

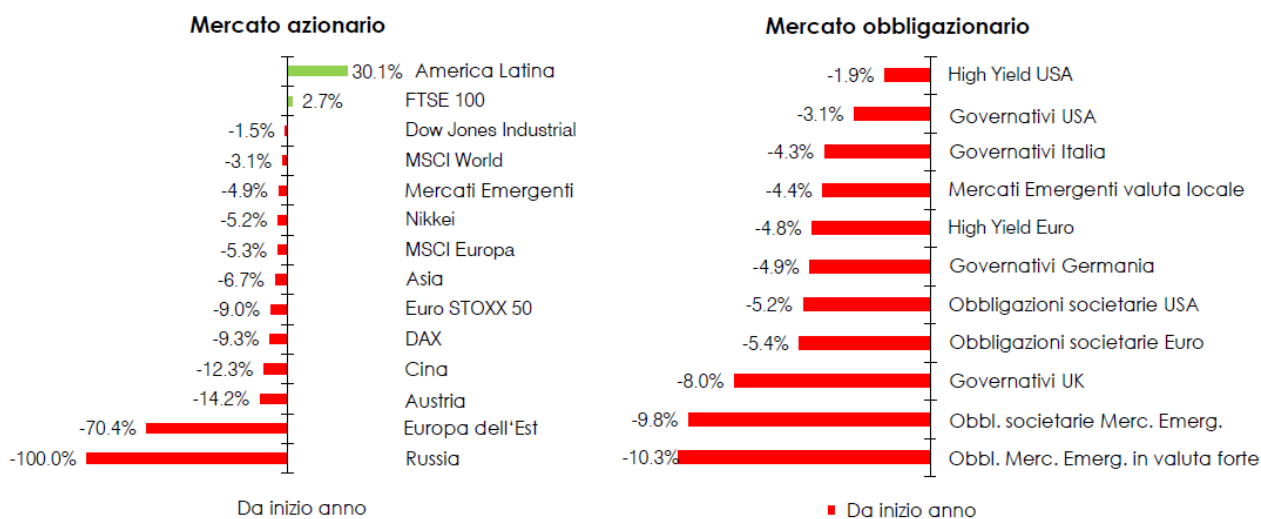


Le strategie di protezione di Raiffeisen Capital Management

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 dei fondi di Raiffeisen Capital Management.

I. Il contesto attuale: non c'è nulla da fare sui mercati finanziari?

L'attuale contesto di mercato non è sicuramente dei più rosei per le asset class azionarie e obbligazionarie. Infatti, numerosi fattori - come le pressioni inflazionistiche, i conseguenti rallentamenti delle politiche espansive delle banche centrali e il conflitto in Ucraina - hanno inciso fortemente in negativo sui listini azionari e obbligazionari praticamente in tutto il mondo.



Fonte: BloombergFinance L.P. Raiffeisen KAG, dal 31.12.21 al 31.03.2022, rendimenti in Euro

In questo ambiente che appare fortemente ostile, una domanda che sorge spontanea è se esistano delle strategie e delle soluzioni adatte a proteggere gli investimenti (limitando i "drawdown"), considerando anche che i mercati globali nell'ultimo ventennio hanno già dovuto attraversare diverse volte periodi di criticità, come la fase più "acuta" del Coronavirus o la grande crisi Lehman Brothers del 2008, solo per citare alcuni esempi famosi.

Ed è proprio durante lo shock del 2008 che il Team Multi-Asset-Strategies di Raiffeisen Capital Management elaborava delle strategie pensate proprio per fronteggiare crisi sistemiche dei mercati finanziari, proprio come quella che il mondo viveva allora e che - sembra - stia vivendo anche oggi.

Documento destinato all'informazione dei partner distributivi. Ne è vietata la diffusione alla clientela privata.

Le strategie di Raiffeisen Capital Management denominate:

Strat-T	BoT ("Best of Two")	ToM ("Turn of the Month")
---------	---------------------	---------------------------

pur possedendo ciascuna delle peculiarità condividono alcune caratteristiche comuni:

- ✓ Hanno come obiettivo la creazione di "asimmetrie" rispetto all'andamento di un determinato mercato finanziario.
- ✓ Alla base di tutte le strategie vi sono dei modelli puramente quantitativi di analisi tecnica, non c'è quindi spazio per la discrezionalità o il sentiment nell'implementazione. L'eliminazione dell'aspetto emozionale è sicuramente un fattore importante durante periodi di ripetuti ribassi.
- ✓ L'implementazione avviene prevalentemente tramite futures quotati, garantendo costi di transazione molto bassi, soprattutto se paragonati ad altri strumenti con cui si potrebbe ottenere lo stesso effetto, come le opzioni put.

È importante comunque ricordare che alcune di queste strategie asimmetriche risultano particolarmente efficaci nel ridurre fortemente le perdite di portafoglio, ma non possono comunque eliminarle completamente.

Strategia	Obiettivo primario	Classe di attivo	Drivers
BoT ("Best of Two")	Riduzione delle perdite	Segmenti regionali dei mercati azionari, inclusi i mercati emergenti, obbligazioni governative, materie prime, cash	Spread di volatilità, trends
Strat-T	Riduzione delle perdite	Segmenti regionali dei mercati azionari, inclusi i mercati emergenti, obbligazioni governative tedesche	Trends, volatilità
ToM ("Turn of the Month")	Rendimenti addizionali	Mercati azionari europei	Stagionalità, trends

II. Le tre strategie in dettaglio

a. Strat-T

Lo Strat-T è una strategia che mira a proteggere il portafoglio in fasi di mercato che esibiscono pronunciate tendenze ribassiste e repentini "drawdown". Alla base della strategia vi sono modelli sistematici di analisi tecnica, di tipo prevalentemente "trend-following", ma anche "event-driven" e basati su prezzi e volumi. Il compito di tali modelli è di generare dei segnali di "hedging", ovvero di copertura, anticipando il ribasso di mercato, affinché il gestore possa coprirsi, tramite futures quotati, ed evitare così le perdite derivanti dal ribasso. Data la natura puramente quantitativa - e non discrezionale - della strategia, i massimi benefici che produce si riscontrano in mercati che esibiscono tendenze marcate. Ciò è evidenziato nel grafico seguente che rappresenta l'andamento dell'indice ATX – in azzurro – e dell'applicazione dello Strat-T sullo stesso indice, in blu scuro. Come si nota, la strategia produce un segnale di copertura prima del mese di luglio 2008, che consente al gestore di coprire la posizione sull'ATX ed evitare il lungo periodo di ribassi che si sarebbe protratto fino ad aprile 2009. In quella data, lo Strat-T mandava un segnale "long" al gestore che chiudeva la propria posizione di copertura, tornando ad investire nell'ATX.

Grafico: La strategia Strat-T in mercati caratterizzati da tendenze chiare

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, calcoli propri, da Giugno 2008 fino al 31 Gennaio 2010

Al contrario, in mercati caratterizzati dall'assenza di trend definiti, i modelli dello Strat-T possono generare dei segnali di copertura a cui non corrispondono marcati *drawdown* di mercato, andando così a creare dei costi-oppurtunità e dei falsi segnali nel modello. Proprio per questo motivo, la strategia viene applicata su una pluralità di indici e di classi di attivo:

- EuroStoxx 50
- S&P 500
- Topix
- DAX
- MSCI Emerging Markets
- Bund tedeschi
- Commodities – Energia
- EPRA (Euro Zone Real Estate Index)
- Titoli Governativi Australiani

In questo modo si cerca di ottenere un effetto di "diversificazione" della strategia, aumentandone le probabilità di successo, soprattutto in fondi multi-asset, dove di fatto viene applicata, che per loro natura sono esposti ai diversi indici elencati sopra.

Lo Strat-T viene applicato nei seguenti fondi di Raiffeisen Capital Management:

1. Dachfonds Südtirol, un fondo di fondi bilanciato prudente 80/20

Range	Strat-T
Azioni	Fino a +4 / -8%
Obbligazioni	+5% / -20%

2. Raiffeisen Sostenibile Diversificato, un fondo multi-asset sostenibile "active risk-parity"

Range *	Strat-T
Azioni	Fino a +3% / -6%
Obbligazioni	+3% / -6%
Materie prime	+1% / -2%
Cash	+14% / -6%

*Nella tabella viene mostrata l'applicazione nel fondo Raiffeisen Sostenibile Diversificato. I range di asimmetria per la componente azionaria del fondo mostrano che lo Strat-T consente una copertura su tale asset class fino al 6%, mentre, in assenza di segnali di copertura il gestore assume una posizione long fino al 3%. Con la stessa logica sono da leggersi i range sulle altre asset class.

3. Raiffeisen GlobalAllocation-Strategies Plus, un fondo multi-asset "active risk-parity" in cui vengono applicate tutte e tre le strategie di protezione (Strat-T, BoT e ToM)

Range	Strat-T
Azioni	Fino a +5% / -11%
Bonds governativi con rating elevato	+6% / -12%
Materie prime	+14% / -6%

In questi fondi la strategia viene applicata in maniera "asimmetrica".

La natura "asimmetrica" dell'applicazione è funzionale allo **scopo primario dello Strat-T, ovvero la protezione**, pur senza rinunciare – grazie alle posizioni "long" – alla partecipazione ai rialzi. La strategia si è dimostrata diverse volte molto efficace in periodi di mercato complessi, anche in tempi recenti. Infatti, nel grafico sottostante viene riportato – in verde – l'andamento a tre anni del Raiffeisen Sostenibile Diversificato, rispetto alla propria Categoria Morningstar. Si può facilmente notare come la Strat-T abbia contribuito a ridurre fortemente i *drawdown* del fondo, soprattutto durante il grande ribasso di marzo 2020 e le difficoltà sui mercati che stiamo attraversando da inizio anno.

Performance 3 anni

Investment Growth

Time Period: 01.04.2019 to 31.03.2022



performance annualizzata

Raiffeisen Nachhaltigkeits Div R VT
EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global

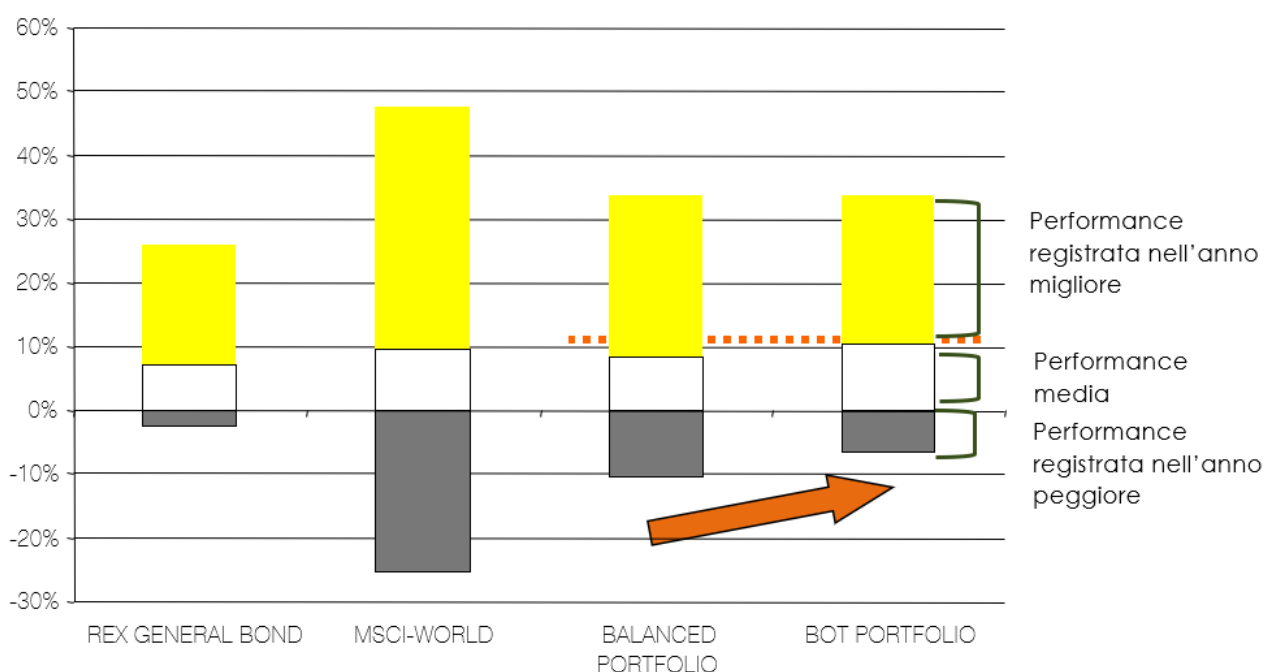
Return
3,31%
1,58%

Fonte: Morningstar Direct, Dati dal 01.04.19 al 31.03.22

b. BoT ("Best of Two")

La strategia BoT replica, ad un costo decisamente minore, una strategia di protezione che potrebbe essere teoricamente implementata tramite opzioni. Alla base della "Best of Two" vi sono dei modelli di "trend-following" e vengono messe in competizione due asset class, come ad esempio azioni e obbligazioni. L'obiettivo è - al termine di un periodo di osservazione - di aver investito nell'asset class che ha ottenuto la migliore performance durante quell'arco temporale. Idealmente, si ottiene tutto il rendimento della migliore delle due asset class, sostenendo chiaramente un costo opportunità. Il rischio di perdite è ridotto in un contesto di mercato sfavorevole e ci sono vantaggi sostanziali quando il mercato si sviluppa positivamente.

Come ricordato in precedenza, la strategia viene applicata - insieme alla StratT e alla ToM - nel Raiffeisen GlobalAllocation-Strategies Plus (GASP). Prima dell'implementazione nel fondo, il team Multi-Asset-Strategies ha effettuato delle analisi di "backtest" sulla strategia stessa per testarne l'efficacia su un arco temporale di 35 anni (1970-2005), prendendo in considerazione un indice obbligazionario (Rex General Bond), un indice azionario (MSCI World), un portafoglio bilanciato e lo stesso portafoglio bilanciato in cui viene applicata la strategia BoT (BoT Portfolio):



Fonte: Raiffeisen KAG, Datastream, calcoli propri. Simulazione da gennaio 1970 a ottobre 2005

Come è possibile osservare da questo grafico, la performance registrata nell'anno peggiore del BoT Portfolio è significativamente minore rispetto a quella del portafoglio bilanciato (istogramma grigio), inoltre la performance media del BoT Portfolio è maggiore non solo del portafoglio bilanciato, ma anche dell'indice MSCI World (istogramma bianco). Ciò significa che la strategia è stata particolarmente efficace sia nel proteggere il portafoglio sia nel generare una consistenza di performance nel tempo superiore a quella del mercato azionario.

c. ToM (Turn of the Month)

A differenza delle due strategie descritte in precedenza, l'obiettivo principale della terza strategia – ToM – è generare performance aggiuntive. Ciò significa puntare a una posizione azionaria “long only” in periodi in cui questo può rivelarsi particolarmente redditizio.

I modelli corrispondenti, principalmente di *trend-following*, si basano quindi su un'anomalia che è stata più volte dimostrata empiricamente, ovvero che la performance del mercato azionario è più elevata a cavallo del mese, rispetto al resto del mese. Questo fenomeno si può spiegare facilmente con i comportamenti di investimento tipici di attori quali i fondi pensione e le compagnie di assicurazione che, ad esempio, investono i premi incassati dalle polizze proprio a fine mese.

ToM viene applicata nel Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus (GASP) su quattro mercati diversi, con una posizione “long” che può arrivare fino all'1,5%. L'implicazione è che quando la strategia genera un segnale “long” su tutti e quattro i mercati, il gestore prende una posizione lunga di circa il 6%, mentre possono esserci anche dei casi in cui non viene generato alcun segnale o vengono generati dei segnali solo su alcuni dei quattro mercati.

Un'ulteriore importante differenza rispetto a Strat-T e BoT risiede nel fatto che, mentre queste due strategie hanno un'operatività giornaliera, la strategia ToM opera solo alla fine del mese e le corrispondenti posizioni lunghe vengono chiuse entro i sei giorni del mese successivo, proprio per beneficiare di quello che è un vero e proprio “effetto momentum” del mercato azionario.

III. Diversificazione e spinta alla decorrelazione: le tre strategie nel Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus (GASP)

Come ricordato in precedenza, anche perché si tratta di strategie puramente quantitative, non è detto che ciascuna strategia – da sola - sia sempre e costantemente efficace. Per questa ragione, e ricercando quindi la diversificazione tra le strategie, queste vengono applicate di concerto nel Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus su diverse asset class del fondo “active risk-parity” che già di per sé risulta quindi estremamente diversificato.

Range	Strat-T	BoT	TOM
Azioni	+5 % / - 11 %	+7 % / - 7 %	+6 % / 0 %
Titoli di Stato ad alto rating	+6 % / - 12 %	+7 % / - 7 %	-
Commodities	+0 % / - 5 %	+3 % / - 3 %	-

Se poi si analizzano le contribuzioni alla performance delle tre strategie, l'effetto di diversificazione è ancora più evidente: quando una strategia non funziona, ecco che le altre due apportano beneficio in termini di contribuzione alla performance; questo ha permesso di ottenere una contribuzione complessiva positiva per il fondo nel periodo 2017-2021. Inoltre, l'effetto di protezione si è rivelato particolarmente efficace anche per questo fondo nei due periodi “problematici” più recenti, ovvero il “flash crash pandemico” del 2020 e il primo trimestre del 2022.

	2017	2018	2019	2020	2021	2017-2021	2022 Q1
BOT	58	50	-36	-40	30	62	-13
STRAT-T	-74	127	-221	235	-118	-51	44
TOM	42	-33	2	5	31	47	8
TOTALE	26	144	-255	200	-61	58	39

Fonte: Raiffeisen KAG; dal 2017 al 31 marzo 2022, basato sulle ponderazioni target per RGASP e sui prezzi di fine giorno di mercato, esclusi i costi di transazione

Se guardiamo poi all'obiettivo primario, ovvero la protezione, è altresì evidente come l'azione delle tre strategie sia risultata efficace nel limitare fortemente i *drawdown* del fondo in diverse fasi critiche, come quelle rappresentate nei grafici sottostanti, dove l'andamento del fondo è paragonato a un benchmark globale consistente con il profilo di rischio del fondo.

Aprile 2008 - Dicembre 2009

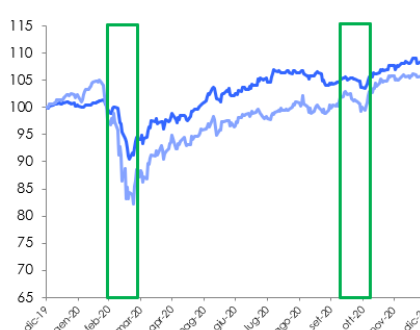


Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus

8,40 %

60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov -0,18%

2020



Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus

8,95 %

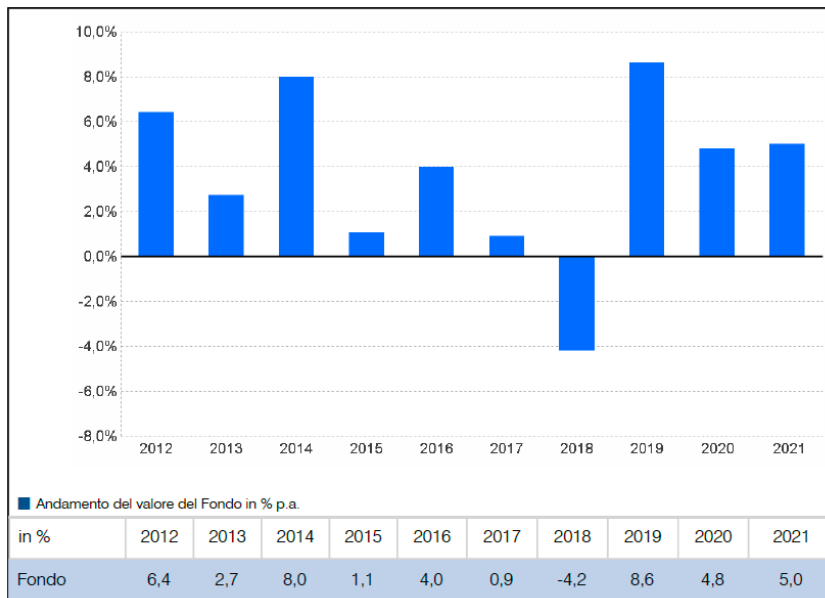
60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov 6,16%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni – a sinistra dal 7 aprile 2008 al 31 dicembre 2009. Performance lorda della classe con il track-record più esteso (AT0000A090H8). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile delle performances future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

In sintesi, le strategie di protezione consentono di avere delle soluzioni resilienti e diversificate, in grado di affrontare periodi complessi.

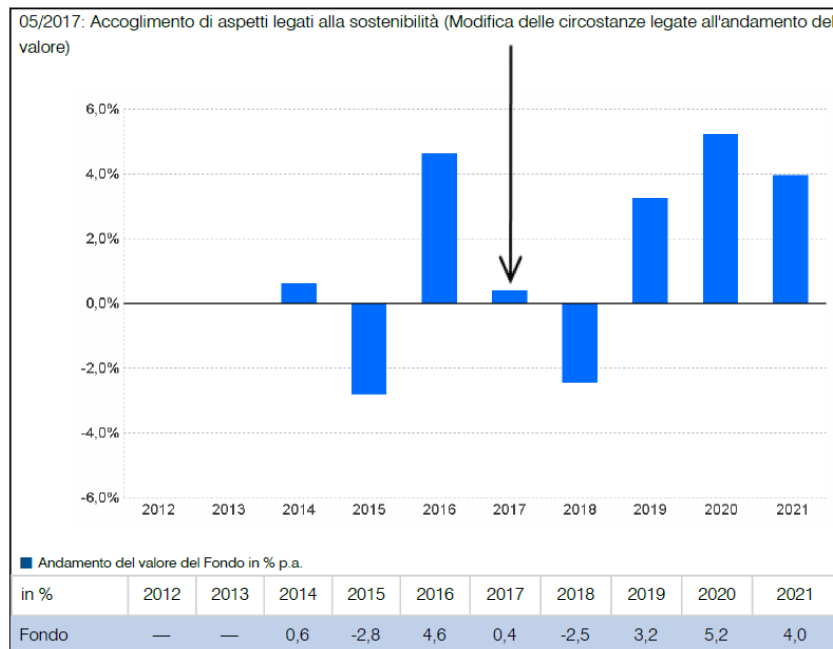
IV. L'andamento dei fondi che utilizzano strategie di protezione

a. Dachfonds Südtirol (ISIN Classe R: AT0000A0KR10, Classe S: AT0000A1AD33)



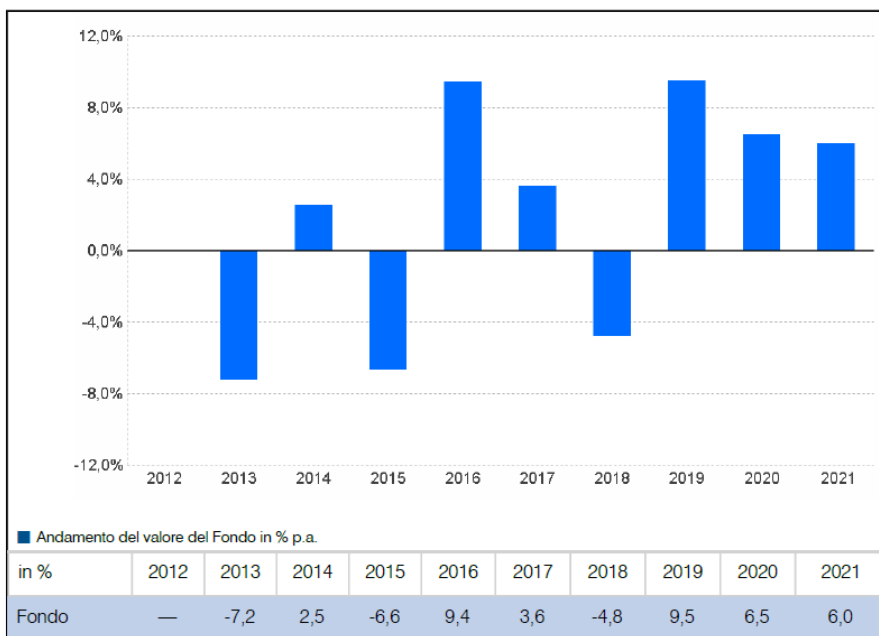
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.2012 al 31.12.2021. Performance lorda della classe Retail disponibile in Italia (AT0000A0KR10). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile delle performances future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

b. Raiffeisen Sostenibile Diversificato (ISIN classe R: AT0000A105C5, classe S: AT0000A2E0B6)



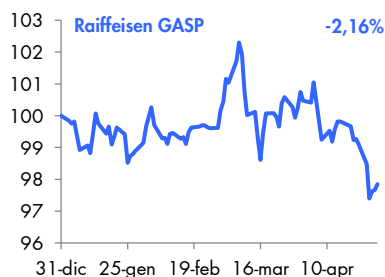
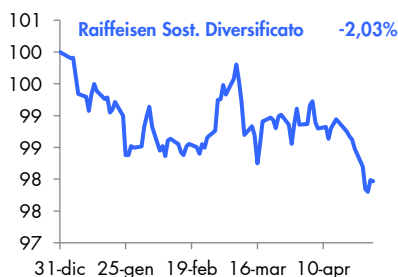
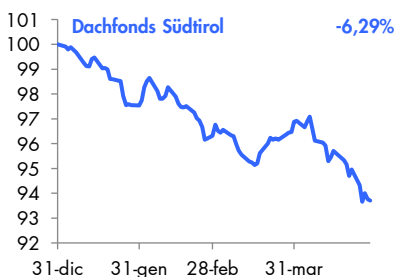
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.2014 al 31.12.2021. Performance lorda della classe Retail disponibile in Italia (AT0000A105C5). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile delle performances future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

c. Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus (ISIN classe R: AT0000A0SE25)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.2013 al 31.12.2021. Performance lorda della classe retail disponibile in Italia (AT0000A0SE25). La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile delle performances future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

V. L'andamento dei fondi che utilizzano strategie di protezione da inizio anno



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.21 al 30.04.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000707096).

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.21 al 30.04.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A10089).

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 31.12.21 al 30.04.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A090H8).

La performance viene calcolata dalla Raiffeisen KAG sulla base dei prezzi dei fondi calcolati secondo il metodo OeKB. Nel calcolo della performance non vengono presi in considerazione i costi individuali, come le commissioni di transazione, le commissioni di sottoscrizione (max. 0%), le commissioni di rimborso (max. 0%), le commissioni per il deposito dell'investitore, così come le imposte. Se questi costi fossero presi in considerazione, avrebbero come effetto una diminuzione della performance. I risultati ottenuti in passato non sono un indicatore affidabile delle performances future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

	Dachfonds Südtirol	Raiffeisen Sostenibile Diversificato	Raiffeisen GASP
Data di lancio	23 Maggio 2001	26 Aprile 2013	4 Aprile 2008
Gestione SRI dal:		15 Maggio 2017	
ISIN classe (R)	AT0000A0KR10	AT0000A105C5	AT0000A0SE25
Comm. Gestione (R)	1,00% p.a.	1,00 % p.a.	1,80% p.a. + 15% PF
ISIN classe (S)	AT0000A1AD33	AT0000A2E0B6	
Comm. Gestione (S)	1,75% p.a.	1,50 % p.a.	
Cedola Classe (S)	Annuale (15.12)	Annuale (01.06)	
ISIN classe (I)	AT0000707096	AT0000A10097	AT0000A0SDZ3
Comm. Gestione (I)	0,40% p.a.	0,50% p.a.	0,90% p.a. + 15% PF
Classificazione SFDR	Articolo 6	Articolo 8	Articolo 6

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

Nell'ambito della strategia d'investimento del Dachfonds Südtirol è possibile investire in altri fondi d'investimento in misura prevalente. Nell'ambito della strategia d'investimento del Dachfonds Südtirol e del Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il tipo di gestione del Fondo non consente la determinazione di una misura di riferimento rappresentativa per l'universo di investimento. Il Regolamento del Dachfonds Südtirol, del Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus e del Raiffeisen Sostenibile Diversificato è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso, non è quindi possibile escludere perdite del capitale investito. Il Dachfonds Südtirol può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in obbligazioni del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti D'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania. Il Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania. Il Raiffeisen Sostenibile Diversificato può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in obbligazioni dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania, Italia, Svezia, Spagna.

Morningstar

© 2022 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.

I prospetti informativi pubblicati, le informazioni per gli investitori ai sensi dell'art. 21 della Legge austriaca sui gestori di fondi d'investimento alternativi (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, AIFMG) e i documenti contenenti le informazioni-chiave per il Cliente (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono a disposizione in lingua tedesca sul sito www.rcm.at alla voce „Kurse & Dokumente“ (per certi Fondi la documentazione informativa per la clientela è disponibile anche in lingua inglese) e, in caso di distribuzione di quote all'estero, in lingua inglese (eventualmente in tedesco) o nella Sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com alla voce „Prezzi e Documenti“. Un riepilogo dei diritti dell'investitore è consultabile in lingua inglese e tedesca al seguente link: <https://www.rcm.at/corporategovernance>. Preghiamo di tenere presente che Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. può revocare i provvedimenti per la distribuzione dei certificati di partecipazione al di fuori del Paese domiciliatario, l'Austria.

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: 05.05.2022

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

