



Domande e risposte sui fondi della gamma PAXetBONUM | Documento ad uso del consulente

I fondi Raiffeisen PAXetBONUM: Facciamo il punto con i gestori al terzo trimestre 2022

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 della gamma Raiffeisen PAXetBONUM.



Bernd Kiegler è dal 2006 un gestore del dipartimento Azioni Mercati Sviluppati di Raiffeisen Capital Management. Il suo compito principale è, oltre alla gestione del **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM**, la gestione delle azioni europee e di un fondo tecnologico globale. In precedenza, è stato gestore per Deka Kapitalanlagegesellschaft, dove era responsabile a livello regionale per l'Europa, la Francia e l'Inghilterra e, a livello settoriale, per la tecnologia e la costruzione. La formazione di Bernd Kiegler, gestore certificato CFA, comprende una laurea in Business Information Systems presso l'Università di Vienna e un programma di Master post-laurea presso l'Università di Economia e Commercio di Vienna.



Andreas Bockberger è un Senior Fund Manager obbligazionario ed è in Raiffeisen dal 1995, dove è responsabile della gestione dei portafogli obbligazionari europei a reddito fisso. Oltre che per il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM**, è responsabile della strategia di allocazione geografica in EUR, delle strategie top-down e bottom-up dei covered bonds e delle strategie top-down del credito. In precedenza, ha lavorato per oltre sette anni come trader e gestore in altre banche austriache. Nel 1996, è stato uno dei primi gestori austriaci ad ottenere il diploma "Certified Portfolio Management" (CPM).

1. La famiglia dei prodotti Raiffeisen PAXetBONUM, sia nella componente obbligazionaria che in quella azionaria, sta sovraperformando i rispettivi peer group, sia nel medio termine che, ancor più, relativamente ai rendimenti a un anno. Quali sono le ragioni?

A causa dell'aumento dei rendimenti, il fondo **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** ha registrato un rendimento assoluto negativo da inizio anno. Tuttavia, all'interno del peer-group del reddito fisso, il fondo è comunque ben posizionato. L'idea d'investimento del fondo consiste nel gestire un portafoglio obbligazionario conservativo con una bassa tolleranza al rischio e un'elevata diversificazione tra le principali classi di attivo obbligazionarie. Dal nostro punto di vista

questo approccio ha funzionato bene, in quanto il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** ha subito solo la metà delle perdite di un tipico portafoglio obbligazionario denominato in euro.

Per quanto riguarda il **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** abbiamo beneficiato di una soddisfacente selezione dei titoli che riflette la nostra profonda conoscenza dei diversi settori e che evidenzia il nostro caratteristico approccio bottom-up.

2. Un'indagine pubblicata in questi giorni da Assogestioni su dati Censis-Banca d'Italia, indica come circa il 75% degli investitori e risparmiatori italiani considerino come molto importante indirizzare i propri investimenti verso aziende e Stati che operano in modo sostenibile ed in linea

Documento destinato all'informazione degli partner distributivi. Ne è vietata la trasmissione alla clientela privata.

con i propri principi etici. I fondi Raiffeisen PAXetBONUM vanno in questa direzione?

Entrambi i fondi **Raiffeisen PAXetBONUM** investono in titoli, strumenti del mercato monetario e azioni i cui emittenti sono stati classificati come sostenibili sulla base di criteri sociali, ecologici ed etici. Il processo di investimento è conforme ai criteri etici definiti dalle "Linee guida per gli investimenti etici della Conferenza episcopale austriaca e degli ordini religiosi dell'Austria" (abbreviate in FinAnKo) nella versione di volta in volta vigente. Entrambe i fondi non investono in determinati settori, come quello degli armamenti o dell'ingegneria genetica verde/vegetale, né in società che violano i diritti umani e del lavoro.

3. I fondi Raiffeisen PAXetBONUM, entrambi classificati come "Articolo 8 – SFDR", sono compatibili con le indicazioni MIFID entrate in vigore il 02/08/2022 circa le preferenze dei risparmiatori?

Confermiamo che entrambe i fondi PAXetBONUM sono classificati come fondi "Articolo 8" in base alla normativa SFDR dell'Unione Europea.

4. In questo periodo si torna a parlare di speculazione finanziaria e di utilizzo di strumenti derivati che scommettono sulla crisi o sul fallimento di un titolo o addirittura di uno Stato. Quali sono i vincoli della famiglia dei fondi Raiffeisen PAXetBONUM su questo tema specifico?

Per il momento, né il processo di allocazione dei fondi **Raiffeisen PAXetBONUM**, né il regolamento dei due fondi prevede l'utilizzo di strumenti derivati.

5. I fondi sono acquistabili anche tramite piani d'accumulo? Se sì, quale dei due fondi è da preferire?

I fondi **Raiffeisen PAXetBONUM** sono fondi comuni di investimento che soddisfano i requisiti degli investitori retail, sia per investimenti in unica soluzione, sia per i piani d'accumulo (PAC). Gli investitori retail interessati ad un portafoglio obbligazionario diversificato e sostenibile con un approccio al rischio ben gestito apprezzeranno il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM**. Gli investitori con una maggiore propensione al rischio e un orizzonte temporale forse più lungo potrebbero scegliere il fondo **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM**, che offre un portafoglio azionario ben diversificato.

6. Se un'azione, un'obbligazione o un titolo di Stato (presente nel portafoglio di un fondo della famiglia PAXetBONUM) dovesse uscire dall'universo di investimento "etico e sostenibile" cattolico, come si comporterebbe il gestore?

La famiglia dei fondi **Raiffeisen PAXetBONUM** investe solo in imprese, organizzazioni, enti pubblici e Stati che rispettano i criteri della **Chiesa Cattolica**. Questi selezionati criteri definiscono l'universo d'investimento dei fondi **Raiffeisen PAXetBONUM**.

I titoli che non rispecchiassero più questi severi criteri sarebbero rimossi dall'universo d'investimento e, di conseguenza, dai fondi **Raiffeisen PAXetBONUM**.

7. Qual è stato il contributo alla performance dei titoli legati ai principi etici degli strumenti di emissione cattolica? Ci riferiamo a quei titoli che, pur essendo presenti nei fondi Raiffeisen PAXetBONUM, potrebbero non essere necessariamente presenti nei fondi ESG tradizionali.

In un contesto di aumento dei rendimenti, di aumento dei tassi di interesse e di elevata volatilità delle valute, non abbiamo riscontrato *differenze di performance significative tra un emittente di obbligazioni ESG tradizionali e un emittente che segue principi etici*. Il mercato è stato guidato principalmente da parametri macro e non dal "rischio idiosincratico" ("idiosyncratic risk").

Domande specifiche al Fondo Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM

Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM

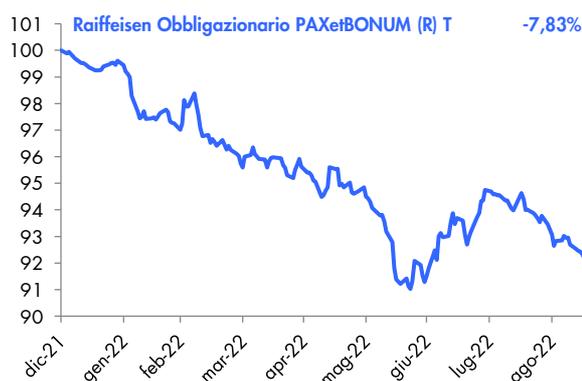
- Data di lancio: 22 Luglio 2003
- Data di cambio denominazione: 15 Maggio 2019 (in precedenza Raiffeisen Obbl. Etico)
- Data di cambio profilo del fondo: 1 Sett. 2020
- ISIN:
AT0000A28LF2 | Retail | Accumulazione
AT0000A28LGO | Istituzionale | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail: 0,60 % p.a. | Istituzionale: 0,40 % p.a.
- Durata di investimento minima consigliata: 5 anni

A. Come potremmo descrivere la performance del Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM in questo 2022 caratterizzato da uno dei peggiori contesti mai vissuti dal mercato del debito?

A causa dell'aumento dei rendimenti, il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** ha registrato un rendimento negativo durante la prima parte dell'anno. All'interno del peer-group del reddito fisso, il fondo è comunque ben posizionato. Il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** si colloca attualmente nel 2° quartile per quanto riguarda la performance ad 1 anno. L'idea di investimento del fondo consiste nel gestire un portafoglio obbligazionario conservativo con una bassa tolleranza al rischio e un'elevata diversificazione tra le principali classi di attivo obbligazionario. Dal nostro punto

di vista questo approccio ha funzionato bene, in quanto il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** ha subito solo la metà delle perdite di un tipico portafoglio obbligazionario denominato in euro.

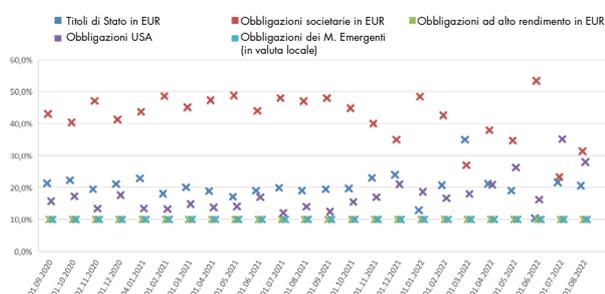
Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM da inizio anno (01.01.22 – 16.09.22)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.22 al 16.09.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000707393). 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 degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

B. Qual è l'attuale asset allocation del fondo in termini di composizione geografica e settoriale?

Nel grafico seguente è possibile osservare l'allocazione delle varie classi di attivo nel fondo su base mensile dal 1° settembre 2020 al 31 agosto 2022:



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31.08.22

C. Quali sono i settori obbligazionari che hanno resistito meglio in questa fase?

Se consideriamo i driver di performance, vogliamo evidenziare le seguenti classi di attivo:

- I titoli di Stato europei hanno registrato una perdita del - 8,4 %, con un'allocazione media nel fondo del 20 %;
- Le obbligazioni societarie in euro hanno registrato una perdita del 10,9%, con un'allocazione media nel fondo del 40%;
- Le obbligazioni "High Yield" in euro hanno registrato una perdita del - 12%, l'allocazione media nel fondo di questa classe di attivo era del 10%.
- Le obbligazioni denominate in USD hanno guadagnato oltre il 5%, allocazione media nel fondo era pari al 20%.
- Le obbligazioni denominate nelle valute dei mercati emergenti hanno registrato una perdita del - 2,5%, allocazione media nel fondo era pari al 10%.

D. Quali sono le prospettive per i prossimi anni relativamente al comparto obbligazionario?

Gli elevati tassi dell'inflazione corrente e la significativa accelerazione delle misure con impatto sull'inflazione di fondo hanno indotto la BCE a porre fine all'orientamento espansivo della politica monetaria nell'area dell'euro.

Il percorso successivo della politica monetaria sarà fortemente dipendente dai dati che verranno resi noti, poiché inevitabilmente l'economia perderà slancio verso la fine dell'anno. I rischi di questo scenario di base sono orientati verso un percorso più restrittivo, poiché oggi la BCE sembra concentrarsi più sui tassi di inflazione effettivi che sulle prospettive a medio termine basate su modelli. Pertanto, la parte breve della curva rimarrà probabilmente piuttosto volatile e sarà il principale motore anche per i rendimenti a lungo termine.

E. Qual è la Yield-to-Maturity del fondo in questo momento e qual è la sua duration? Come è mutata quest'ultima e quali strategie sta mettendo in atto il gestore per ottimizzare le opportunità e ridurre i rischi dello spostamento della curva?

Il rendimento a scadenza ("Yield-to-Maturity") del **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** è aumentato nel corso dell'anno e può essere quantificato con un 3,60 % p.a. (dato al 31 agosto 2022).

La duration del **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** oscilla attualmente intorno ai 3,5 anni. Rispetto a un anno fa, la duration è inferiore di circa 0,5 anni. L'allocazione si concentra su obbligazioni con scadenze comprese tra i 2 e i 5 anni. Il vero punto di forza del **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** risiede nell'investimento in un'ampia gamma di classi di attivo obbligazionarie, ciascuna con caratteristiche diverse, per ottenere un elevato livello di diversificazione. Un buon esempio è l'allocazione in obbligazioni denominate in USD, che si è rivelata molto utile quest'anno.

La valuta ha guadagnato oltre il 10% rispetto all'euro, annullando le perdite derivanti dall'aumento dei rendimenti sul mercato locale.

F. Le parole del governatore della Fed degli ultimi giorni confermano la ferma persistenza del processo di rialzo dei tassi. Questa conferma porterà a cambiamenti a breve termine nella composizione del fondo? Se sì, quali?

Il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** attua le proprie variazioni di allocazione su base mensile. L'allocazione è guidata principalmente dalle stime di volatilità. Quando le banche centrali sono costrette ad aggiustare il loro percorso dei tassi, come

sembra essere il principale risultato della conferenza di Jackson-Hole, la volatilità è destinata ad aumentare. In un simile contesto, il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** allocherà più fondi verso attività con caratteristiche più "sicure", come i titoli di Stato, e meno fondi verso classi di attività a più alto rendimento ma più volatili.

G. La performance negativa del Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM potrà essere recuperata rimanendo completamente investiti nel fondo stesso o, con un orizzonte temporale tipicamente azionario, potrebbe avere senso passare parzialmente al fondo azionario?

Stando ai classici libri di testo, il **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** recupererà le perdite derivanti dall'aggiustamento verso rendimenti più elevati allo scadere della duration. La duration del fondo **Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM** è di 3,5 anni, il che significa che le perdite descritte saranno compensate da maggiori reinvestimenti (pagamenti e rimborsi) in questa fase.

Aggiungere le azioni come "asset reale" in tempi di alta inflazione per diversificare un portafoglio di asset "sensibili all'inflazione" come le obbligazioni potrebbe avere senso. Ma un passaggio (parziale) al Raiffeisen Azionario PAXetBONUM comporta un diverso livello di rischio e dipende dall'asset allocation esistente dell'investitore e dalla capacità individuale di tollerare il rischio.

Domande specifiche al Fondo Raiffeisen Azionario PAXetBONUM:

Raiffeisen Azionario PAXetBONUM

- Data di lancio: 1 Aprile 2019
- ISIN:
AT0000A261H5 | Retail | Accumulazione
AT0000A261L7 | Istituzionale | Accumulazione
- Commissione di gestione:
Retail: 1,50 % p.a. | Istituzionale: 0,75 % p.a.
- Durata di investimento minima consigliata: 10 anni

I. Dopo i problemi della prima metà del 2022 abbiamo osservato un robusto rimbalzo nella performance del Raiffeisen Azionario PAXetBONUM, quali ne sono le ragioni?

Il **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** ha beneficiato del rimbalzo del settore dell'IT e di quelli più ciclici a partire dalla metà di giugno. Inoltre, la stagione dei rendiconti del secondo trimestre è stata relativamente migliore di quanto ci aspettassimo, quindi le aziende incluse nel fondo hanno potuto beneficiare del flusso di notizie positivo.

Il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM da inizio anno (01.01.22 – 16.09.22)



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni dal 01.01.22 al 16.09.22. Performance **netta** della classe con il track-record più esteso (AT0000A261L7). 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 degli sviluppi futuri. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

II. A fine agosto 2022, il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM era riuscito a sovraperformare l'indice MSCI World. Quali sono state le strategie che hanno portato a questa migliore performance del fondo in un contesto di mercato in cui alla debolezza dei mercati azionari si sono aggiunte le prese di profitto su molti fondi ESG, dopo le straordinarie performance degli ultimi anni?

A nostro avviso, i principi etici degli “strumenti di emissione cattolica” costituiscono un parametro di alta qualità nel processo di selezione dei titoli e questo talvolta potrebbe rappresentare un ostacolo ma, all'interno di questo contesto, abbiamo colto l'opportunità rappresentata dalla straordinaria debolezza dei titoli “growth” per spostare altri investimenti in questi segmenti.

III. Quali settori sono stati finora sovrappesati, considerando anche i vincoli etici cattolici?

Attualmente siamo sovrappesati nei settori IT, delle utilities, industriale e dei materiali. Il **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** è invece poco investito nei settori caratterizzati da elevate valutazioni come quello farmaceutico ed immobiliare. Inoltre, il fondo non è investito nel settore dell'energia.

IV. A circa cinque anni dal lancio del fondo, ci sono stati titoli in cui avete investito che sono stati poi coinvolti in esclusioni etiche o il vostro modello di selezione vi permette di escluderli prima dell'inclusione nel portafoglio?

Certo, abbiamo un processo di selezione molto rigoroso che esclude i titoli dal nostro universo investibile in base a dei fattori etici. E sì, in passato ci sono stati alcuni casi di titoli che sono stati coinvolti in “**esclusioni etiche**”, anche se ciò è avvenuto in parte a causa di un

cambiamento nella metodologia dei nostri providers di ricerca ESG.

V. Qual è l'attuale asset allocation del Raiffeisen Azionario PAXetBONUM in termini di composizione geografica e settoriale?

Il **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** è investito in maggioranza negli Stati Uniti, con una ponderazione di circa il 55% del portafoglio, seguito dall'Europa con circa il 33%. Rispetto all'MSCI World siamo sottoponderati del 14% negli Stati Uniti e sovrappesati in Europa a causa delle migliori opportunità di conformità alle Linee Guide della Conferenza Episcopale Austriaca presenti in Europa.

Composizione geografica	Ponderazione al 16.09.22
USA	55,38
Francia	7,31
Germania	6,71
Danimarca	4,29
Canada	3,95
Paesi Bassi	2,52
Giappone	2,48
Svizzera	2,31
Israele	2,27
Irlanda	2,16
Regno Unito	2,10
Belgio	1,77
Austria	1,70
Finlandia	1,59
Australia	1,51
Italia	1,13
Cash	0,81
Totale	100,00

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 16.09.22

VI. È possibile delineare per l'attuale asset allocation del Raiffeisen Azionario PAXetBONUM una preponderanza di titoli "Growth" rispetto ai "Value"?

Il **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** si caratterizza per uno "stile misto" per quanto riguarda i titoli "Growth" e "Value".

Attualmente, a causa del sell-off dei titoli Growth, abbiamo colto l'opportunità di acquistare alcuni titoli growth più interessanti a un prezzo più basso.

VII. Le recenti parole ed azioni del governatore della Federal Reserve confermano la ferma persistenza del processo di rialzo dei tassi. Questa conferma porterà a cambiamenti a breve termine nella composizione del fondo?

Nel **Raiffeisen Azionario PAXetBONUM** non modifichiamo i titoli in portafoglio nel breve termine perché riteniamo di aver preparato adeguatamente il fondo a questo processo di rialzo dei tassi.

VIII. Con una guerra alle porte dell'Europa e con una economia che ha riportato in auge settori - come quello militare, dell'energia da combustibili fossili e minerario - che spesso generano problemi sociali in continenti come l'Africa, quali saranno i settori su cui puntare per riportare la Pace e dare soddisfazione all'investitore nel prossimo futuro?

Franca mente questa è una domanda a cui è difficile rispondere. Se la diplomazia fosse un settore a parte, questo sarebbe quello su cui puntare... Riteniamo che le energie rinnovabili possa essere un settore di questo tipo, così come ci aspettiamo che l'IT sia un settore pronto per una ripresa, almeno per quanto riguarda le aziende redditizie, con elevati flussi di cassa e generosi margini, come quelle del comparto dei software. Dal punto di vista delle valutazioni,

siamo costruttivi anche sui settori finanziari e industriali. I titoli finanziari dovrebbero beneficiare dell'aumento dei tassi d'interesse e dell'irripidimento della curva dei tassi, mentre i titoli industriali dovrebbero beneficiare di una forte ripresa quando – e speriamo ciò avvenga presto - la guerra finirà e inizierà la ricostruzione in Ucraina. I titoli industriali dovrebbero inoltre beneficiare dalle misure di ristrutturazione termica in Europa e negli Stati Uniti.

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) dei fondi sostenibili di 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 i clienti 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/it 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 Austria.

Il Raiffeisen Azionario PAXetBONUM 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. A causa dei rendimenti del mercato dei capitali, al momento bassi o negativi, gli utili da interessi nel Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM non sono attualmente sufficienti a coprire le spese correnti, ed è molto probabile che lo stesso valga anche nell'immediato futuro. Considerate le incognite sull'andamento futuro dei mercati, non sono possibili previsioni affidabili a lungo termine. Il Regolamento del Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen Obbligazionario PAXetBONUM può investire oltre il 35 % del proprio

patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario
dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austr
Belgio, Finlandia, Germania.

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 di 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: 16 Settembre 2022

Per favore pensa all'ambiente
prima di stampare.

