

Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I

Active Risk Parity in azione

Settembre 2014

Questa presentazione-prodotto ha scopo meramente informativo ed è destinata esclusivamente alla clientela professionale e ai consulenti e in nessun caso può essere inoltrata alla clientela privata. Essa rappresenta la conoscenza dell'autore alla data di pubblicazione, ma non viene necessariamente aggiornata regolarmente. Il prospetto, così come le informazioni chiave per l'investitore (KID) sul fondo in oggetto sono disponibili su www.rcm-international.com/it in inglese oppure, nel caso del KID, nella propria lingua nazionale.



Agenda

1. Raiffeisen Capital Management* in sintesi
2. Caratteristiche del fondo
3. Processo d'investimento, struttura del fondo, analisi della performance
4. Sintesi
5. Appendice

*Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H. e Raiffeisen International Fund Advisory GmbH.

Raiffeisen Capital Management in sintesi

Uno dei principali asset manager in Austria

Dal 1985
EUR 30 mrd. di asset sotto gestione
66 investitori esperti

Focus sulle competenze principali

Coerenza nella gestione
Sviluppo continuo
Know-How ampio

**Raiffeisen
Capital Management**



Fondi
Mandati Segregati
Gestione Overlay

Soluzioni d'investimento su misura

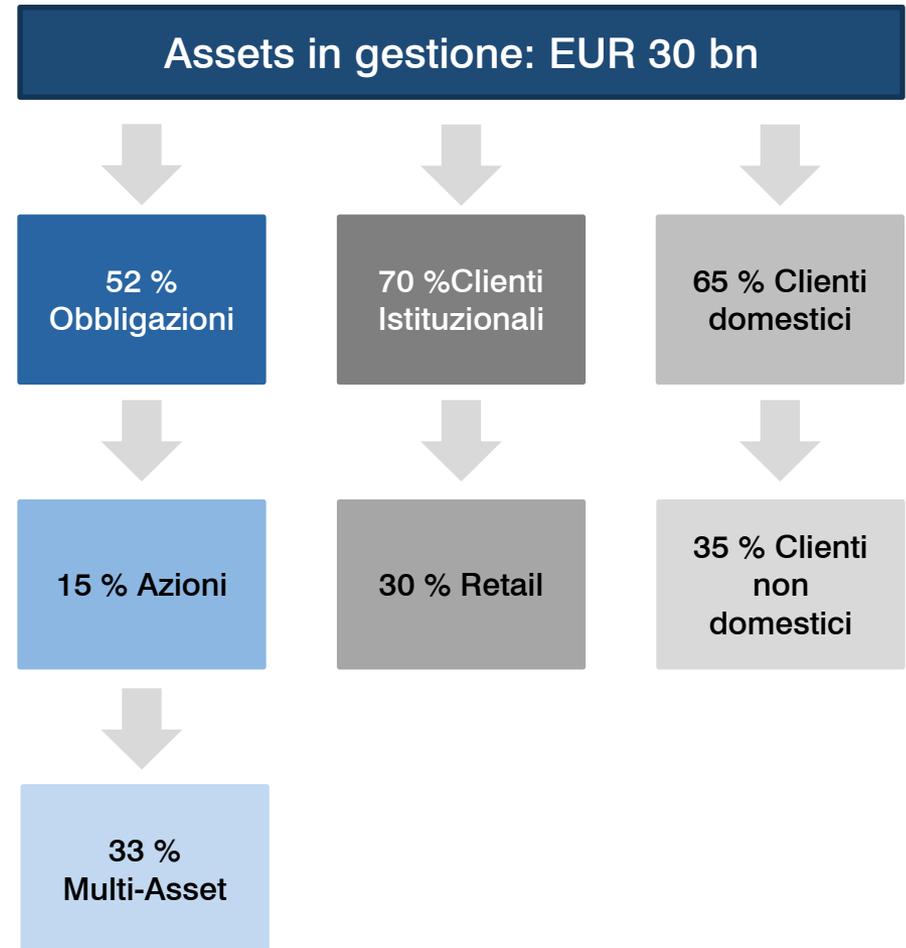
Approccio a Team
Approccio Strategia
Strategie quantitative e qualitative

Creare valore aggiunto

Competenze principali & assett in Gestione

66 investitori esperti

- **Reddito fisso** (dal 1985)
 - Stati sovrani
 - Crediti e rendimenti elevati (High Yield)
 - Debiti dei mercati emergenti
 - Copertura (duration, credito, FX)
- **Azioni** (dal 1989)
 - Europa
 - Europa dell'Est & Russia
 - Mercati emergenti
- **Multi-Asset/Multi-Manager** (dal 1998)
 - Asset allocation tattica e globale
 - Active Risk Parity
 - Gestione del Rischio Asimmetrica
 - Selezione del Management



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni del 31 Luglio 2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

Soluzioni sofisticate Multi Asset

La nostra filosofia

- Creazione di valore aggiunto attraverso **global asset allocation**
- Uso di un approccio multi-strategie, incorporando sia **fundamental and technical market drivers**
- Importanza sulla costruzione del portfolio diversificato via asset allocation
- Uso di **manager di alpha di successo** da caso a caso come fonte aggiuntiva di rendimento

*in precedenza gestito da Wellington Management fino 2009



| | |
|------|--|
| 1998 | Raiffeisen Security Fund Raiffeisen Balanced Fund Raiffeisen Growth Fund |
| 2008 | Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I |
| 2008 | Raiffeisen GlobalAllocation StrategiesPlus |
| 2010 | Raiffeisen Inflation Shield |
| 2013 | Raiffeisen GlobalAllocation StrategiesDiversified |



Agenda

1. Raiffeisen Capital Management in sintesi
2. Caratteristiche del fondo
3. Processo d'investimento, struttura del fondo, analisi della performance
4. Sintesi
5. Appendice

Risk Parity: Impostazione delle aspettative nel modo giusto



Cosa non aspettarsi:

- Protezione del capitale nel breve periodo
- Allocazione tattica nel breve termine
- Rendimenti indipendenti dal mercato – „alpha classico“
- Alta correlazione con mercati azionari

Cosa aspettarsi:

- Alto grado di diversificazione quando applicato all'universo multi asset
- Mercato Long-only/ esposizione premio al rischio
- Rapporto rischio/rendimento lungo termine superiore
- Scalabilità all'obiettivo dell'investitore



Perchè Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I



Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I

Approccio Risk Parity

- Diversificazione del rischio
- Investimento a lungo termine equilibrato

Processo di investimento attivo

- Universo di assets ampio e flessibile
- Orientato al valore, **fundamental**

Gestione discrezionale

- **Driven by a team of seasoned investment professionals**

Gestione in team

- 10 esperti specializzati con esperienza professionale media di 14 anni

Key Facts Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I

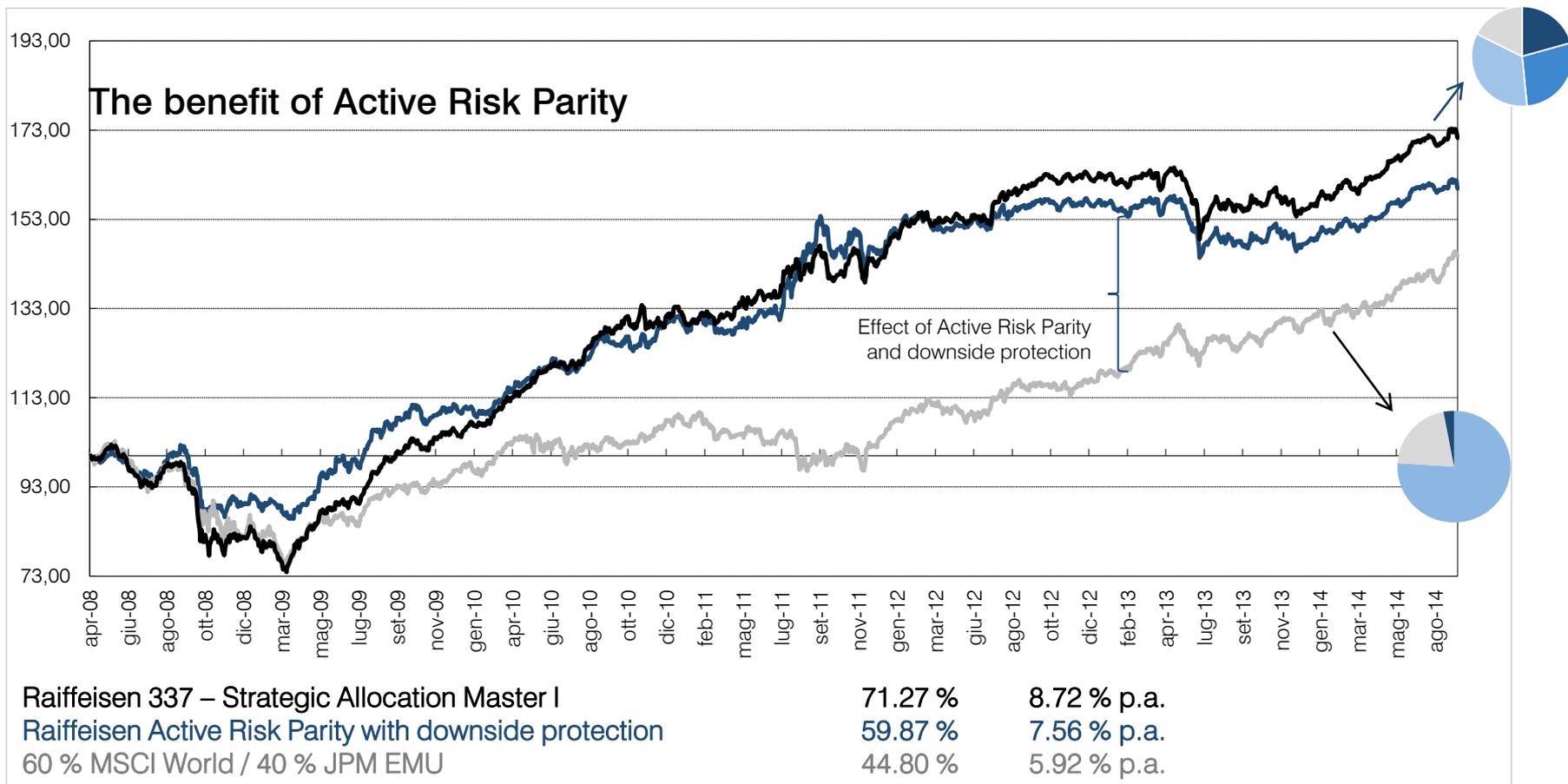
| | | | | | |
|--------------------------|---|-------------|-----|--|--|
| Struttura legale | Fondo comune d'investimento aperto UCITS IV, di diritto austriaco | | | | |
| Data di lancio & ISIN | 04.04.2008 / AT0000A090G0 (ISIN della classe con il track record più esteso) | | | | |
| Universo di investimento | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Azioni globali, obbligazioni, commodities, valute excl. alternativi ▪ Derivati, fondi di investimento e altri strumenti cash ▪ Niente strumenti di investimento alternativi illiquidi | | | | |
| Benchmark | 100 % Merrill Lynch German Government Bill Index | | | | |
| Copertura valutaria | Non sussiste copertura automatica delle valute all'interno del fondo | | | | |
| Volume | EUR 103,8 m (29 Agosto 2014) | | | | |
| Share class & fee | Retail | 2,00 % p.a. | EUR | AT0000A0QRP8 AT0000A0QRQ6 AT0000A0LHU0 | A distribuzione Ad accumulazione Ad accumulazione totale |
| | Istituzionale | 1,00 % p.a. | EUR | AT0000A090G0 AT0000A0QRR4 | Ad accumulazione Ad accumulazione totale |
| Paesi di registrazione | AT, DE, FR, IT, LI, LU, CH, ES | | | | |
| Rating | Morningstar Rating: 5 Stars  | | | | |

Come parte della strategia d'investimento dei fondi sopra citati, è possibile investire una proporzione significativa in derivati. Per via della composizione dei fondi e le tecniche di gestione impiegate, i fondi mostrano elevata volatilità, cioè che i prezzi possono muoversi significativamente verso l'alto o il basso nel breve periodo, per cui non è possibile controllare una perdita di capitale. La strategia del fondo prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. La regolamentazione fondo di Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I è stata approvata dalla FMA. Il Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I può investire più del 35% del volume del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Olanda. Come obiettivo di investimento, il fondo punta ad una crescita del capitale moderata e una performance migliore rispetto al mercato monetario. Considerando questo, facciamo notare che il profilo rischio/rendimento di questo fondo non è comparabile ad un investimento di mercato monetario e che l'investimento in questo fondo implica un rischio più elevato.

*Fonte: Morningstar Direct: 28.03.2014

© 2014 Raiffeisen International Fund Advisory GmbH

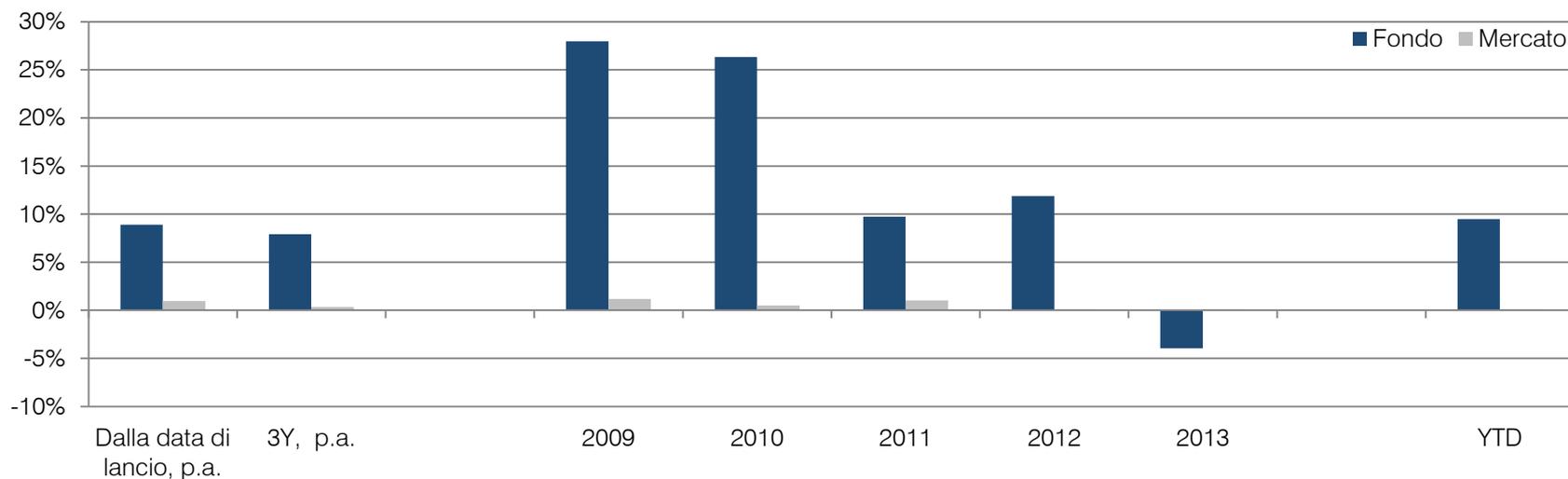
Performance dalla data di lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 7 Aprile 2008– 12 Settembre 2014 (Performance lorda)

La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 5,00 % dell' ammontare investito) e commissioni di rimborso (fino a 0% dell' ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero piú contenuti in relazione all' ammontare definito per entrambe le commissioni.

Performance lorda



| | Dalla data di lancio, p.a. | 3 anni, p.a. | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | YTD |
|------------|----------------------------|--------------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|
| Fondo | 8.71 % | 5.21 % | 27.97 % | 26.32 % | 9.74 % | 11.88 % | -3.95 % | 10.12 % |
| Mercato | 0.95 % | 0.19 % | 1.17 % | 0.49 % | 1.04 % | 0.09 % | 0.06 % | 0.15 % |
| Differenza | 7.76 % | 5,02 % | 26.80 % | 25.83 % | 8.70 % | 11.79 % | -4.01 % | 9.97 % |

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 7 Aprile 2008– 12 Settembre 2014 (Performance lorda)

La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 5,00 % dell' ammontare investito) e commissioni di rimborso (fino a 0% dell' ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all' ammontare definito per entrambe le commissioni.

Team Multi Assets



Kurt Schappelwein,

Head of Multi Asset Strategies
(15)



Thomas Bichler
SAA, Inflation Strategies,
GTAA, Quant.
(12)



Harald Methlagl
Quant.
(13)



Peter Fischer
Quant. , GTAA
(7)



Peter Schlagbauer
SAA
(16)



Josef Wolfesberger
GTAA, SAA
(8)



Oliver Schwabe
(20)
GTAA
(21)



Rainer Klimesch
Quant., GTAA
(15)



Burkhard Weiss
GTAA
(18)



Georg Linzer
Quant., Capital Protection
Strategies
(19)

10 esperti di investimento
Esperienza professionale media: 14 anni

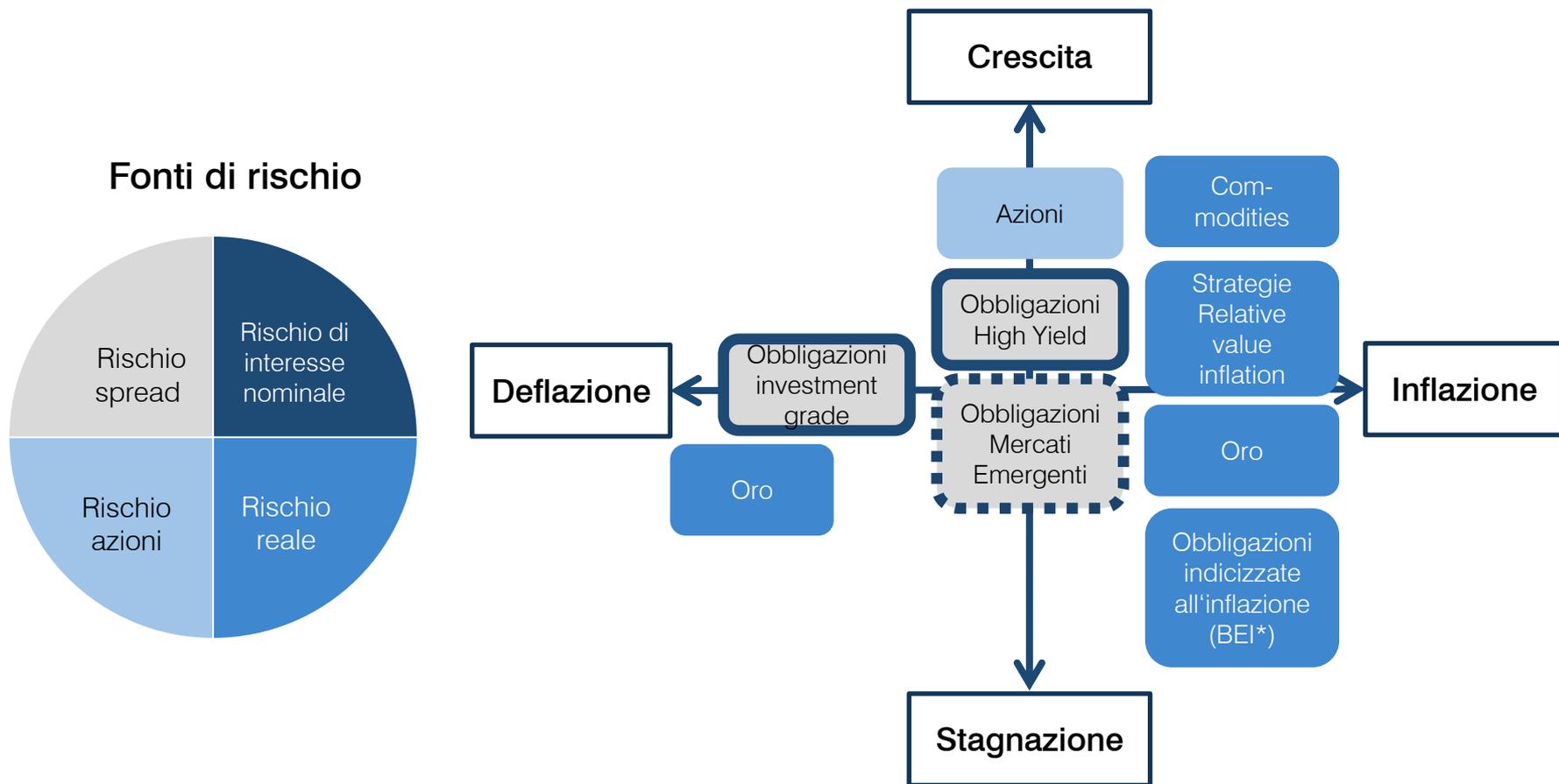
Esperienza professionale tra parentesi

Fonte: Raiffeisen KAG

Agenda

1. Raiffeisen Capital Management in sintesi
2. Caratteristiche del fondo
3. Processo d'investimento, struttura del fondo, analisi della performance
4. Sintesi
5. Appendice

Fonti di rischio che diversificano scenari economici



Fonte: Raiffeisen KAG, BEI* = Break Even Inflation (ie. long inflation linked bonds & short nominal duration)

Processo di investimento – Active risk parity

**Risk parity
sistematica**

Obiettivo di rischio a lungo termine con struttura
base risk parity

← Tesi economiche, modelli
di rischio a lungo termine



**Risk parity
attivo**

I. Gestione del rischio complessivo
(Top Down)

Modelli di rischio e
rendimento basato su
mercati attuali

II. Gestione attiva della relativa contribuzione
dei più importanti pilastri di rischio

Stime fondamentali
quantitative e qualitative

III. Gestione attiva del rischio dentro ogni
pilastro di rischio

Punti di vista discrezionali
sul mercato

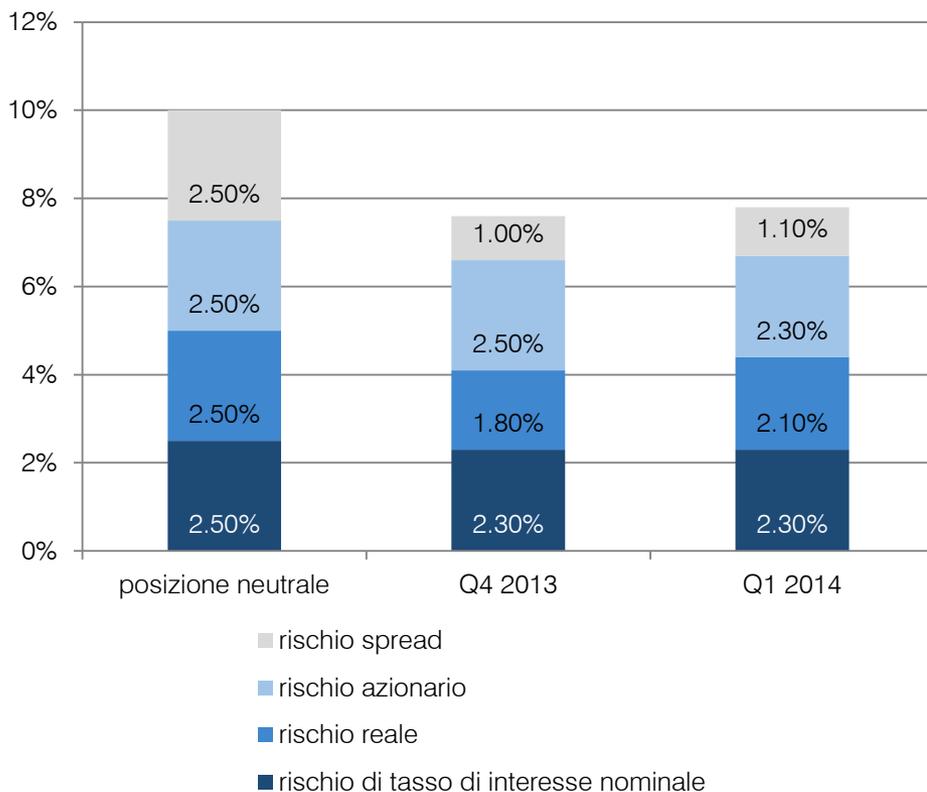


Costruzione portfolio (spot & derivati)

Active Risk Allocation – Livello 1 e 2

Volatilità di obiettivo: 10 % p.a.

Volatilità corrente: 7.6 % p.a.



- Spostamento dal rischio azionario al rischio spread e al rischio reale
 - Valutazioni azionarie sono saltite
 - Determinate valute EM attrattive
 - Incremento nella contribuzione di rischio reale per via del basso costo della protezione dell'inflazione (es. Germania 5 anni tasso di inflazione breakeven < 1%)
- Leggero incremento del rischio complessivo dovuto ad aggiornamenti nella matrice di correlazione e effetti di correlazione di valute di mercati emergenti con il blocco rischio reale

Fonte: Raiffeisen KAG, Contribuzione volatilità di obiettivo basata su aspettative di rischio per il lungo periodo, Febbraio 2014

Allocazione strategica di asset e rischio *

Allocazione rischio– Q1 2014

| | |
|---|------|
| Duration Nominale (EUR) | 7 % |
| Duration Nominale (Non-EUR) | 22 % |
| Obbligazioni globali indicizzate all'inflazione (duration hedged) | 7 % |
| Azioni globali sensibili all'infalzione | 3 % |
| Futures di Energia e Metalli industriali | 7 % |
| Metalli preziosi (incl. OECD-FX) | 9 % |
| Inflation-sensitive Relative Value | 3 % |
| Azioni EUR | 10 % |
| Azioni Non-EUR | 7 % |
| Azioni Mercati Emergenti | 11 % |
| EUR Spreadassets (IG, HY, Gov) | 4 % |
| Obbligazioni Mercati Emergenti | 4 % |
| FX-EM | 5 % |

Indicative Strategic Asset Allocation - Q4 2013

| | |
|---|--------------|
| Titoli di Stato nominali** | 38 % |
| Obbligazioni indicizzate all'inflazione | 43 % |
| Commodities | 15 % |
| Azioni | 25 % |
| Spread Assets*** | 26 % |
| Total | 147 % |

Fonte: Raiffeisen KAG/FM MAS, Giugno 2014;

*Sum of expected relative contribution to volatility based on long term estimates for volatilities and correlations;

**escluso titoli di stato italiani e obbligazioni mercati emergenti;

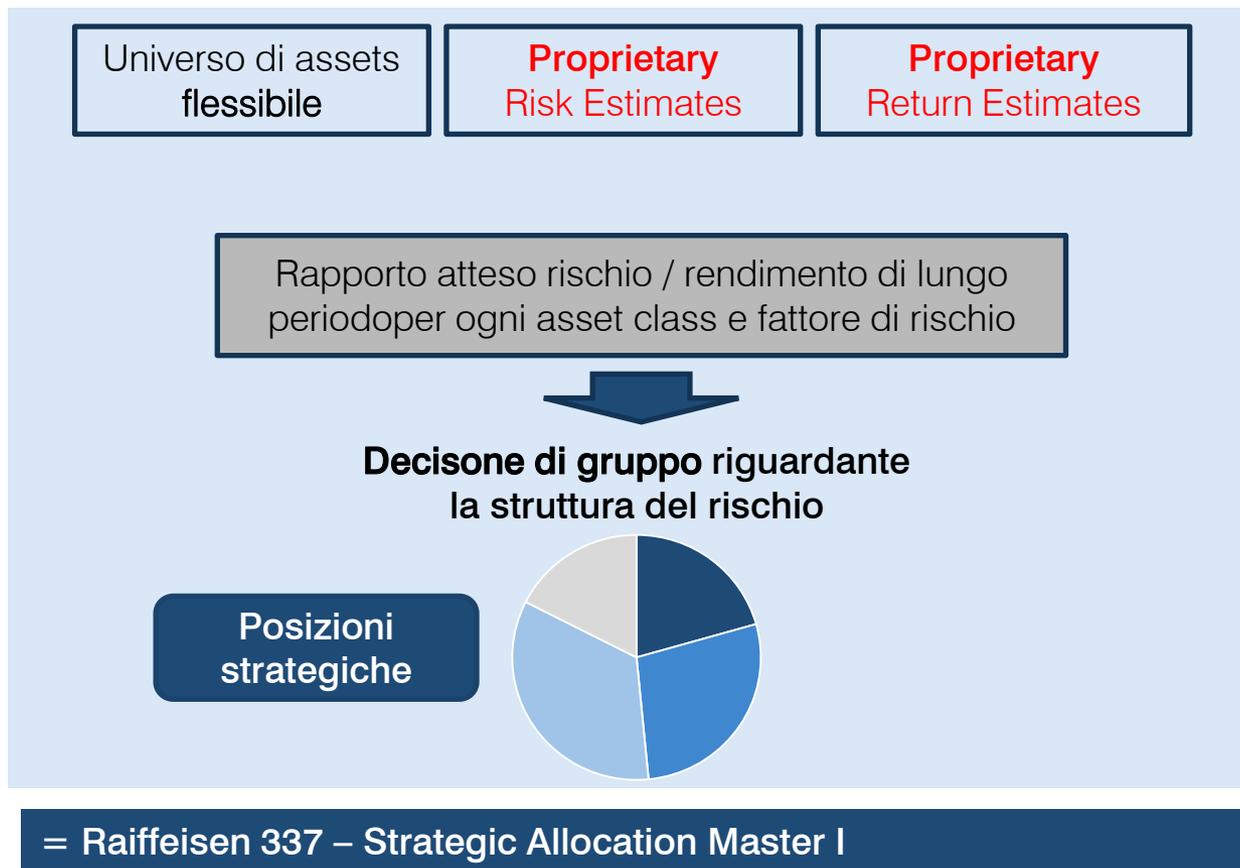
***incluso titoli di stato italiani e obbligazioni mercati emergenti

Rendimento aggiustato all'rischio stimato

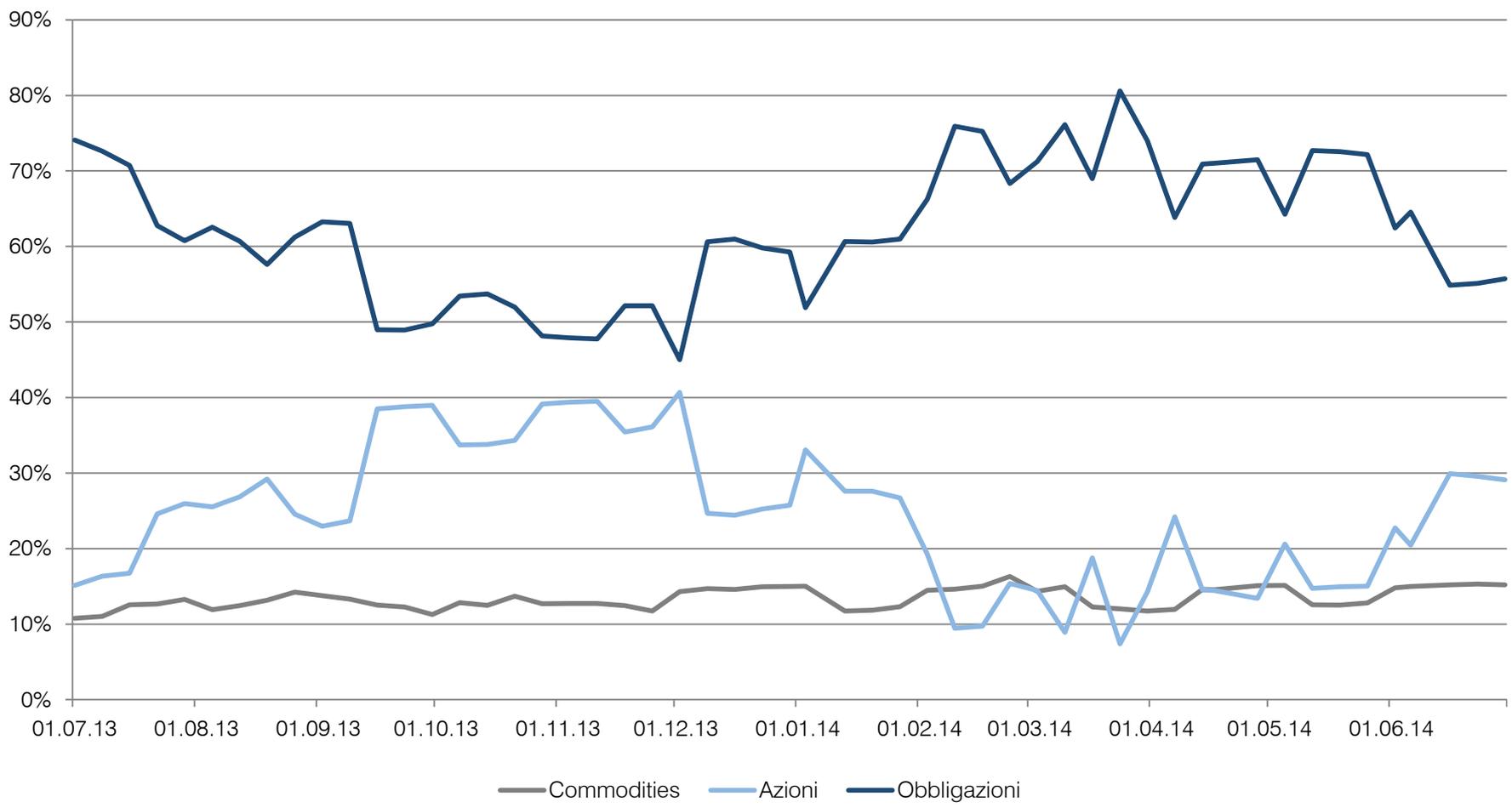
| | Sgradevole | Poco attrattivo | Attrattivo | Molto attrattivo |
|---|-------------------|---|---|------------------|
| Rischio di tasso di interesse nominale | Giappone | | Germania Stati Uniti Regno Unito | Australia |
| Rischio reale | | | Oro Commodities Obbligazioni indicizzate all'inflazione | |
| Rischio azionario | Stati Uniti | Canada Australia | Europa Giappone Mercati Emergenti | Russia |
| Rischio Spread | | High Yield Società mercati emergenti | Obbligazioni societarie IG Mercati Emergenti valute forti Selezionati EM-FX | |

Fonte: Raiffeisen KAG, Maggio 2014; EM = Emerging Markets, Titoli di Stato della Germania, Regno Unito e Stati Uniti sono attrattivi in prima linea in un contesto di portfolio per via degli effetti della diversificazione e meno per considerazioni riguardo il premio al rischio.

Processo di investimento in sintesi



Percentuale di azioni, commodities e duration del fondo



Fonte: raiffeisen KAG, calcoli interni, 28 Giugno 2014, derivati inclusi

Analisi di performance

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | YTD 2014 |
|--|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Rischio di tasso di interesse nominale | 672 | 156 | 874 | 1.067 | 328 | -295 | 416 |
| Rischio reale | - | 283 | 661 | 150 | -41 | -618 | 51 |
| Rischio azionario | -1,552 | 1,225 | 448 | -267 | 508 | 351 | 32 |
| Rischio spread | -924 | 1,010 | 595 | 51 | 342 | 121 | 240 |
| Somma posizioni strategiche | -1,804 | 2,674 | 2,579 | 1,001 | 1,137 | -441 | 739 |

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, lordo in bp, Dati per 30 Maggio 2013, calcolato per il nostro Raiffeisen Global Allcoation Strategies Plus.
 La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

Agenda

1. Raiffeisen Capital Management in sintesi
2. Caratteristiche del fondo
3. Processo d'investimento, struttura del fondo, analisi della performance
4. Sintesi
5. Appendice

Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I

Perchè adesso:

- Valutazioni e opportunità attrattive in assets correlati ai mercati emergenti (azioni, obbligazioni, fx e commodities)
- Inflazione scontata e attesa nella zona Euro al momento bassa → Obbligazioni Euro indicizzate all'inflazione sembrano una protezione a basso costo con la possibilità di rendimenti aggiuntivi se l'inflazione attesa raggiunge i livelli target della Banca Centrale
- Rischi: oltre ai rischi di mercato, un ulteriore rischio del fondo è che le nostre **proprietary stime** di rischio/rendimento forse non verranno raggiunte con certezza

Raiffeisen, il Suo esperta multi asset

▪ Esperienza

- Negli anni 90 uno dei **primi AM managing active multi-asset strategies**
- Dal 2000 in poi gestione attiva di strategie risk parity
- Oggi unendo strategie di risk parity e asimmetria

▪ Approccio attivo attraverso il tempo e i mercati

- Universo di assets globali illimitato
- Allocazione flessibile usando l'intera gamma di stumenti
- Il portfolio è costruito in base **on proprietary risk and return estimates**

▪ Team

- Team di 11 esperti altamente qualificati e competenti
- Esperienza professionale nel settore in media di 14 anni
- Esperti di strategie discrezionali e quantitative

Agenda

1. Raiffeisen Capital Management in sintesi
2. Caratteristiche del fondo
3. Processo d'investimento, struttura del fondo, analisi della performance
4. Sintesi
5. Appendice

I vostri contatti

Gestori del fondo



Peter Schlagbauer

Senior Fund Manager, Multi Assets

- Dal 2005 con Raiffeisen Capital Management
- 1998 – 2003 analista azionario con Raiffeisen RESEARCH
- Diploma di laurea in Business Administration
- CFA Charterholder



Thomas Bichler

Senior Fund Manager, Multi Assets

- Dal 2007 con Raiffeisen Capital Management
- 2003 – 2007 analista azionario con Raiffeisen RESEARCH
- Laureato presso l'università di scienze applicate in Wiener Neustadt
- CFA Charterholder

Active Risk Parity Family

| | Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I | Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus | Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified | Raiffeisen Inflation Shield |
|--|--|--|---|---|
| Stile di investimento | Active Risk Parity on 4 pillars with a volatility target of 10 % p.a. | Active Risk Parity on 4 pillars, a volatility target of 10 % p.a. & an asymmetric return profile | Active Risk Parity on 4 pillars and a volatility target of 5 % p.a. | Active Risk Parity focusing on real risks |
| Universo di investimento | <ul style="list-style-type: none"> Azioni globali, obbligazioni, commodities e valute Derivati, fondi di investimento e altri strumenti cash Niente strumenti di investimento alternativi illiquidi | | | <ul style="list-style-type: none"> Obbligazioni indicizzati all'inflazione Fondi di investimento fino all'10 % Derivati, transazioni di cambio forward e strumenti di investimento alternativi |
| UCITS IV | | UCITS idoneo | | UCITS idoneo |
| Benchmark | ML German Government Bill Index | | | nessuno |
| Volume del fondo (29 Agosto 2014, arrotondato) | 104m EUR | 307m EUR | 23m EUR | 50m EUR |

La strategia dei fondi Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I e Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento. Come parte della strategia d'investimento Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I, Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus e Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified, è possibile investire una proporzione significativa in derivati. Per via della composizione dei fondi e le tecniche di gestione impiegate, i fondi mostrano elevata volatilità, cioè che i prezzi possono muoversi significativamente verso l'alto o il basso nel breve periodo, per cui non è possibile controllare una perdita di capitale. La strategia di investimento di Raiffeisen Inflation Shield e Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus permette di investire il capitale primariamente in depositi. La regolamentazione fondo di Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I, Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus, Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified e Raiffeisen Inflation Shield è stata approvata dalla FMA. Il Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I può investire più del 35% del volume del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Olanda. Il Raiffeisen-Inflation-Shield può investire più del 35% del volume del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Regno Unito, Stati Uniti e Germania. Il Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus può investire più del 35% del volume del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Olanda, Austria, Belgio, Finlandia e Germania. Il Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified può investire più del 35% del volume del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Italia, Regno Unito, Svizzera, Stati Uniti, Canada, Australia, Giappone, Austria, Belgio, Finlandia, Olanda, Svezia e Spagna. Come obiettivo di investimento, il fondo punta ad una crescita del capitale accettando un rischio maggiore e mirando a una performance migliore rispetto a un investimento di mercato monetario. Considerando questo, facciamo notare che il profilo rischio/rendimento di questo fondo non è comparabile ad un investimento di mercato monetario e che l'investimento in questo fondo implica un rischio più elevato.

I nostri servizi – Common understanding

- I nostri fondi comuni d'investimento aperti e i nostri fondi istituzionali sono dei portafogli che noi gestiamo in base alla nostra filosofia d'investimento, ai nostri collaudati processi d'investimento e alla nostra attuale visione di mercato.
- Lei è un investitore con l'esperienza, la conoscenza e il know-how per effettuare le sue proprie decisioni d'investimento e per valutare in modo adeguato i rischi a ciò associati.
- Le nostre dichiarazioni sui mercati dei capitali e sui nostri fondi non sono basati su di un'analisi dei suoi particolari bisogni d'investimento e quindi non possono servire da servizio personalizzato di consulenza d'investimento.
- La prego di contattarci qualora desideri ricevere una consulenza finanziaria personalizzata relativamente alle transazioni in titoli.

Disclaimer

This document was prepared and designed by Raiffeisen International Fund Advisory GmbH, Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" or "RIFA"). Although all information contained therein has been carefully researched, it is for information purposes only, non-binding, based on the current state of knowledge of the persons responsible for its preparation at the time of its completion and subject to change by RIFA at any time without further notice. RIFA is exempted from all liability in connection with this document and the associated oral presentation, in particular with regard to the updated status, correctness and completeness of the included information/sources of information and the actual occurrence of the forecasts contained therein. Furthermore, no forecasts or simulations of an historical performance in this document constitute a reliable indicator of future performance. In addition, investors whose domestic currency differs from the fund's currency should bear in mind that the yield may also rise or fall due to currency fluctuations.

The contents of this document constitute neither an offer nor a buying or selling recommendation nor an investment analysis. In particular, it shall not serve as a replacement for individual investment advisory services or other types of advisory services. If you are interested in a specific product, together with your account manager we shall be pleased to provide you with the prospectus for this product prior to any purchase. Concrete investments should not be made until after a meeting has taken place and subject to discussion and inspection of the prospectus. We should like to point out in particular that securities transactions are sometimes subject to a high degree of risk and that the tax treatment depends on the investor's personal situation and may be subject to future changes.

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH – or, for real estate funds, Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH – calculates investment fund performances using the method developed by OeKB (Österreichische Kontrollbank AG), on the basis of data provided by the custodian bank (in case of a suspension of payment of the redemption price, available indicative values are used). Individual costs – such as the subscription fee and any redemption fee in particular – as well as taxes will not be taken into consideration in the performance calculation. Depending on their concrete value, they will reduce a performance accordingly. Please refer to the key investor information (key investor document) or the simplified prospectus (real estate funds) for the maximum subscription fee or any redemption fee. Past performance results do not permit any inferences as to the future performance of a fund or portfolio. Performance is shown as a percentage (excl. charges) while considering reinvestment of dividends. The published prospectus and the key investor information (key investor document) for one of the investment funds outlined in this document may be obtained from www.rcm.at in German language or from www.rcm-international.com in English or in your national language. The published prospectus for the real estate investment funds described in this document is available from www.rcm.at in German language.

The information and data contained in this document, in particular texts, parts of texts and picture material, may not be reproduced without RIFA's prior approval.