

Gentile lettore, siamo lieti di invitarla al Roadshow di Raiffeisen Capital Management.

Raiffeisen
Experience Tour 2015

Il Quantitative Easing funziona?

Raiffeisen
Capital Management



Il QE e i Portafogli Bilanciati

Marzo 2015

I Bilanciati ed i loro TREND

Solo Benchmark

- X% Equities
- Y% Bonds

Il “Modello Harvard”

- Approccio CORE & SATELLITE

Il “Modello Norvegese”*

- Approccio bilanciato di rischio con beta tradizionale, beta ALTERNATIVO, e “puro alpha”

Trend #1

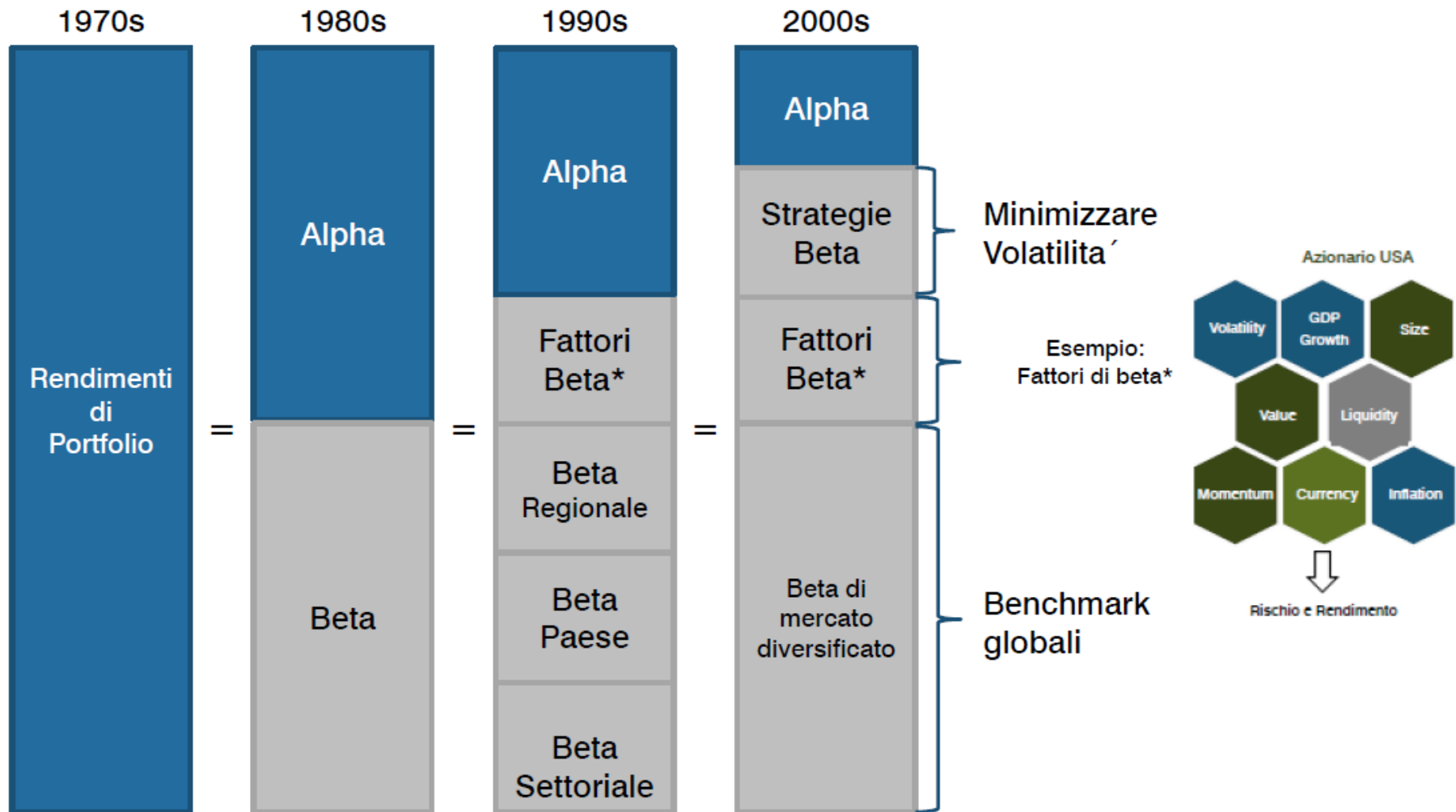
Dall' ALPHA ad un Beta alternativo / diversificato

Trend #2

Da allocazione di base degli attivi ad una allocazione di base dei rischi di portafoglio

Fonte: Raiffeisen KAG; * Modello derivante da Cambers, Dimson, and Ilmanen: „The Norway Model“ in The Journal of Portfolio Management, Winter 2012, pp67

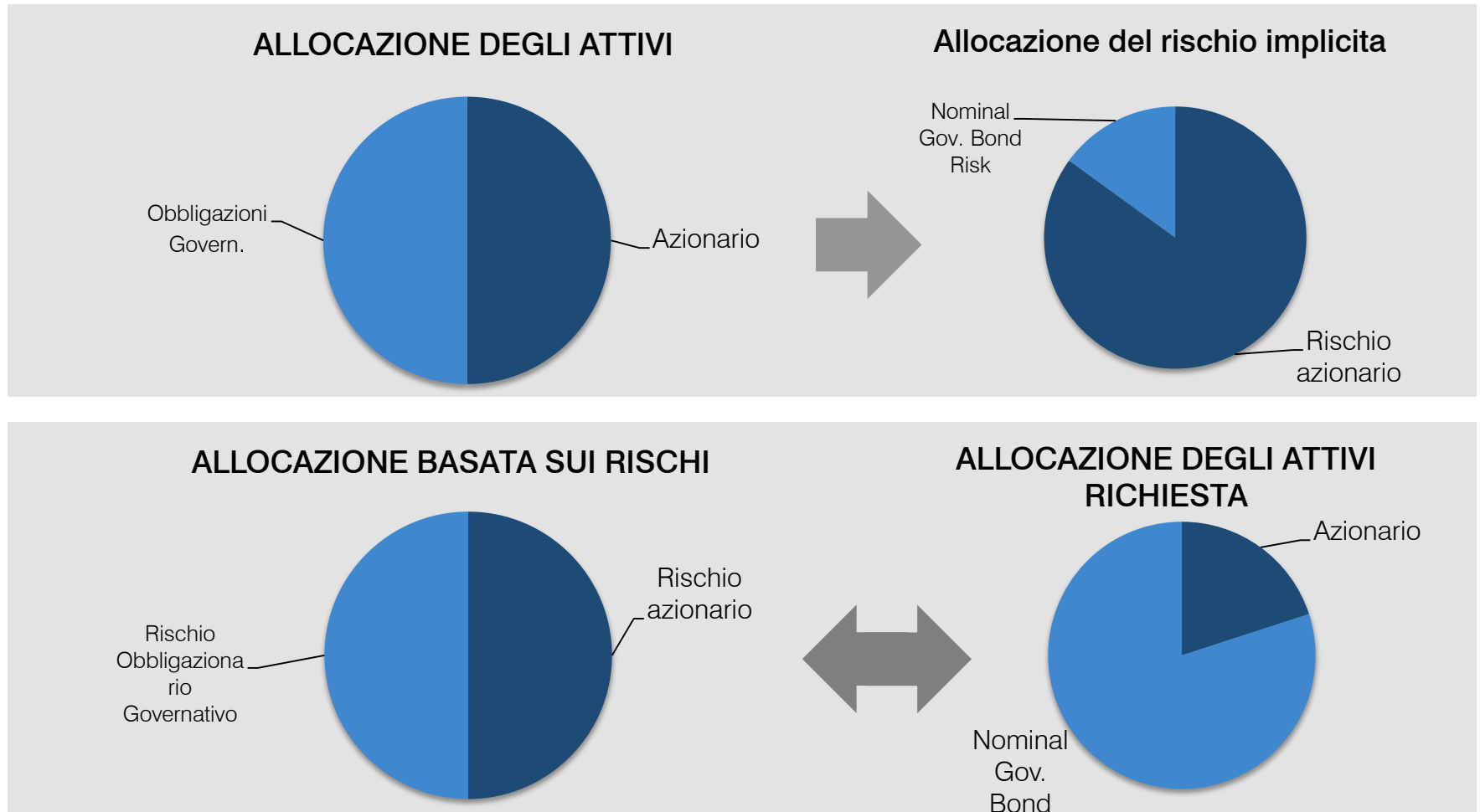
Trend #1: Meno Alpha e ricerca di “nuovi Beta”



Fonte: MSCI, Harvesting Risk Premia for Large Scale Portfolios, Marzo 2013



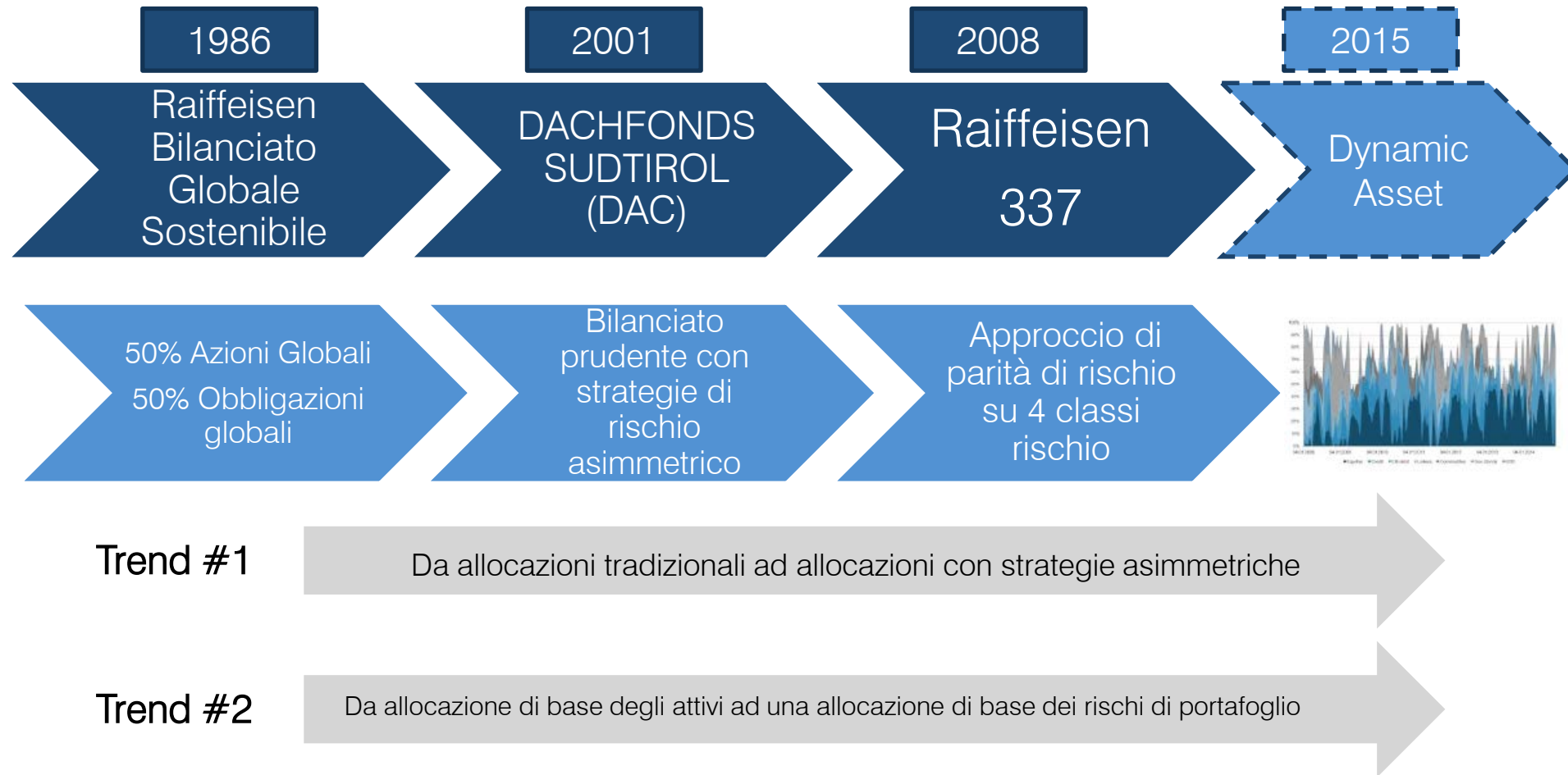
Trend #2: Una diversa allocazione da attivi a rischi



Fonte: Raiffeisen KAG; esempio a scopi illustrativi

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

L'evoluzione in casa Raiffeisen Capital Management

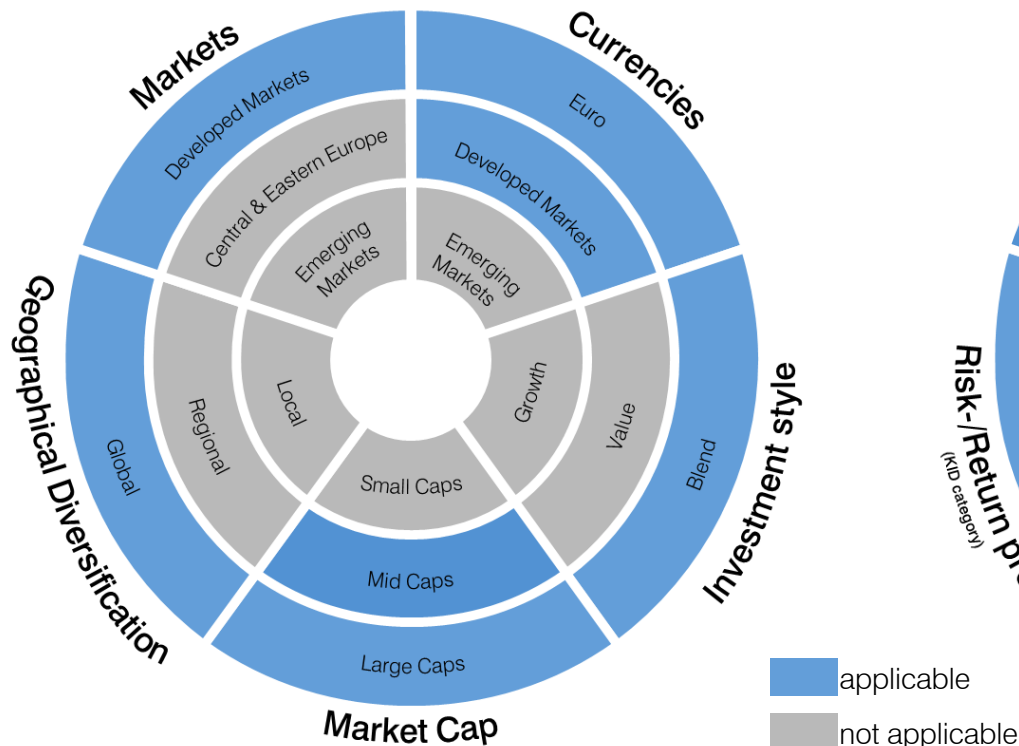


Fonte: Raiffeisen KAG; * Modello derivante da Cambers, Dimson, and Ilmanen: „The Norway Model“ in The Journal of Portfolio Management, Winter 2012, pp67

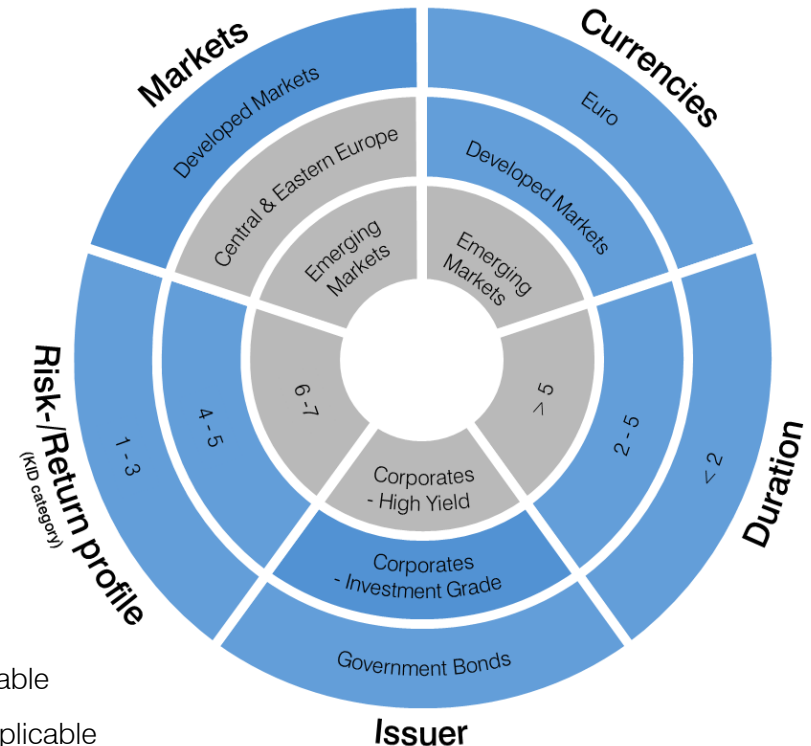


1986: Un approccio complesso: Raiffeisen Bilanciato Globale Sostenibile

Azioni (ca. 50%)



Obbligazioni (ca. 50%)



Dal 1986 un ottimo investimento

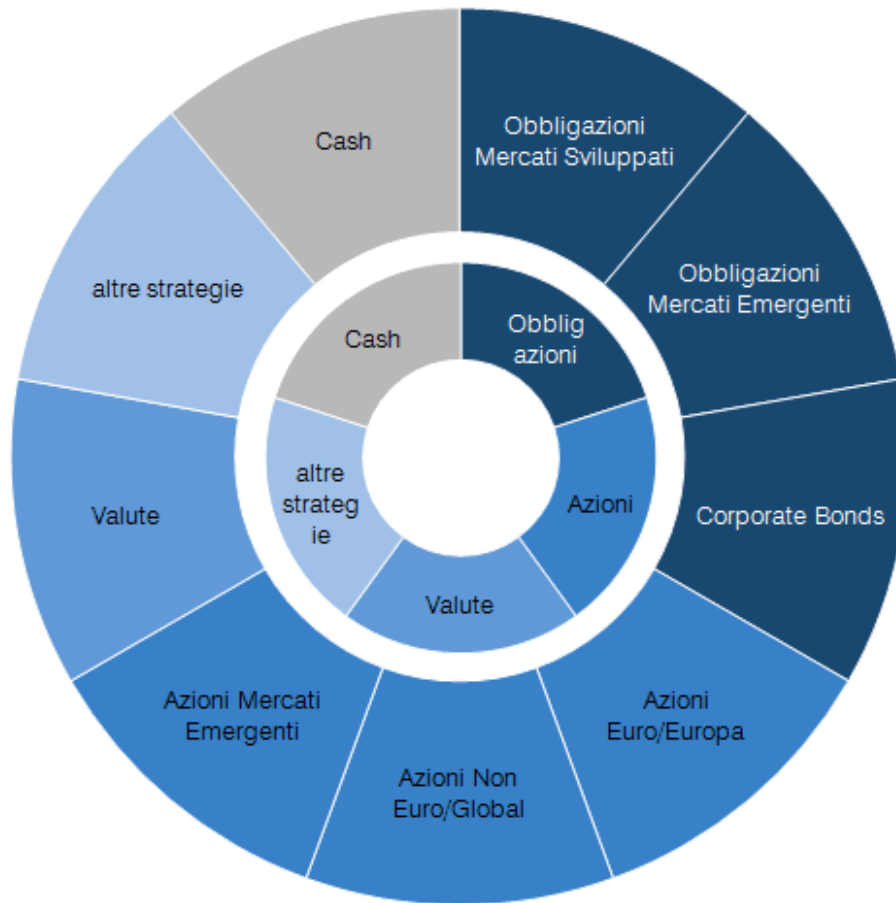
Volatilità: 5,18 % p.a. (dati mensili su 3 anni)



Fonte : Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 25.08.1986 – 30.01.2015. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. 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 3% 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

2001: Dachfonds Südtirol (DAC)

Bilanciato prudente con strategie asimmetriche



Punto di partenza bilanciato prudente: 80 / 20

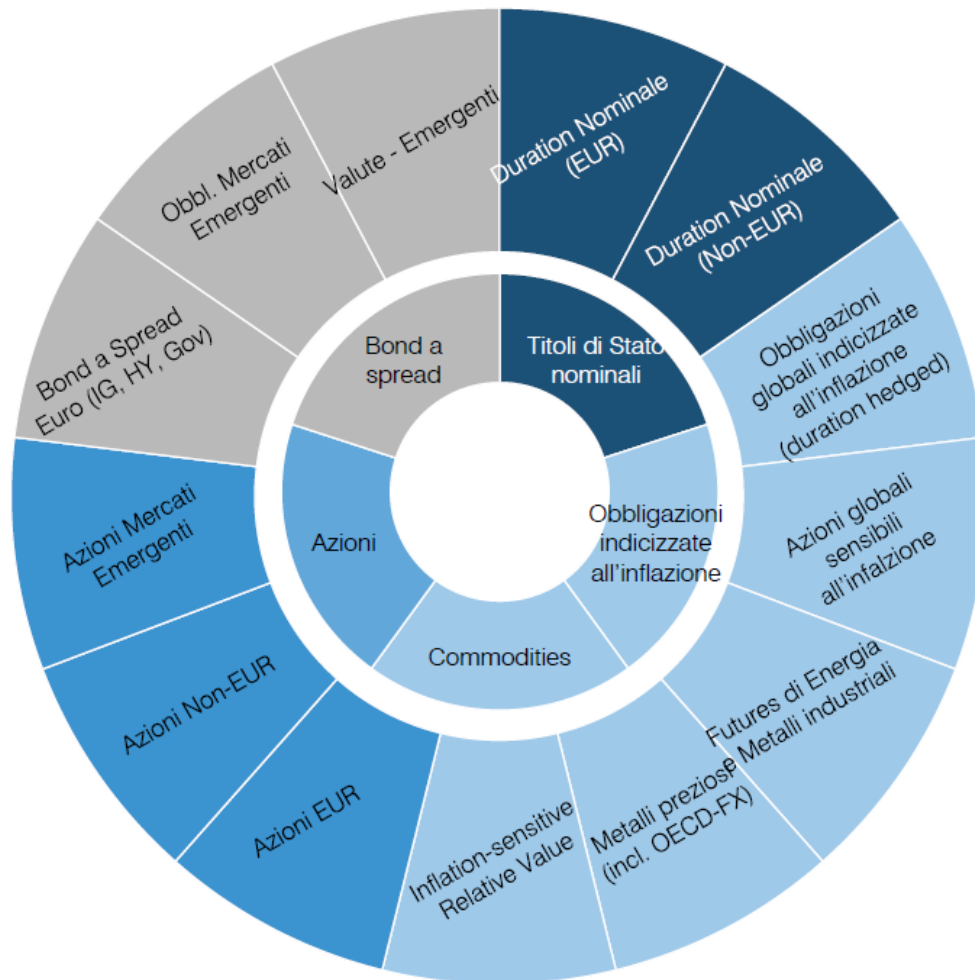
LINEE GUIDA:

- Obbligazioni (40 – 100);
- Azioni (0 – 50)
- Cash (0 - 20)

Strategia STRAT-T:

- Bund: +5% / -20%;
- Equities: +4% / -8%

2008: Raiffeisen 337: ACTIVE RISK PARITY



Fondo ACTIVE RISK PARITY

Bilanciato globale diversificato
(anche commodities)

Volatilità obiettivo: 10%

LINEE GUIDA:

Azionario:	ca. 20 - 30 %
Governativi:	ca. 50 - 100%
Spread Assets :	ca. 10 - 50 %
Real Assets:	ca. 20 - 70 %

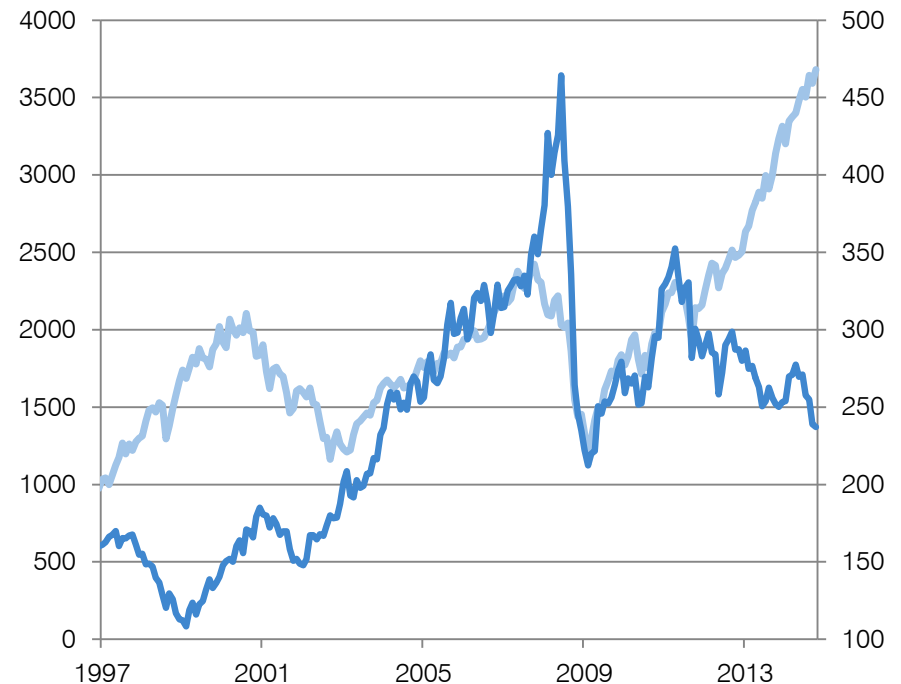
Per gli investitori due sono gli attuali dilemmi

1) Tassi bassi nei classici mercati obbligazionari



— BofA German Bond Index Yield to Maturity
— BofA EUR Non-Fin. Index Yield to Maturity

2) Troppo rischio per esposizioni dirette su azioni o commodities



— S&P 500 Total Return Index
— Bloomberg Commodity Total Return Index (r.h.s.)

Fonte: Bloomberg Finance L.P.; dati mensili da Gennaio 1997 a Ottobre 2014

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



Dove andrà “l’onda liquida”

Esposizione a equity prudente
Strategie rischio asimmetrico
Bassa volatilità
Attento a potenziali rischi

Un bel dilemma

Partecipazione piena ai mercati
Massima diversificazione su
asset class liquide
Leva finanziaria



Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I

Active Risk Parity in azione

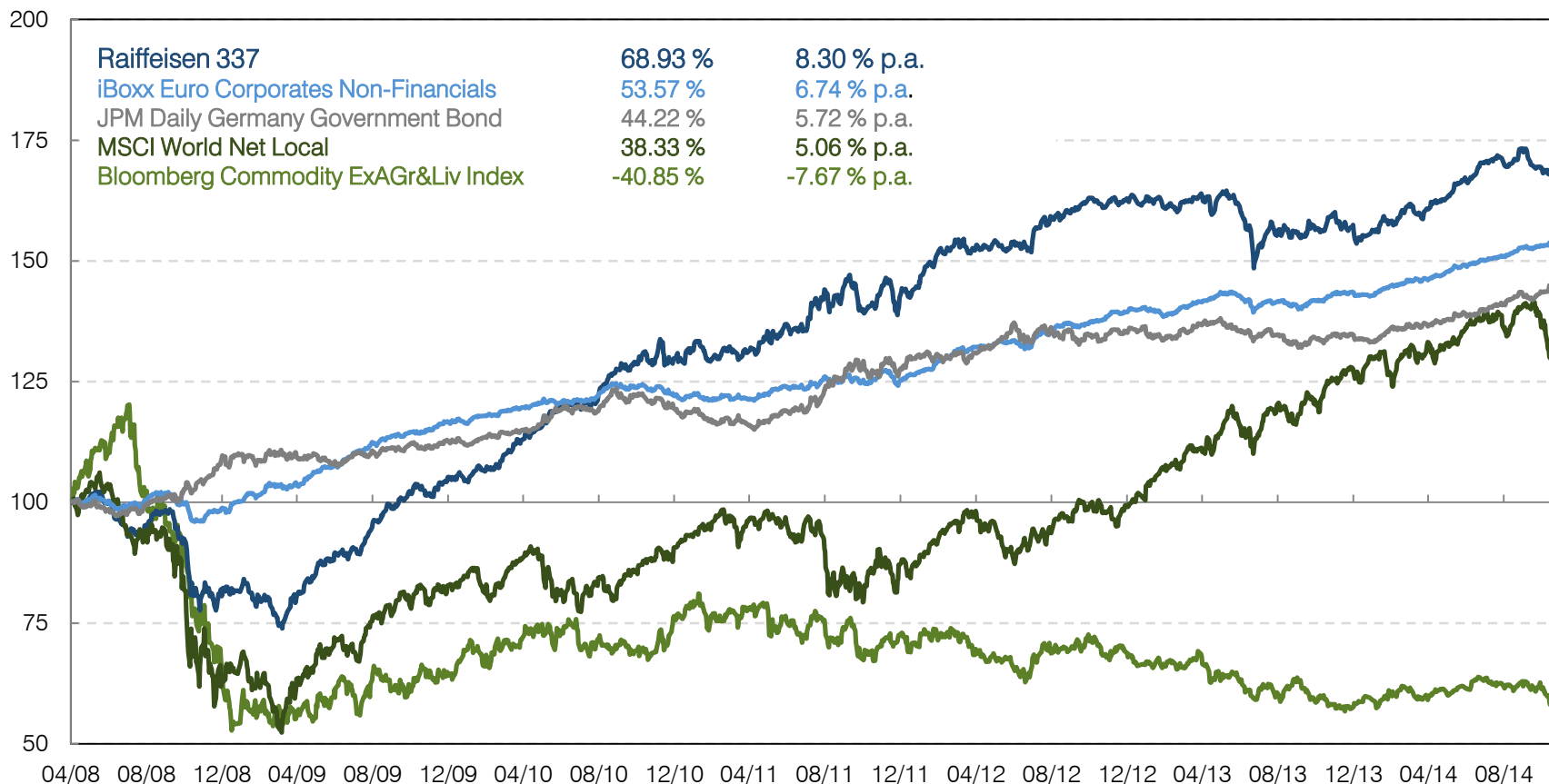
Il prospetto, così come il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (“KIID”) per il fondo Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I sono disponibili sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese e (nel caso del KIID) in italiano.

Questa presentazione é indirizzata esclusivamente alla clientela professionale e ai consulenti. Non é consentito inoltrare questo documento alla clientela privata.

Immagine: iStockphoto.com



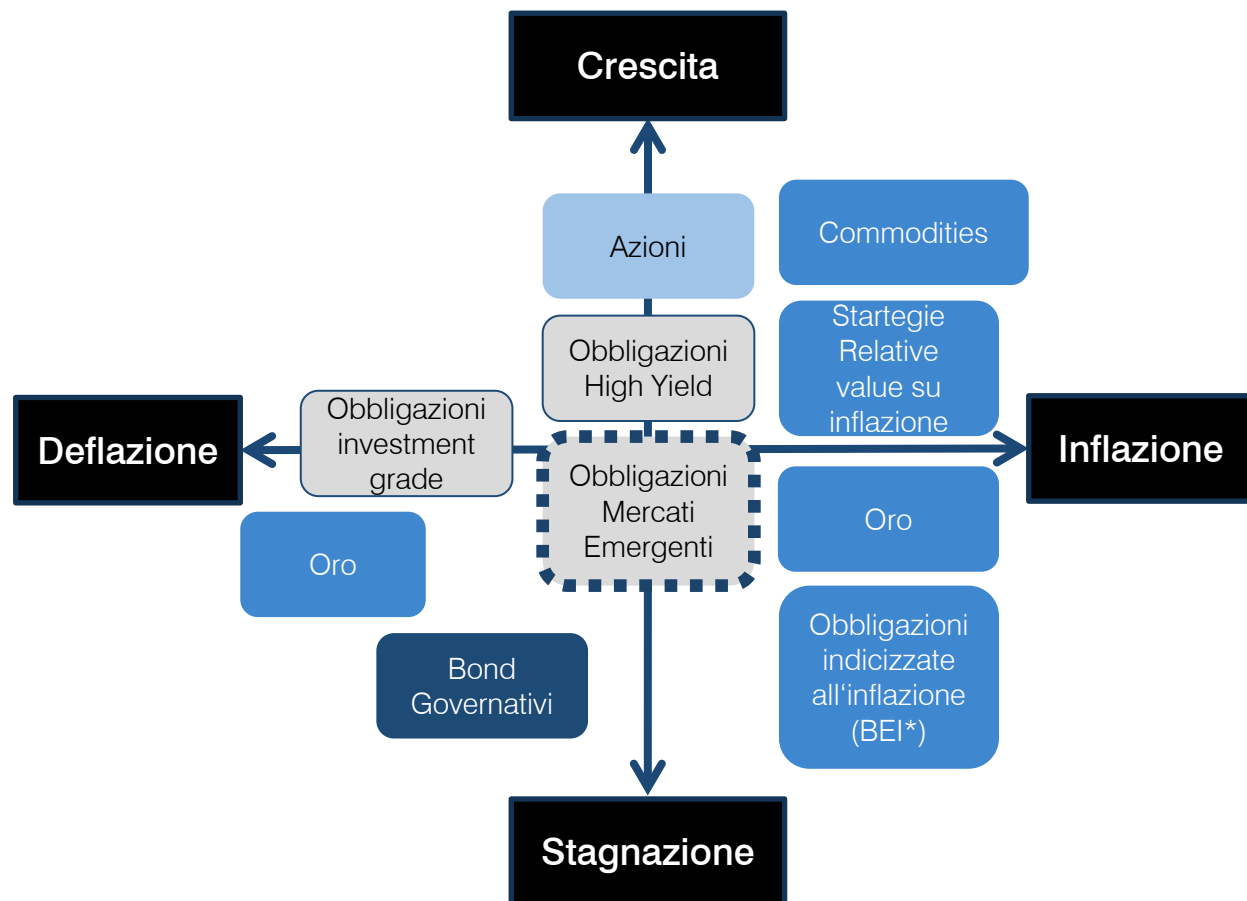
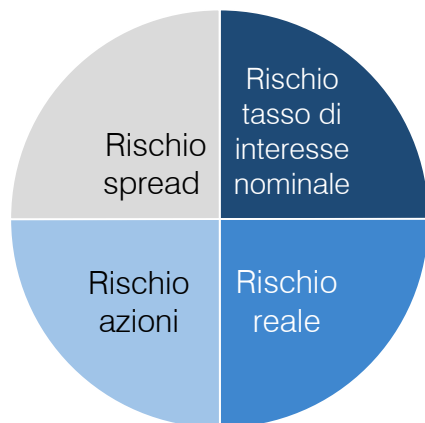
Raiffeisen 337 contro diversi indici dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, Performance giornaliera lorda dal 04 Aprile 2008 al 31 Ottobre 2014. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Fonti di rischio che funzionano in ogni fase del ciclo economico

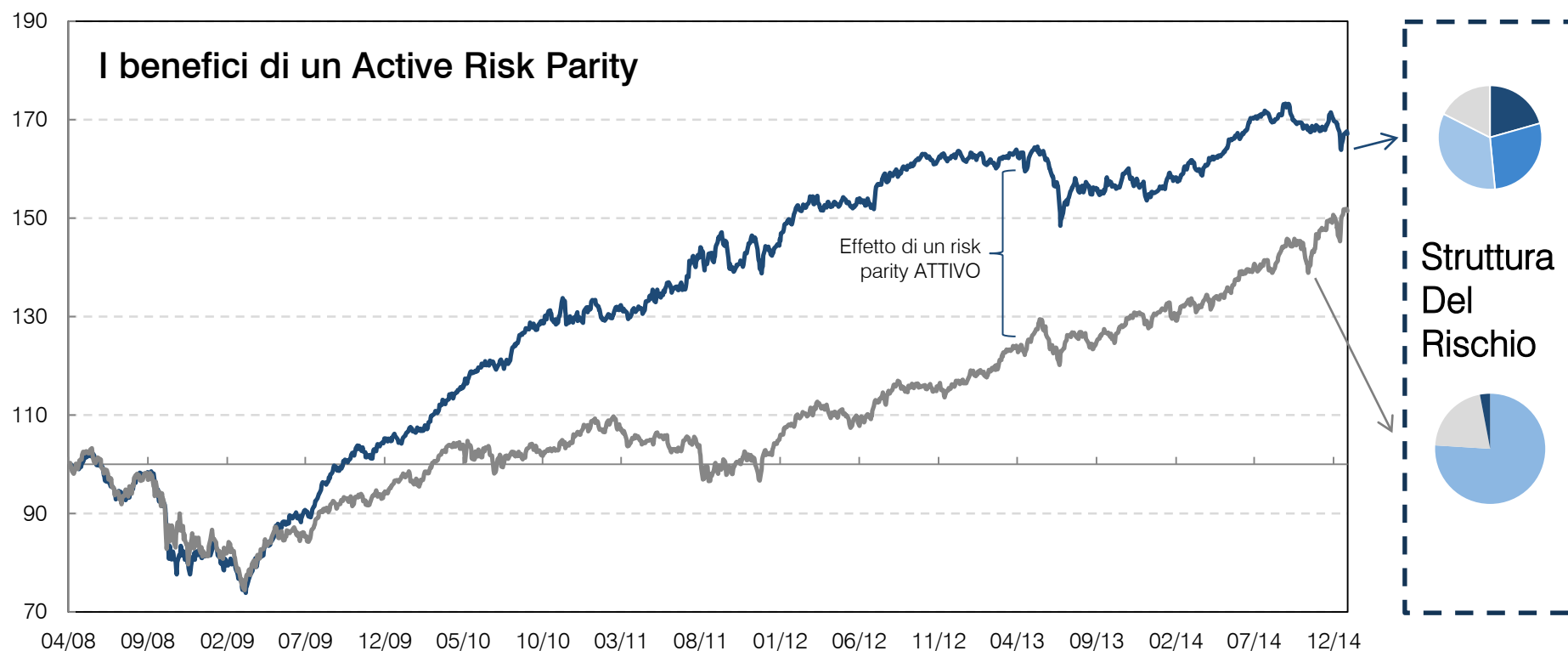
Fonti di rischio
Raiffeisen 337



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



Performance dal lancio: struttura del rischio



Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I
60 % MSCI World / 40 % JPM EMU

67.13 % **7.92 % p.a.**
51.44 % **6.35 % p.a.**

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 04 April 2008 – 30 Dicembre 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 e commissioni di rimborso, 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Analisi di performance fondo Raiffeisen 337

Anno di calendario	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rischio tasso di interesse nominale	192	896	1,052	379	- 230	491
Assets reali (inflation & commod.)	348	575	187	79	- 432	-77
Azionario	1,209	541	- 303	346	143	103
Assets a spread (emma, corpor.)	1.047	620	37	385	124	228
Performance del fondo	27,96%	26,33%	9,73%	11,88%	- 3,95%	7,46%

Fonte: Raiffeisen KAG, Calcoli interni in punti base, Dati al 30 Dicembre 2014, performance lorda per il Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I. 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 e commissioni di rimborso, 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

La nostra attuale valutazione

Rendimenti attesi aggiustati per il rischio nel medio / lungo termine

	Very unattractive	Unattractive	Attractive	Very attractive
Nominal Interest Rate Risk	Japan	Germany	Canada, USA, Australia*	
Real Risk			Gold Commodities	Euro Breakeven Inflation
Equity Risk	US	Canada, Australia	Emerging Markets Europe Japan	
Spread Risk	High Yield	Corporate Bonds IG EM Hard Currency Bonds		Selected EM FX

Fonte: Raiffeisen KAG, Febbraio 2014; EM = Mercati Emergenti; *I titoli di stato di Regno Unito, USA e Australia sono attraenti nel contesto di portafoglio principalmente a causa degli effetti di diversificazione e meno a causa di considerazioni sui premi di rischio.

Strategic Asset e Allocazione dei rischi*

Allocazione del rischio – Q4 2014

Nominal Duration (EUR)	1 %
Nominal Duration (Non-EUR)	18 %
Global Inflation-linked Bonds (duration hedged)	11 %
Inflation Sensitive Global Equities	3 %
Energy & Industrial Metals Futures	12 %
Precious Metals (incl. OECD-FX)	4 %
Inflation-sensitive Relative Value	3 %
EUR Equities	11 %
Non-EUR Equities	7 %
Emerging Markets Equities	10 %
EUR Spreadassets (IG, HY, Gov)	2 %
Emerging Markets Bonds	5 %
FX-EM	13 %

Asset Allocation Strategica Indicativa – Q4 2014

Nominal Gov. Bonds**	29 %
Inflation-linked Bonds	53 %
Commodities	17 %
Equities	24 %
Spread Assets***	26 %

Total 149 %

- Aumento del blocco dei “rischi reali” a causa della caduta del prezzo delle commodity e delle aspettative di inflazione.
- Leggero spostamento da rischio tasso di interesse nominale(-0.1 %p) verso il rischio spread (+0.1%p) per effetti di correlazione e leggero incremento nel rischio valute emergenti.

Fonte: Raiffeisen KAG, a Dicembre 2014

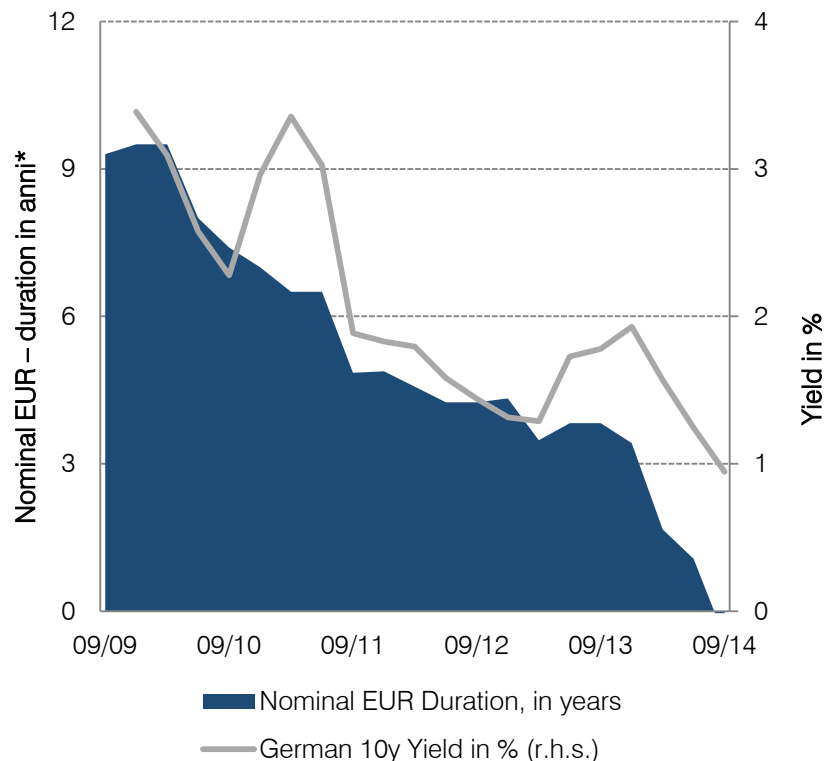
* La somma delle contribuzioni attese relative alla volatilità sono basate su stime di lungo termine su volatilità e correlazioni

** Con l'esclusione delle obbligazioni dei mercati emergenti

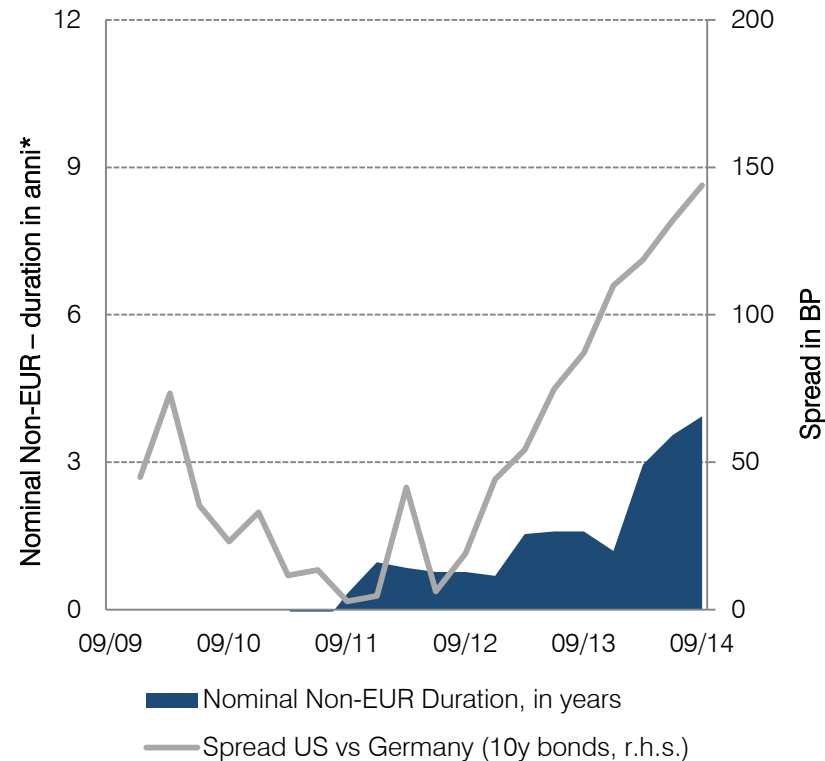
*** Con l'inclusione delle obbligazioni e valute dei mercati emergenti

Active Asset Allocation nel tempo: Riduzione del rischio nominale governativo...

...e passaggio da EUR



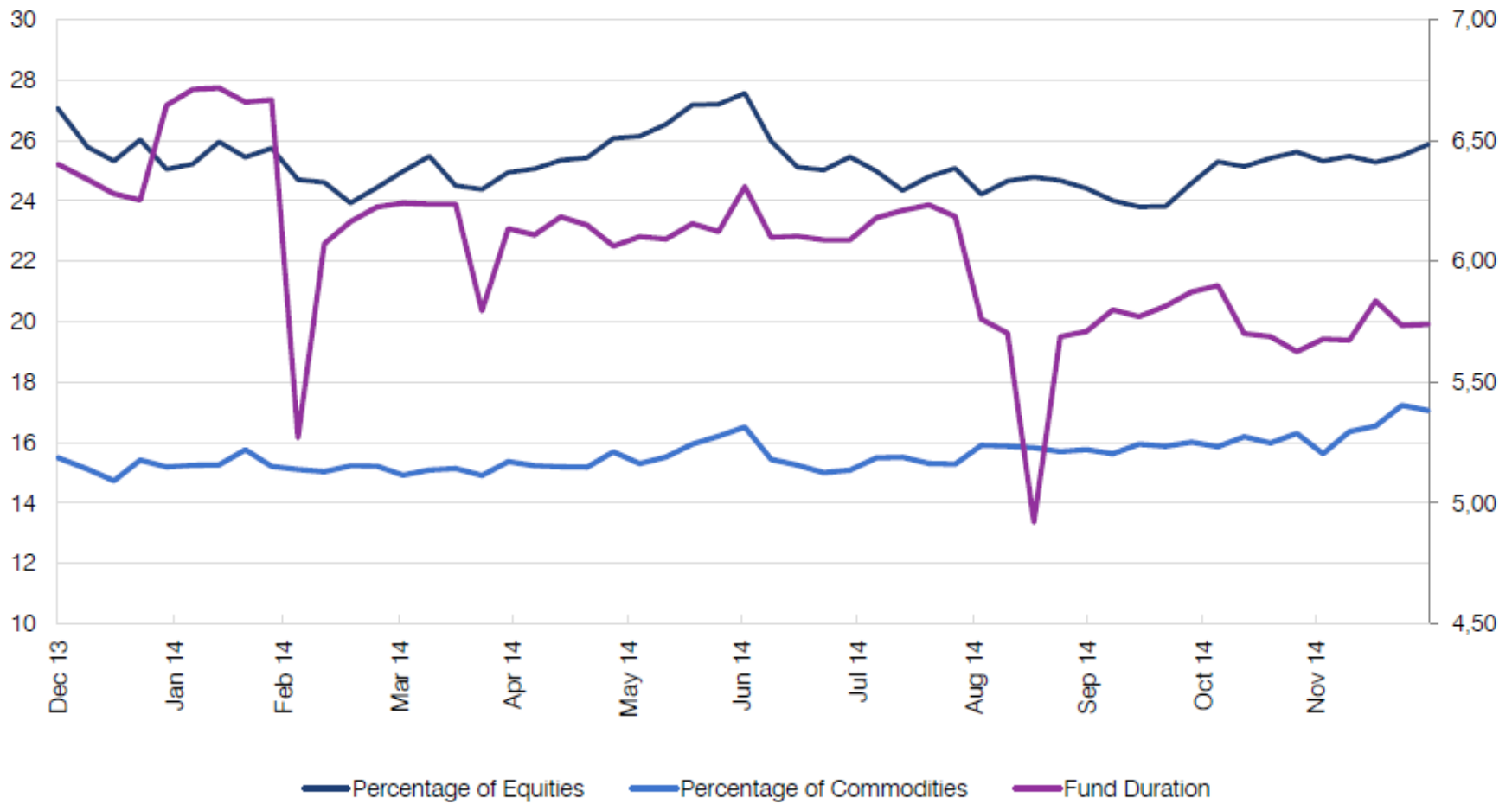
...a Non-EUR (USA, UK e Australia)



Fonte: Raiffeisen KAG, *esposizioni-obiettivo indicative in un portafoglio modello dei fondi basati su allocazione del rischio attivo con volatilità-obiettivo del 10% p.a. escludendo le obbligazioni dei mercati emergenti. Le allocazioni nei fondi potrebbero deviare nel tempo; Bloomberg Finance L.P., dati trimestrali dal 3° trimestre 2009 al 3° trimestre 2014.



Una gestione molto attiva!



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 Dicembre 2014, derivati inclusi

I vantaggi del fondo Raiffeisen 337



- **Approccio flessibile** su tutte le asset class liquidi disponibili.
- **Massima diversificazione** sia di attivi che di rischi.
- Ottimo rischio / rendimento dal lancio (2008).
- **Rischio come driver di performance.**
- **Decorrelazione** nel lungo termine rispetto bilanciati tradizionali.

Raiffeisen 337
Ampissima diversificazione
Flessibilità
Gestione del rischio come fonte di rendimento
In un unico FONDO



Raiffeisen DACHFONDS SÜDTIROL (DAC)

Il bilanciato prudente con strategie di rischio asimmetrico di Raiffeisen

Il prospetto, così come il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori ("KIID") per il fondo Dachfonds Südtirol sono disponibili sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese e (nel caso del KIID) in italiano.

Questa presentazione è indirizzata esclusivamente alla clientela professionale e ai consulenti. Non è consentito inoltrare questo documento alla clientela privata.

Immagine: iStockphoto.com



La storia del Dachfonds Südtirol (DAC)

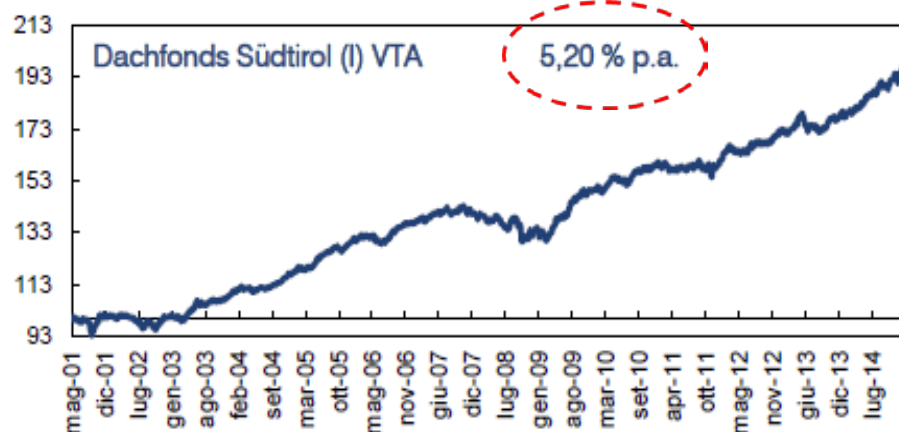


- Il **DAC** nasce nel **2001** (codice ISIN: **AT0000707096**) come portafoglio istituzionale (fondo istituzionale) ben diversificato e prudente per alcune proprietà bancarie dell'Alto Adige rispettando alcuni requisiti operativi (segnalazioni,...) e legali (5% fuori zona, White List,...).
- Nel **2009**, a seguito della crisi sul credito, viene deciso di **implementare strategie di rischio asimmetrico (StraT-T)** per limitare i drawdown in contesti di grave crisi. Queste strategie chiaramente hanno dei costi / opportunità.
- Nel **2013** queste banche decidono di offrire questa soluzione di investimento anche ai loro clienti retail viste le **stabili e consistenti performance nel tempo offerte dal fondo**.
- Nel **2014** il **DAC** viene reso disponibile al collocamento in Italia senza restrizioni **con la classe (R)**. Inoltre, il **2 Febbraio 2015** è stata lanciata **una classe (S)** per il DAC.

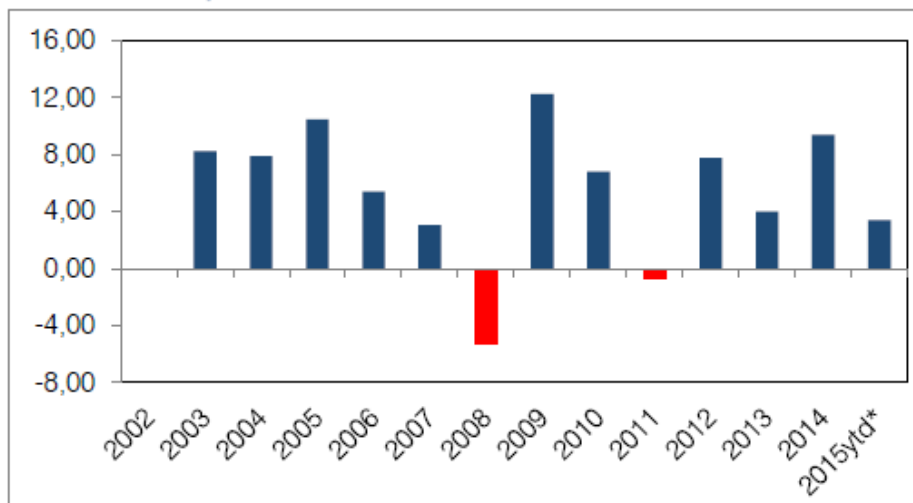
Il DAC in sintesi



Performance p.a. dal lancio (28.05.01 – 30.01.15)



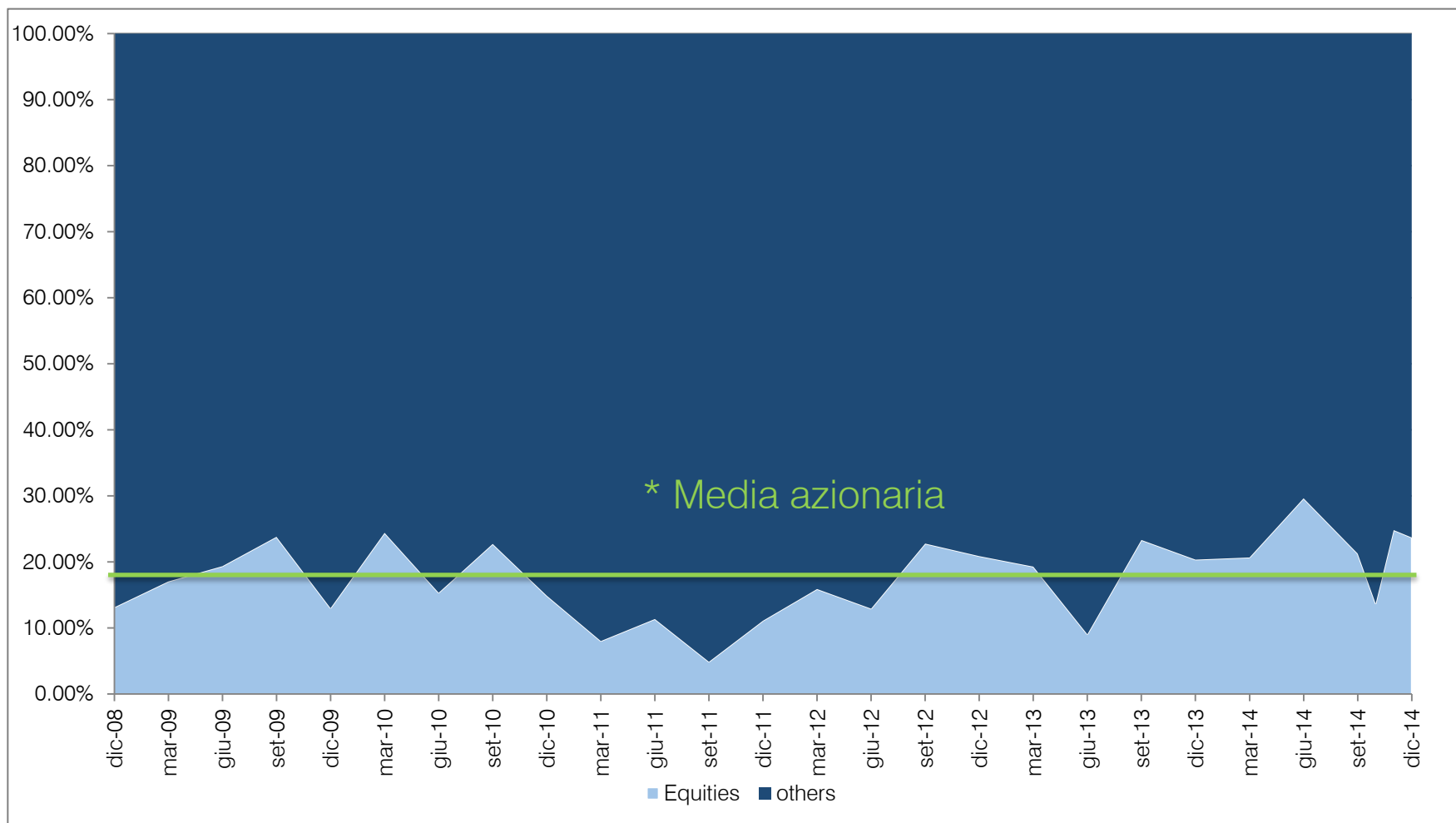
Performance per anno di calendario



- **FONDO BILANCIATO PRUDENTE** lanciato nel 2001.
- Applicazione di modelli di **SAA** (strategic asset allocation) e di modelli di **GTAA** (global tactical asset allocation) con attento controllo del rischio e strategia di protezione in caso di shock (**Strat – T**).
- **Amplissima diversificazione** dei fattori di rischio rispetto ad un portafoglio tradizionale.
- **Bassi drawdown** nei momenti di crisi (2008) – **5,2% e** volatilità intorno al **3-4%** per anno.
- **Punto di partenza:** 20% Azionario Globale 80% Obbligazionario Globale.
- **Linee guida:** Obbligazioni (40 – 100); Azioni (0 – 50) e Cash (0-20)
- **Nel lungo termine quota azionaria tra il 5 ed il 30%.**

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; * dal 28.05.01 al 30.12.14. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo.

DAC : quota obbligazionaria & azionaria



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati trimestrali da dic 2008 – dic 2014

Alternative nel segmento obbligazionario – attualmente rappresentate nel DAC

Mercato	Ripartizione regionale	Rendimento/ Yield	Rating	Rischio valuta/ FX Risk	Peso nel Dachfonds
Titoli di Stato globali	40 % America del Nord 35 % Europa 25 % Asia	1,4 %	AA	SI	0,0 %
Emerging Markets Titoli di Stato in valuta locale	30 % America Latina 34 % Europa dell'Est 24 % Asia 12 % Africa	6,0 %	BBB	SI	4,0 %
Emerging Markets Titoli di Stato in valuta forte	35 % America Latina 32 % Europa 20 % Asia 13 % Africa e Medio Oriente	6,1 %	BB	NO	4,0 %
Emerging Markets Obbligazioni societarie in valuta forte	41 % Asia 26 % America Latina 17 % Africa e Medio Oriente 16 % Europa dell'Est e resto	4,7 %	A-	NO	4,0 %

Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg, JPMorgan, Febbraio 2015

Gestione della quota azionaria nel DAC



Punto di partenza quota azionaria: 20%



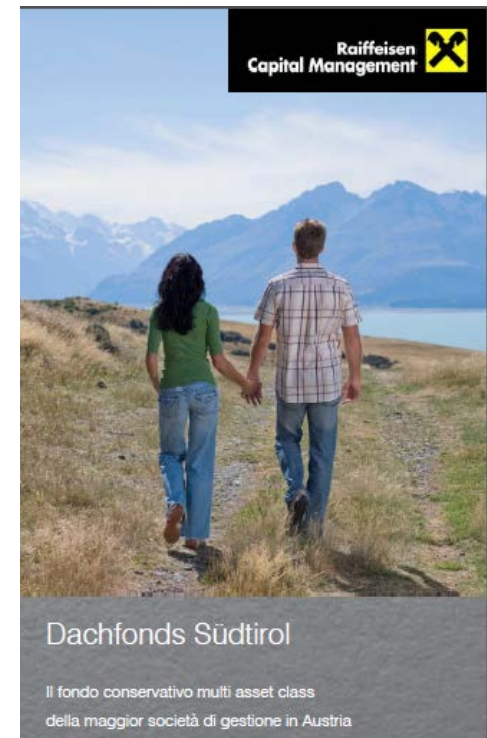
Asset allocation tattica (GTAA): +/- 10%



Strategia StratT: +4% long / -8% short



Gestione complessiva da parte del gestore:
adeguamento della quota azionaria in base
alla situazione



Quali sono i mercati ?



DJ Euro Stoxx 50



S&P 500



Topix



Euro Bund



MSCI Emerging Markets

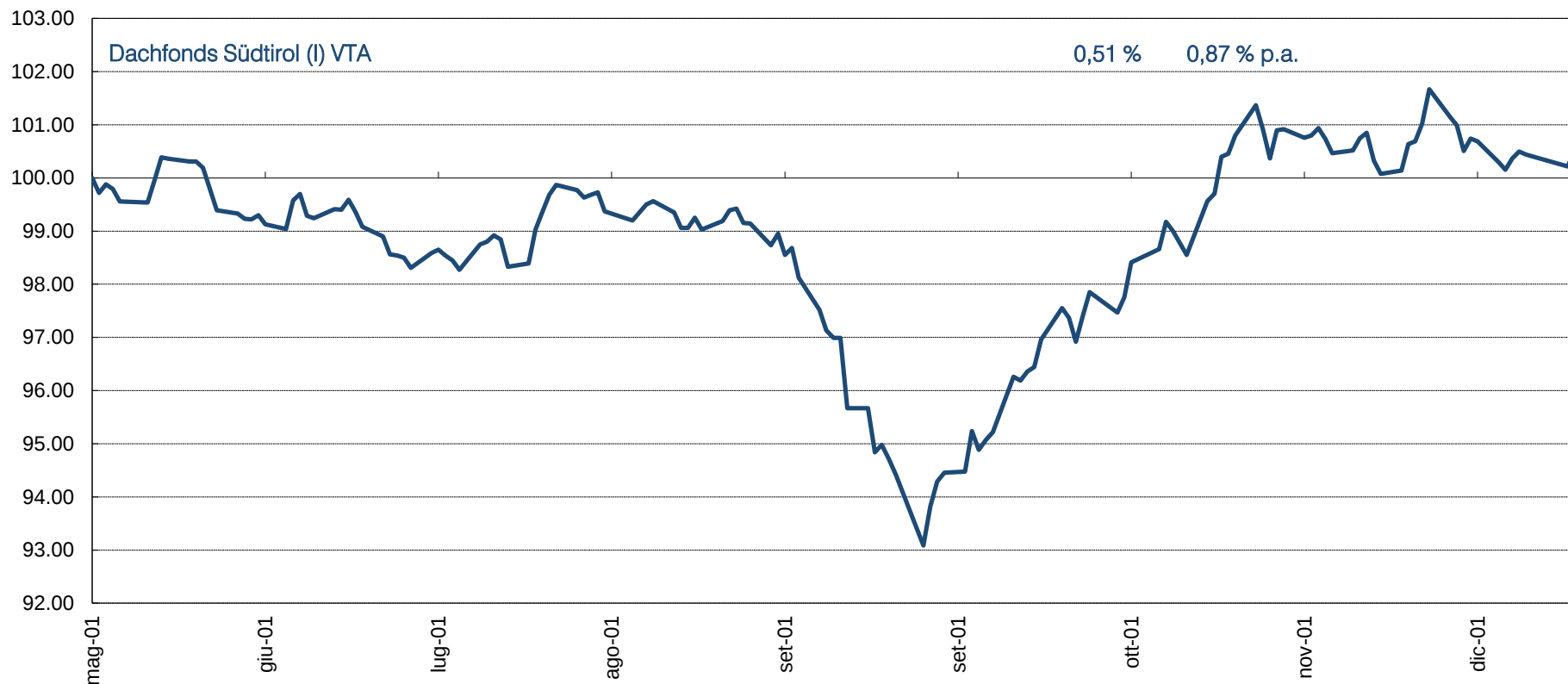
Asimmetria (Strat-T)

- **Obiettivo:** Riduzione della perdite in fase di mercato con forte drawdown.
- **Non è un obiettivo:** avere performance positive in tutte le fasi del mercato (costi opportunità).
- **ASIMMETRIA nel DAC:**
 - Dal 2009 viene usata la strategia di protezione „StratT“ per il Dachfonds Südtirol, in particolare nella seguente composizione:

- | | |
|-------------------------|--------------|
| ▪ Euro Stoxx 50 | -2% / +1% |
| ▪ S&P 500 | -2% / +1% |
| ▪ Topix | -2% / +1% |
| ▪ MSCI Emerging Markets | -2% / +1% |
| ▪ Bund | - 20% / + 5% |

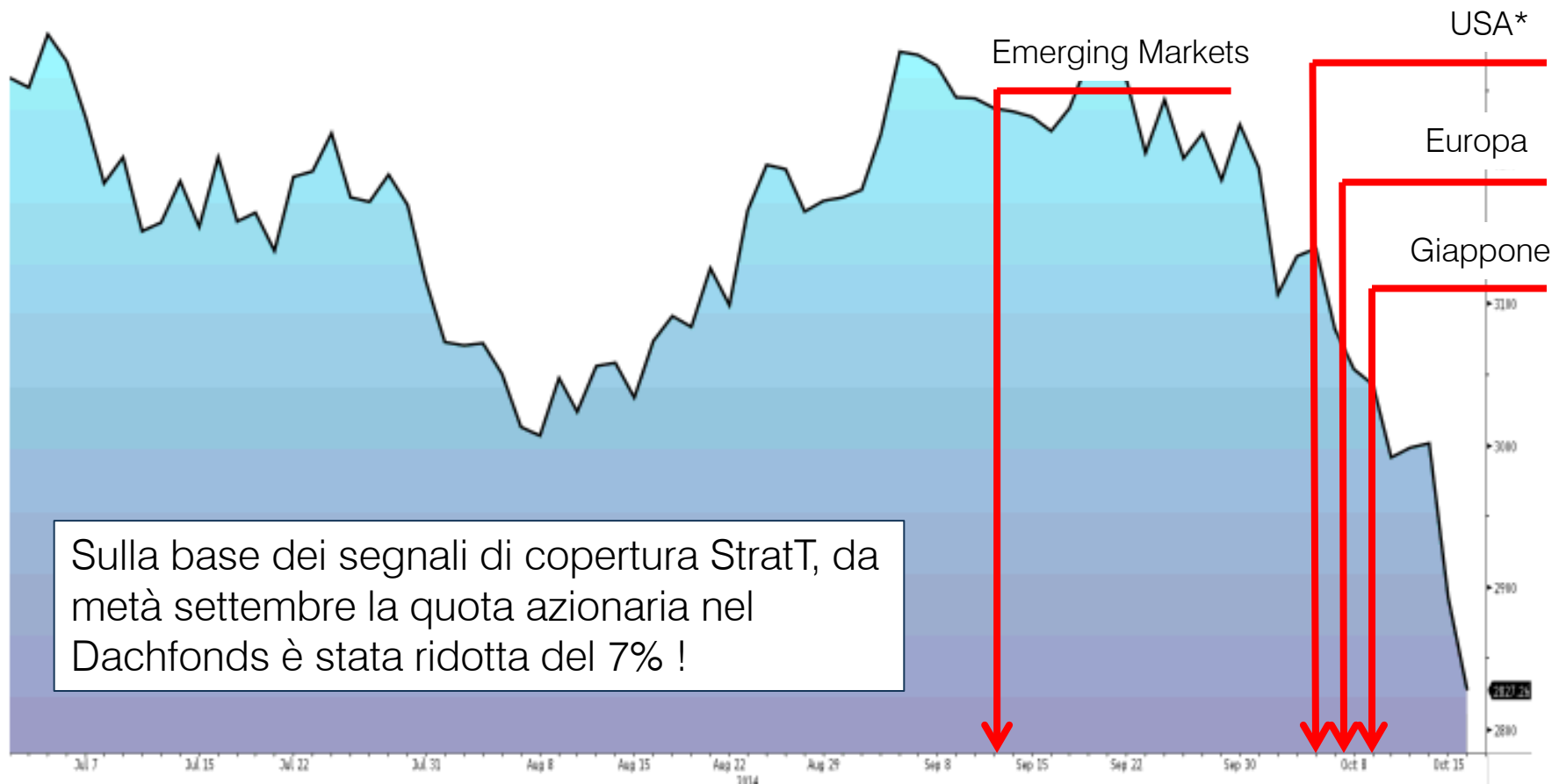
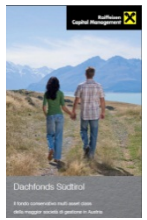


DAC nel 2001 (dal lancio)



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 28.05.2001 – 28.12.2001, Performance lorda della classe con il track record più esteso. 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 3% 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.

Segnali StratT nella correzione di Sett-Ott 2014

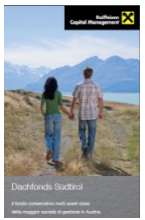


*Segnale S&P 500 passa da „acquisto“ a „neutrale“

Fonte: Raiffeisen KAG, 17.10.2014

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

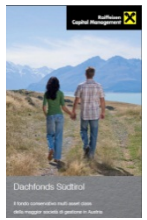
Stabilità in una fase di mercato difficile



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

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

Stabilità in una fase di mercato difficile

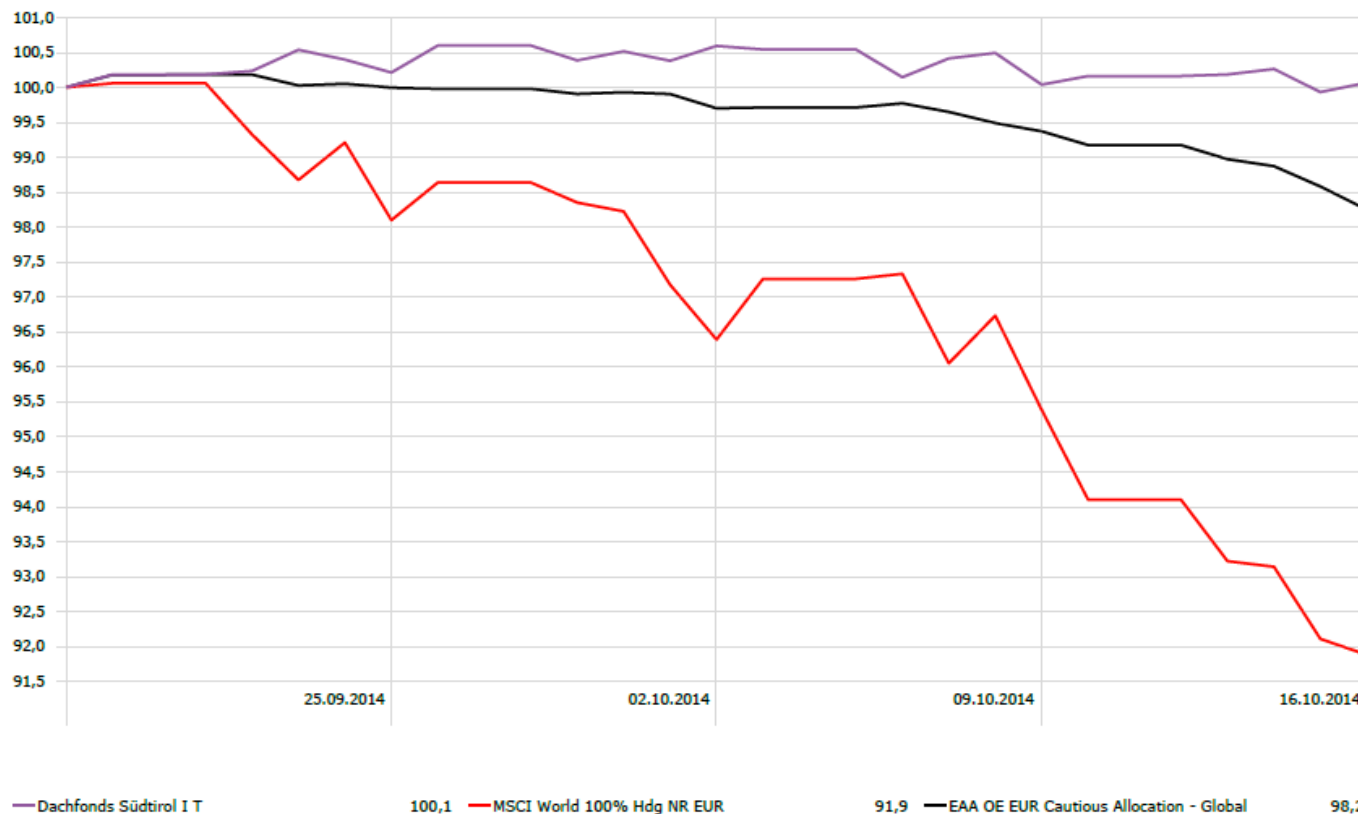


come si e' comportato il Dachfonds Südtirol? Performance tra 19.09.-16.10.2014

Performance since September, 19th 2014

Time Period: 19.09.2014 to 16.10.2014

Currency: Euro Source Data: Total Return



DAC

Media bilanciati
prudenti

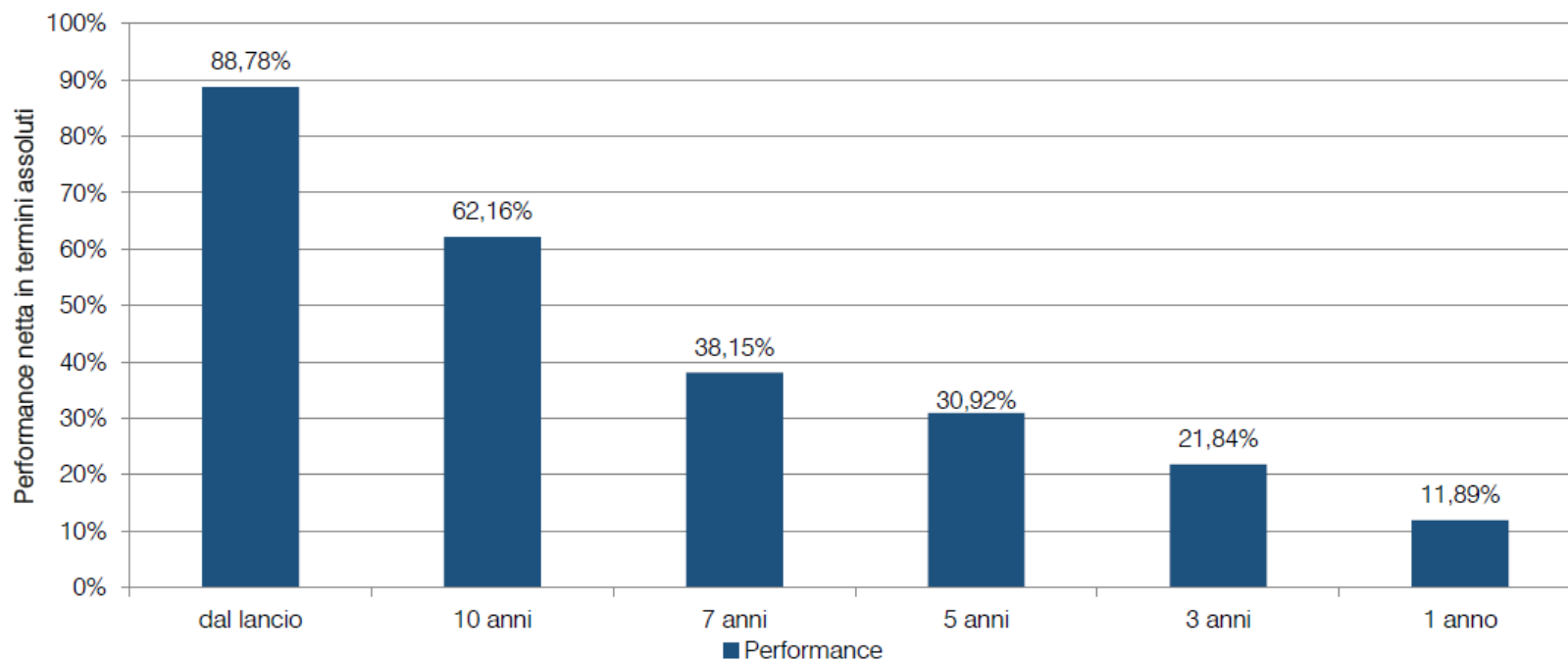
MSCI World

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

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

Performance a lungo termine con bassa volatilità

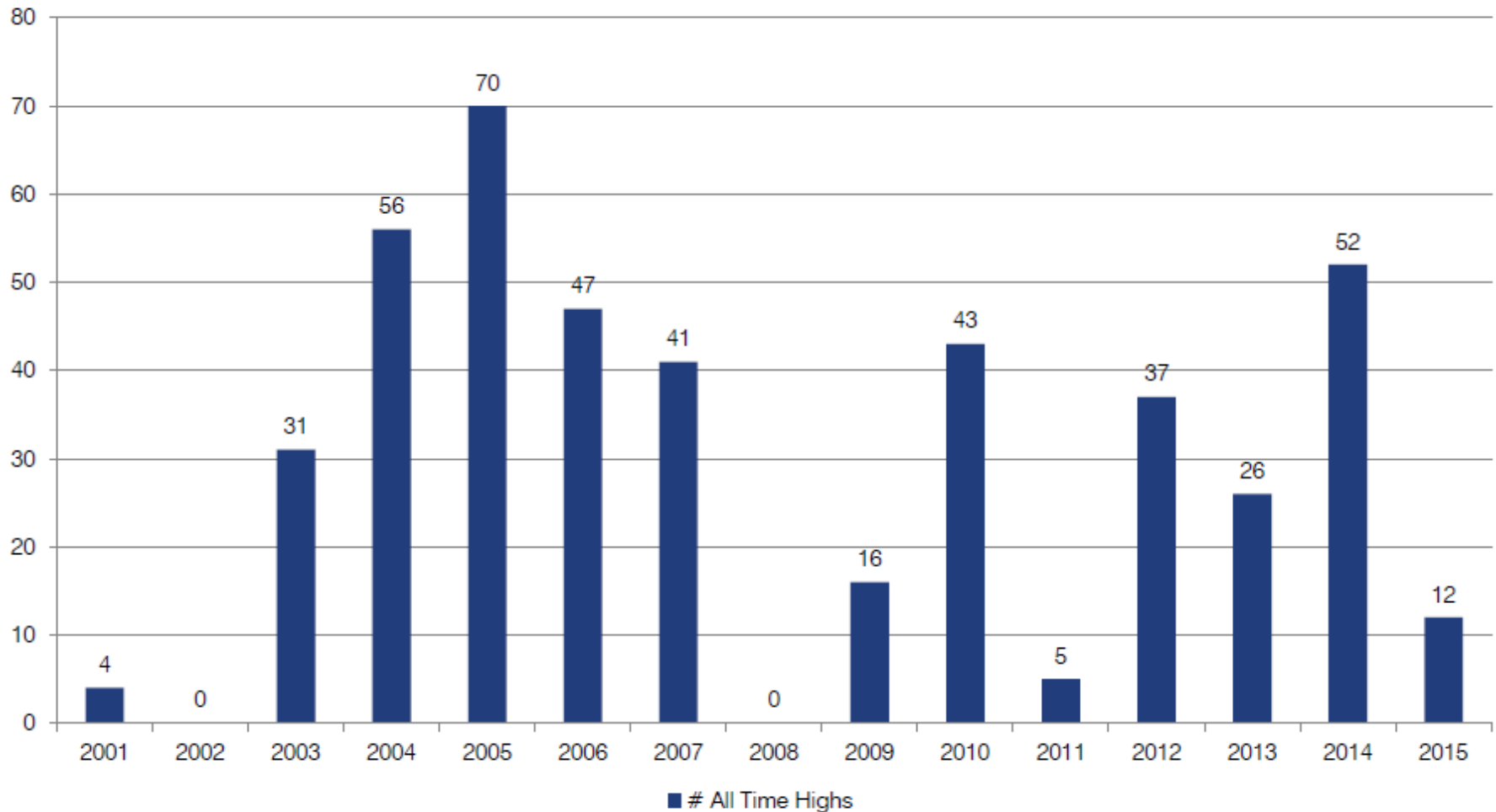
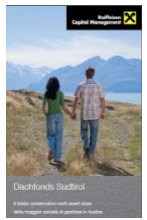
Volatilità*: 3,51% p.a.



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati aggiornati al 31.01.15; *dati mensili a 3 anni

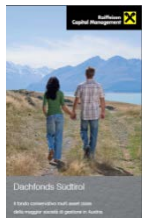
La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

I massimi realizzati per anno dal fondo

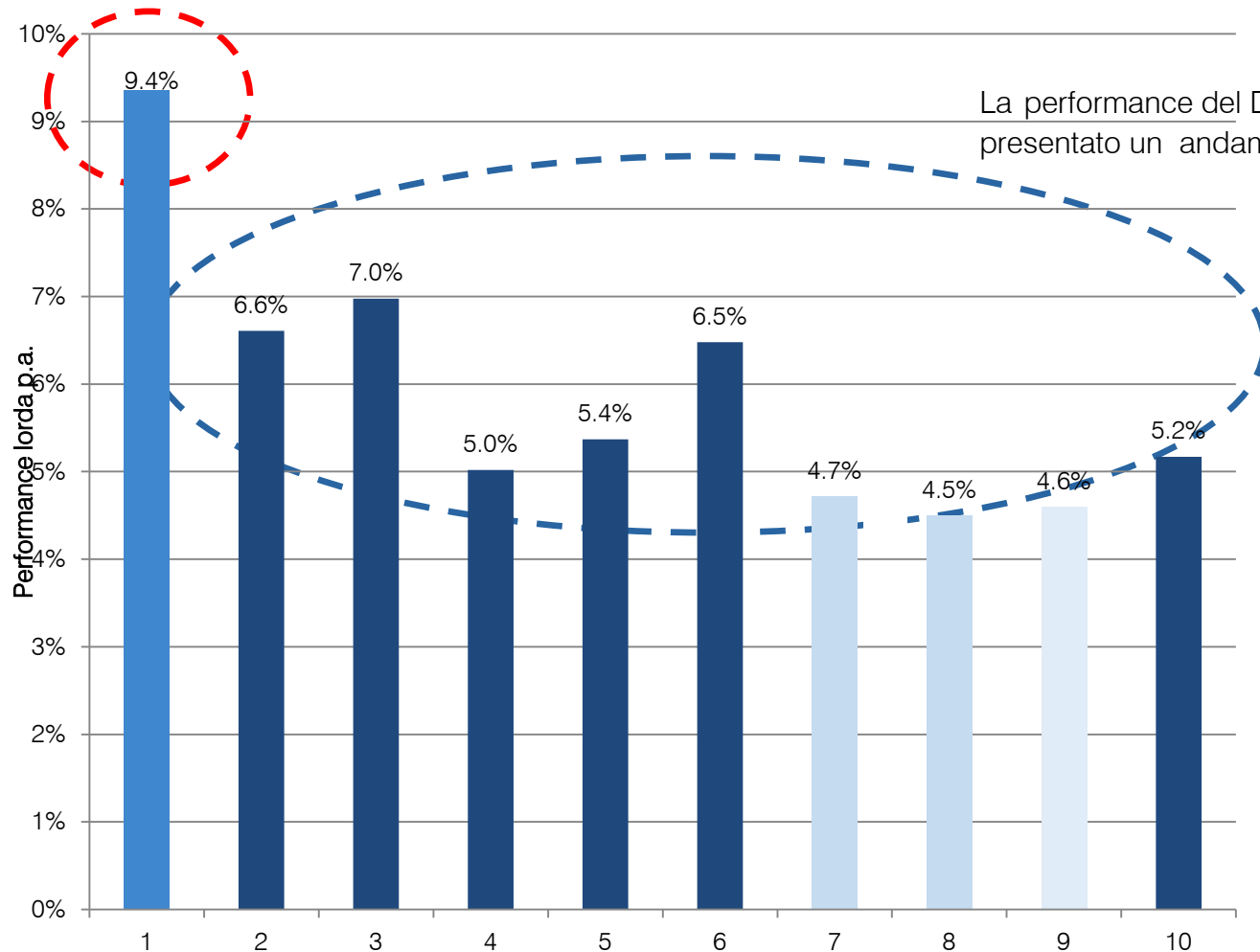


Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 30.01.2015

STABILITÀ: in periodi diversi



Performance 2014
sopra la media



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30.12.14

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



I vantaggi del fondo DAC

- Approccio bilanciato prudente globale.
- Stabilità di performance nel lungo periodo.
- **DIVERSIFICAZIONE** in ambito obbligazionario ed azionario globale.
- **FLESSIBILITÀ** nelle esposizioni e strategie di rischio asimmetrico.
- Bassa volatilità dal lancio.
- **5 Stelle MORNINGSTAR**

DAC
STABILITÀ
FLESSIBILITÀ
DIVERSIFICAZIONE
Bassa VOLATILITÀ
In un unico FONDO

Grazie per la Vostra
attenzione!

**Raiffeisen
Capital Management**



Disclaimer

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 RIFA in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolare 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.

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità di che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. La versione tedesca del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) per il fondo di investimento descritto nel presente documento sono disponibili per gli interessati, nella versione attualmente vigente e comprensivo di tutte le modifiche intervenute dalla prima pubblicazione, sul sito www.rcm.at. Questi documenti potrebbero anche essere disponibili in Inglese o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com. Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito www.rcm.at.

Questo documento è stato preparato ad uso esclusivo di clienti professionali e di controparti qualificate (in accordo con la direttiva MiFID). In accordo con la direttiva MiFID è vietata la diffusione, in qualsiasi forma, del presente documento e dei suoi contenuti alla clientela privata.

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.