



Raiffeisen Azionario Eurasia

Investire nei mercati emergenti più dinamici



Agenda

- **Perchè Eurasia?** pag. 3
- Mercati azionari: il sole splende ancora? pag. 9
- Strategia & caso d'investimento pag. 20
- Appendice pag. 33

Competenza Chiave Mercati Emergenti

Esperienza locale di oltre 25 anni
Continuo sviluppo delle competenze dal 1994

1994

Raiffeisen
Azionario Europa
dell'Est

1999

Raiffeisen
Azionario Mercati
Emergenti

2000

Raiffeisen
Azionario Eurasia

2008

Raiffeisen
Azionario Russia

Immagine: iStockphoto.com

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.



Eurasia – Non Tutti Gli Emerging Markets Sono Uguali

Un'alternativa ragionevole all'ampio approccio dei Mercati Emergenti Globali

- Oltre 15 anni di performance storica con un track record positivo e comprovato.
- Dedicato particolarmente agli investimenti in paesi con la più grande influenza/impatto sui mercati emergenti e globali nel lungo periodo.
- Asset allocation concentrata con focus sui leader “dinamici” dei mercati emergenti.
- Gestori dedicati specializzati con esperienza pluriennale.
- La struttura e la specializzazione del management permettono al fondo di cogliere la gamma dinamica completa delle opportunità d'investimento all'interno dei segmenti di mercato.
- Le ponderazioni per paesi/regioni non sono determinate dalla capitalizzazione di mercato permettendo quindi una migliore possibilità/rappresentazione dei paesi più piccoli.

Universo D'Investimento (1)



■ INDIA: 25%

- La crescita economica dovuta a un'economia interna enorme è stata e continua a essere isolata dalle oscillazioni cicliche globali
- L'attività economica generale sta migliorando grazie a un governo proattivo
- Le fasi iniziali delle riforme strutturali aprono la strada alla rivalutazione dell'economia e del mercato
- Il ciclo d'investimento nazionale e all'estero renderà l'India più competitiva nel futuro

■ CINA: 25%

- A prescindere da quanto sia veloce o lenta la crescita dell'economia cinese, la Cina continua a contribuire in misura determinante alla crescita economica globale
- I cambiamenti strutturali nelle industrie e nei servizi più importanti lanciano significative sfide ma offrono anche delle ricompense. MA questo richiede tempo
- Si prevede una crescita più lenta dovuta alle riforme, ma ciò è meglio nel lungo periodo

Universo D'Investimento (2)



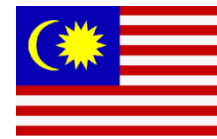
■ RUSSIA: 20%

- Crisi o non crisi, la Russia è uno dei paesi più influenti che uniscono l'oriente all'occidente
- La crisi ucraina e le sanzioni contro la Russia sono ben note. L'incertezza sulla crescita economica nel 2015 è alta
- Investimento selettivo. Esportatori traggono beneficio dal rublo debole
- L'abilità di navigare i mercati in periodi di incertezza è cruciale. Raiffeisen ha oltre 25 anni di esperienza d'investimento in Russia
- Il segmento della Russia nel fondo Eurasia ha generato un alpha significativo nel 2014

■ TURCHIA: 5%

- Una potenza dinamica che finalmente ha successo
- Una combinazione di Europa, Medio Oriente e Asia tutti messi insieme. Forti legami d'affari con l'Europa e il Medio Oriente
- Inflazione bassa e politiche economiche sane sostengono una crescita futura. Miglioramento delle partite correnti dovuto al costo più basso del petrolio

Universo D'Investimento (3)



- ASEAN: 25% (Indonesia, Malesia, Thailandia & Filippine)
 - Una delle regioni più dinamiche al mondo a livello economico
 - Il polo produttivo dell'Asia favorisce forti investimenti diretti all'estero. Investimenti favorevoli e ciclo d'investimento sono a buon punto.
 - Popolazione di oltre 500 milioni e una classe media in crescita fanno di questa regione uno dei mercati al consumo più forti e con il potenziale più elevato a livello globale
 - I mercati stanno ancora sottovalutando l'impatto potenziale dell'AEC (ASEAN Economic Community). L'ulteriore integrazione regionale futura potrà solo migliorare il potenziale di crescita della regione e l'importanza internazionale

Agenda

- Perchè Eurasia? pag. 3
- **Mercati azionari: il sole splende ancora?** pag. 9
- Strategia & caso d'investimento pag. 20
- Appendice pag. 33

Problemi... Problemi... Non Sembrano Mai Andarsene

■ Tassi d'interesse USA...



■ Forza del dollaro USA...



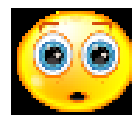
■ Commodities...



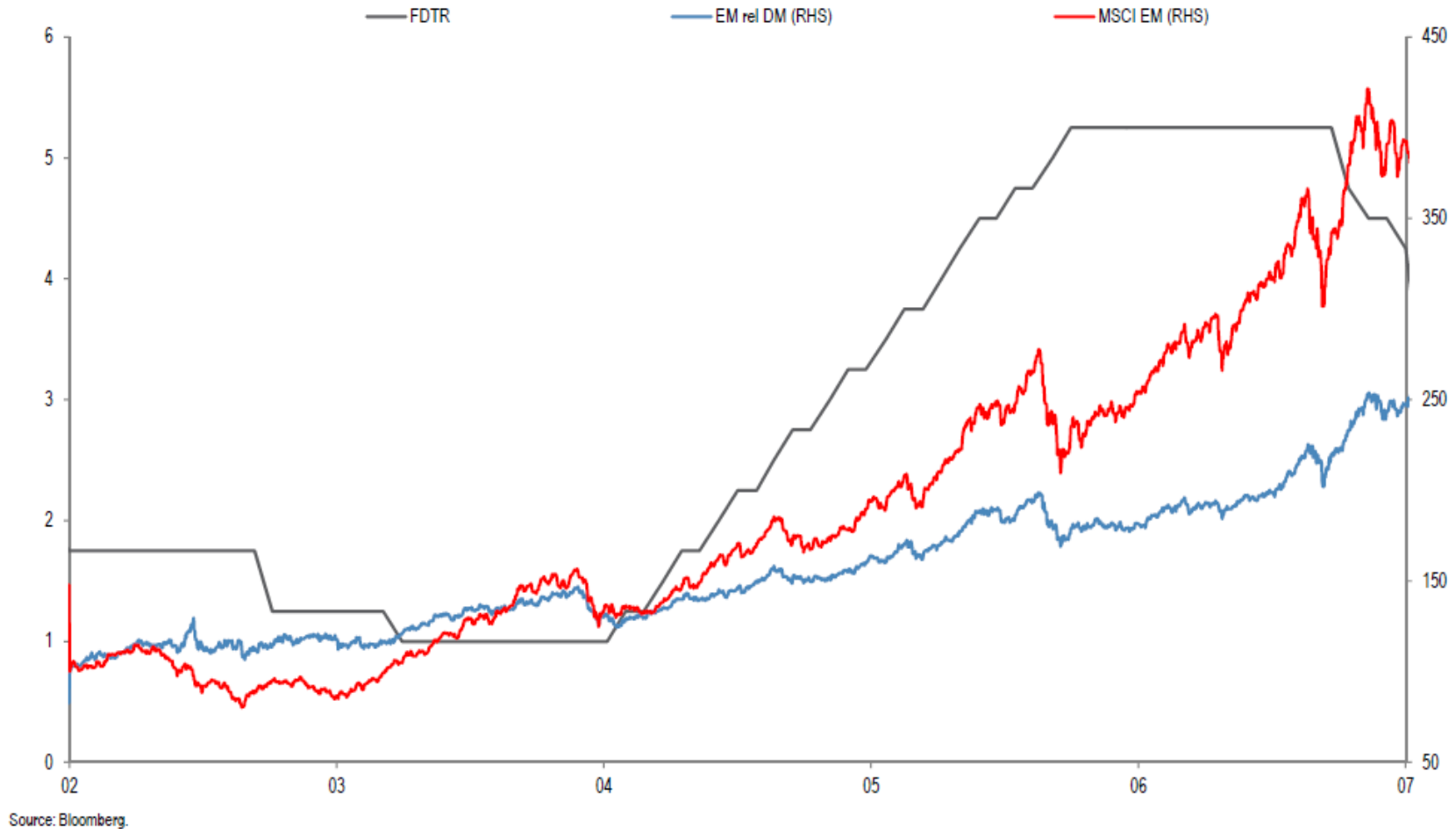
■ Russia - Ucraina...



■ Cosa possiamo fare?



Mercati rialzisti negli EM mentre i tassi USA si normalizzano (2002 – 2007)

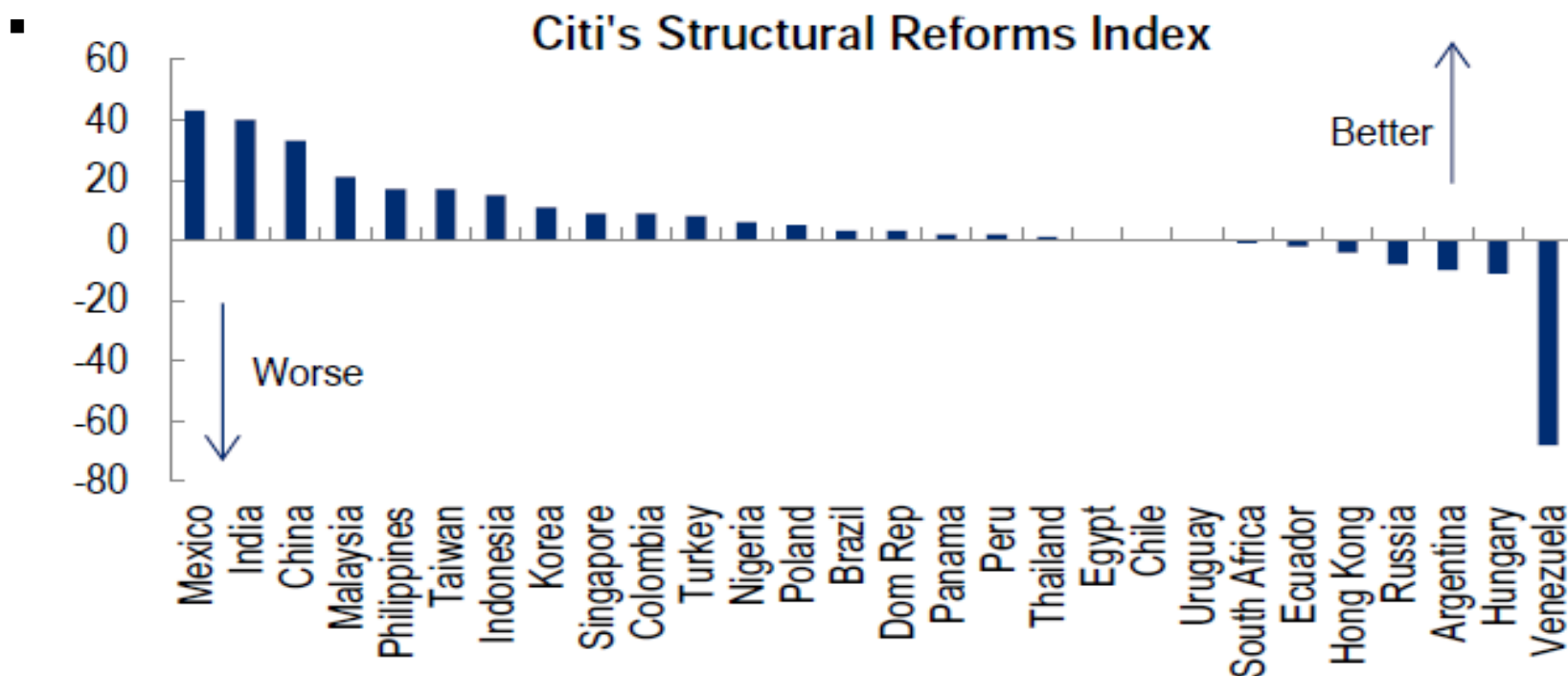


Fonte: JPM Emerging Market Strategy, settembre 2014

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Riforme Strutturali Conducono A Crescita Duratura

La diversità e le dinamiche che trainano gli Emerging Markets



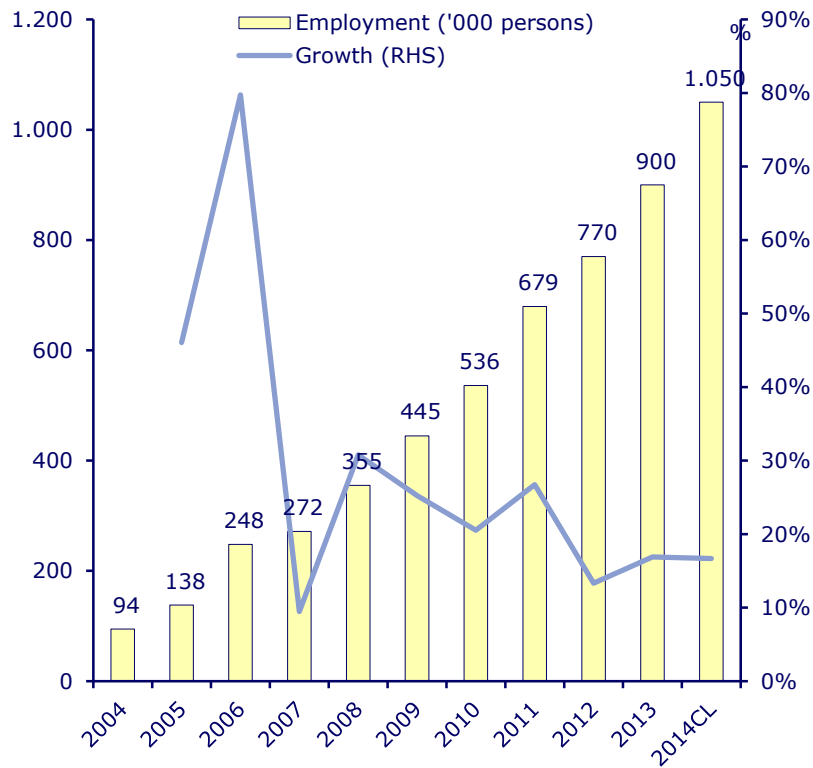
Fonte: CITI Research settembre 2014

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

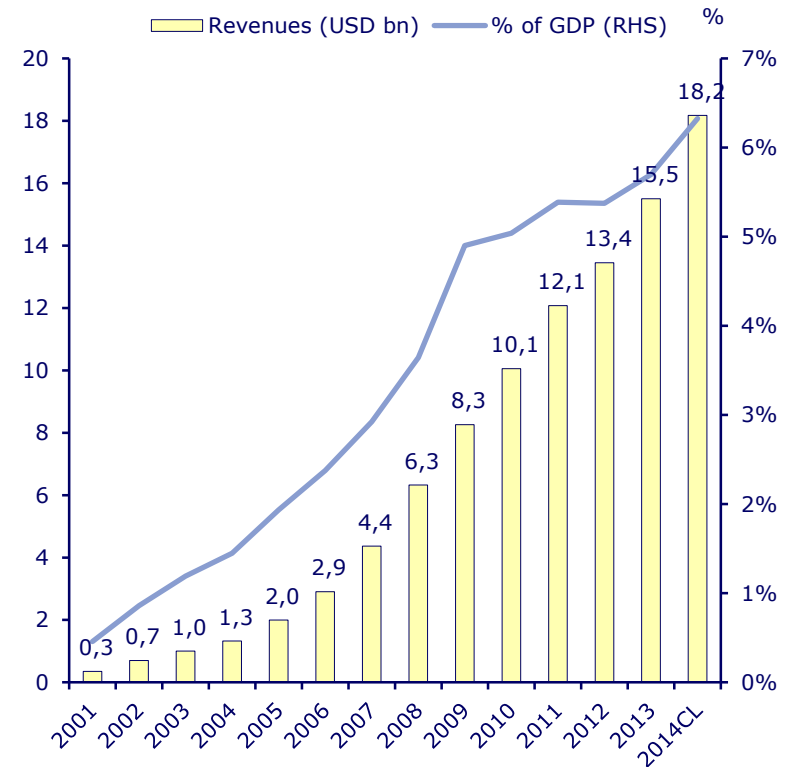


Filippine... L'Impatto Delle Riforme Strutturali

Business Process Outsourcing Occupazione



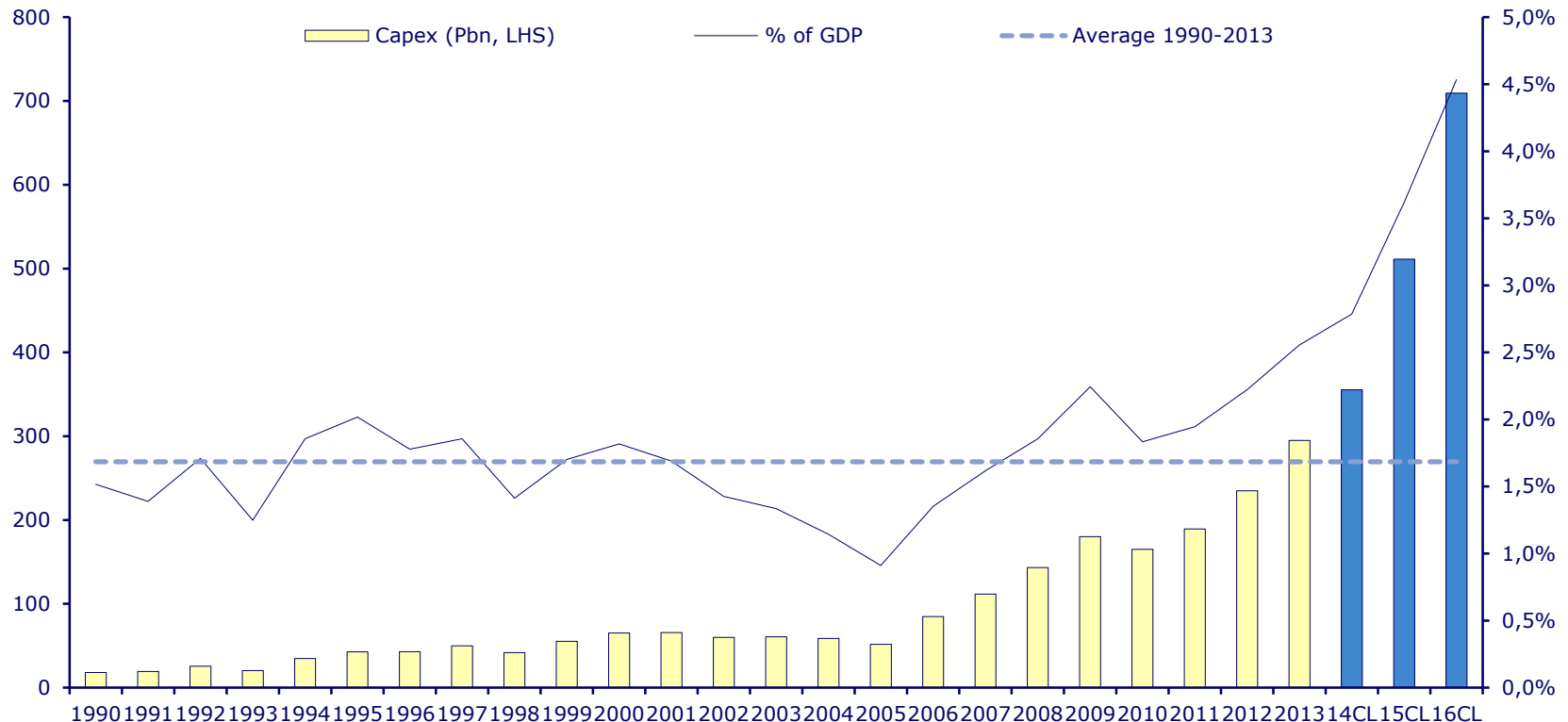
Business Process Outsource Profitti



Fonte: CLSA Research (analyst data) 2014.11.06

Filippine... L'Impatto Delle Riforme Strutturali

Investimenti nelle Filippine in percentuale del PIL



Fonte: CLSA Research (analyst data) 2014.11.06

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Non Ci Sarà Altro Denaro Dopo I Pessimi Progetti!

The

Jakarta Post

JakartaGlobe

BERITA SATU
ENGLISH

Your City. Your World. Your Indonesia.

Indonesia to Offer PPP Projects Worth \$52b

By **Eko Adityo Nugroho** on 10:35 pm Nov 06, 2014
Category **Business, Economy**
Tags: **infrastructure**

Jakarta's government has set the capital's Decent Living Index at Rp 2.5 million (\$206) for 2015, a strong signal to workers that minimum wages are unlikely to increase substantially. (Reuters Photo/Beawiharta)

Jakarta. The Indonesian government plans to offer 43 infrastructure projects worth \$52 billion to private investors next year, a

Bastar
schem

The pr
supply

Mega-power plant planned

Raras Cahyafitri, The Jakarta Post, Jakarta | Headlines | Fri, November 07 2014, 8:07 AM

Headlines News

Jokowi to Obama: Islam tapestry of democracy

Bilateral talks

Teater Koma touches on feminism in 'Republik Cangik'

Indonesia will build a 5,000-megawatt power plant in Cilacap, Central Java, as part of the new government's ambitious program to have at least an additional 35,000 MW of power within five years.

Coordinating Maritime Affairs Minister Indroyono Soesilo said Thursday that development of the first stage of the huge power plant complex, which would be among the largest in the world, was expected to begin next year so that it could begin commercial operation by 2018.

"In the first stage, the power generation capacity will reach 2,000 MW," he said after a coordinating meeting with relevant institutions at the office of the Energy and Mineral Resources Ministry. Indroyono said the entire power plant project, which will have five generation units each with 1,000-MW capacity, was expected to be completed within

Jokowi Plans \$6b Indonesia Ports Upgrade to Stoke Growth

By **Rieka Rahadiana & Neil Chatterjee** on 09:38 am Nov 07, 2014
Category **Analysis, Business, Featured**
Tags: **infrastructure, Joko Widodo, ports**

Work at Tanjung Priok in Jakarta on Oct. 8, 2014. (Antara Photo/Sigid Kurniawan)

Indonesian President Joko Widodo is targeting almost \$6 billion in projects to expand ports across the world's biggest archipelago, where investors are deterred by logistics costs that amount to a quarter of the economy.

No more Sunda Strait Bridge plan

Satria Sambijantoro, The Jakarta Post, Jakarta | Headlines | Mon, November 03 2014, 9:19 AM

Headlines News

Jokowi to Obama: Islam tapestry of democracy

Bilateral talks

Teater Koma touches on feminism in 'Republik Cangik'

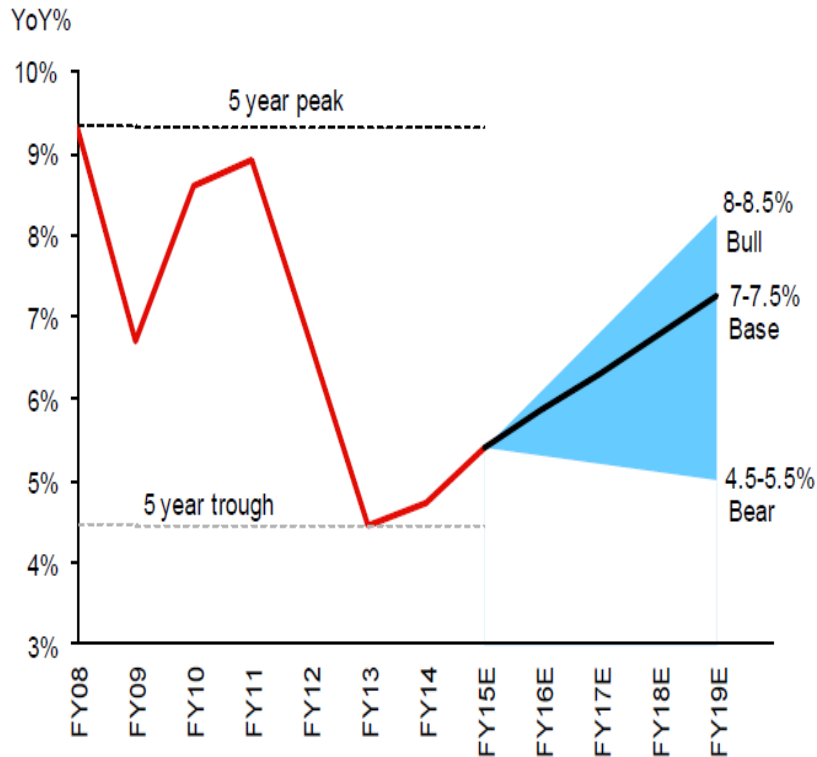
President Joko "Jokowi" Widodo's administration will shelve a plan to build the Sunda Strait Bridge connecting the islands of Java and Sumatra, as the US\$16.5 billion megaproject is deemed incompatible with the President's economic development vision, a minister has confirmed.

"Pak Jokowi has personally assessed the Sunda Strait Bridge project and he is concerned that it is not in line with his maritime-based development vision," National Development Planning Minister Andrinof Chaniago told reporters in Jakarta.



Spero che v Piaccia il curry! L'India è tornata!

Si prevede una ripresa della crescita del PIL



Macquarie Estimates; Real GDP growth projections for India

Mercato positivo! Si prevede che gli utili seguano...

Consensus EPS est. CY 14 e CY15 del Sensex

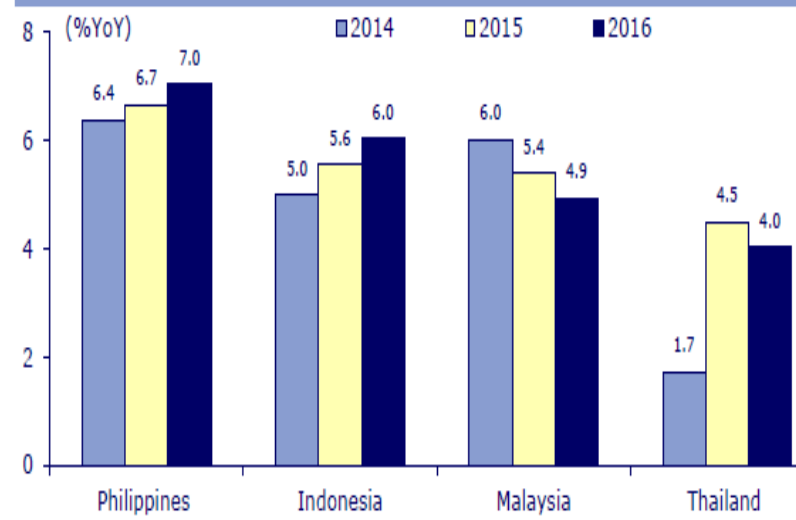


Source: SPDJI, BSE Factset and Citi Research; *Rebased to 100 in Jun'13

SI!! Ci piacciono ancora i paesi emergenti dell'ASEAN! Ancora molto dinamici dopo tutti questi anni!

- Paesi dell'ASEAN attraggono ingenti flussi di IDE
- Domanda interna forte
- Classe media emergente
- Pratiche imprenditoriali stabili – rendimenti continui
- Crescita del PIL tra le più alte a livello globale
- Governi e politiche stabili
- Peso maggiore... **Le Filippine!!**

Real GDP forecasts for emerging Asean



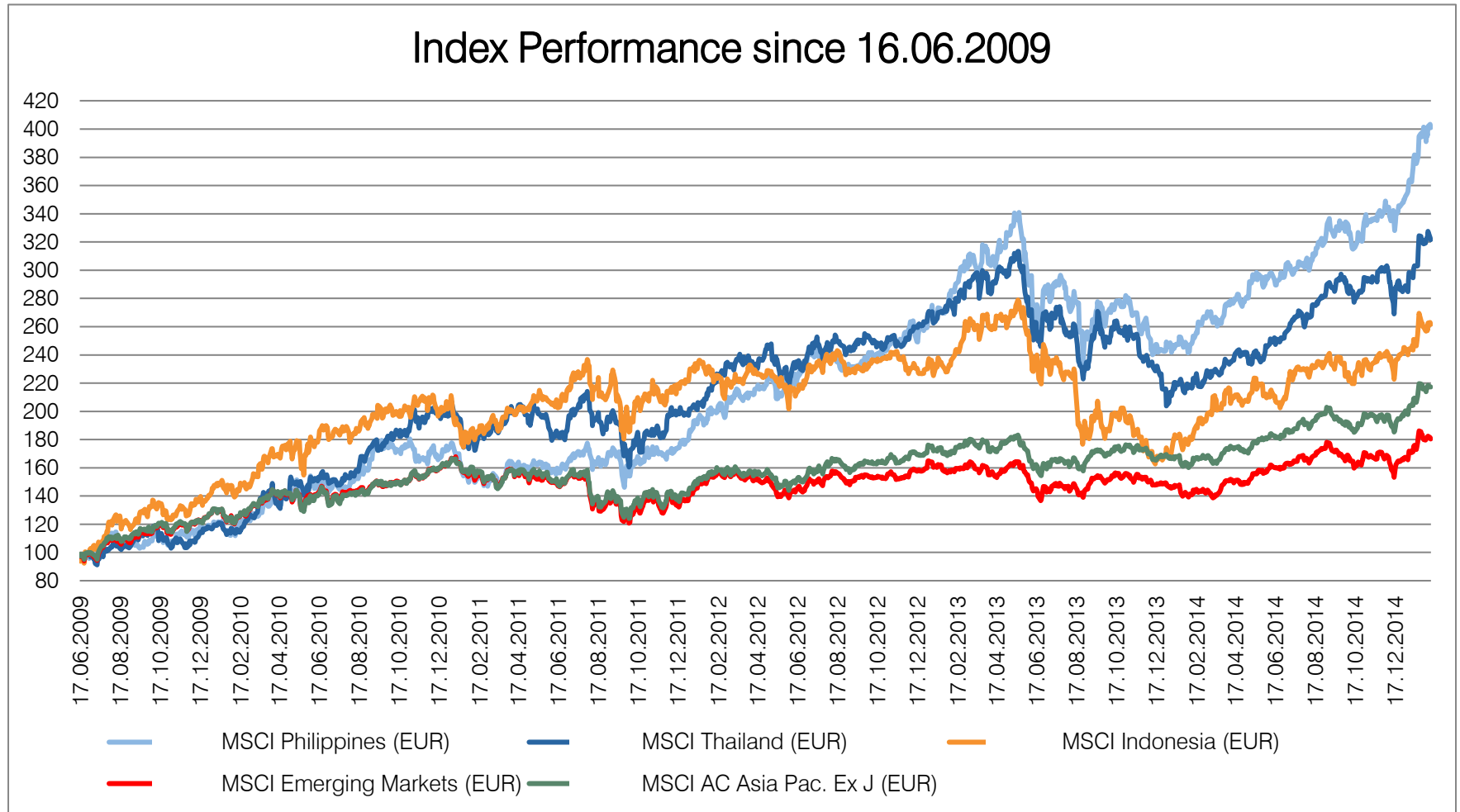
Source: CLSA, DataStream



Fonte: CLSA Asia Economic Research settembre 2014

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

EM ASEAN – Dall’inserimento nel Raiffeisen Azionario Eurasia



Fonte: Datastream, 12 febbraio 2015

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Una riflessione conclusiva...

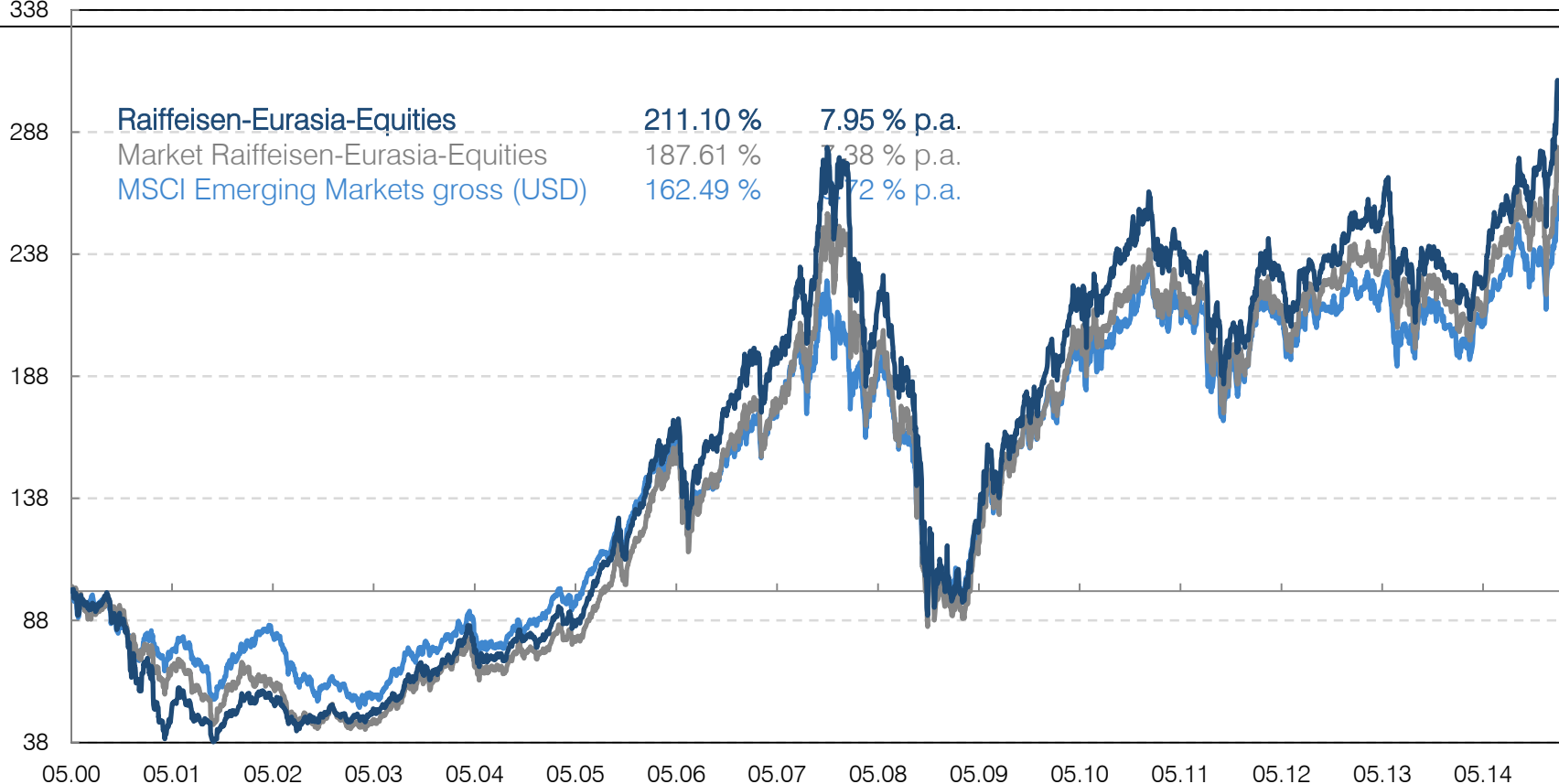
- Indubbiamente ci sono incertezze cui i mercati sono esposti. Tuttavia, è importante vedere le cose in prospettiva. La maggior parte dei mercati emergenti ora sta meglio dal punto di vista economico e fondamentale che durante i cicli precedenti.
- Tapering, US Dollar, tassi d'interesse sono motivi di preoccupazione...ma deve essere così drammatico?
- Una crescita più sostenuta nei mercati sviluppati dovrebbe essere considerato un fattore positivo per i mercati emergenti.
- La “politica” fa notizia, ma la crescita economica muove i mercati.
- Bullish sui governi che hanno sia la volontà sia i mezzi per intraprendere riforme strutturali durature. Fatte in modo corretto possono dare benefici duraturi.
- Nonostante si trovino ancora moltissime opportunità su base bottom up in tutti i mercati emergenti...continuiamo a preferire, in generale, un'esposizione verso l'Asia emergente.

Agenda

- Perchè Eurasia? pag. 3
- Mercati azionari: il sole splende ancora? pag. 9
- **Strategia & caso d'investimento** pag. 20
- Appendice pag. 33

Performance Lorda Del Fondo

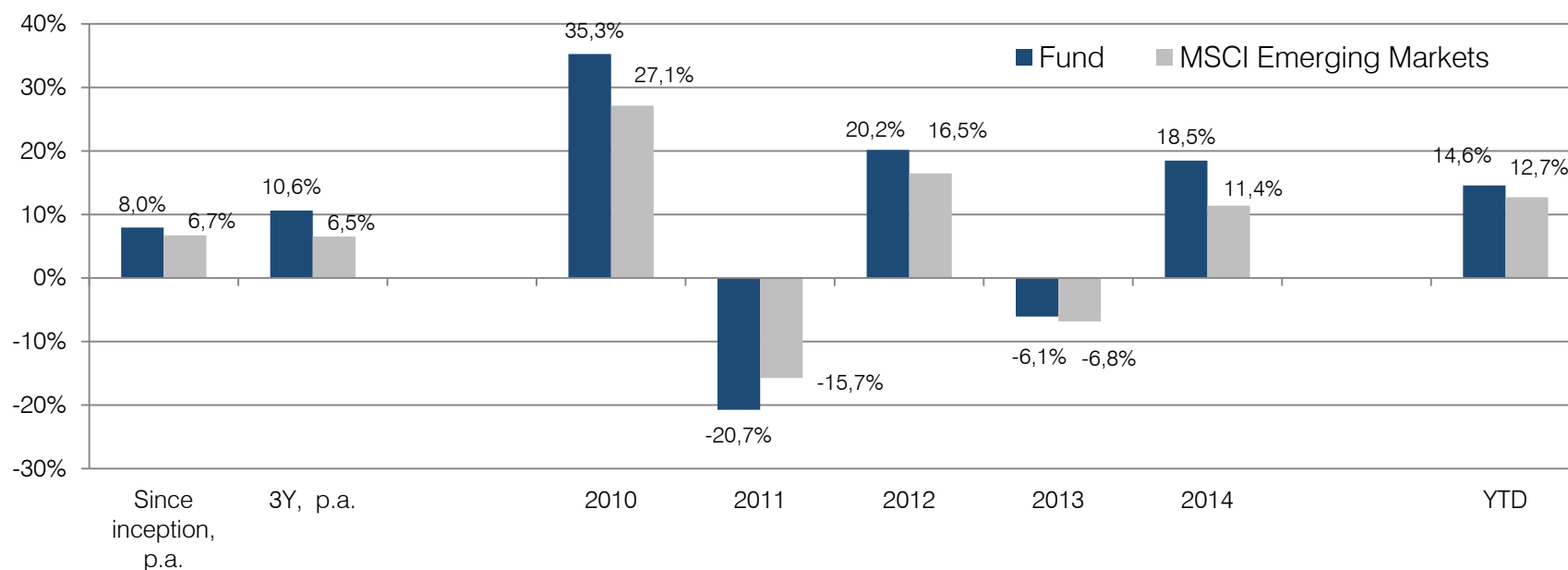
338



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, 02 maggio 2000 – 28 febbraio 2015, total return indicizzato al lordo

Il rendimento è calcolato dalla Raiffeisen KAG sulla base del metodo OeKB (Österreichische Kontrollbank), basato su dati della banca depositaria (in caso di sospensione del pagamento dell'importo dei rimborsi, si applicherà un prezzo indicativo). I rendimenti conseguiti nel passato non permettono di fare previsioni attendibili sull'andamento futuro di un fondo d'investimento.

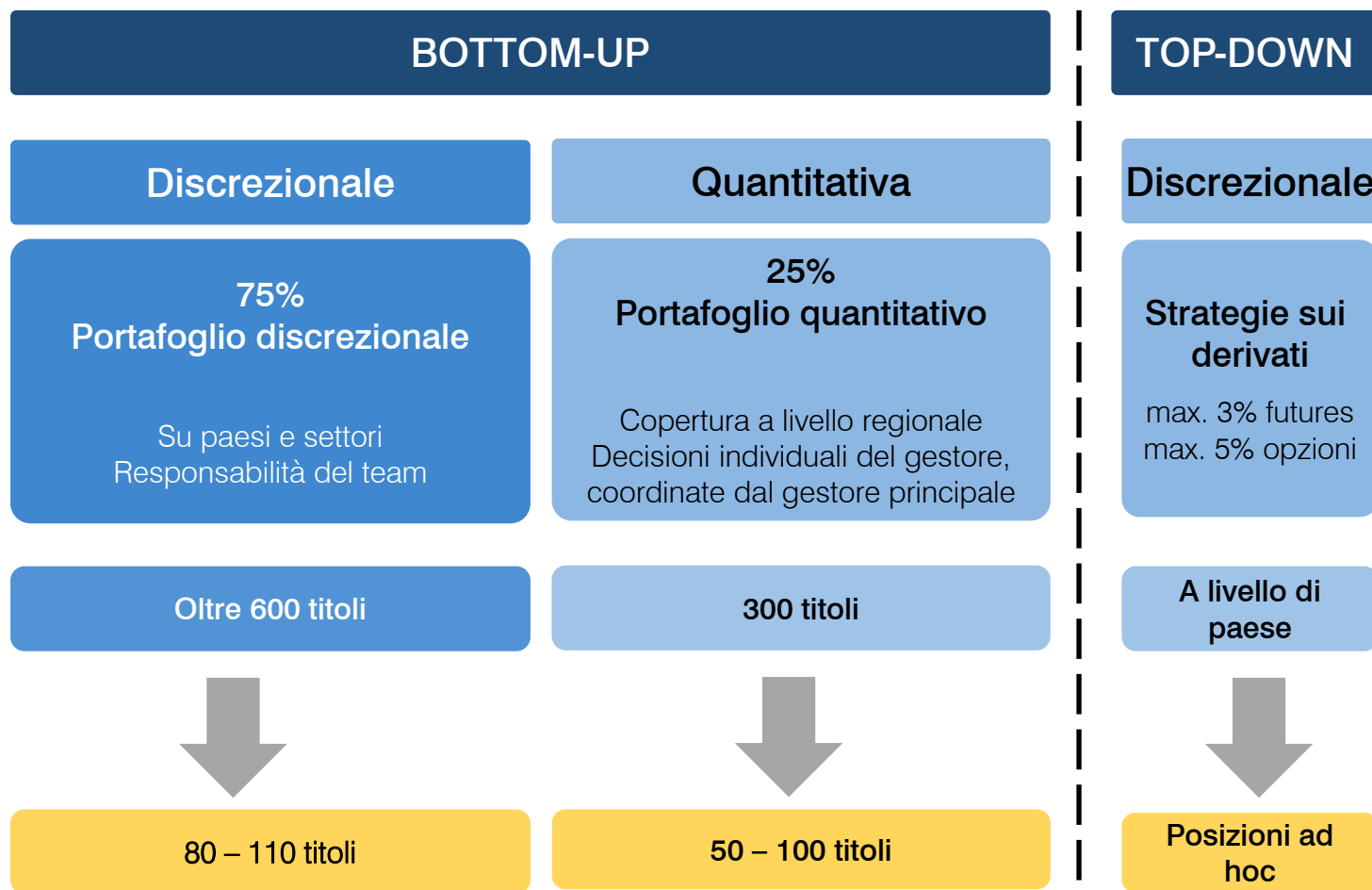
Performance Lorda Del Fondo vs. MSCI EM



Peer Group	1Y	3Y	5Y	10Y
Quartile	1	1	2	1

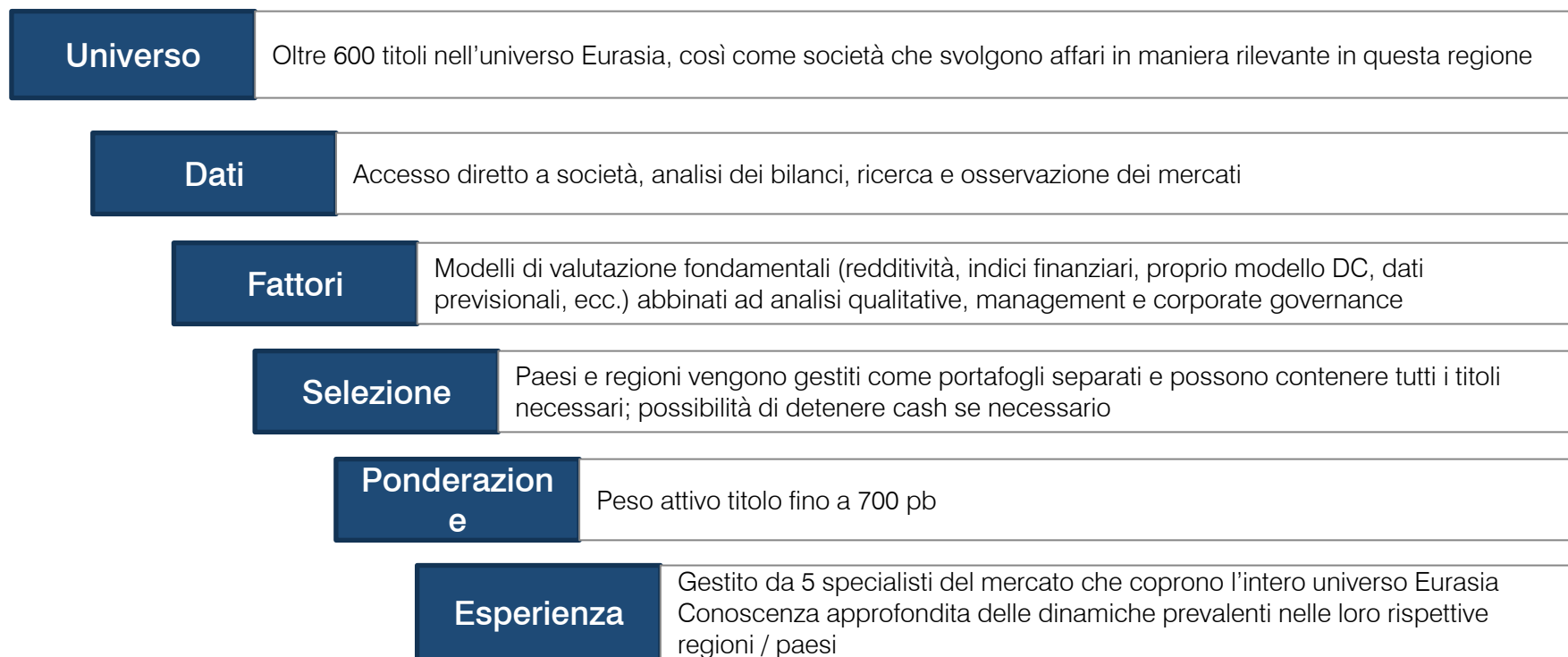
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, 02 maggio 2000 – 28 febbraio 2015, total return indicizzato al lordo; Peer Group: Morningstar Direct al 31 gennaio 2015
 Il rendimento è calcolato dalla Raiffeisen KAG sulla base del metodo OeKB (Österreichische Kontrollbank), basato su dati della banca depositaria (in caso di sospensione del pagamento dell'importo dei rimborsi, si applicherà un prezzo indicativo). I rendimenti conseguiti nel passato non permettono di fare previsioni attendibili sull'andamento futuro di un fondo d'investimento.

Una Filosofia ...Due Espressioni

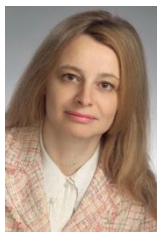


Portafoglio Discrezionale

75% del fondo viene investito su base discrezionale.



Gestori Del Raiffeisen Azionario Eurasia



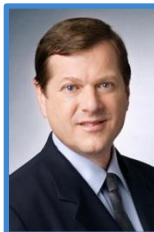
Angelika Millendorfer
Head of Equities CEE & EM,
Senior Fund Manager
EMEA / Russia (28)



Gregor Holek
Senior Fund Manager
EMEA / Russia, Turkey (17)



Leopold Quell
Fund Manager
Asia / China, Hong Kong,
Taiwan (18)



Mark Monson
Senior Fund Manager
Asia / ASEAN (28)



Jürgen Maier
Fund Manager
Asia / India, South Korea (9)

Gestori principali

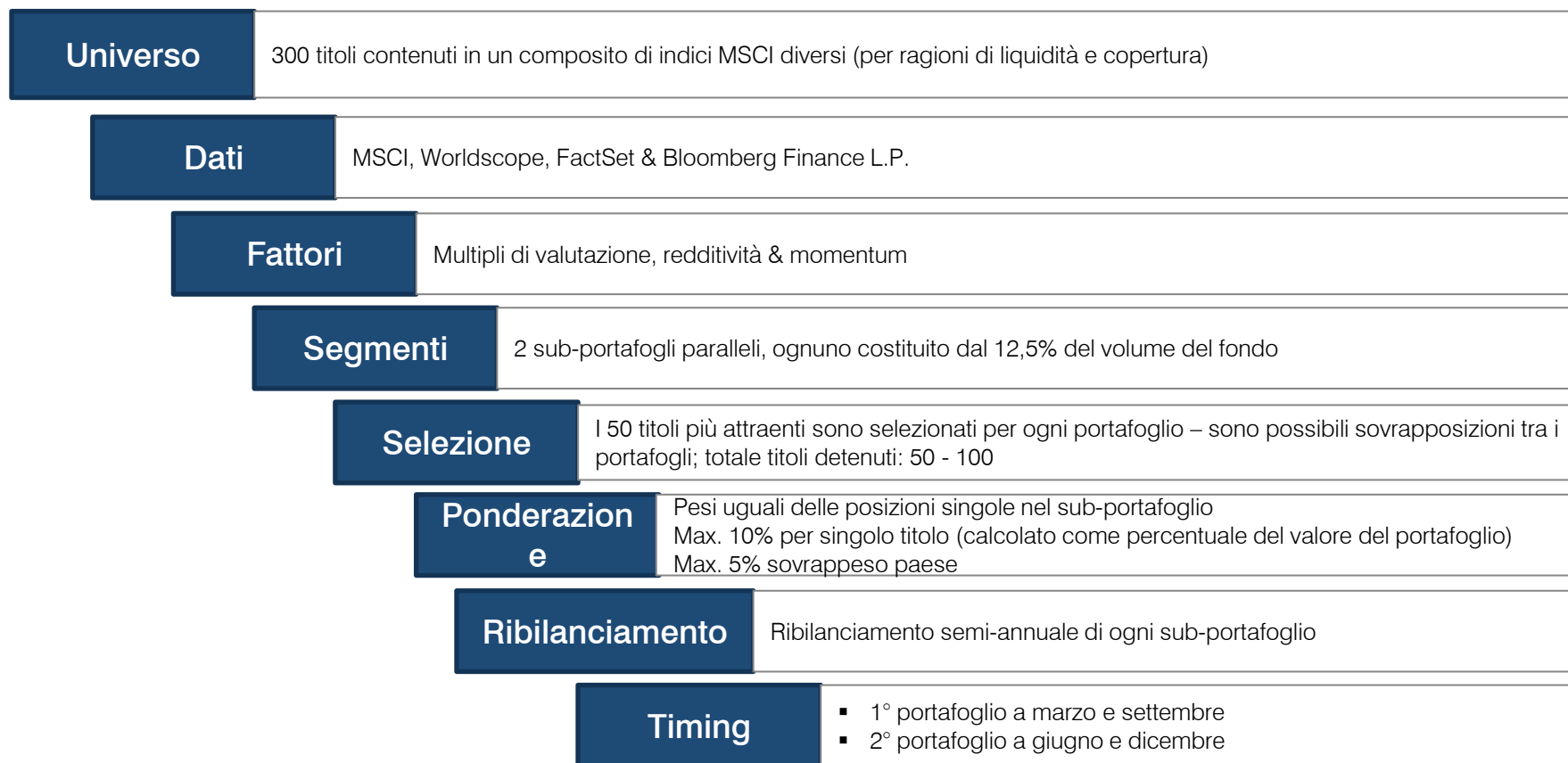
Ø 20 Y Esperienza professionale

Ø 12 Y @ Raiffeisen Capital Management

Gestori principali contrassegnati in blu
Esperienza professionale tra parentesi; EMEA = Europe, the Middle East and Africa

Portafoglio Quantitativo “Value-Driven”

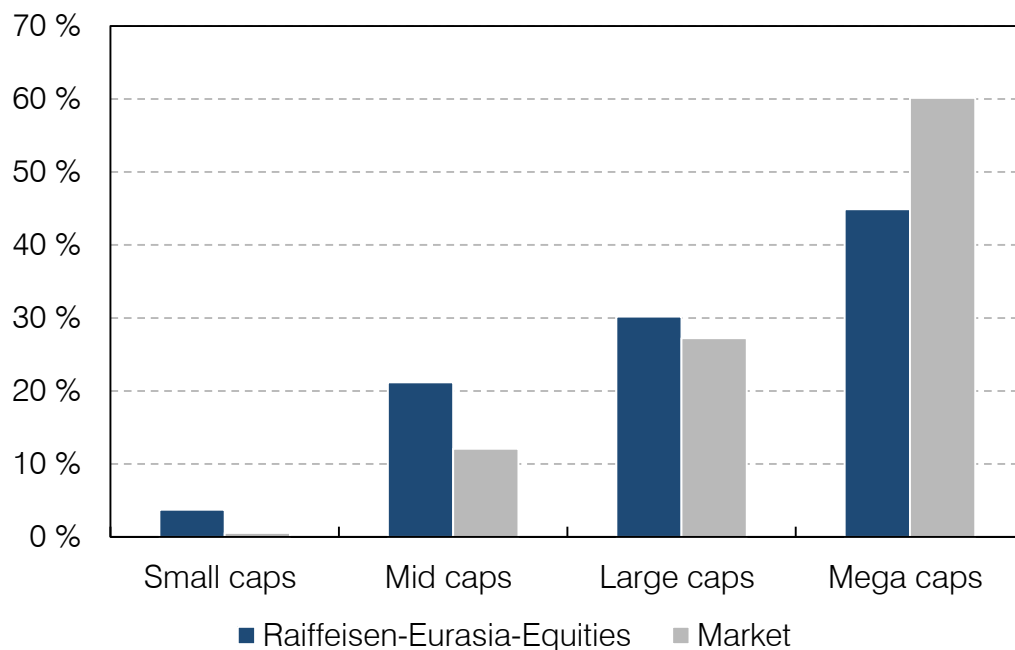
25% del fondo viene investito su base quantitativa.



Profilo Fondamentale Del Fondo

P/E	Price/Book	Dividend Yield
10,62	1,23	2,79

Numero di titoli
162

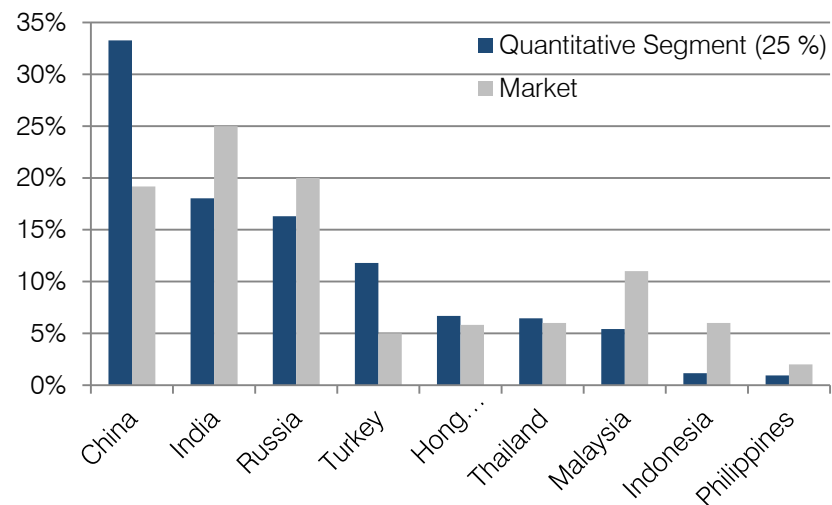
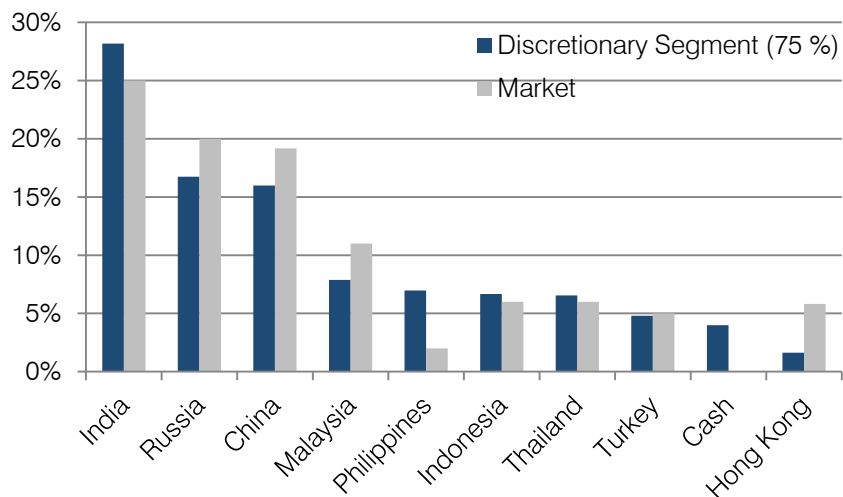
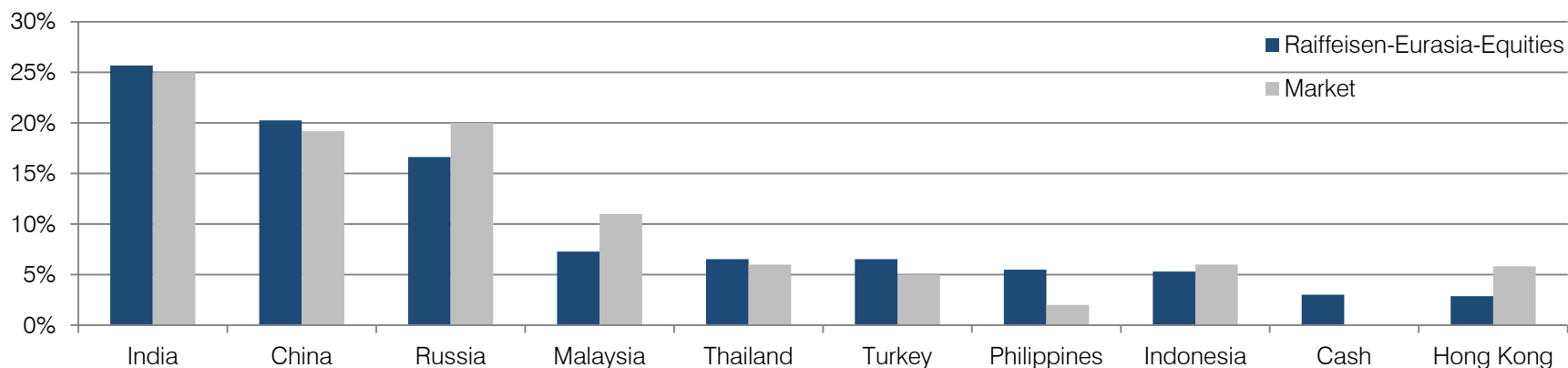


Indicatori di rischio (fondo, 3 anni)

Volatilità (% p.a.)	13,73
Portfolio Beta	0,95
Tracking Error (% p.a.)	3,27
Sharpe Ratio (p.a.)	0,54
Information Ratio	-0,36

Fonte: Raiffeisen KAG , Bloomberg Finance L.P., consultazione 28 febbraio 2015. Basato su stime dei prossimi 12 mesi usando il metodo dell'indice
 Small caps < 1 mrd. di EUR, Mid caps 1-5 mrd. di EUR, Large caps 5-15 mrd. di EUR, Mega caps > 15 mrd. di EUR
 Mercato = MSCI: 25% Cina, 25% India, 25% ASEAN, 20% Russia, 5% Turchia

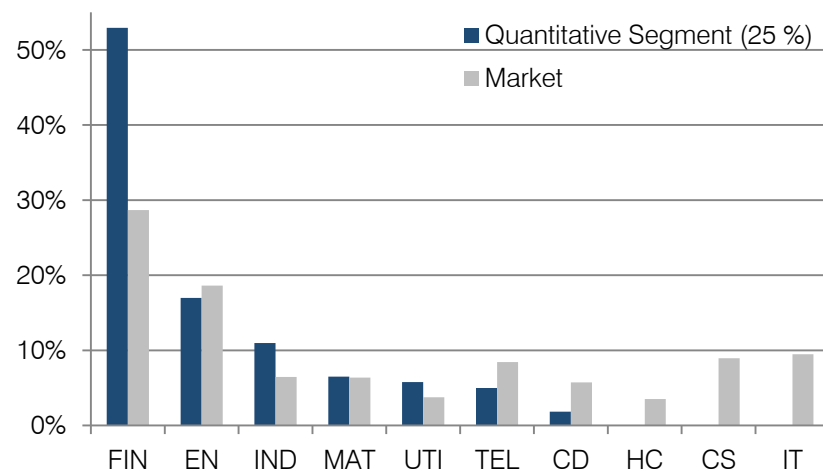
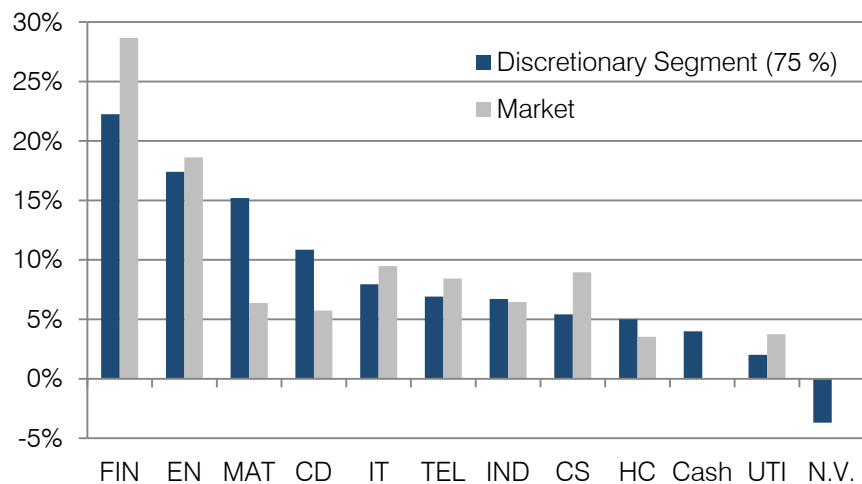
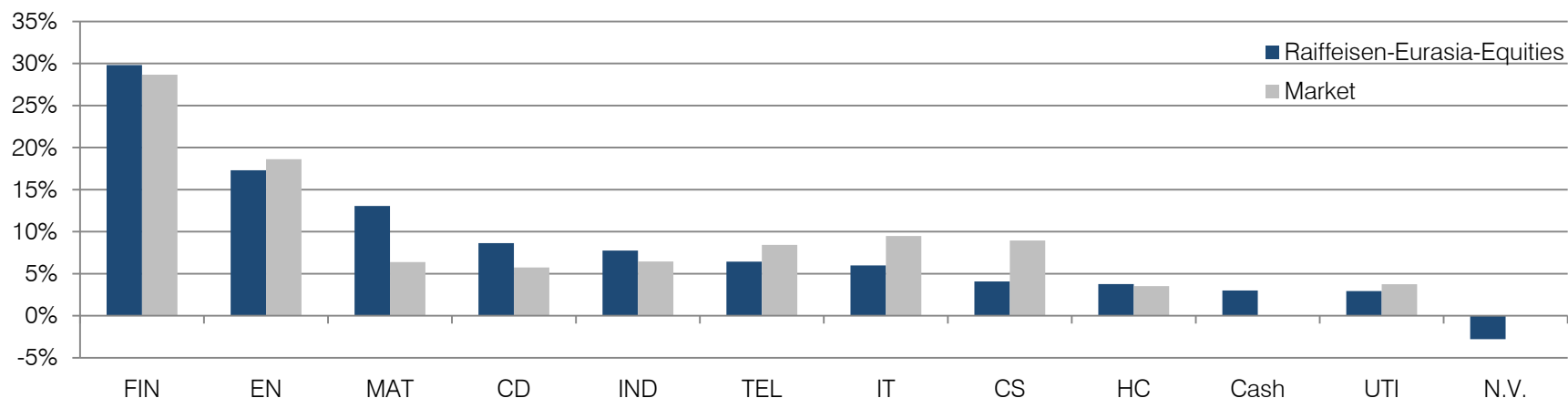
Ripartizione Paesi



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, 28 febbraio 2015, inclusi derivativi
Altri paesi – tra gli altri: Cipro, Isola di Guernsey, Kazakistan, Svizzera



Ripartizione Settori



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, 28 febbraio 2015, inclusi derivativi

FIN = Finanza, IT = tecnologia dell'informazione, CD= beni di consumo discrezionali, EN = Energia, MAT = materie prime, IND = Industria, UTI= aziende servizi pubblici, CS = beni di prima necessità, HC = Health Care, TEL = servizi di telecomunicazione



Maggiori Sovra-/Sottoponderazioni

Società	Paese	Settore	Fondo	Mercato	+/-
Sovraponderazione					
Zijin Mining Group Co Ltd	Cina	Materie prime	4,30 %	0,05 %	4,25
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	Cina	Energia	2,84 %	0,04 %	2,80
HCL Technologies Ltd	India	Tecnologia dell'informazione	2,79 %	0,66 %	2,13
Huabao International Holdings	Hong Kong	Materie prime	1,73 %	0,00 %	1,73
Lupin Ltd	India	Health Care	1,56 %	0,00 %	1,56
Sottoponderazione					
ITC Ltd	India	Beni di consumo discrezionali	0,00 %	1,21 %	-1,21
Infosys Ltd	India	Tecnologia dell'informazione	1,28 %	2,85 %	-1,57
Tencent Holdings Ltd	Cina	Tecnologia dell'informazione	0,00 %	2,55 %	-2,55
Housing Development Finance Co	India	Finanza	0,00 %	2,75 %	-2,75
Gazprom OAO	Russia	Energia	0,83 %	3,93 %	-3,10

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, 28 febbraio 2015

Universal Robina – Filippine

- Leader a livello regionale di merendine, crackers, caramelle e bevande pronte da bere
- Crescita della classe media è positivo per i consumi discrezionali
- Business in espansione grazie ad acquisizioni e produzione in tutto l'ASEAN
- Proventi di zucchero e mangimi stabili, con biocarburanti che contribuiranno dal 2015
- Oltre 450% di rendimento dall'acquisto iniziale (09.12.2010 inferiore a 40 pesos)



Fonte: Bloomberg Finance L.P., grafico da settembre 2010 al 17 febbraio 2015. Immagini: società

Perchè Raiffeisen Azionario Eurasia



**Raiffeisen Azionario
Eurasia**

Portafoglio unico

- Concepito per cogliere le dinamiche della regione Eurasia

Creazione di valore attraverso la selezione dei titoli

- Comprovata capacità di produrre alpha

Team di gestione

- 5 specialisti esperti a livello di regione
- Team quantitativo eccellente

Processo unico

- Accrescere il rendimento con strategie complementari

Agenda

- Perchè Eurasia? pag. 3
- Mercati azionari: il sole splende ancora? pag. 9
- Strategia & caso d'investimento pag. 20
- **Appendice** pag. 33

Cifre Chiave - Raiffeisen Azionario Eurasia

Forma giuridica	Fondo comune aperto UCITS IV di diritto austriaco, liquidità giornaliera				
Data di lancio & ISIN	02 maggio 2000 / AT0000745864 (tranche disponibile con il track record più lungo)				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none"> Società domiciliate o attive in Cina, India, Russia, Turchia e nei paesi dell'ASEAN 				
Mercato	25 % MSCI China net dividend, reinvested, in EUR 25 % MSCI India net dividend, reinvested, in EUR 25 % MSCI ASEAN net dividend, reinvested, in EUR (11 % Malaysia, 6 % Indonesia, 6 % Thailand, 2 % Philippines) 20 % MSCI Russia net dividend, reinvested, in EUR 5 % MSCI Turkey net dividend, reinvested, in EUR				
Tracking risk	Circa 4 – 8%				
Copertura valutaria	Nessuna copertura automatica delle valute all'interno del fondo				
Volume del fondo	EUR 572mio (al 28 febbraio 2015)				
Tranche & Commissioni di gestione	Retail	2,0% p.a.	EUR	AT0000745856 AT0000745864 AT0000745872	a distribuzione ad accumulazione ad accumulazione integrale
			USD	AT0000A10BK1	ad accumulazione integrale
	Istituzionale	0,9 % p.a.	EUR	AT0000A0EYC8	ad accumulazione integrale
Registrato in	AT, BG, CH, CZ, DE, ES, FR, GB, HU, IT, LI, NL, PL, RO, SI, SK				
Trasparenza fiscale	AT, DE, UK				

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in misura prevalente in derivati. A causa della composizione del fondo e delle tecniche di gestione utilizzate, il fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso e quindi non è possibile escludere anche perdite di capitale. Il rischio valuta nel caso di un investimento in una tranche la cui valuta è diversa dalla valuta del fondo: la valuta della tranche non è coperta rispetto alla valuta del fondo. Di conseguenza, oltre ad altri eventuali rischi associati con le attività del fondo, il valore della valuta del fondo può diminuire riguardo alla valuta della tranche. Questo può comportare perdite valutarie per i detentori delle quote.

*Dati aggiornati a gennaio 2015. L'universo d'investimento specificato rappresenta regole interne del fondo non-vincolanti che possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso ai propri clienti.

10 Posizioni Maggiori

Società	Paese	Settore	Peso
Zijin Mining Group Co Ltd	Cina	Materie prime	4,37 %
Lukoil OAO	Russia	Energia	3,67 %
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	Cina	Energia	2,88 %
HCL Technologies Ltd	India	Tecnologia dell'informazione	2,84 %
China Mobile Ltd	Hong Kong	Servizi di telecomunicazione	2,78 %
Surgutneftegas OAO	Russia	Energia	2,63 %
Tata Motors Ltd	India	Beni di consumo discrezionale	2,17 %
Tatneft OAO	Russia	Energia	1,78 %
Huabao International Holdings	Hong Kong	Materie prime	1,75 %
Magnit OJSC	Russia	Beni di prima necessità	1,59 %

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, 28 febbraio 2015

© 2015 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Gamma Dei Fondi Emerging Markets

	Raiffeisen Azionario EmergingMarkets	Raiffeisen Azionario Eurasia	Raiffeisen Azionario Europa dell'Est	Raiffeisen Azionario Russia
Stile d'investimento	Gestione attiva, approccio bottom-up Società domiciliate o attive nell'area diversificata e in espansione dei mercati emergenti con opportunità di creare valore nel lungo periodo			
Universo d'investimento*	Globale	Cina, India, Russia, Turchia, Paesi ASEAN	Europa dell'Est incl. Russia	Russia & Paesi CSI
Mercato	MSCI Emerging Markets	25% MSCI China 25% MSCI India 25% MSCI ASEAN 20% MSCI Russia 5% MSCI Turkey	MSCI EM Europe 10/40	MSCI Russia 10/40
Gestione bottom-up	70% quantitativa 30% discrezionale	25% quantitativa 75% discrezionale	25% quantitativa 75% discrezionale	100% discrezionale
Gestione top-down	Mean reversion model Futures / options overlay	Futures / options overlay	/	/
Volume del Fondo**	EUR 307mio	EUR 572mio	EUR 405mio	EUR 50mio

Nell'ambito della strategia d'investimento dei fondi sopra menzionati è possibile investire in misura prevalente in derivati. A causa della composizione dei fondi e delle tecniche di gestione utilizzate, i fondi presentano una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso e quindi non è possibile escludere anche perdite di capitale.

* Dati aggiornati a gennaio 2015. L'universo d'investimento specificato rappresenta regole interne del fondo non-vincolanti che possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso ai propri clienti.

**Volume del fondo al 28 febbraio 2015, arrotondato

I Vostri Contatti



Marina Zenker

Country Head
Institutional Clients Austria
Telefono: +43 1 71170 2600
Fax: +43 1 71170 762600



Donato Giannico

Country Head Italy
Telefono: +39 335 7867799
Fax: +43 1 71170 763401



Thorben Pollitaras

Country Head Germany
Telefono: +43 1 71170 3650
Fax: +43 1 71170 763650



Andrea McEwen

Country Head
Retail Clients CEE
Telefono: +43 71170 3550
Fax: +43 1 71170 763550



Stéphane Matile

Head of International Clients
Telefono: +43 1 71170 3450
Fax: +43 1 71170 763450

Profilo Di Rischio

Per il **Raiffeisen Azionario Eurasia** sono validi in particolare I seguenti rischi:

- **Rischio di mercato:** il rischio che tutto il mercato di una classe di attivo presenti un andamento negativo e che ciò influenzi negativamente il prezzo e il valore di questi investimenti
- **Rischio prezzo azionario**
- **Rischio di emittente:** il rischio che un emittente o una controparte non sia in grado di adempiere i propri obblighi
- **Rischio di liquidità:** il rischio che una posizione non possa essere liquidata in tempo utile a un prezzo adeguato
- **Rischio di cambio:** il rischio che il valore degli investimenti possa essere influenzato da variazioni del corso di cambio
- **Rischio di custodia:** il rischio di perdita di beni patrimoniali in deposito per insolvenza, negligenza o azione fraudolenta della banca depositaria o banca depositaria subordinata
- **Rischio di performance:** il rischio di performance e le informazioni sull'esistenza di garanzie da parte di terzi e se tali garanzie sono limitate
- **Rischio di inflessibilità:** il rischio d'inflessibilità può essere dovuto sia al prodotto stesso che alle limitazioni nel passaggio ad altri fondi d'investimento
- **Rischio d'inflazione**
- **Rischio di capitale:** il rischio concernente il capitale del fondo d'investimento
- **Rischio di modifica delle condizioni quadro,** come ad esempio le norme fiscali
- **Rischio di valutazione:** il rischio che a causa della formazione dei corsi su mercati illiquidi, le valutazioni di determinati titoli possano scostarsi dagli effettivi prezzi di vendita
- **Rischio paese o di trasferimento**
- **Rischio della sospensione dei rimborsi**
- **Rischio di perdita delle persone chiave**
- **Rischio operativo**
- **Rischio proveniente dall'utilizzo di strumenti finanziari derivati**

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile sul sito www.rcm.at.

Disclaimer

This document was prepared and designed by Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" or "Raiffeisen KAG"). 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 Raiffeisen KAG at any time without further notice. Raiffeisen KAG 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 or the portfolio's currency respectively 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 or the information for investors pursuant Section 21 AIFMG 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 or the information for investors pursuant Section 21 AIFMG. 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 KAG – 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. Raiffeisen KAG calculates portfolio performances using the time-weighted return (TWR) or money-weighted return (MWR) method [please refer to the specific details in the presentation section] on the basis of the most recent stock exchange prices, foreign exchange rates and market prices as well as securities information systems. Past performance results do not permit any inferences as to the future performance of an investment fund or portfolio. Performance is shown as a percentage (excl. charges) while considering reinvestment of dividends. The German version of the published prospectus or the information for investors pursuant Section 21 AIFMG 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. These documents may also be available in English or in your national language from www.rcm-international.com. 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 Raiffeisen KAG's prior approval.