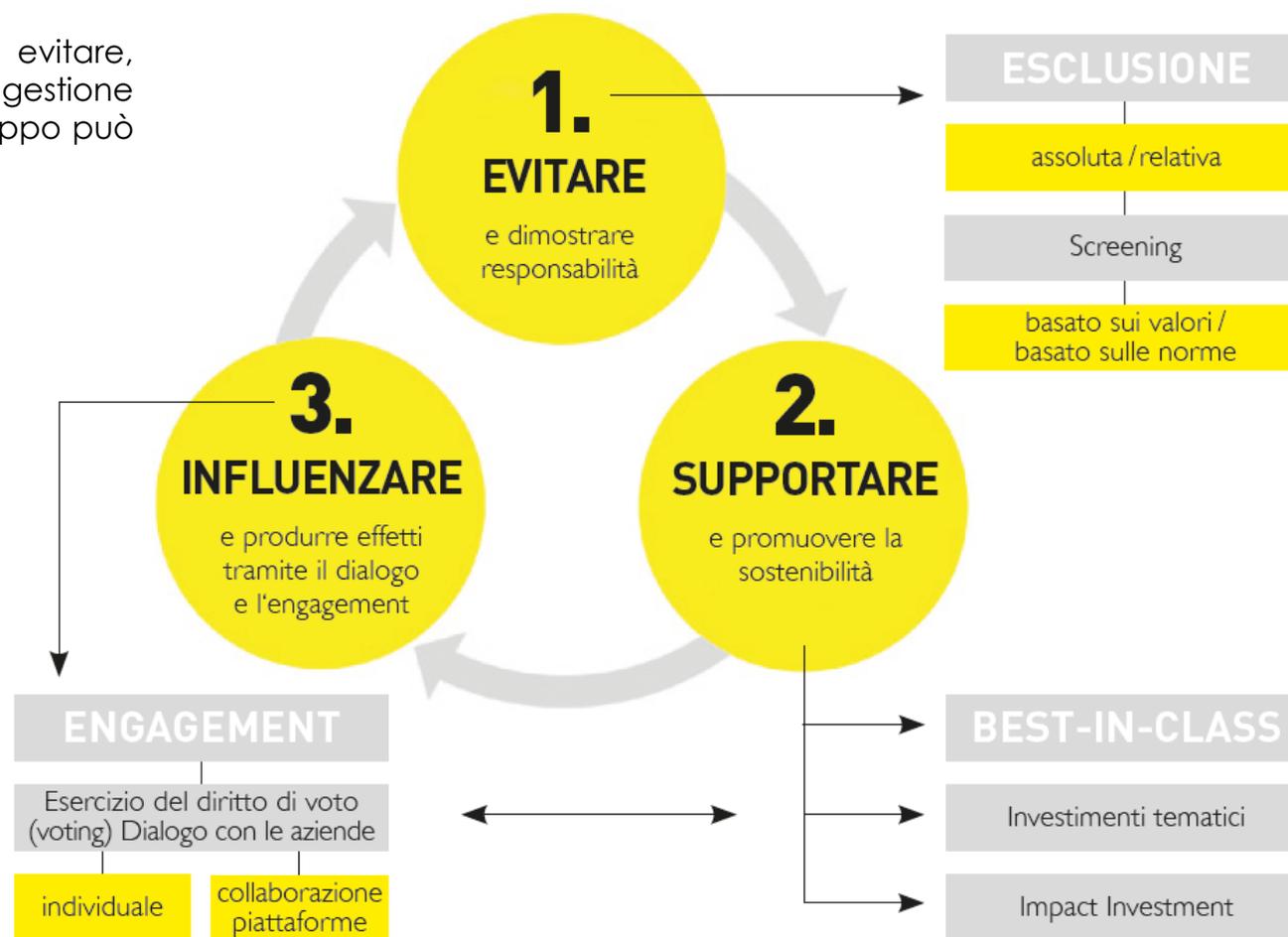


“Come investitori istituzionali abbiamo il dovere di agire nel miglior interesse a lungo termine dei nostri clienti. In questo ruolo fiduciario crediamo che i problemi legati all’ambiente, alla responsabilità sociale e alla corporate governance possano influire sulle prestazioni del portafoglio d’investimento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

Principles for responsible investment, PRI

Un concetto di sostenibilità integrativo

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



Team di gestione SRI



Investimenti Sostenibili

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

2019

Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile

Lancio del fondo

2018

Raiffeisen PAXetBONUM

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

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

2007

1985

Raiffeisen KAG incorporation

Certificazioni

				
Raiffeisen-GreenBonds	✓	★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen-Sustainable-ShortTerm	✓	★ ★	✓	✓
Raiffeisen-Sustainable-Bonds***	✓	dal 2020	✓	
Raiffeisen-Sustainable-Diversified		★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen-Sustainable-Solid	✓	★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen-Sustainable-Mix	✓	★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen-Sustainable-Equities	✓	★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen-Sustainable-Momentum	✓	★ ★ ★	✓	✓
Raiffeisen-Sustainable-EmergingMarkets-Equities	✓	★ ★	✓	✓
Klassik Nachhaltigkeit Solide	✓	★ ★ ★	✓	
Klassik Nachhaltigkeit Mix	✓	★ ★ ★	✓	
Raiffeisen-PAXetBONUM-Anleihen**	✓	dal 2020	✓	
Raiffeisen-PAXetBONUM-Equities	✓	dal 2020	✓	

* 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.

**Precedentemente: Raiffeisen-Ethik-Anleihen

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.

Pubblicazioni InvestireSostenibile



2019	Ottobre	Rifiuti di plastica
	Giugno	e-Mobility
	Aprile	Engagement
2018	Febbraio	Educazione
	Ottobre	Acqua
2017	Maggio	Corruzione
	Dicembre	Obesità
	Ottobre	Navigazione & Crociere
	Luglio	Mobilità elettrica
	Aprile	Obiettivi per lo Sviluppo Sostenibile (SDGs)
2016	Febbraio	Industria tessile
	Dicembre	Urbanizzazione
	Settembre	Regionalismo
	Giugno	Carbone
2015	Aprile	Assistenza sanitaria
	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>

La gamma di prodotti copre tutte le classi di attività



* Raiffeisen Azionario Sostenibile: lanciato il 13 Maggio 2002, precedentemente Raiffeisen Azionario Etico, il nome del fondo è stato cambiato il 1 Ottobre 2014

** Raiffeisen Bilanciato Sostenibile: lanciato il 25 Agosto 1986, precedentemente Raiffeisen-Global-Mix, il nome del fondo e il concetto sono stati cambiati il 30 Settembre 2014

*** Raiffeisen Sostenibile Breve Termine: lanciato il 15 Settembre 2008, precedentemente Raiffeisen 307- Short Term Investments, il nome del fondo e il concetto sono stati cambiati il 1 Ottobre 2014

**** Raiffeisen Sostenibile Diversificato: lanciato il 26 Aprile 2013, precedentemente Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified, il nome del fondo e il concetto sono stati cambiati il 15 Maggio 2017

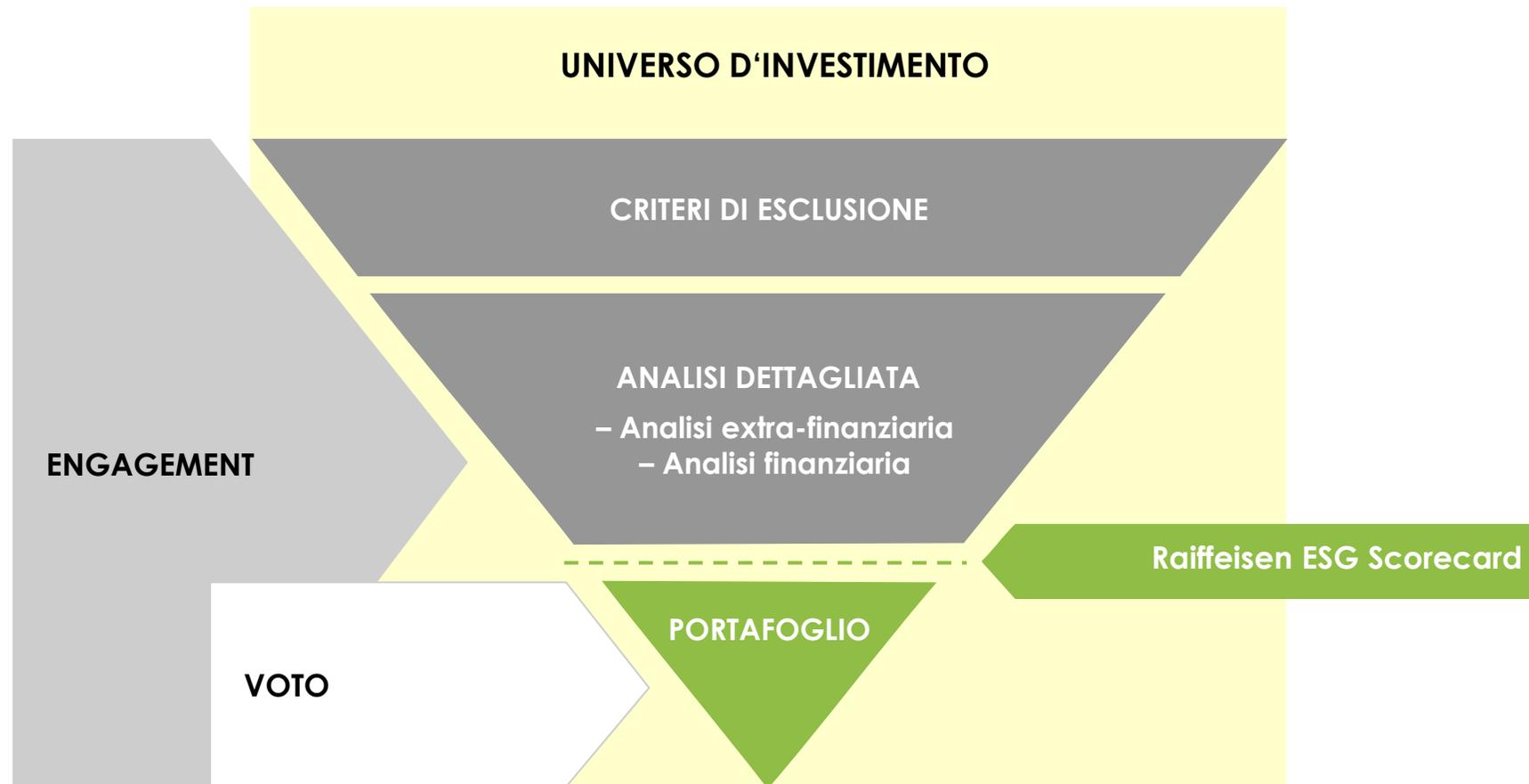
***** Raiffeisen Obbligazionario Sostenibile: lanciato il 17 Dicembre 1985, precedentemente Raiffeisen-EuroPlus-Bonds, il nome del fondo e il concetto sono stati cambiati il 1 Agosto 2019

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



Il nostro Processo di Investimento Sostenibile

Panoramica



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

CRITERI DI ESCLUSIONE

Raiffeisen KAG ha un livello minimo di esclusioni



Impegno volontario per escludere gli investimenti in:

Derivati speculazione alimentare



Armi controverse



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

CRITERI DI ESCLUSIONE per Società

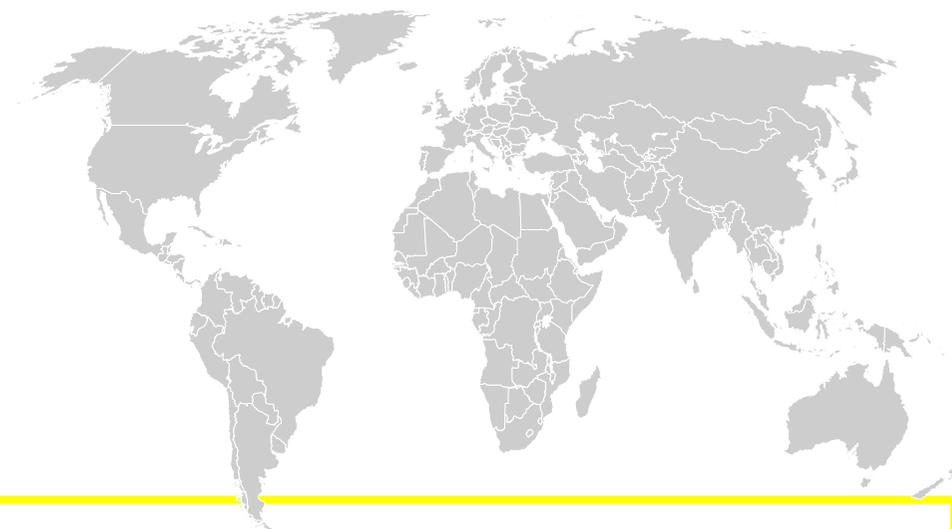


- **Violazione dei diritti dell'uomo**
- Violazione dei **diritti del lavoro**
- Ricorso al **lavoro minorile**
- **Corruzione**
- **Falsificazione di bilancio**
- Produzione e commercializzazione di **energia nucleare**, uranio o componenti
- Produzione e commercializzazione di **materiale militare****
- 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.

CRITERI DI ESCLUSIONE per Paesi



- **Non-ratifica dell'Accordo di Parigi**
- **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**

DETTAGLIATA ANALISI – Analisi di Sostenibilità Output: Raiffeisen ESG Score

ricerca interna ed esterna

E Environment

- impronta di CO₂
- consumo di acqua ed energia
- Riciclo & ri-uso

S Social

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

G Governance

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

Sostenibilità | Analisi

Raiffeisen

E

S

G

Score

Il nostro Processo d'Investimento

DETTAGLIATA ANALISI – Analisi di Sostenibilità

	Ricerca Esterna		Ricerca Interna			Monitoraggio continuo dei dati e dei rischi	
Criteri Negativi	Revisione mensile di nuove esclusioni	Implementazione del catalogo dei criteri	Valutazione dei criteri di esclusione	Decisione sulle eccezioni discrezionali	Esclusione ad hoc per gravi violazioni		Esclusione discrezionale
Dettagliata analisi	KPI adeguati al settore e punteggi di violazione	Punteggio stakeholder adeguato al settore	Calcolo mensile del punteggio ESG Raiffeisen	Creazione dell'universo ESG per classe di attività	Monitoraggio di fondi sostenibili per le violazioni		Raiffeisen ESG Score
Analisi modello di Business	Ricerca tematica e settoriale	Valutazione delle soluzioni sostenibili	Engagement Dialogo aziendale	Analisi di sostenibilità interna	Valutazione di temi sostenibili		Costruzione del Portafoglio
Selettività nel processo di selezione	Input di ricerca su singoli titoli	Ricerca specifica per prodotto e servizio	Raiffeisen ESG Score & Momentum Score	Input Raiffeisen Impact Score & analisi sostenibile	Input attività di Engagement		
Analisi d'impatto	Raccolta dati		Analisi dell'impatto KPI	Analisi SDG	Calcolo Carbon Footprint		
Analisi di qualità	Certificazioni e feedback	Contributi della partecipazione a vari SIF**	Ottimizzazione del Portafoglio ESG Score	Supporto degli obiettivi SDG	certificazione del Processo (FNG Label, UZ49)		

Fonte: Raiffeisen KAG; *SDG: Sustainable Development Goals, **SIFs: Sustainable Investment Forums

Il nostro Processo d'Investimento

DETTAGLIATA ANALISI – Analisi Finanziaria

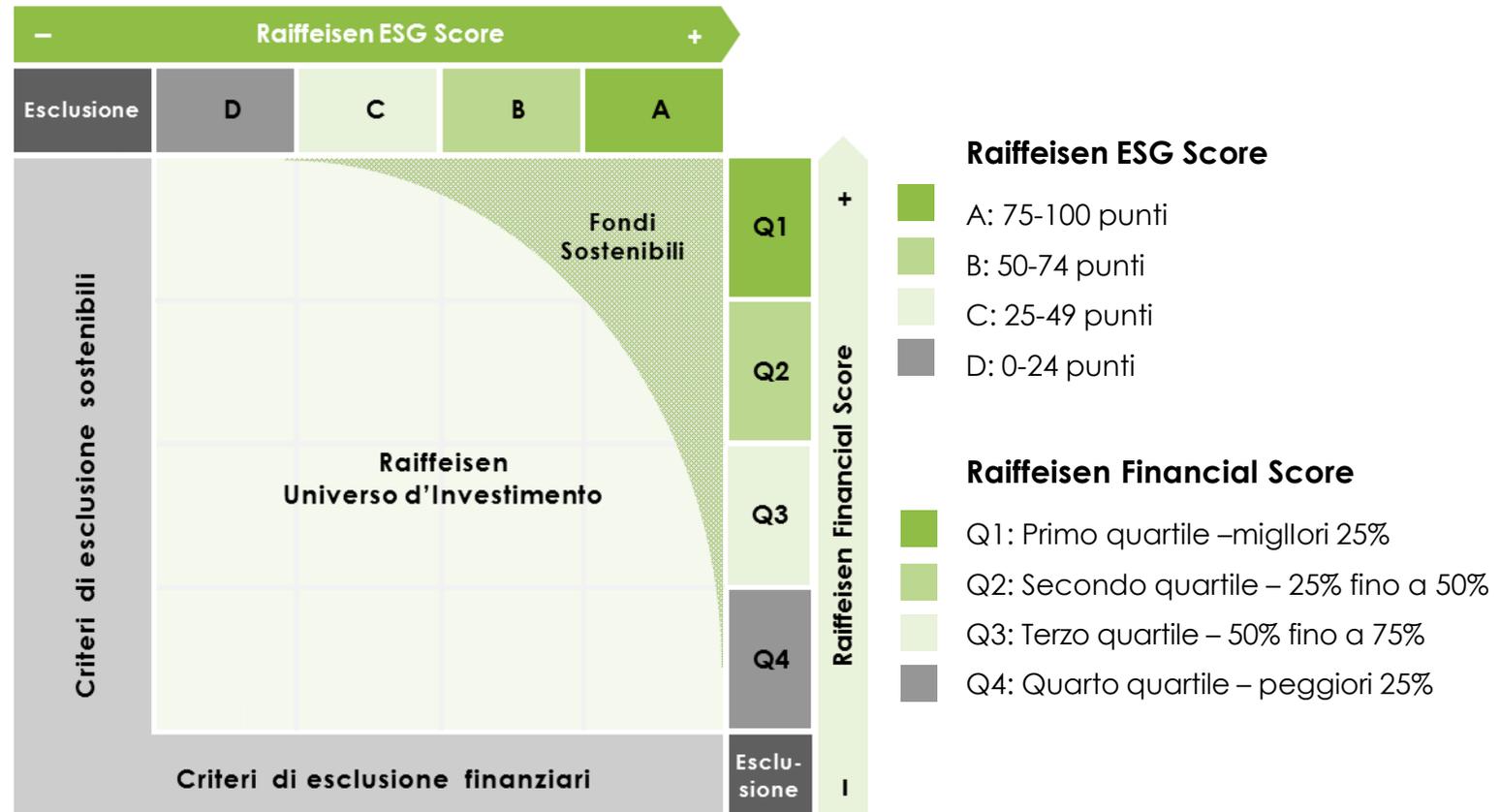
Quant-screening I	Qualità del bilancio	Esclusione di aziende molto deboli	Redditività	Leva & Liquidità	Efficienza operativa	Esclusione qualità del bilancio
Quant-screening II	Sviluppo della crescita	Redditività	Debito	Flusso di cassa	Stabilità delle vendite e dei profitti	Financial Score
Sell- & Buyside Research	Riunioni aziendali	Visite sul posto	Conferenze	Riunioni di analisti specializzati	Broker meetings	Costruzione del Portafoglio-Stock picking
Inhouse Research	Set-up del quant-screening	Meetings con Raiffeisen RESEARCH	Scambio di idee	Backtesting	Analisi tecnica	
Fundamental analysis	Posizionamento di mercato	Barriere all'ingresso nel mercato	Concorrenza	Alta qualità del modello di business	Potere di prezzo	
Risk management	Liquidità	Ribilanciamento delle dimensioni dello stock	Stop loss	Sell discipline	Selezione titoli ESG + FA *	

Fonte: Raiffeisen KAG, 2019; *FA: Financial Analysis

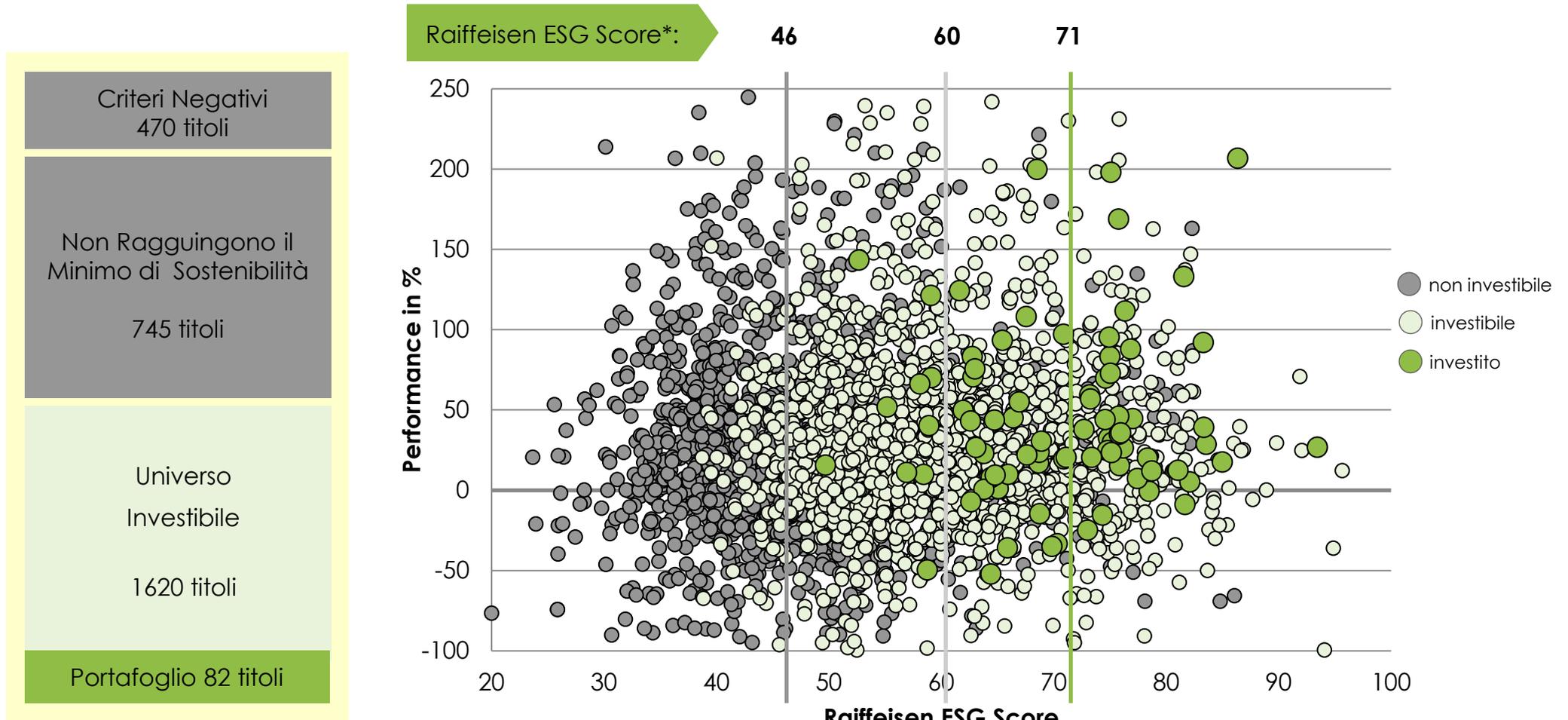
Il risultato della nostra analisi – RAIFFEISEN ESG SCORECARD

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!



PORTAFOGLIO – Costruzione del Portafoglio gestione azionaria



*Per il segmento Azionario Mercati Sviluppati

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

PORATFOGLIO – Costruzione del Portafoglio gestione obbligazionaria

La costruzione del portafoglio viene eseguita dal team Global Fixed Income, tenendo in conto del tradizionale processo di investimento.



*I Derivati sono solo usati per scopi di copertura

ENGAGEMENT – Corporate Dialogue

Engagement significa

dialogo tra investitori attivi e aziende su temi legati alla sostenibilità. L'impegno si basa su strutture chiare, una "Politica di Engagement".

L'obiettivo è

convincere aziende ad avere un forte impegno verso un approccio di business più sostenibile che tenga conto dei fattori ESG, e generare 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, roadshows

Impegno tematico

- > Vedi la nostra pubblicazione "INVESTIRE SOSTENIBILE"

Attività di impegno congiunto con altri investitori sostenibili

- > Tramite la piattaforma di Engagement PRI

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

Raiffeisen Sostenibile Momentum

Perché Raiffeisen Sostenibile Momentum

Concetto di investimento unico

- Combinazione di small e mid cap Europee con l'innovativa strategia ESG Momentum
- L'approccio sostenibile di alta qualità Raiffeisen KAG come base

Know-how specialistico & anni di esperienza

- W. Pinner è un esperto riconosciuto nel campo della sostenibilità
- Raiffeisen KAG ha anni di esperienza in small e mid caps.

Team di gestione

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

Processo d'investimento

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

FNG-Label*



- Il Raiffeisen Sostenibile Momentum è certificato con il punteggio di “tre stelle”.

Austrian Eco-label



- Il fondo soddisfa i criteri dei Prodotti degli investimento sostenibili - UZ 49



* FNG = Forum Nachhaltige Geldanlagen.

Informazioni Principali sul fondo

Raiffeisen Sostenibile Momentum



Struttura giuridica	Fondo UCITS aperto e domiciliato in Austria, liquidità in ciascun giorno lavorativo bancario austriaco (soggetta alla sospensione in caso di circostanze eccezionali)				
Data di lancio & ISIN	15 November 2016 / AT0000A1PKT5 (tranche disponibile con il track record più lungo)				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none">▪ Large-, Mid- e Small Caps Europee▪ Allocazione attraverso il modello Raiffeisen ESG Score				
Mercato	MSCI Europe Mid Cap net dividend reinvested				
Volume del Fondo	EUR 180 mn (al 30 Settembre 2019)				
Classi e Commissioni di Gestione	Retail	1.50% p.a.	EUR	AT0000A20EY5	Accumulazione integrale
	Istituzionale	0.75% p.a.	EUR	AT0000A1PKT5	
Paesi in cui è registrato	AT, CH, DE, FR, IT, LI				

Il fondo 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.

*Dati a Settembre 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 dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 15 Novembre 2016 – 29 Novembre 2019. il rendimento totale netto indicizzato.

Il rendimento è calcolato dalla Raiffeisen KAG seguendo il metodo della OeKB sulla base dei prezzi pubblicati del fondo. Nel calcolo del rendimento non vengono presi in considerazione costi individuali come, ad esempio, la commissione di sottoscrizione (massimo 5 %), la commissione di rimborso (massimo 0 %), costi di deposito a carico dell'investitore, nonché le imposte. Questi costi avrebbero l'effetto di ridurre il rendimento qualora fossero presi in considerazione. Il rendimento registrato in passato non permette di formulare previsioni sull'andamento futuro di un fondo.

Performance dal lancio della strategia

Momentum VTI mandato in EUR, performance lorda

47,87 %

9,33 % p.a.

MSCI Europe Small Cap net dividend reinvested

27,40 %

5,00 % p.a.

MSCI EUROPE NR in EUR

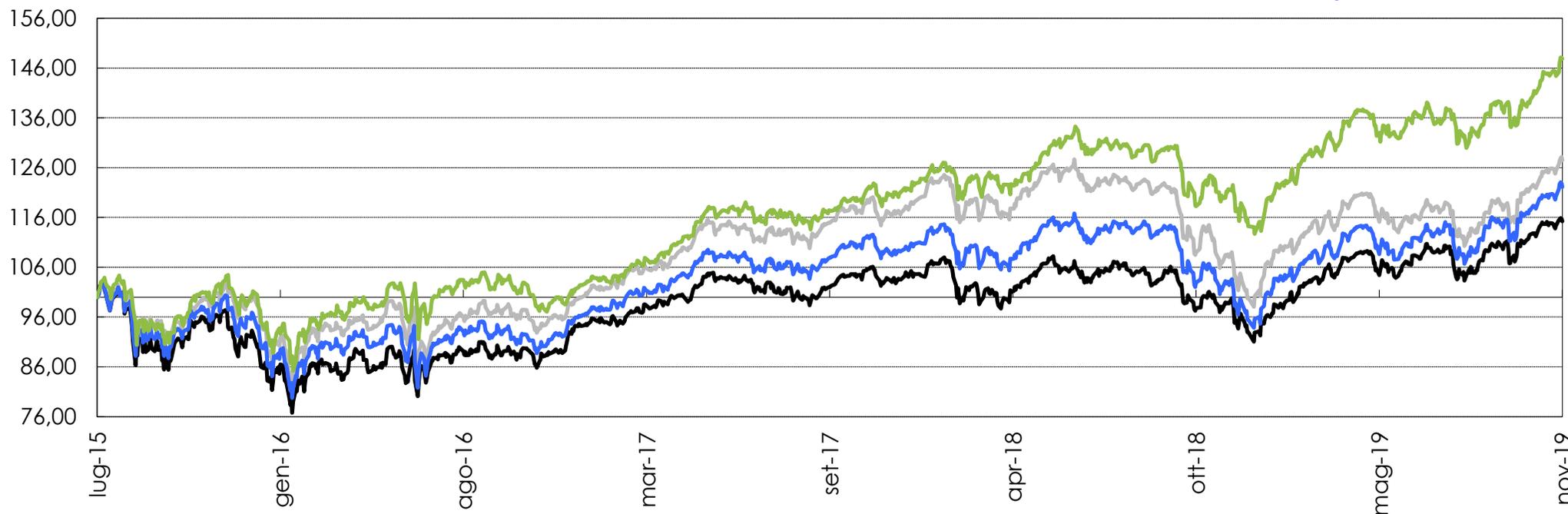
15,22 %

3,28 % p.a.

MSCI EUROPE MID CAP NR in EUR

22,13 %

4,67 % p.a.



* Nota: il riferimento di mercato è stato modificato contemporaneamente a Raiffeisen-Sustainable-Momentum. Non ci sono stati cambiamenti nel processo di investimento.

Il mercato di riferimento al 31 Dicembre 2016: 50% Europe Mid Cap, 35% Europe Small Cap, 15% Europe Large Cap

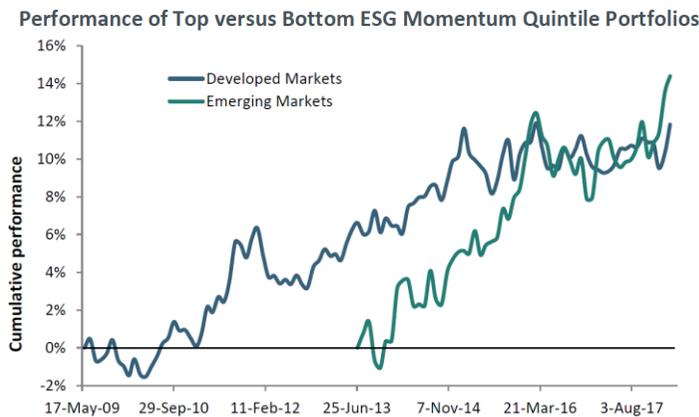
Il mercato di riferimento al 31 Dicembre 2016: 100% MSCI European Midcap, net div. reinv.

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 13 Luglio 2015 – 29 Novembre 2019, rendimento totale lordo indicizzato.

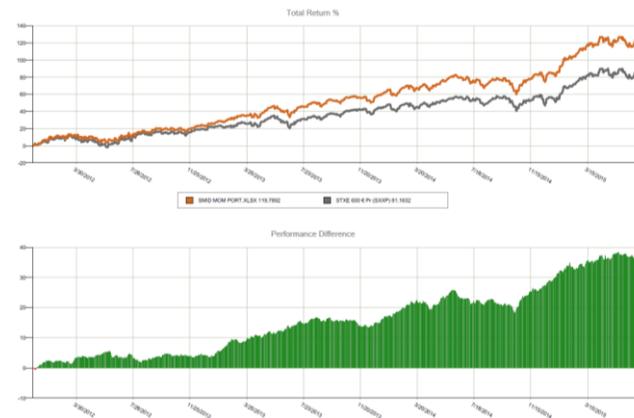
La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria OeKB (Österreichische Kontrollbank AG). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future di un fondo d'investimento.

Presupposto principale:
"Migliorare la sostenibilità in azienda comporta una sovra-performance finanziaria in futuro e un impatto positivo sull'ambiente e sulla società"

MSCI ESG Study



Backtest



3.5-Year Track Record



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 13 luglio 2015 - 15 febbraio 2019, rendimento totale netto indicizzato. La performance viene calcolata da Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi pubblicati, utilizzando il metodo sviluppato da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG). I risultati passati non consentono deduzioni attendibili circa le prestazioni future del fondo. I costi e le tasse individuali non sono inclusi nel calcolo della performance. A seconda del loro valore concreto, ridurranno di conseguenza le prestazioni.

Altre fonti: MSCI ESG; Bloomberg Finance L.P. Backtest: Si evidenzia che questi dati si riferiscono a una performance storica simulata e che i dati storici delle prestazioni non sono un indicatore affidabile delle prestazioni future.

Come misuriamo la sostenibilità?



Dettagliata
Analisi
Stakeholder

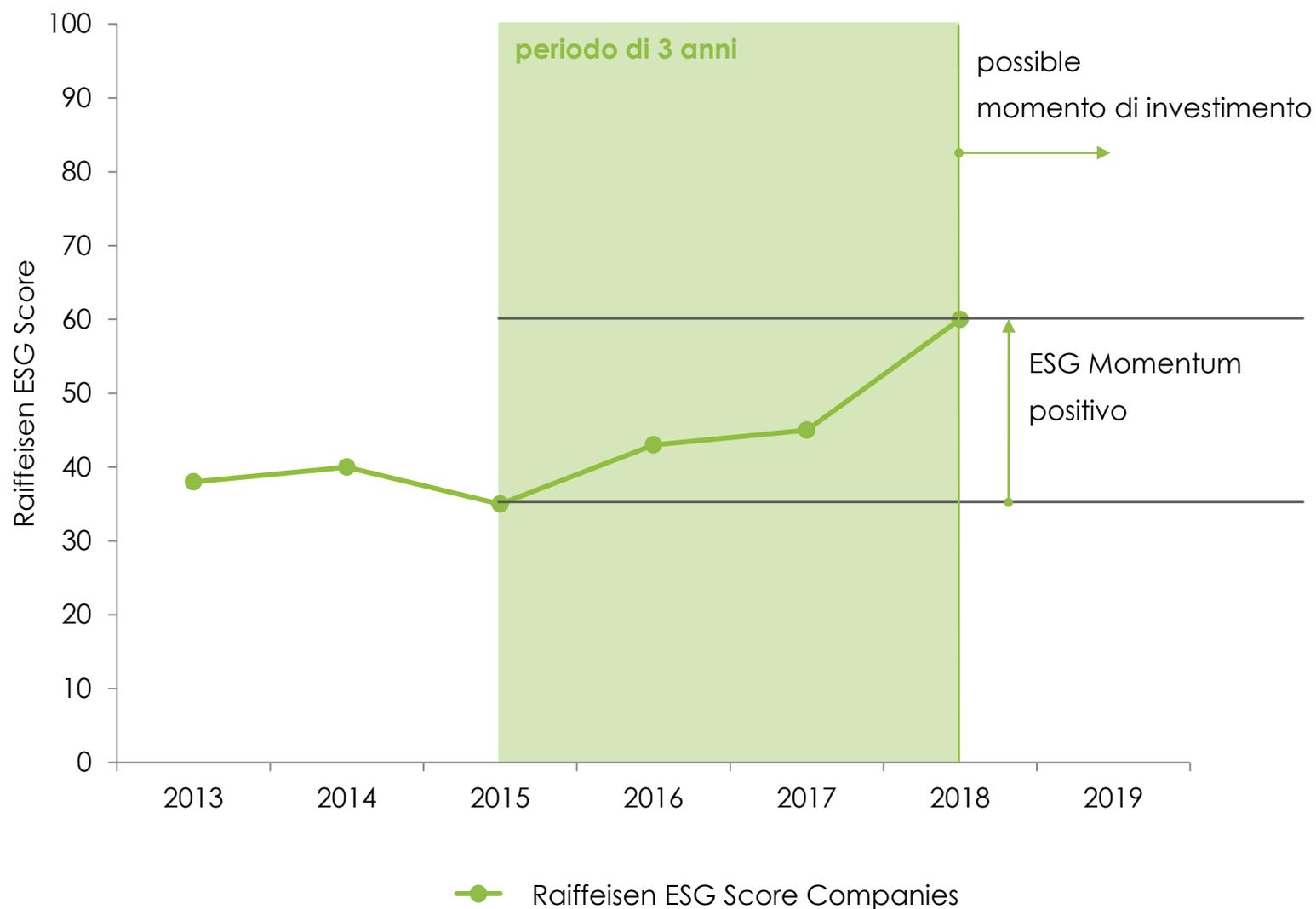
Analisi KPI

Controversy
Score



Raiffeisen ESG Score

Come misuriamo l' "ESG Momentum"?



Il termine "ESG Momentum" sottintende un miglioramento del "Raiffeisen ESG Score" per un certo periodo del tempo.

Ragioni per investire in Stocks ESG Europei

Le società più piccole possono essere **meglio analizzate** rispetto a gruppi grandi e complessi con molte aree di business diverse dal **punto di vista della sostenibilità**.

L'**idea di sostenibilità** è spesso ancor più saldamente ancorata alle società a piccola capitalizzazione come conseguenza delle considerazioni sul rischio (ad esempio, le società di proprietà familiare quotate).

A **lungo termine**, le small & mid cap mostrano **prestazioni migliori** rispetto alle large cap.

La gamma di capitalizzazione di mercato prescelta **ridefinisce il segmento Small & Mid Cap** e crea un'entusiasmante area di investimento.

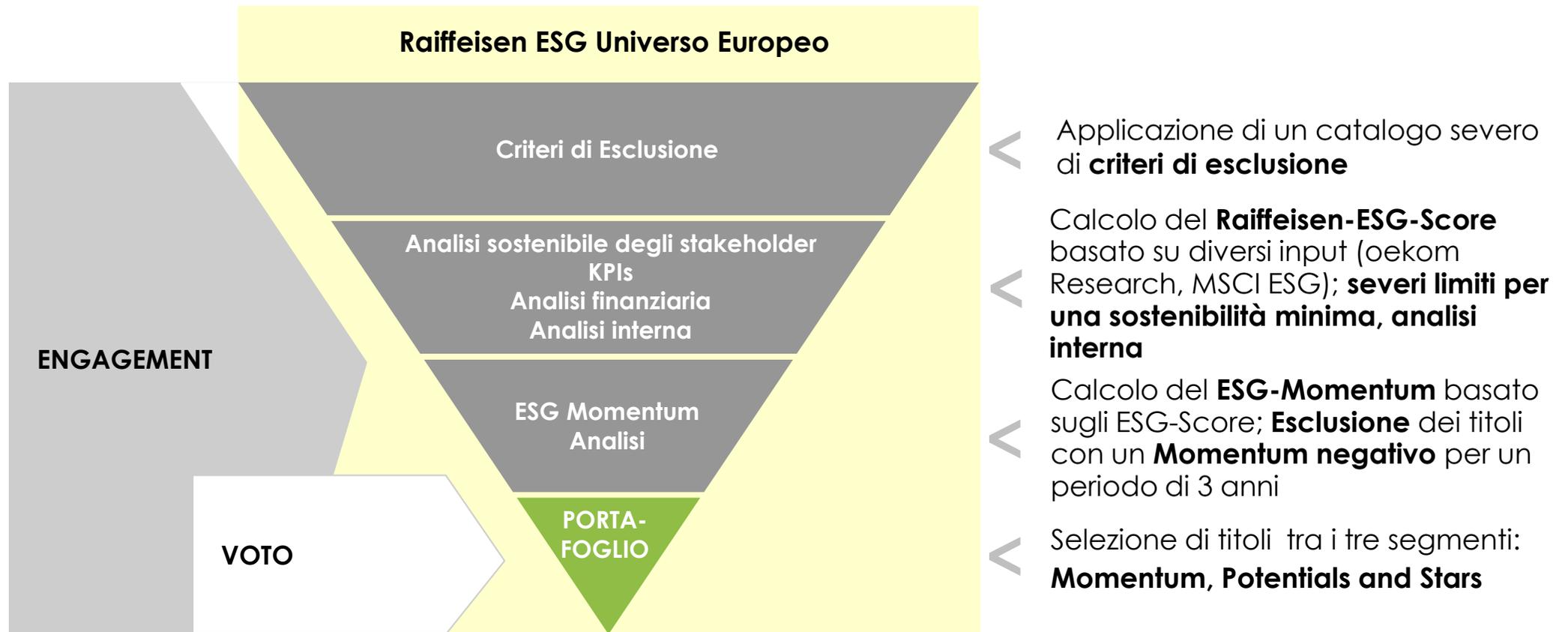
Il Team ha **molti anni di esperienza** nella gestione dei fondi sostenibili All Cap di, nonché un'esperienza nel campo dell'analisi dei fondi small cap

Non c'è quasi nessun prodotto di investimento sostenibile disponibile nel segmento dei fondi ESG Small & Mid Cap

Un concetto generale innovativo in combinazione con la strategia momentum

Parametri del fondo

Selezione dei titoli	<ul style="list-style-type: none">▪ Investimento iniziale con una ponderazione del 2% per azione▪ Capitalizzazione del mercato tra 250 milioni euro e 25 miliardi euro all'investimento iniziale
Portafoglio	<ul style="list-style-type: none">▪ Portafoglio concentrato di 50 aziende▪ 3 differenti segmenti: ESG Momentum, Potentials and Stars
Universo	<ul style="list-style-type: none">▪ Aggiornamento mensile dell'universo di investimento▪ Valutazione annuale delle società ESG-Momentum, basata su un periodo di rotazione di 3 anni
Regolazione della dimensione della posizione	<ul style="list-style-type: none">▪ Riequilibrio semestrale▪ Forti variazioni di prezzo▪ Continua declino nella valutazione ESG▪ Forte deterioramento delle situazioni finanziarie▪ Cambiamenti nel modello di business
Liquidità	<ul style="list-style-type: none">▪ Volume di trading medio degli ultimi 30 giorni▪ Analisi dettagliata prima di una decisione di investimento
Stop Loss	<ul style="list-style-type: none">▪ Watch list: -25% di sottoperformance relativa rispetto al rispettivo settore di riferimento▪ Sell: -50% di sottoperformance relativa rispetto al rispettivo settore di riferimento
Risk management	<ul style="list-style-type: none">▪ Riduzione del rischio attraverso un'elevata valutazione ESG e analisi qualitativa fondamentale▪ Monitoraggio continuo della valutazione ESG e dei dati fondamentali



Fonte: Raiffeisen KAG 2019, Voto = esercizio del diritto di voto, Engagement = dialogo con le imprese, KPI = „Key Performance Indicators“ (ovvero, indicatori chiave di performance)

Scorecard ESG Fondo Momentum

“ESG Momentum“: Core investment

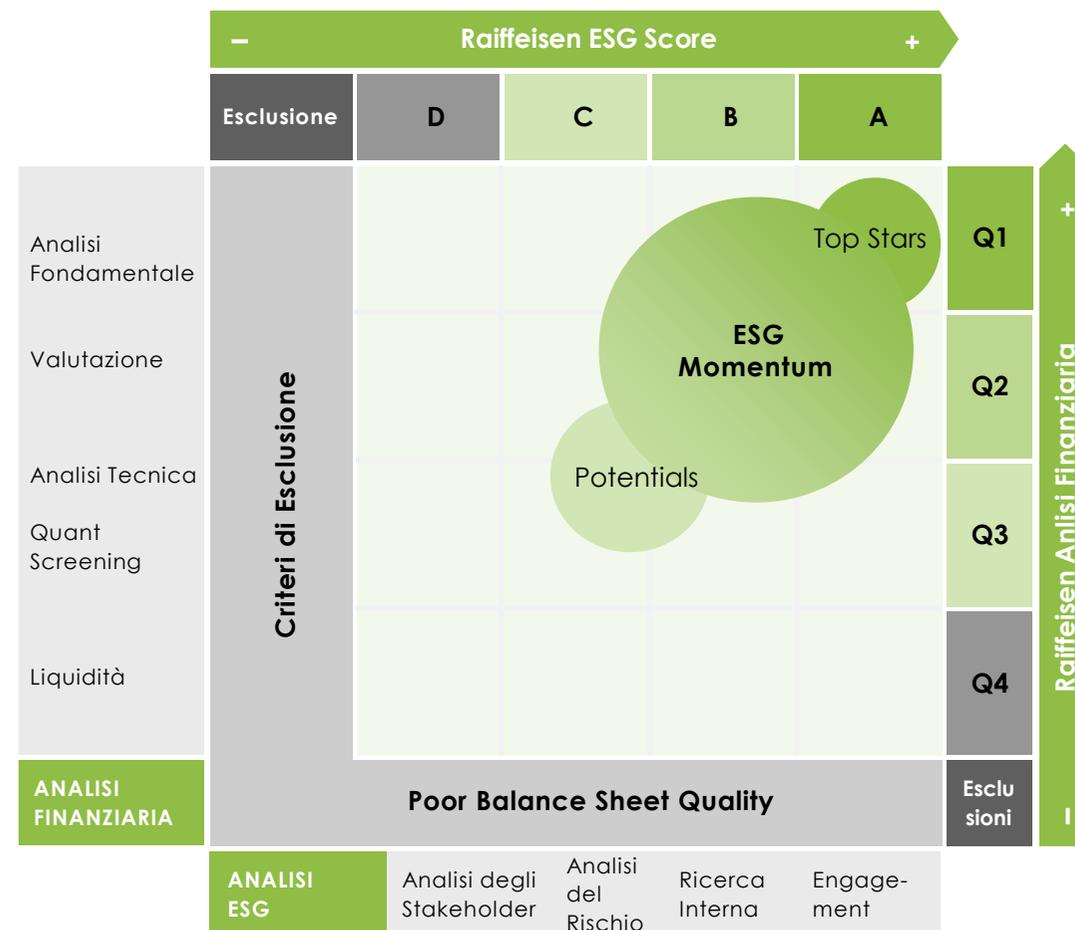
- Raiffeisen ESG database come base
- Positivo ESG momentum per almeno 3 anni

“ESG Potentials“: Portfolio satellites

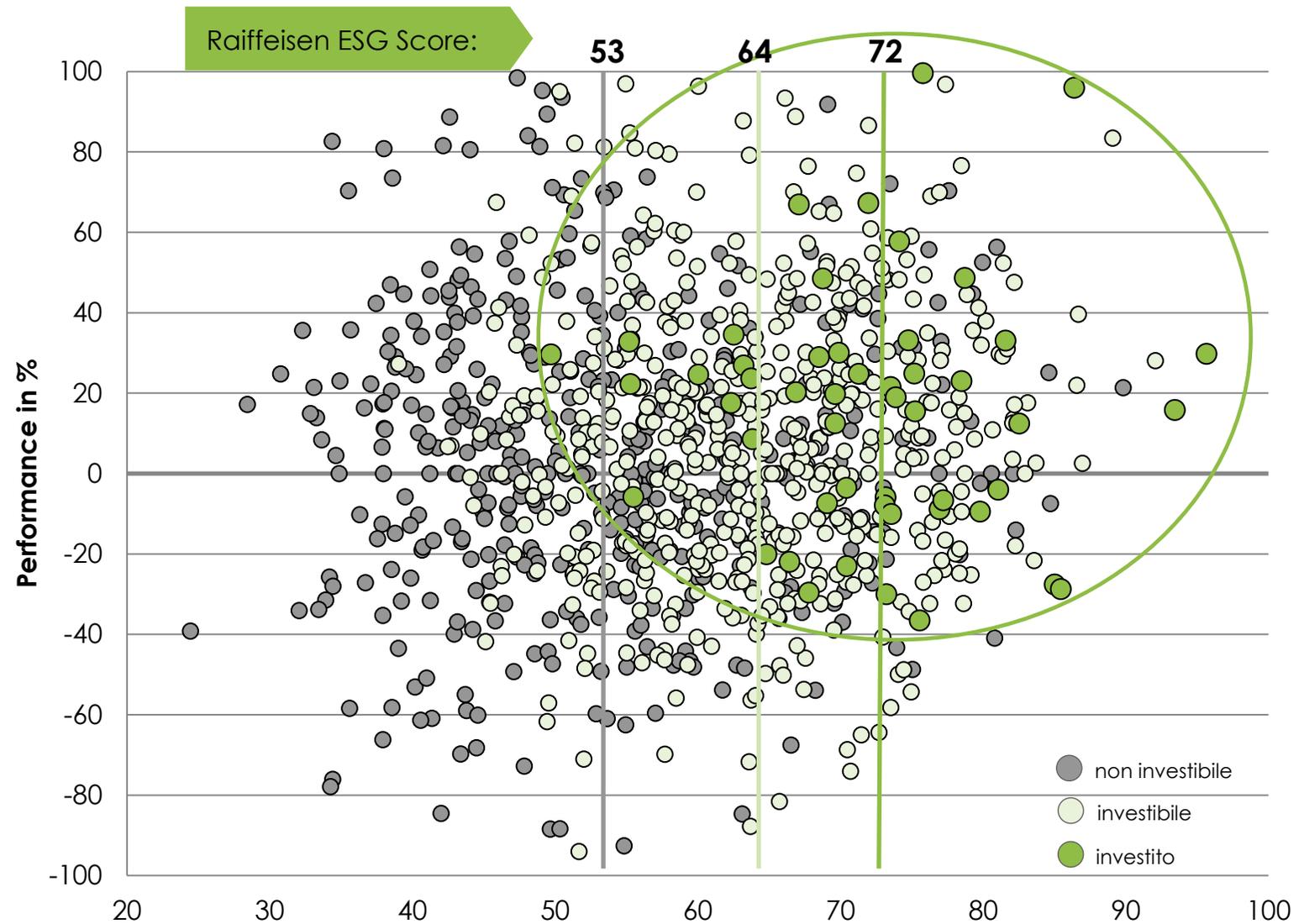
- Alto potenziale di miglioramento
- Momento positivo per un periodo di tempo più breve
- Azienda di nuova valutazione
- Elevata attività di impegno

“ESG Top Stars“: Portfolio satellites

- Già una valutazione ESG eccellente
- Momento positivo a lungo termine
- Punteggio ESG Raiffeisen > 80
- Potenziale di miglioramento limitato, ma effetto positivo sul dialogo aziendale

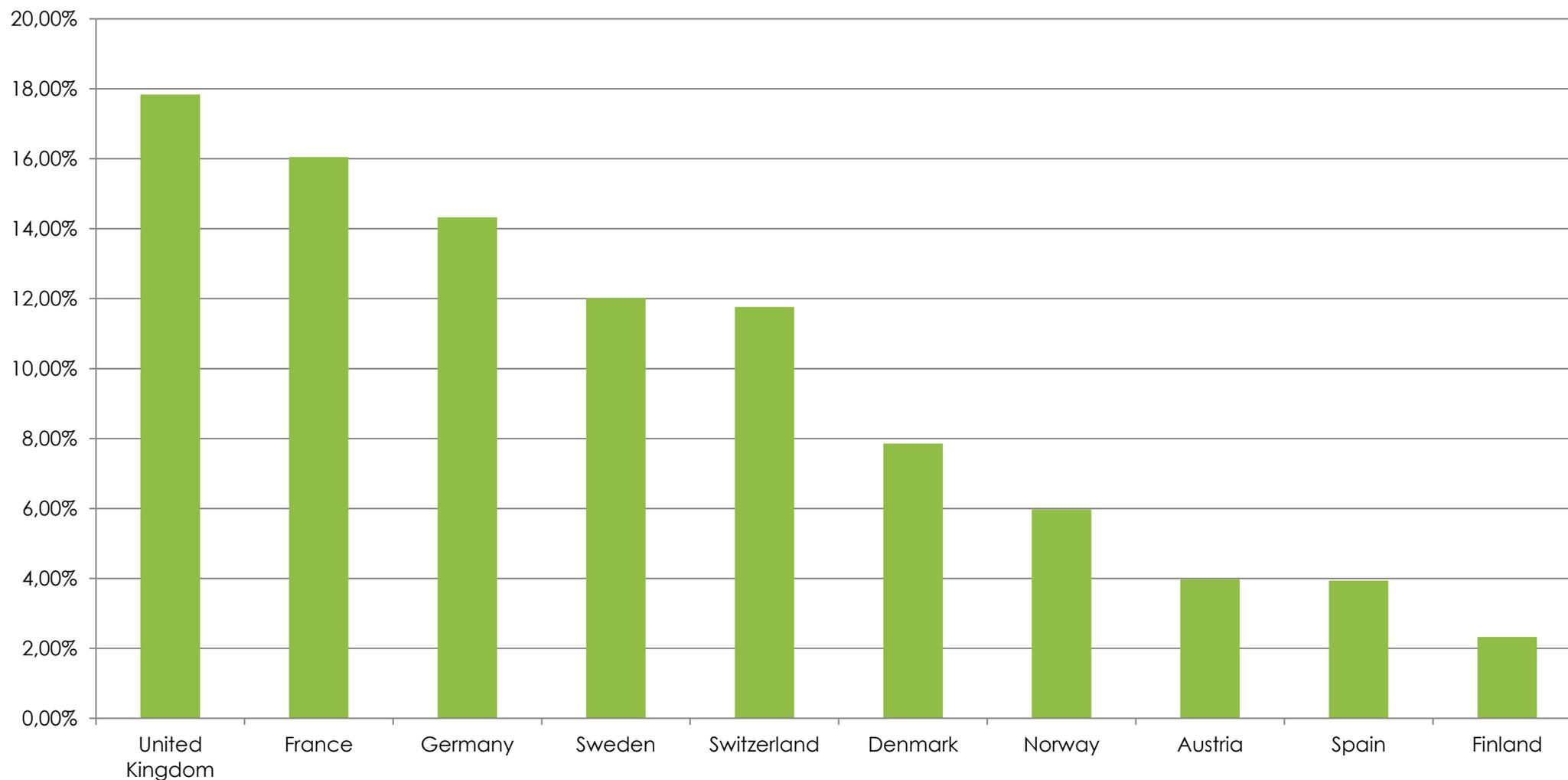


Portafoglio ESG



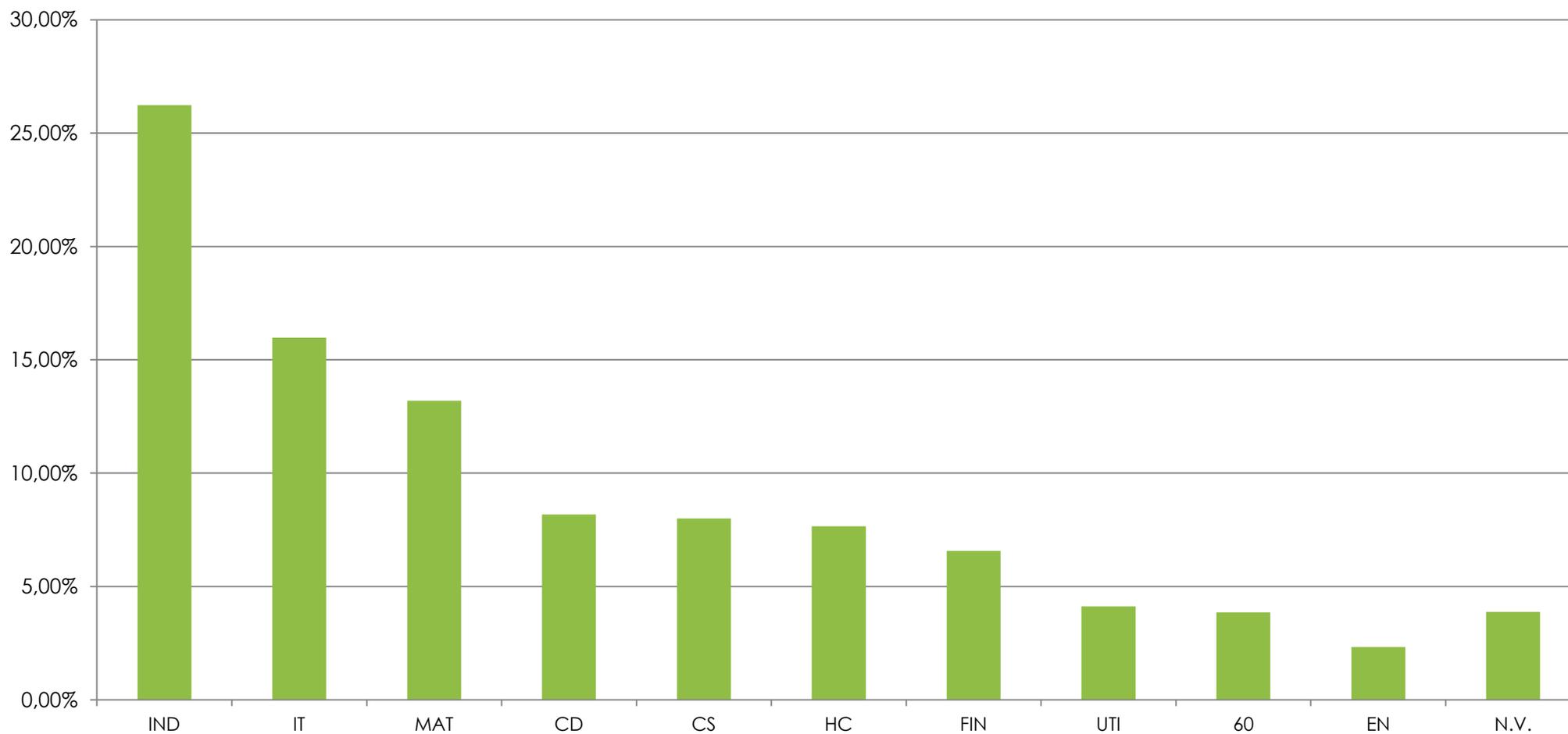
Fonte: Raiffeisen KAG, 2019; Bloomberg Finance L.P.: Company performance da 15 Novembre 2016 al 28 Dicembre 2018 total return

Ripartizione geografica – Maggiori Posizioni



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, al 31 Ottobre 2019, compresi derivati, calcoli sulla base della struttura dei titoli del fondo.
Ulteriori Paesi tra gli altri: Irlanda, Finlandia.

Ripartizione per Settori



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, al 31 Ottobre 2019, compresi derivati, calcoli sulla base della struttura dei titoli del fondo

BM = Materiali base, 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	Fondo
Aareal Bank AG	Germany	Financials	2,40%
Neste Oyj	Finland	Energy	2,33%
Ingenico Group SA	France	Information Technology	2,31%
Tomra Systems ASA	Norway	Industrials	2,26%
Genmab A/S	Denmark	Health Care	2,23%
Hexagon AB	Sweden	Information Technology	2,22%
Krones AG	Germany	Industrials	2,18%
Thule Group AB	Sweden	Consumer Discretionary	2,17%
3i Group PLC	United Kingdom	Financials	2,15%
Howden Joinery Group PLC	United Kingdom	Industrials	2,11%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, al 31 Ottobre 2019, calcoli sulla base della struttura dei titoli del fondo

Impatto del “Doppio Rendimento”

Risultato del confronto tra aziende nel portafoglio del Raiffeisen Sostenibile Momentum rispetto all'intero mercato (MSCI Europe Mid Cap)



30% meno
emissioni CO2



19% meno
incidenti sul lavoro



98% meno
rifiuti



85% meno
consumo d'acqua

Il prospetto e le informazioni chiave del fondo Raiffeisen-Sustainable-Momentum sono disponibili su www.rcm-international.com in inglese o nella vostra lingua nazionale. **Il fondo 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, dati al 30.06.2019.

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.

Raiffeisen Sostenibile Momentum

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

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
- Esposizione azionaria
- Rischio di emittente
- Rischio d'insolvenza
- 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 provenienti dall'utilizzo di derivati
- Rischio di prestito titoli
- 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.

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.

Merrill Lynch / Disclaimer

Fonte: Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated ("BofAML"), used with permission.

BofAML permits use of the BofAML indices and related data on an "as is" basis, makes no warranties regarding same, does not guarantee the suitability, quality, accuracy, timeliness, and/or completeness of the BofAML indices or any data included in, related to, or derived therefrom, assumes no liability in connection with the use of the foregoing, and does not sponsor, endorse, or recommend Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., or any of its products or services.

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 (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

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.