



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

Raiffeisen PIC + PAC: le risposte del team di gestione



Le valutazioni e i posizionamenti seguenti rappresentano la situazione in un dato momento e possono cambiare in qualsiasi momento e senza preavviso. Non costituiscono alcuna previsione sull'andamento futuro dei mercati finanziari o del Raiffeisen PIC + PAC.

Qual è l'obiettivo del fondo Raiffeisen PIC + PAC?

Il fondo Raiffeisen PIC+PAC di Raiffeisen Capital Management (Raiffeisen KAG) da un lato punta alla preservazione del capitale investito come farebbe il classico investitore obbligazionario, dall'altro intende trarre vantaggio dalla volatilità e dai conseguenti ribassi di mercato per acquistare a prezzi più convenienti, in modo analogo a quanto farebbe il sottoscrittore di un piano d'accumulo nei mercati azionari.

Cosa significano le abbreviazioni PIC e PAC?

Per PIC si intende piano di investimento di capitale (ovvero "investimento in unica soluzione").

Per PAC si intende piano di accumulo di capitale (in breve "piano d'accumulo").

Il nome sintetizza il concetto alla base di questo particolare fondo di Raiffeisen Capital Management* che punta a combinare in un unico prodotto i vantaggi di un investimento obbligazionario in unica soluzione con quelli di un piano d'accumulo nei mercati azionari. L'idea alla base del Raiffeisen PIC+PAC è quella di far investire il cliente in unica soluzione (PIC) in un prodotto che, nella prima fase della sua vita, è investito in obbligazioni e in liquidità. Negli anni successivi queste obbligazioni vengono progressivamente scambiate con titoli azionari con una modalità non dissimile al funzionamento di un piano d'accumulo azionario.

Informazioni principali	
Data di lancio	14.09.2016
Codice ISIN	AT0000A1NAFO
Valuta	EUR
Comm. di Gestione	1,50% p.a.
Comm. di Sottoscrizione	3,00%

Qual è l'universo d'investimento del fondo?

Il portafoglio del fondo si caratterizza per:

1) Una componente obbligazionaria estremamente diversificata con lo scopo di alimentare (come vedremo, in modo regolare ed irregolare) la componente azionaria di seguito descritta;

2) Una componente azionaria rappresentata dal Raiffeisen Azionario Eurasia, oltre che da alcuni fondi azionari e bilanciati sostenibili di Raiffeisen Capital Management. Lo scopo di questa componente è quello di generare valore aggiunto sfruttando la volatilità e beneficiando dell'effetto "cost averaging" (il cosiddetto abbassamento del "prezzo medio di carico") tipico del piano d'accumulo (PAC).

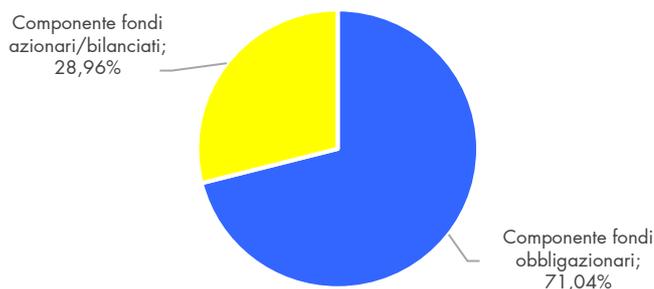
Qual è il peso di queste due componenti all'interno del fondo?

Al 14 Settembre 2016, data di lancio del fondo, e nel mese successivo al lancio la componente obbligazionaria rappresenta il 100% del patrimonio del fondo. Dopo questo periodo è iniziata la progressiva trasformazione del Raiffeisen PIC+PAC da fondo obbligazionario a fondo azionario (esponendosi quindi ai relativi rischi). Una parte della componente obbligazionaria viene progressivamente disinvestita e il ricavato viene contestualmente re-investito in azioni emesse da aziende che hanno la propria sede o il centro delle proprie attività nei mercati emergenti ma non solo. In tale contesto, infatti, il Raiffeisen PIC + PAC può detenere quote del Raiffeisen Azionario Eurasia ma anche di fondi che rappresentano delle eccellenze di casa Raiffeisen nella gestione SRI: il Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti, il Raiffeisen Azionario Sostenibile, il Raiffeisen Sostenibile Momentum e il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile. Al 31 Marzo 2020 la componente



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

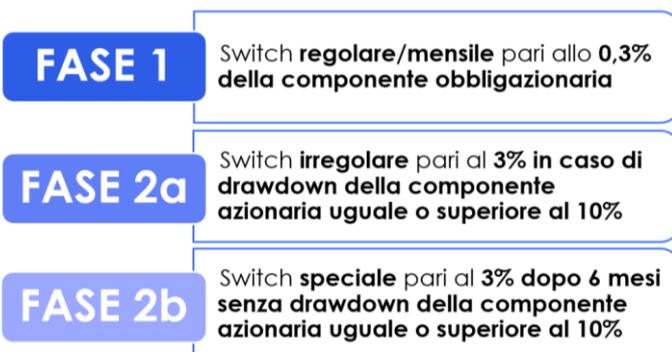
obbligazionaria del fondo rappresentava il 71,04% e quella azionaria il 28,96% del portafoglio del fondo.



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.03.2020

Come avviene in concreto questa trasformazione dell'universo d'investimento?

Il processo d'investimento del Raiffeisen PIC+PAC prevede che la componente obbligazionaria del fondo venga progressivamente disinvestita e contestualmente reinvestita nella componente azionaria, rappresentata dal Raiffeisen Azionario Eurasia, che agisce da "fondo-collettore" dei disinvestimenti provenienti dalla componente obbligazionaria del fondo. Alla base del processo d'investimento del Raiffeisen PIC+PAC si collocano le seguenti decisioni del team di gestione di Raiffeisen Capital Management:



1. VERSAMENTI AZIONARI MENSILI REGOLARI => 0,30%

Dal lancio del Raiffeisen PIC+PAC il gestore ha **reinvestito con cadenza mensile lo 0,30%** della componente obbligazionaria del fondo a favore della componente azionaria, rappresentata dal fondo Raiffeisen Azionario Eurasia. In breve, il Raiffeisen PIC+PAC prevede un "PAC

mensile" pari allo 0,30% della componente obbligazionaria del fondo a favore di quella azionaria.

2a. VERSAMENTI AZIONARI IN CASO DI VOLATILITÀ => 3%

Per sfruttare ed ottimizzare gli storni dei mercati azionari emergenti, il PIC+PAC può integrare il proprio PAC mensile dello 0,3% tramite un investimento "irregolare" andando ad investire ben il 3% della propria componente obbligazionaria a favore della componente azionaria emergente ogniqualvolta si verifichi una diminuzione del prezzo del Raiffeisen Azionario Eurasia uguale o superiore al 10% (rispetto al livello massimo del NAV precedentemente raggiunto). Parliamo in questo caso di "versamenti irregolari" in quanto i disinvestimenti dalla componente obbligazionaria e i successivi reinvestimenti nella componente azionaria **non hanno cadenza fissa ma possono avvenire anche più di una volta nel corso di uno stesso mese in base alla volatilità di mercato**. Questo meccanismo ha lo scopo di incrementare i vantaggi del "Cost-Averaging" tipici del piano d'accumulo.

2b. VERSAMENTI IN ASSENZA DI VOLATILITÀ => 3%

Allo scopo di permettere un più rapido aumento della componente azionaria del Raiffeisen PIC+PAC in assenza di volatilità di mercato, il team di gestione mette in atto un "aumento speciale" della componente azionaria (sempre pari al 3% della componente obbligazionaria) dopo un periodo di 6 mesi nei quali non si sia verificata alcuna diminuzione del prezzo del Raiffeisen Azionario Eurasia uguale o superiore al 10% (rispetto al livello massimo del NAV precedentemente raggiunto). Il più rapido aumento della componente azionaria permetterebbe agli investitori di puntare a rendimenti soddisfacenti considerando orizzonti temporali minori dei 10 anni, che rappresentano comunque il periodo d'investimento minimo consigliato per questo fondo.

Il Raiffeisen PIC + PAC al suo interno funziona "come un PIC (investimento in unica soluzione) che alimenta un PAC (piano d'accumulo)" e da questa peculiarità proviene il nome scelto per questo fondo.

Si tratta di un fondo a scadenza?

No, il fondo non ha formalmente una durata limitata nel tempo. Ci vorranno degli anni affinché l'universo



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

d'investimento del fondo diventi completamente azionario. L'effettiva velocità di "conversione" della componente obbligazionaria del fondo nella componente azionaria dipende dallo sviluppo dalla situazione di mercato. Al momento stimiamo che saranno necessari all'incirca 15 anni dal lancio per completare questa trasformazione.

Il disinvestimento avviene solo a favore del Raiffeisen Azionario Eurasia? Non c'è il rischio che il Raiffeisen PIC+PAC ne diventi un clone?

Il Raiffeisen PIC+PAC non si limita ad investire solamente nel Raiffeisen Azionario Eurasia. Ogni qualvolta il fondo Raiffeisen Azionario Eurasia, collettore degli investimenti azionari del Raiffeisen PIC+PAC, raggiungerà il 10% del patrimonio del fondo, il gestore andrà a diversificare l'investimento in altri 4 fondi, che rappresentano delle eccellenze della gamma SRI di Raiffeisen Capital Management. Nello specifico:



Il Raiffeisen PIC+PAC avrà raggiunto il suo obiettivo quando esso si caratterizzerà per la seguente allocazione:

- ✓ 20% Raiffeisen Azionario Eurasia
- ✓ 20% Raiffeisen Azionario Sostenibile
- ✓ 20% Raiffeisen Bilanciato Sostenibile
- ✓ 20% Raiffeisen Sostenibile Momentum
- ✓ 20% Raiffeisen Az. Sostenibile Mercati Emergenti

Qual è il momento più adatto per investire nel Raiffeisen PIC + PAC?

Benché il fondo sia aperto, è consigliabile investire nei primi anni dal lancio del Raiffeisen PIC + PAC, avvenuto il 14 settembre 2016, affinché si riesca a partecipare al maggior numero di ribassi azionari ed entrare nel fondo quando il prezzo medio di carico della componente azionaria è ancora relativamente basso.

Quali sono i potenziali vantaggi del Raiffeisen PIC + PAC?

Grazie alla sua particolare struttura, il fondo vanta due caratteristiche distintive:

1) Ottimizzazione del rendimento attraverso l'effetto moltiplicatore. Investendo nel Raiffeisen PIC + PAC la volatilità di mercato può essere considerata come un fattore positivo nel lungo periodo. Infatti, maggiori saranno i ribassi, maggiori saranno gli "acquisti" del fondo nella propria componente azionaria e maggiori saranno poi i vantaggi per il fondo nel momento in cui i mercati ritorneranno alla normalità grazie all'effetto moltiplicatore ("cost averaging effect") tipico di un piano d'accumulo;

2) Ottimizzazione fiscale grazie a due soluzioni in un fondo unico. Investendo nel Raiffeisen PIC + PAC il sottoscrittore potrà beneficiare di una "ottimizzazione fiscale" rispetto a due investimenti separati, il primo in unica soluzione in un fondo obbligazionario, il secondo in un piano d'accumulo nei mercati emergenti. Nonostante l'investitore tragga beneficio prima dalla bassa volatilità di un investimento obbligazionario e poi dall'effetto moltiplicatore di un piano d'accumulo azionario emergente, entrambe le soluzioni sono comprese in un unico fondo al quale verrà applicata una sola volta la tassa sul capital gain al momento del rimborso.

3) Aumento solamente graduale della volatilità. Grazie al fatto che nella sua prima fase il fondo è puramente obbligazionario, il rischio di oscillazioni dei corsi è relativamente più basso. La quota azionaria si costruisce poi solo "un po' alla volta" nel corso degli anni e quindi il rischio di oscillazione delle quotazioni (volatilità) aumenta solo progressivamente. Il funzionamento del fondo ha il merito di far avvicinare l'investitore poco esperto solo "gradualmente" al rischio di volatilità del proprio investimento, dandogli il tempo di abituarci e di permettergli di capire che con un investimento di questo tipo – simile alla logica del piano d'accumulo – i ribassi di mercato e la conseguente volatilità possono essere sfruttati dal fondo per maggiori acquisti della componente azionaria che daranno i loro frutti nel momento in cui i mercati ritorneranno alla normalità.

4) Diminuzione del rischio legato alla scelta del momento della sottoscrizione del fondo. Una delle maggiori sfide per chi investe è quella di sapere quale sia il momento giusto per sottoscrivere, ovvero il giusto "timing" d'entrata. Il timore



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

di molti è quello di scegliere il momento sbagliato (ad esempio nel momento in cui i corsi sono al loro massimo) oppure quello di essere subito confrontati con ribassi delle quotazioni. Un ulteriore vantaggio del Raiffeisen PIC + PAC è rappresentato proprio dal fatto che la progressiva transizione dall'universo d'investimento obbligazionario a quello azionario in sostanza "diluisce" il rischio di sottoscrivere il fondo con un "timing" sconveniente.

Quali sono invece i rischi del Raiffeisen PIC + PAC?

Chiaramente nessun investimento è privo di rischi. Anche i miglior professionisti dell'investimento non sono immuni da errori nella data da cui iniziare ad investire in azioni o nella definizione dei momenti più convenienti nei quali reinvestire in titoli azionari. Inoltre:

- 1) Il grado di solvibilità dei sottostanti può variare in qualsiasi momento;
- 2) L'andamento del fondo è soggetto agli sviluppi dei mercati dei capitali (in particolare: rischio di default dell'emittente per la componente obbligazionaria e volatilità di mercato per la componente azionaria);
- 3) Il fondo non offre alcuna garanzia di restituzione del capitale. Perdite del capitale investito non possono pertanto essere escluse.

A quali clienti si rivolge il Raiffeisen PIC + PAC?

Il Raiffeisen PIC + PAC si rivolge principalmente a quei clienti che

- a) hanno un orizzonte d'investimento di medio-lungo termine, sebbene il rimborso sia sempre possibile;
- b) non si focalizzano sulla performance di breve periodo bensì sul prezzo medio di carico degli acquisti della componente azionaria;
- c) sono consapevoli che i ribassi dei mercati azionari emergenti possono, grazie all'effetto "cost averaging", rappresentare un vantaggio nel lungo termine;
- d) sono consapevoli della progressiva variazione delle classi di attivo in cui il fondo investe. Al momento del lancio la

componente obbligazionaria rappresentava il 100% del patrimonio del fondo, dopo circa 15 anni dal lancio si stima che il fondo sarà invece puramente azionario, conseguentemente il grado di rischio del fondo aumenterà progressivamente;

e) sono consapevoli, benché il fondo sia aperto, dell'opportunità di investire soprattutto nei primi anni dal lancio affinché si riesca a partecipare al maggior numero di ribassi azionari ed entrare nel fondo quando il prezzo medio di carico della componente azionaria è ancora relativamente basso.

Chi sono i gestori del Raiffeisen PIC + PAC?

Il nuovo Raiffeisen PIC + PAC riunisce in un unico prodotto l'esperienza ed in know-how di 4 diversi team di gestione di Raiffeisen Capital Management: il team "Global Fixed Income", il team "Multi Asset Strategies", il team "Azionario Emergente", nonché il team "Social Responsible Investments (SRI)":

1. Il team obbligazionario è attualmente composto di 18 gestori/analisti con esperienza media di 18 anni ciascuno. La gestione obbligazionaria è una competenza chiave di Raiffeisen Capital Management da oltre 30 anni;
2. Il team "Multi Asset Strategies" è composto di 9 specialisti dell'investimento con esperienza media di 16 anni ciascuno. Le decisioni di gestione tattiche e strategiche – e con esse quindi anche la domanda sul giusto "timing" dell'investimento – sono fra le competenze chiave di questo team;
3. La gestione azionaria dell'Europa emergente centro-orientale e dei mercati emergenti globali è compito di 7 professionisti d'investimento in Raiffeisen. Si tratta del team con maggior esperienza (20 anni di esperienza media);
4. Il team "Social Responsible Investments (SRI)", creato nel 2013, comprende al momento 4 gestori/analisti responsabili per la definizione e implementazione del processo SRI di Raiffeisen.

Gli investimenti in fondi comuni d'investimento sono esposti a rischi potenzialmente elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.



Il presente è un **documento ad uso interno del consulente**, che potrebbe contenere una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del fondo d'investimento. A tal proposito sottolineiamo che il cliente deve essere informato in maniera equilibrata sulle caratteristiche del prodotto. Il profilo di rischio-rendimento del fondo non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono collegati a rischi più elevati che possono talvolta portare a perdite del capitale investito. Maggiori informazioni sul fondo (prospetto, ecc...) sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

Il prospetto e il documento contenente le informazioni per i clienti (KIID) del Raiffeisen PIC + PAC sono disponibili in lingua inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in depositi. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nel quadro della strategia d'investimento il fondo opera un progressivo reinvestimento in strumenti d'investimento più rischiosi. Ciò comporta un relativo aumento del grado di rischio dell'investimento.

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

Data di aggiornamento: 31 Marzo 2020

Informazioni legali

Titolare mediar: Zentrale Raiffeisenwerbung

Editore: redatto da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

Pensate all'ambiente prima di stampare questo documento.