Q&A

Raiffeisen Capital Management

Member of RBI Group

Informazioni attuali | Documento ad uso del consulente

# Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM

## Il fondo obbligazionario globale che investe secondo i rigorosi criteri etici della Conferenza Episcopale Austriaca riceve il certificato di conformità alle linee guida della Conferenza Episcopale Italiana

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

**1. A che segmento di investitori è dedicato il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM?**

La nostra famiglia di prodotti PAXetBONUM comprende un fondo azionario e un fondo obbligazionario. Questi fondi sono indirizzati a istituzioni come chiese, monasteri e organizzazioni collegate al mondo religioso. I fondi rappresentano anche un'opzione per quei clienti privati che vorrebbero che i propri valori etici ed ecclesiastici venissero implementati nei propri investimenti.

**2. In che cosa investe il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM?**

Dopo la modifica del concetto d'investimento alla base del fondo, entrata in vigore lo scorso 1° Settembre, il fondo investe in:

- ✓ Obbligazioni governative e societarie, nonché obbligazioni di emittenti globali;
- ✓ Obbligazioni corporate sia "investment grade" che "high yield";
- ✓ Sono consentiti investimenti nei mercati emergenti, sia in valuta forte che in valuta locale;
- ✓ Selezione dell'emittente e delle obbligazioni con particolare attenzione agli aspetti etici;

In tutti questi investimenti Raiffeisen Capital Management si è assunta l'impegno vincolante a rispettare le Linee Guida Etiche di investimento della Conferenza Episcopale Austriaca e degli ordini religiosi dell'Austria, così come di volta in volta modificate.

**3. Che cosa è cambiato con l'entrata in vigore del nuovo concetto d'investimento del fondo lo scorso 1° Settembre?**

In passato, il fondo era un prodotto quasi interamente assimilabile al mercato monetario in euro (un prodotto, per intenderci, simile al Raiffeisen Obbligazionario Euro Breve Termine). Ora invece il fondo si caratterizza per un portafoglio obbligazionario diversificato a livello globale, compatibile con le linee guida della Conferenza Episcopale Austriaca e basato su un approccio sostenibile. Nella tabella seguente illustriamo l'attuale allocazione del fondo, unitamente al livello di sostenibilità raggiunto, che è sintetizzato dal punteggio ESG-Score calcolato internamente da Raiffeisen Capital Management:

| Classi di attivo al 12.10.20 | Ponderazione | ESG-Score |
|---|---|---|
| **Titoli di Stato in EUR** | 21.6% | 76 |
| **Credits non-Financials** | 42.7% | 70 |
| **Credits High-Yield** | 9.7% | 61 |
| **Obbligazioni in USD** | 15.9% | 73 |
| **Obbligazioni dei mercati emergenti in valuta locale** | 9.7% | 74 |
| **Cash** | 0.4% | 65 |
| **Totale** | **100,0%** | **71** |

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, dati al 12.10.20

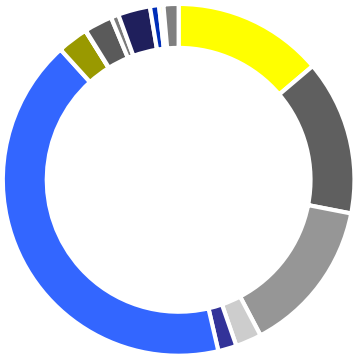
Documento destinato all'informazione dei partners distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.

**4. Per i fondi della famiglia PAXetBONUM quali sono le differenze rispetto al normale processo d'investimento SRI di Raiffeisen Capital Management?**

Siamo molto orgogliosi dei nostri fondi sostenibili e del patrimonio di conoscenze che abbiamo accumulato nel tempo investendo in modo socialmente responsabile. La conoscenza dei nostri prodotti SRI ci fornisce una solida base per gestire anche la famiglia dei fondi PAXetBONUM.

Le differenze stanno nei dettagli, dove alcune pratiche commerciali sono viste in modo ancora più severo dal punto di vista etico. Ad esempio: nel settore farmaceutico i fondi PAXetBONUM seguono norme ancora più rigorose quando si tratta, fra le altre cose, di medicina legata alla riproduzione.

Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM ha integrato i criteri di sostenibilità all'interno del proprio processo d'investimento. Il grafico seguente illustra i maggiori Obiettivi di Sviluppo Sostenibile delle Nazioni Unite (UN SDGs) perseguiti dagli investimenti del fondo:



- Assicurare la salute ed il benessere
- Combattere il cambiamento climatico
- Assicurare a tutti l'accesso a sistemi di energia sostenibili
- Fornire un'educazione di qualità
- Raggiungere la parità fra i sessi
- Fornire l'accesso ai servizi di base
- Mantenere la pace
- Altri obiettivi sociali
- Ottimizzare l'utilizzo dei materiali
- Implementare l'agricoltura e la silvicoltura sostenibili
- Proteggere le risorse idriche
- Proteggere gli ecosistemi terrestri
- Promozione di edifici sostenibili
- Lotta alla fame e alla malnutrizione

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 30.09.20

**5. Relativamente al tema delle "esclusioni", quali settori sono maggiormente "problematici" dal punto di vista degli investimenti "etici"?**

A livello globale, in ogni settore vi è un'ampia varietà di aziende eterogenee che possono essere selezionate per questo tipo di investimenti. Le problematicità riscontrate finora sono più una questione regionale. Dato che il nostro obiettivo è quello di selezionare i migliori emittenti in ogni settore, possiamo vedere chiaramente che nella maggior parte dei settori le aziende europee sono chiaramente leader quando si tratta di sostenibilità mentre gli americani mostrano un'enorme necessità di recuperare il ritardo accumulato.

| Composizione settoriale | Ponderazione |
|---|---|
| Governativo | 39,75% |
| Finanziario | 21,87% |
| Telecomunicazioni | 11,93% |
| Industriale | 9,34% |
| Consumo, non ciclico | 6,65% |
| Consumo, ciclico | 5,09% |
| Utilities | 2,62% |
| Materiali di base | 1,79% |
| Energia | 0,96% |
| **Totale** | **100,00%** |

| Composizione geografica | Ponderazione |
|---|---|
| Germania | 18,43% |
| Austria | 10,80% |
| USA | 9,06% |
| Francia | 8,74% |
| Paesi Bassi | 7,10% |
| Lussemburgo | 6,32% |
| Spagna | 6,28% |
| Italia | 5,96% |
| Regno Unito | 5,65% |
| Australia | 3,51% |
| Norvegia | 3,31% |
| Svezia | 3,22% |
| Finlandia | 2,84% |
| Filippine | 2,56% |
| Irlanda | 2,08% |
| Danimarca | 1,69% |
| Giappone | 1,64% |
| Belgio | 0,80% |
| **Totale** | **100,00%** |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati al 12.10.20

**6. Come viene modificata l'allocazione all'interno del Raiffeisen PAXetBONUM?**

Il portafoglio del fondo non è statico ma l'allocazione viene monitorata e, se necessario, modificata mensilmente in base all'approccio "Risk Parity", che già utilizziamo per la gestione di svariati fondi multi-asset come il Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I o il

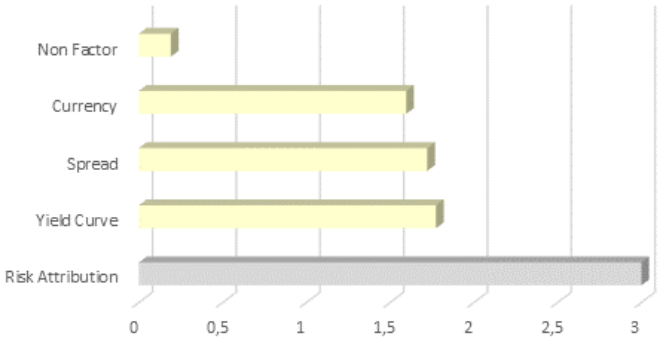
Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus. In sintesi, il fondo si caratterizza per una gestione flessibile su 3 livelli:

**a. Allineamento strategico**
Le classi di attivo sono ponderate all'interno del portafoglio in modo che ciascuna di esse contribuisca nello stesso modo al rischio complessivo del fondo;

**b. Allineamento tattico**
Vengono prese tutta una serie di decisioni di allocazione di breve termine per ottimizzare il rapporto rischio/rendimento all'interno del fondo;

**c. Selezione individuale delle obbligazioni**
Analizziamo e sfruttiamo costantemente le opportunità di mercato, soprattutto nell'ambito delle obbligazioni societarie (ad esempio, per quanto riguarda il valore relativo degli emittenti all'interno di un settore o le opportunità presenti nel mercato primario).

**Allocazione del rischio all'interno del fondo**




Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30.09.20

Come è possibile osservare dal grafico precedente, i pilastri di rischio curva dei rendimenti (yield curve), Spread e Currency (rischio valutario) sono distribuiti in modo approssimativamente analogo, in linea con i principi dell'approccio "risk parity".

**7. Sussistono delle limitazioni relativamente alle classi di attivo presenti in portafoglio? Il rischio valutario è coperto in questo fondo?**
È importante notare che il fondo è gestito attivamente e che non segue alcun tipo di benchmark. Limitiamo la ponderazione dei titoli "**High Yield**" o di quelli dei **mercati emergenti** (siano essi in valuta locale o in valuta forte) ad un massimo del 10% del portafoglio.

Il **rischio valutario non viene coperto** in quanto consideriamo questo tipo di rischio come un fattore necessario per la diversificazione del portafoglio. Le nostre linee guida interne in questo caso indicano che non dovrebbe esserci una copertura strutturale del rischio di cambio. L'esposizione massima in titoli in valuta estera è però attualmente limitata al 50% del volume del fondo.
Per quanto riguarda invece la duration del portafoglio, non sussistono limiti prestabiliti. Intendiamo però lasciar fluttuare il portafoglio ad un **livello di duration intorno ai 4 anni** con la possibilità di utilizzare l'intera curva dei rendimenti se necessario.
Infine, gli strumenti **derivati** potrebbero essere utilizzati solo a fini di copertura.

Fonte Raiffeisen KAG, Calcoli interni, Dati al 30.09.20

**8. L'orientamento della CEA (Conferenza Episcopale Austriaca) è più o meno restrittivo rispetto alle altre Conferenze Episcopali Europee?**
Dal nostro punto di vista, l'insieme dei criteri della Conferenza Episcopale Austriaca è molto completo e dettagliato. Non siamo a conoscenza del fatto che in altri paesi dell'Europa centrale esistano standard paragonabili.

**9. Esistono delle certificazioni relative a questo fondo?**
Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM è stato analizzato da Nummus.Info che ne ha certificato l'aderenza alle linee guida per gli investimenti emanate dalla Conferenza Episcopale Italiana (CEI) il 25/02/2020 ed ha ricevuto il **Label Nummus Ethics Catholics Principles**. Nummus.info è una società di consulenza partecipata da alcuni enti religiosi, tra cui la Conferenza Episcopale Italiana (CEI). Nata come supporto alla CEI per il monitoraggio di portafoglio, l'attività si è evoluta nel

corso degli anni anche a soggetti terzi. Le attività principali consistono nell'analisi di portafoglio sia dal punto di vista finanziario (rischio-rendimento), sia dal punto di vista etico-sostenibile. Nummus.Info già nel corso del 2019 aveva analizzato i due fondi Raiffeisen PAXetBONUM al fine di verificare ed approvare la coerenza delle sopracitate caratteristiche dei fondi alle Linee Guida della Conferenza Episcopale Austriaca (ovvero al documento pubblicato in Austria il primo gennaio 2018 sul n° 74 dell'Amtsblatt der "Osterreichischen Bishofskonferenz", la Gazzetta ufficiale della Conferenza Episcopale Austriaca).

Il certificato ottenuto da Nummus.Info, che ha validità annuale, recita: il fondo Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM è stato oggetto di "*due diligence da parte di Nummus.Info che ha analizzato gli strumenti finanziari presenti in portafoglio, il processo di investimento, le restrizioni e le esclusioni con la finalità di verificare la coerenza degli investimenti con le linee guida emanate dalla Conferenza Episcopale Italiana il giorno 24/07/2020. A seguito dell'analisi effettuata in data 18/08/20, Nummus.Info certifica che il fondo Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM è conforme con i principi e le linee guida di investimento elaborate del documento "La Chiesa cattolica e la gestione delle risorse finanziarie con criteri etici di responsabilità sociale, ambientale e di governance" del 25/02/2020*.

**10. Che sinergie esistono tra il team di gestione del fondo ed il team SRI?**

Le sinergie scaturiscono soprattutto dalla natura a lungo termine dei nostri investimenti: siamo investitori e non semplici "traders". La collaborazione tra il team di gestione della famiglia PAXetBONUM e il team SRI è molto buona. Mentre il team SRI fornisce l'universo investibile per i prodotti PAXetBONUM da utilizzare nel processo di investimento, il team di gestione dei fondi PAXetBONUM fornisce analisi qualitative e quantitative da utilizzare nella gestione di altri prodotti SRI. Su temi d'investimento specifici come, ad esempio, le innovazioni nel settore sanitario, ci scambiamo il nostro punto di vista anche su base informale.

**11. Quanti titoli sono presenti in portafoglio?**

Attualmente deteniamo in portafoglio 78 obbligazioni. Benché il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM possa detenere quote di fondi sottostanti fino ad un massimo del 10% del proprio patrimonio, al momento il fondo non annovera questa classe di attivo fra i suoi investimenti.

| TOP10 | Paese | Ponderazione |
|---|---|---|
| Federal Republic of Germany | Germania | 2,87% |
| European Investment Bank | Lussemburgo | 2,87% |
| International Bank for Reconstr. & Dev. | USA | 2,86% |
| Vodafone Group PLC | Regno Unito | 2,76% |
| Kreditanstalt fuer Wiederaufbau | Germania | 2,59% |
| Asian Development Bank | Filippine | 2,56% |
| Landwirtschaftliche Rentenbank | Germania | 2,54% |
| Oesterreichische Kontrollbank AG | Austria | 2,49% |
| Federal Republic of Germany | Germania | 2,16% |
| Federal Republic of Germany | Germania | 2,04% |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 12.10.20

**12. Ci può spiegare la motivazione dietro la serie dei fondi PAXetBONUM?**

Negli anni precedenti alla pubblicazione delle Linee Guida per gli Investimenti Etici della Conferenza Episcopale Austriaca, abbiamo avuto alcune collaborazioni per la costruzione di alcuni prodotti con vari enti ecclesiastici. Le sfide relative alla progettazione di questi prodotti erano quelle di unificare i diversi approcci o opinioni esistenti in un unico prodotto. I limiti differivano da un'organizzazione all'altra e rendevano difficile offrire un prodotto equilibrato e adatto alle esigenze di tutti. Con la pubblicazione delle Linee Guida, esiste ora un insieme di regole che armonizza i requisiti per investire e risponde alle esigenze dell'organizzazione ecclesiastica nel suo insieme. I pilastri di queste condizioni quadro sono valori come la pace, la giustizia e l'integrità del creato. Il processo d'investimento dei fondi PAXetBONUM è quindi incentrato sulla combinazione tra i 3 approcci "prevenire - promuovere - cambiare". Queste tre componenti costituiscono il nucleo dell'approccio di investimento etico:

- ✓ Prevenire il Male (criteri di esclusione)
- ✓ Promozione del Bene (criteri positivi, "best in class")
- ✓ Cambiamento in meglio (dialogo con gli emittenti degli strumenti finanziari).

**13. Se un titolo in cui si investe perde i requisiti etici previsti dal processo di investimento, come si comporta il gestore?**

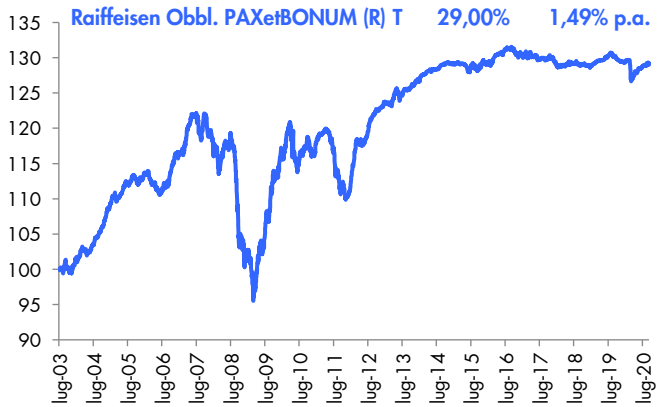
Il fondo viene controllato internamente su base mensile per verificare il rispetto dei requisiti etici. Quindi, non appena una delle società in cui investiamo non soddisfa più le linee guida, vendiamo il titolo.

**14. Come si è comportato il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM da inizio anno e quali sono stati gli impatti della crisi dovuta al coronavirus sulla performance e sulla composizione del fondo?**

Nel contesto della crisi scatenata dalla pandemia del Covid-19, il fondo non è riuscito a sfuggire completamente alla volatilità storicamente elevata dei mercati dei capitali. Prima del cambiamento del suo "investment concept" avvenuto il 1° Settembre 2020, il fondo concentrava i propri investimenti sul segmento a breve e medio termine. Mentre il rischio di tasso d'interesse era stato mantenuto ad un livello molto prudente, l'attenzione si era concentrata sul mix fra obbligazioni societarie ed ipotecarie. Queste classi di attivo erano state inizialmente ricercate dagli operatori in un contesto caratterizzato da bassi tassi d'interesse, ma avevano poi subìto delle perdite alla fine del primo trimestre in relazione alla situazione instabile dei mercati azionari. I rimborsi di una serie di obbligazioni societarie ed ipotecarie presenti in portafoglio erano poi stati reinvestiti nel mercato primario. L'approccio consapevole al rischio di molti investitori aveva portato a nuovi interessanti premi di emissione, che erano stati sfruttati da parte del team di gestione.
Inoltre, durante tutto l'anno è stata attuata una sempre più adeguata diversificazione degli emittenti in portafoglio. Le concentrazioni maggiori ora si trovano perlopiù nel settore dei titoli di Stato o dei titoli garantiti.

Dopo l'estate poco è mutato nel panorama dei rendimenti. Le continue attività d'acquisto delle banche centrali costringono ormai il livello dei tassi in una fascia di contrattazione piuttosto stretta. Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM ha dal 1° Settembre 2020 un nuovo profilo d'Investimento. Il portafoglio, quasi monetario in precedenza, è stato trasformato in un fondo obbligazionario globale ben diversificato. L'obiettivo è la presentazione di un utile corrente positivo sotto la protezione di una struttura di rischio equilibrata. Ciò è perseguibile integrando fra loro svariate classi d'investimento e valute. Le prospettive per i mercati dei capitali sono dipendenti dall'andamento della pandemia. Banche centrali e misure di politica fiscale hanno impresso il loro sigillo sul mercato, tentando così di limitare le conseguenze del Covid-19 sull'economia reale. La loro riuscita dipenderà, tra l'altro, dal successo dei governi nell'impedire un ulteriore "lockdown" generalizzato.

**Il fondo dal lancio (22.07.03 – 30.09.20)**




| | |
|---|---|
| **Da inizio anno** | -0,26% |
| **1anno** | -0,92% |
| **5 anni** | 0,14% p.a. |
| **10 anni** | 0,96% p.a. |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, Dati dal 22.07.03 al 30.09.20. Performance **netta** per la classe con il track record più esteso (AT0000707393). La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le perfomance future di un fondo d'investimento. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

| **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM: Informazioni Principali** | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **Struttura legale** | Fondo comune d'investimento UCITS, di diritto austriaco, liquidità giornaliera | | | | |
| **Data di lancio** | 22 Luglio 2003 / AT0000707393 (classe con il track record più esteso) | | | | |
| **Ulteriori importanti date** | 15 Maggio 2019 - cambio denominazione (precedentemente Raiffeisen Obbligazionario Etico)<br>01 Settembre 2020 – cambio profilo d'investimento del fondo | | | | |
| **Commissioni di gestione** | Retail | 0,60 % p.a. | EUR | AT0000A28LF2 | Ad accumulazione |
| | Istituzionale | 0,40 % p.a. | EUR | AT0000A28LG0 | Ad accumulazione |

**Gli investimenti in fondi sono esposti a rischi elevati che possono andare fino alla perdita del capitale investito.**

Il prospetto informativo e il documento contenente le informazioni per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KID, in italiano sul sito www.rcm-international.com.

Il Regolamento del fondo Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in obbligazioni del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia e Paesi Bassi.

**Documento ad uso interno del consulente**

Questo è un documento ad uso del consulente. In questo documento di consulenza si può talvolta giungere anche a una rappresentazione vantaggiosa delle caratteristiche del prodotto. In questo contesto, desideriamo sottolineare che il cliente deve essere informato in modo equilibrato sul rispettivo prodotto. Il profilo di rischio/rendimento dei fondi non è paragonabile a quello di un classico libretto di risparmio. Gli investimenti in fondi sono associati a rischi più elevati, comprese le perdite del capitale investito.

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.

Raiffeisen KAG - o, per i fondi immobiliari, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - calcola la performance sulla base del prezzo del fondo d'investimento pubblicato, utilizzando la metodologia OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come la commissione di sottoscrizione o di rimborso, le commissioni del conto titoli dell'investitore, nonché le imposte. Tali costi ridurrebbero la performance se fossero inclusi. Per la commissione di sottoscrizione massima o l'eventuale commissione di rimborso si rimanda alle informazioni chiave per la clientela (KID) o al prospetto semplificato (per i fondi immobiliari). Raiffeisen KAG calcola la performance del portafoglio con il metodo del rendimento ponderato nel tempo ("time-weighted return", TWR) o del rendimento ponderato in denaro ("money-weighted return",MWR) [si prega di fare riferimento ai dettagli specifici nella relativa sezione della presentazione] sulla base delle più recenti quotazioni di borsa, dei tassi di cambio e dei prezzi di mercato, nonché dei sistemi informativi sui titoli. I risultati ottenuti in passato non consentono di trarre conclusioni sulla performance futura di un fondo d'investimento o di un portafoglio. La performance viene indicata in percentuale (spese escluse), tenendo conto del reinvestimento dei dividendi.

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: 13.10.2020

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.