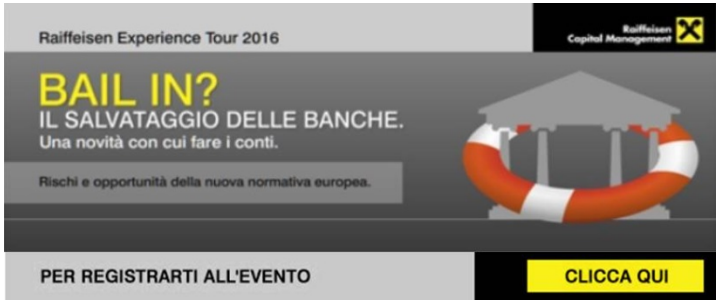
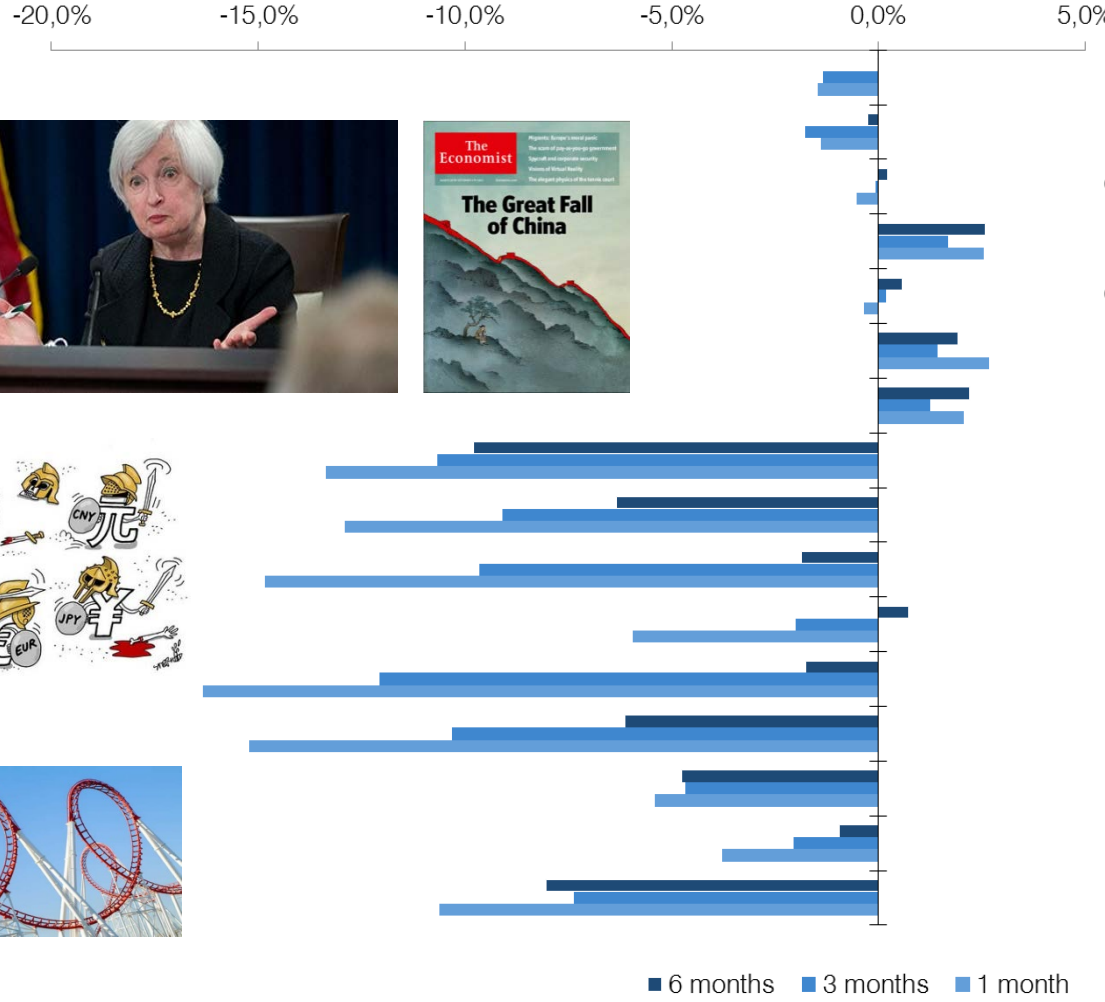
La stabilità dei rendimenti in un contesto di mercati volatili e bassi tassi d'interesse

Con Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage – Gesellschaft m.b.H. Il prospetto e il KIID (Informazioni chiave per la clientela) dei fondi menzionati in questa presentazione sono disponibili in inglese e, nel caso del KIID, in italiano sul www.rcm-international.com **Questa presentazione è destinata all'informazione di clienti professionali e consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.**



Dove eravamo rimasti…i mercati negli ultimi 6 mesi

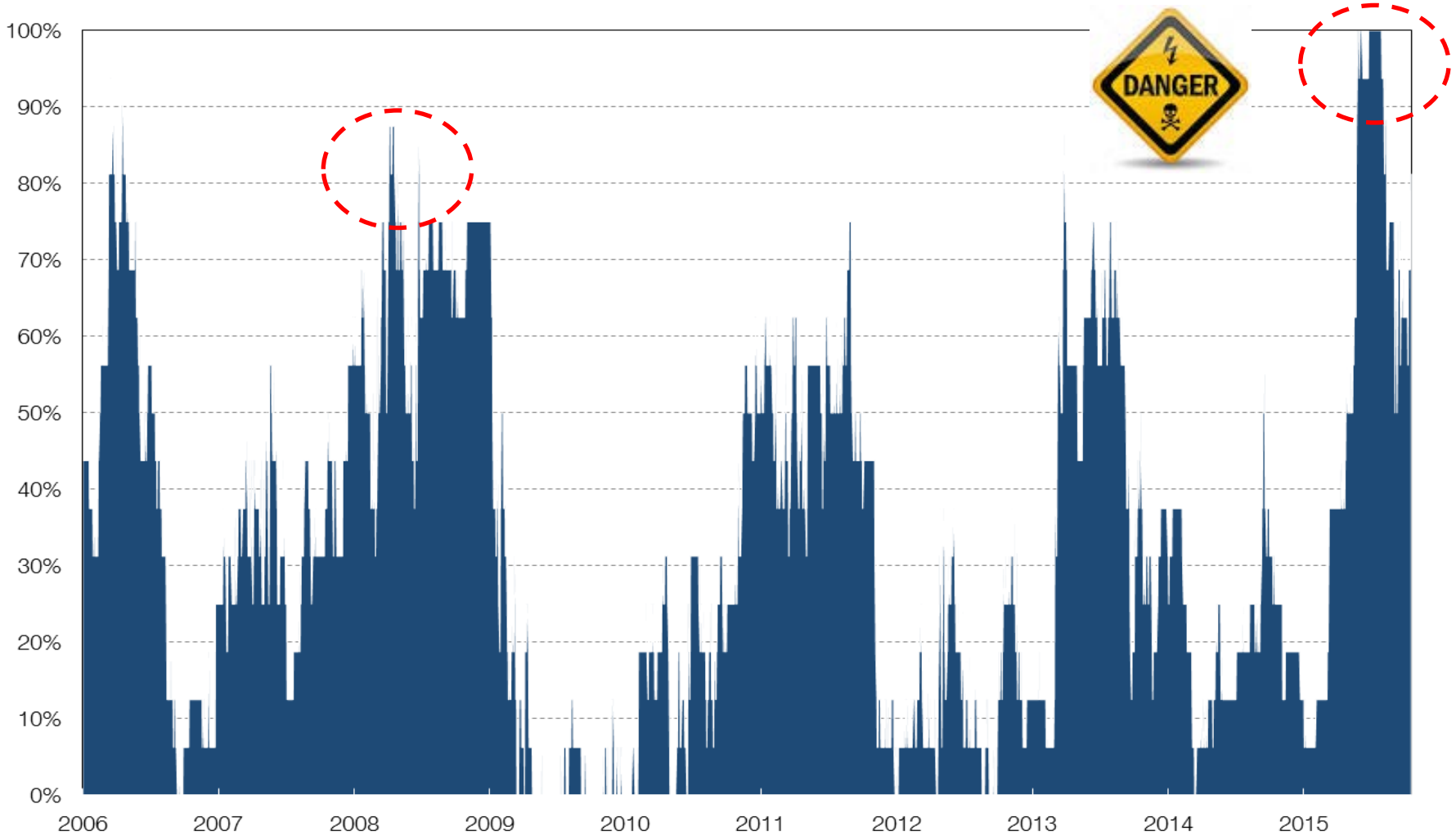


Fonte: The economist, Dati dal 31.07.15 al 31.01.16

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Mercati con performance negativa negli ultimi 6 mesi

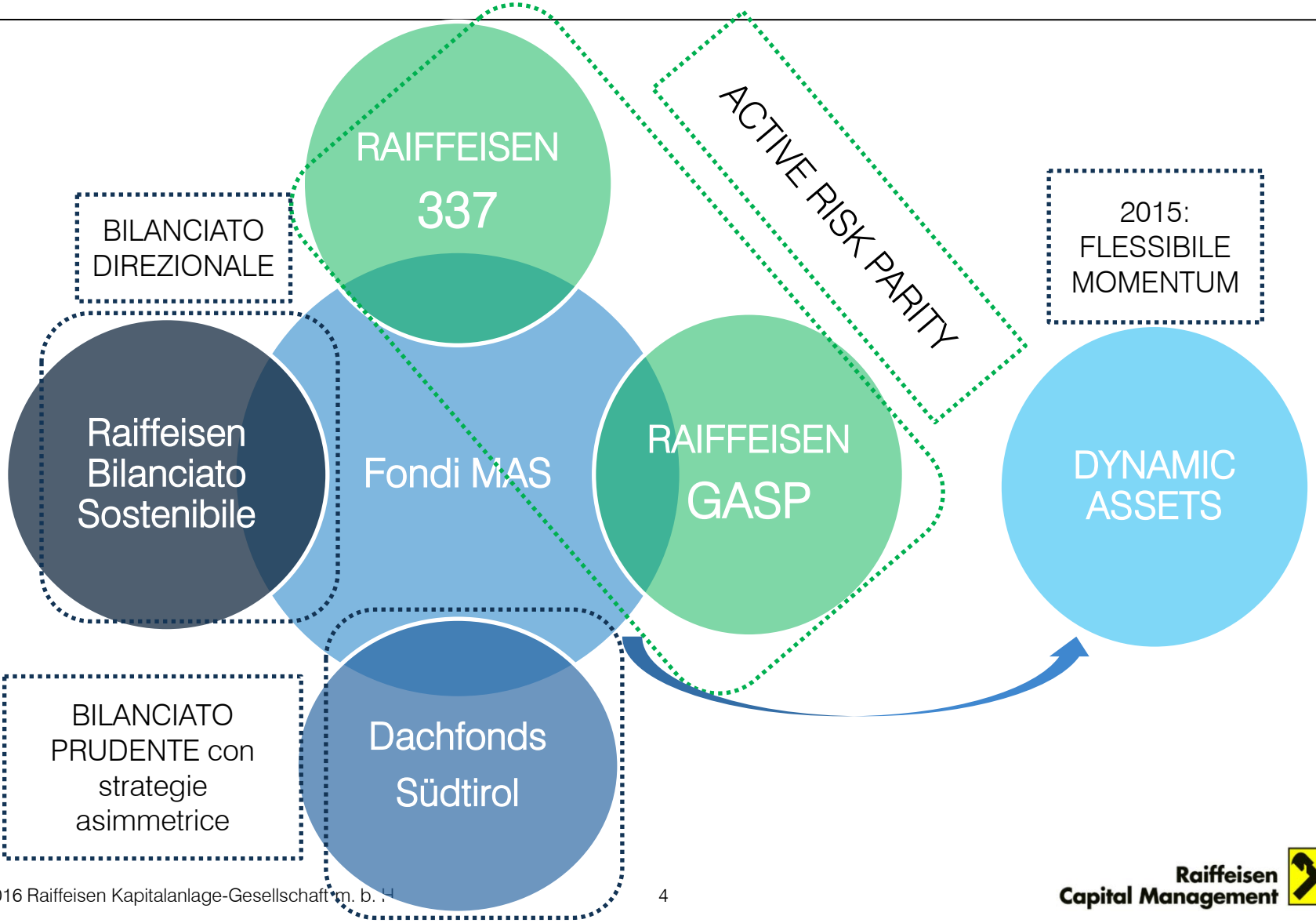


Fonte: Bloomberg, Dati al 31.01.2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Ricerca decorrelazione attraverso diverse strategie

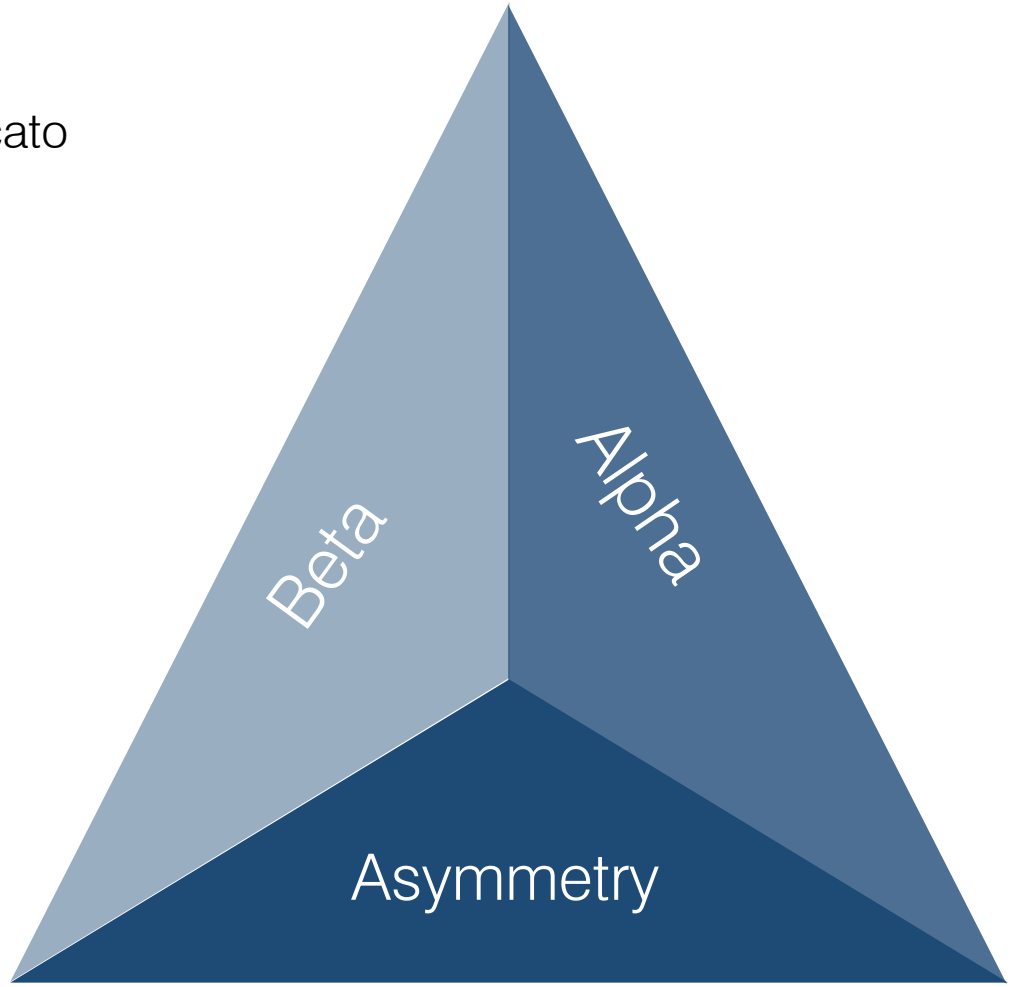


© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H

Raiffeisen Capital Management

Le componenti ideali di un portafolgio MAS

- **Beta management** – Rischio di mercato
  - Asset Allocation Strategica (SAA)
- **Alpha management**
  - Tactical asset allocation (TAA)
  - Strategie Alpha
  - Strategie Overlay
- **Asymmetrical strategies**
  - Strategie di protezione del capitale
  - Risk management

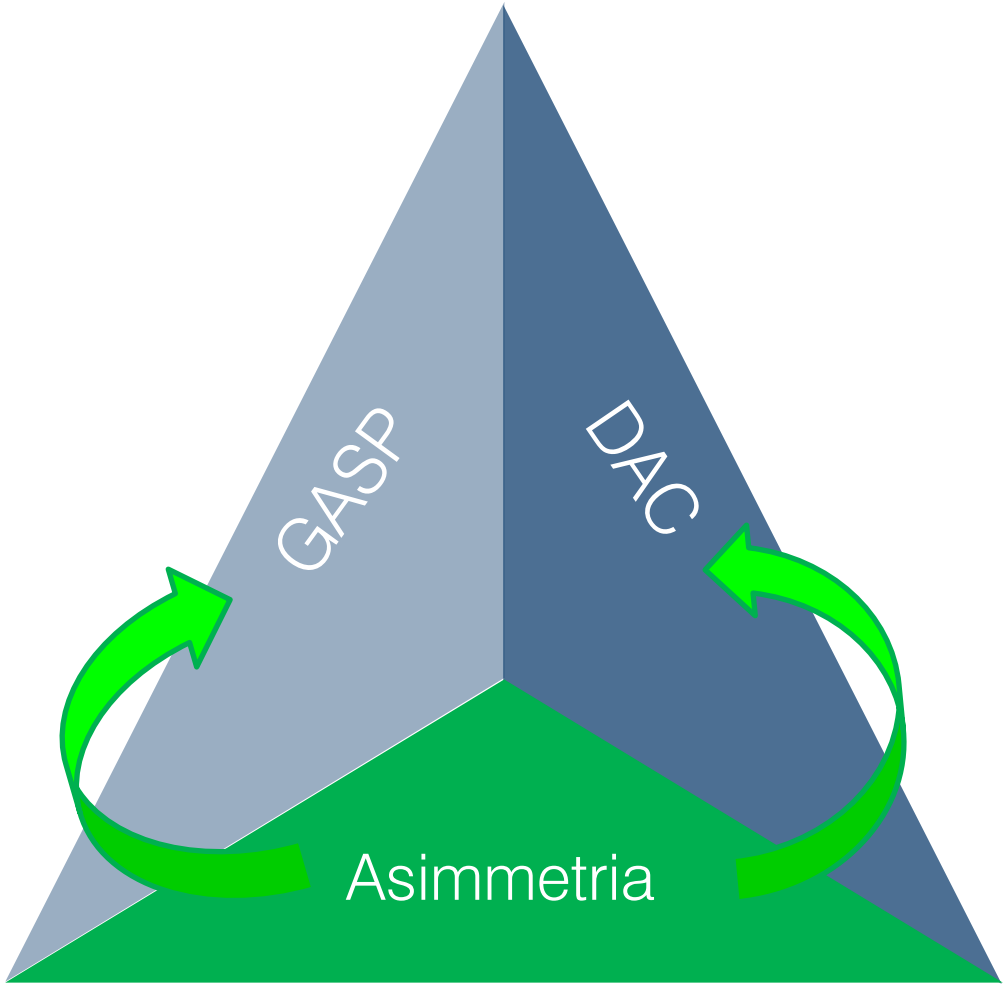


© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Stabilità creando asimmetria

- **Beta management** – Rischio di mercato
- **Alpha management**
- Asymmetrical strategies:
  - Strategie di protezione del capitale
  - Risk management



© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Diverse strategie RCM per creare asimmetria

Strategie	Obiettivo primario	Asset classes	Mercato di riferimento	Fattori
BoT (Best of two)	Riduzione perdite	Regional equity markets incl. EM, German govt. bonds	Asset class + opzioni	Spread, volatilities, Trends
Strat - T	Riduzione perdite	Regional equity markets incl. EM, German govt. bonds	Asset class + long put	Trends, volatilities
ToM (Turn of the month)	Ritorni addizionali	Regional European equity markets	Cash	Stagionalita´e trends

Caratteristiche principali delle strategie:

- Quantitative, applicate sistematicamente (non discrezionalmente).
- Asimmetriche, ma non „hard“ floor.
- Comportano costi / opportunità.

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Strat – T: la strategia di copertura dinamica

Idea di base: riduzione sistematica del rischio di mercato in fasi caratterizzate da forti correzioni

- **Implementazione attraverso lo Strat-T:**
  - Sistema contabile basato su indicatori tecnici applicati sistematicamente

- **Implementazione attraverso i seguenti strumenti:**

  - Titoli di Stato (Bund)
  - Azioni (Euro Stoxx, Topix, S&P 500, MSCI Emerging Markets)

- **Utilizzo asimmetrico:**
  - Copertura della componente azionaria fino all‘8 %, obbligazionaria fino al 20 %
  - In periodi „normali“ (ovvero quando il sistema può chiaramente riconoscere dei trend) la quota azionaria (fino ad un max. del 4 %) o obbligazionaria (fino ad un max. del 5 %) viene aumentata.

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Strat-T: il funzionamento

- **Non è un obiettivo:** avere performance positive in tutte le fasi del mercato (costi opportunità).
- Nel modello le esposizioni sulle posizioni corte è il doppio rispetto alle posizioni lunghe sulla parte equities ed il quadruplo sul bund (asimmetria).
- **Dal 2009** viene usata la strategia di protezione **Strat-T per il DAC**, in particolare nella seguente composizione:

Euro Stoxx 50	-2% / +1%
S&P 500	-2% / +1%
Topix	-2% / +1%
MSCI Emerging Markets	-2% / +1%
TOTALE EQUITIES:	-8% / +4%
Bund	- 20% / + 5%

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Asimmetria applicata tramite Strat–T su MSCI World

125
100
75
50
25
100%
50%
0%
Okt. 07 Jan. 08 Apr. 08 Jul. 08 Okt. 08 Jan. 09 Apr. 09 Jul. 09 Okt. 09 Jan. 10 Apr. 10 Jul. 10 Okt. 10 Jan. 11

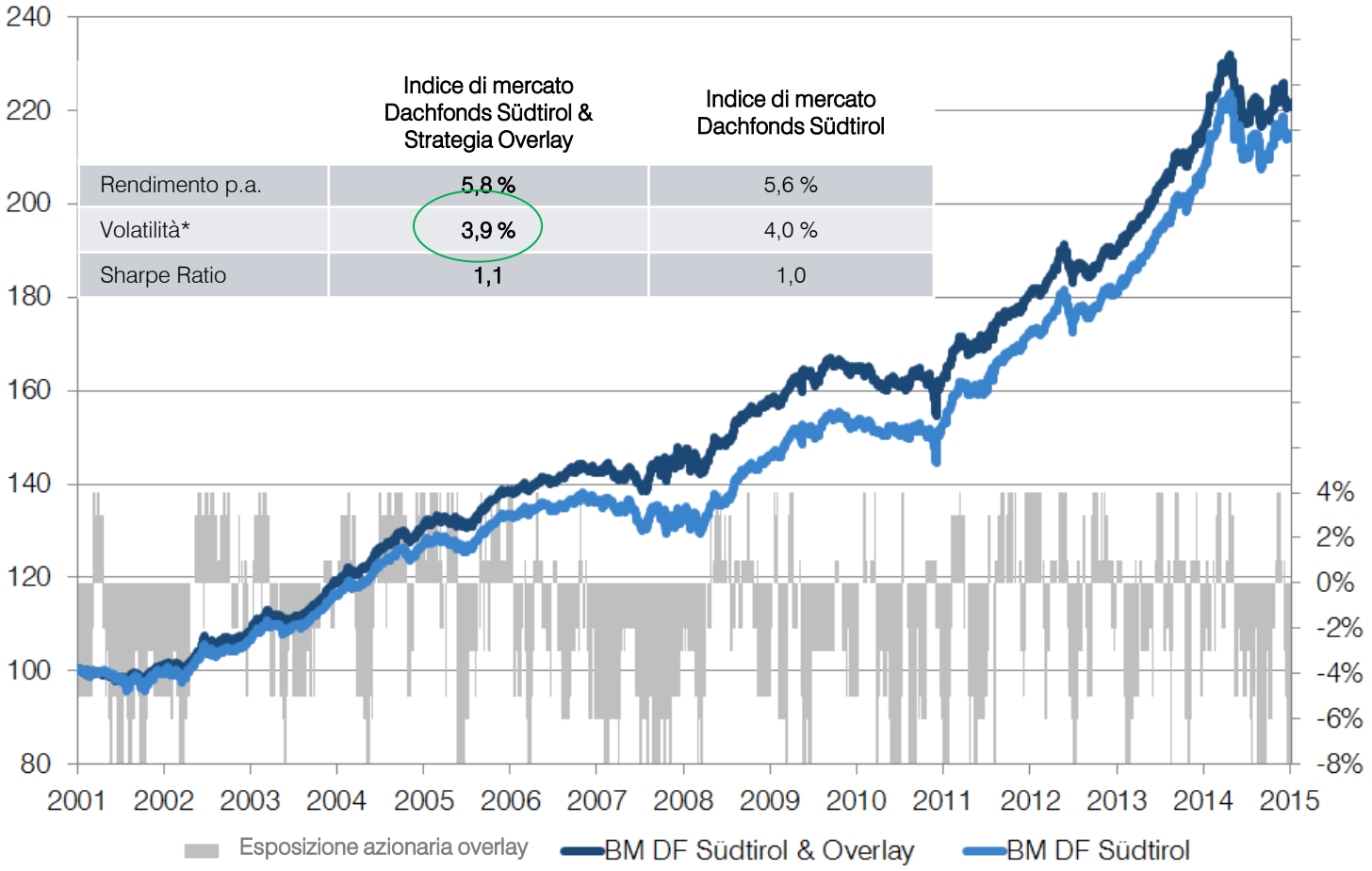
Investitionsgrad (100% MSCI abzgl. Positionen StratT)
MSCI Daily TR Net World USD in Euro
MSCI + StratT *

Fonte: Calcoli interni (Bloomberg), uso reale per vari mercati in Raiffeisen Capital Management dal 10.2007
Ponderazioni variano in base al profilo di ogni fondo absolute return.
*StratT (il portafoglio è composto da: S&P US 500 TR 1988 Index, TOPIX TR Index, Euro Stoxx 50 Return Index, US Cash Indices LIBOR Total Return 3 months, Japan Cash Indices LIBOT Total Return 3 months, EONIA Total Return Index)

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Strat-T & Dachfonds Südtirol: la storia



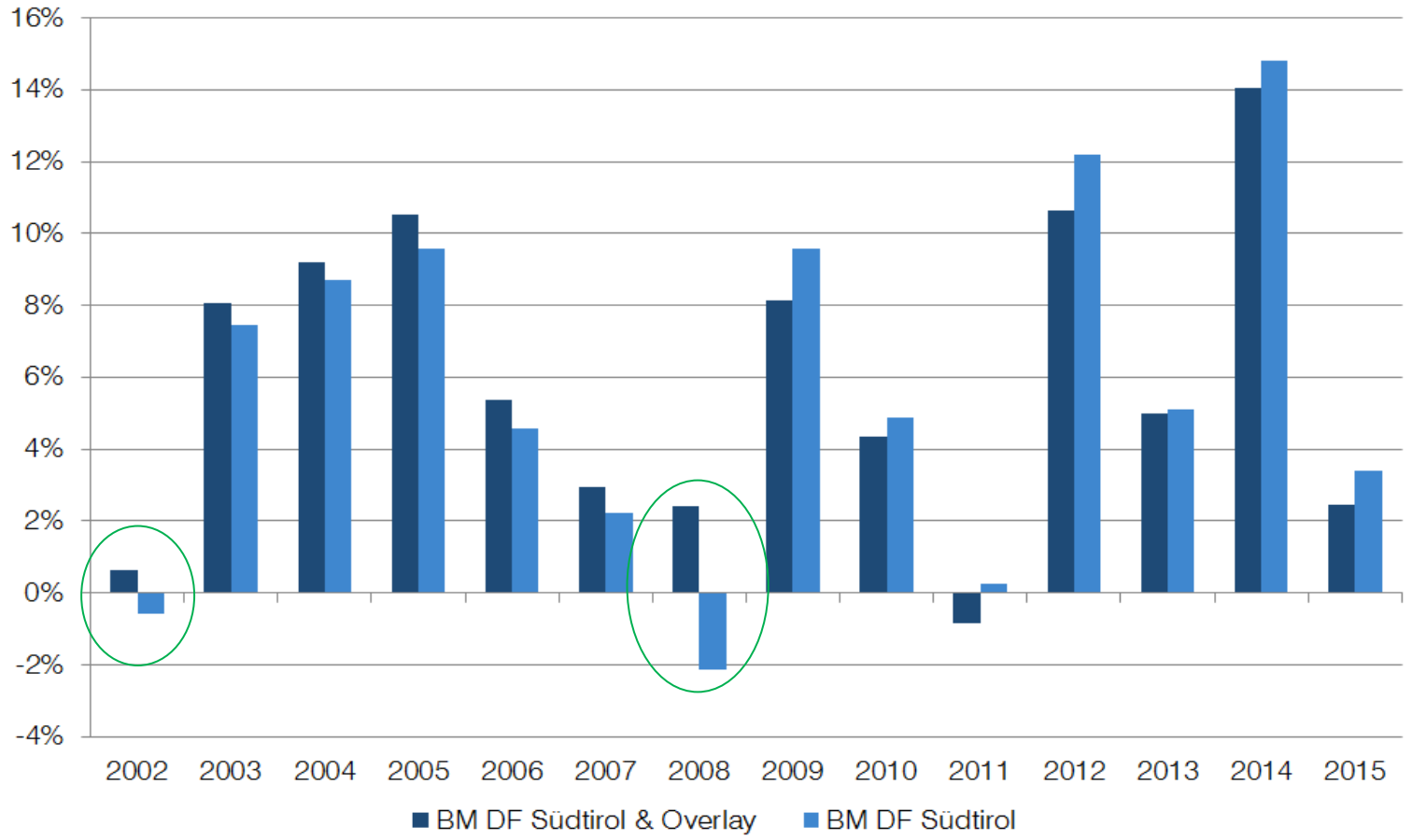
Fonte: Bloomberg Finance L.P., clacoli interni, Ponderazioni StratT: Obbligazioni +5 %/-20 % , Azioni+4 %/-8 %
(Stessa ponderazione: USA, Giappone, Zona Euro, Mercati Emergenti, 2002 –2015. *Volatilità: Dati settimanali

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.

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Strat-T & Dachfonds Südtirol: su anno di calendario

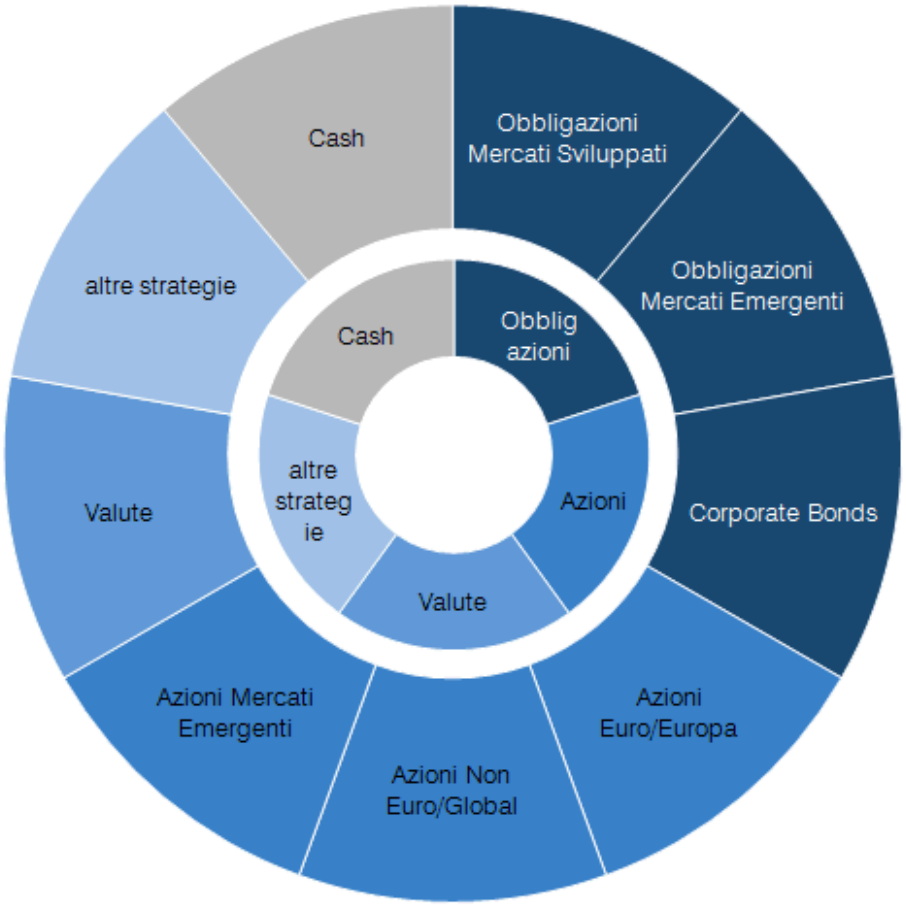


Fonte: Bloomberg Finance L.P., clacoli interni, Ponderazioni StratT: Obbligazioni +5 %/-20 % , Azioni+4 %/-8 %
(Stessa ponderazione: USA, Giappone, Zona Euro, Mercati Emergenti, 2002 –2015
La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al 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.

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Applicazione live dello Strat-T: 2009 DAC



Punto di partenza bilanciato prudente: **80 / 20**

LINEE GUIDA FLESSIBILI:

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

Strategia Srat - T (dal 2009):

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

Fonte: Raiffeisen KAG

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

La storia del 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.

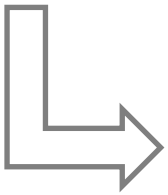
- Nel 2014 il DAC viene reso disponibile al collocamento in Italia senza restrizioni con la classe (R). Il 2 Febbraio 2015 è previsto il lancio di una classe (S).

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Il processo d'investimento del DAC

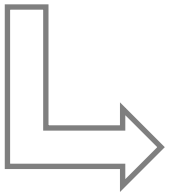
Asset Allocation Strategica (SAA)

- Implementazione dell'allocazione fra il **rischio di mercato (Beta) e il rischio Alpha**
- **Rischio Beta** con focus su **azioni, asset reali, rischio spread e duration**, in base ad attese di lungo termine sul rapporto di rischio(volatilità)/rendimento
- Considerazione di condizioni accessorie come la ponderazione massima, la limitazione degli investimenti alternativi o la concentrazione su determinate asset class.
- **Ottimizzazione del rapporto rischio/rendimento.**



Asset Allocation Tattica (TAA)

- **Sfruttamento di inefficienze** di mercato a livello delle **singole asset class**
- **Rendimenti della TAA globale** sono, nel lungo termine, **decorrelate rispetto ad altre fonti di Alpha e rischi di mercato (Beta).**
- Utilizzo **di strategie indipendenti** come base per il raggiungimento di un interessante rapporto di rischio/rendimento.



Profilo di Rischio Asimmetrico

- Utilizzo di **strategie di copertura contro il rischio azionario e di duration (StratT) genera un profilo di rischio asimmetrico**
- Obiettivo: smussamento di chiare correzioni sui mercati azionari globali e sui mercati dei tassi europei (nessuna garanzia!).
- **Implementazione attraverso modelli quantitativi e di riconoscimento dei trend/trend following.**

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

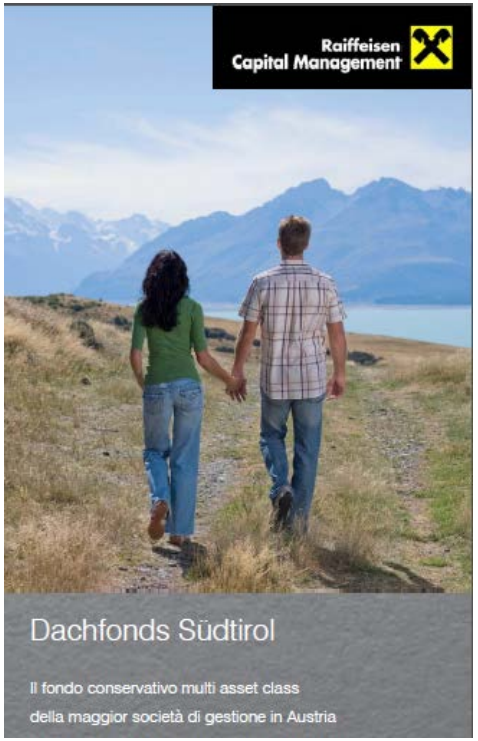
Gestione della quota azionaria nel DAC

Punto di partenza quota azionaria: **20%**

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

Strategia Strat-T: **+4% long / -8% short**

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

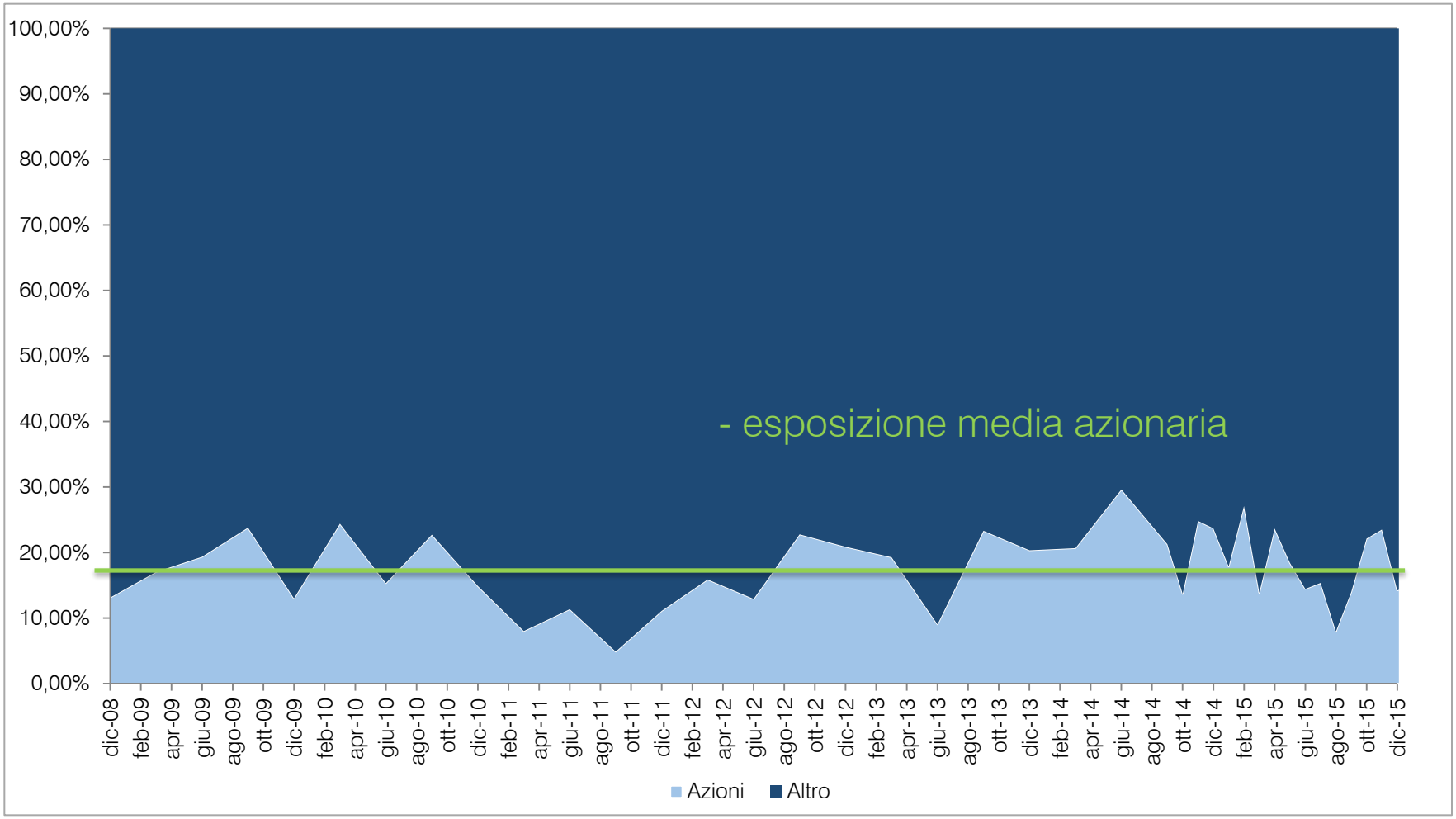


Fonte: Raiffeisen KAG

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen
Capital Management

DAC: quota obbligazionaria & azionaria



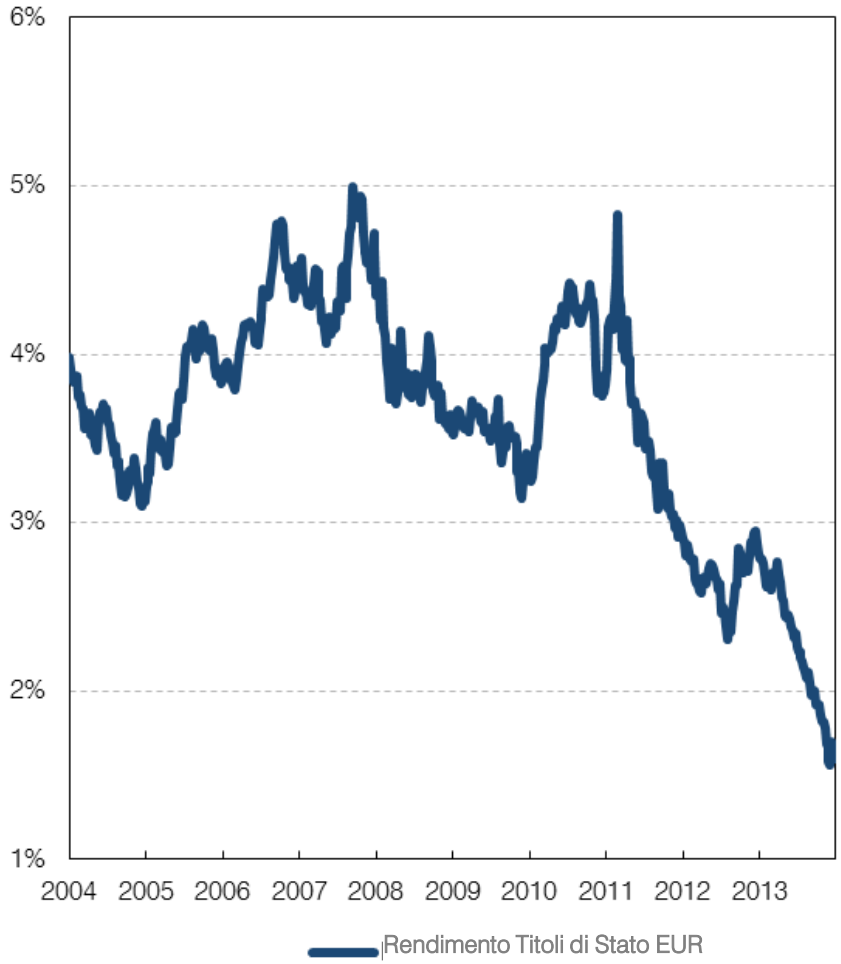
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati trimestrali da dic 2008 – gen 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Obbligazioni nel Dachfonds Südtirol

- Il **Dachfonds ha un orientamento conservativo** e di conseguenza contiene prevalentemente anche obbligazioni.
- L'attenzione si pone tradizionalmente su **obbligazioni della zona euro**.
- Qui è già molto avanzato il **calo dei rendimenti** (e quindi le opportunità di rendimento nel futuro sono ridotte).
- Per questo motivo si investe maggiormente in altri mercati, dove si possono realizzare ancora **rendimenti maggiori** o ci sono ulteriori elementi di reddito (per es. andamento delle valute).



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Alternative nel segmento obbligazionario – attualmente rappresentate nel DAC

Mercato	Ripartizione regionale	Rendimento/ Yield	Rating	Rischio valuta / FX Risk	Peso nel DAC
Titoli di Stato USA	100 % USA	2,1 %	AAA	SI	2,3 %
Emerging Markets Titoli di Stato in Valuta Locale	30 % America Latina 34 % Europa dell'Est 24 % Asia 12 % Africa	7,1 %	BBB	SI	4 %
Emerging Markets Titoli di Stato in Valuta Forte	35 % America Latina 32 % Europa 20 % Asia 13 % Africa e Medio Oriente	6,9 %	BB	NO	4 %
Obbligazioni Euro Inflation Linked	100 % Euro	Attesa Inflazione: 0,9 %	AA	NO	3,8 %

Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg, JPMorgan, gennaio 2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Stabilità in diversi momenti di mercato

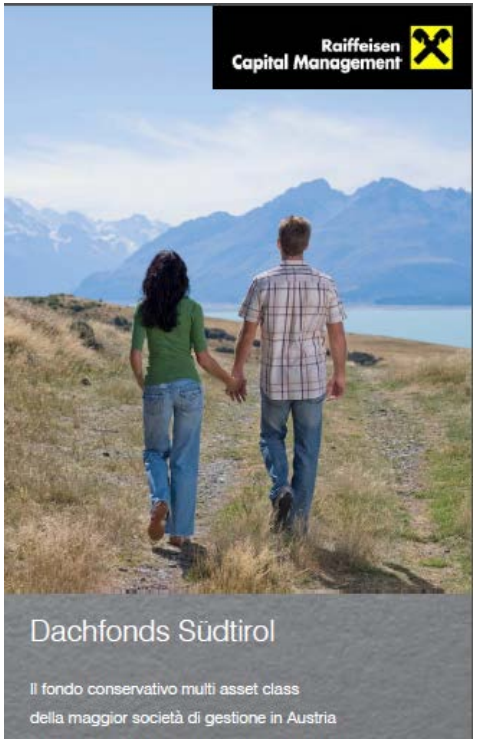
- Il DAC ha come obiettivo generare una performance stabile di lungo periodo (il fondo è nato nella classe istituzionale (I) nel 2001).

- Tuttavia il gestore cerca di generare stabilità e asimmetria di rendimento del portafoglio anche nel breve periodo. Vediamo tre periodi temporali recenti:

- Ottobre 2014

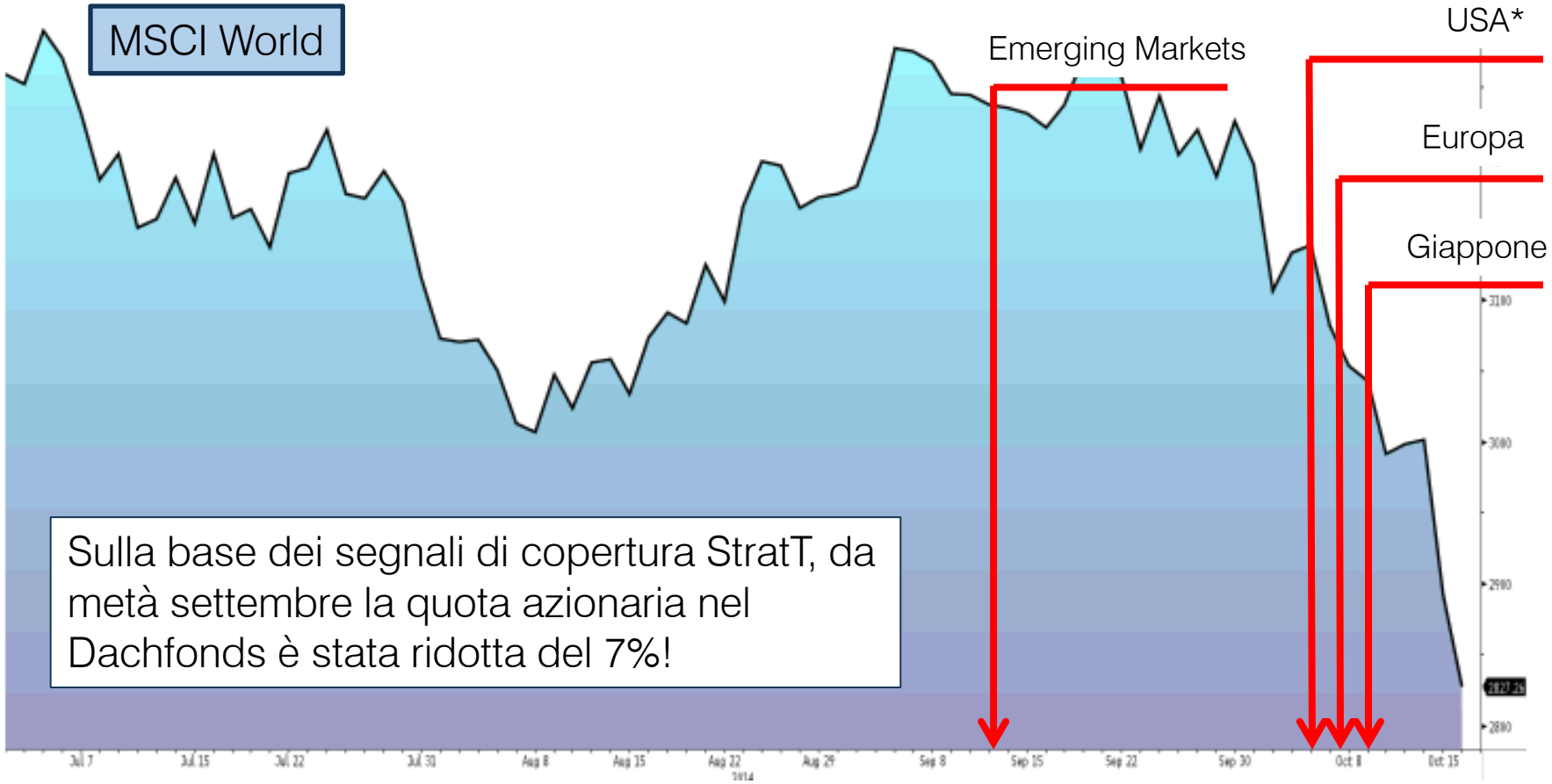
- Agosto 2015

- Gennaio 2016



© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Fase 1: segnali equities Strat–T in OTTOBRE 2014



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

Fonte: Raiffeisen KAG, 17.10.2014

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

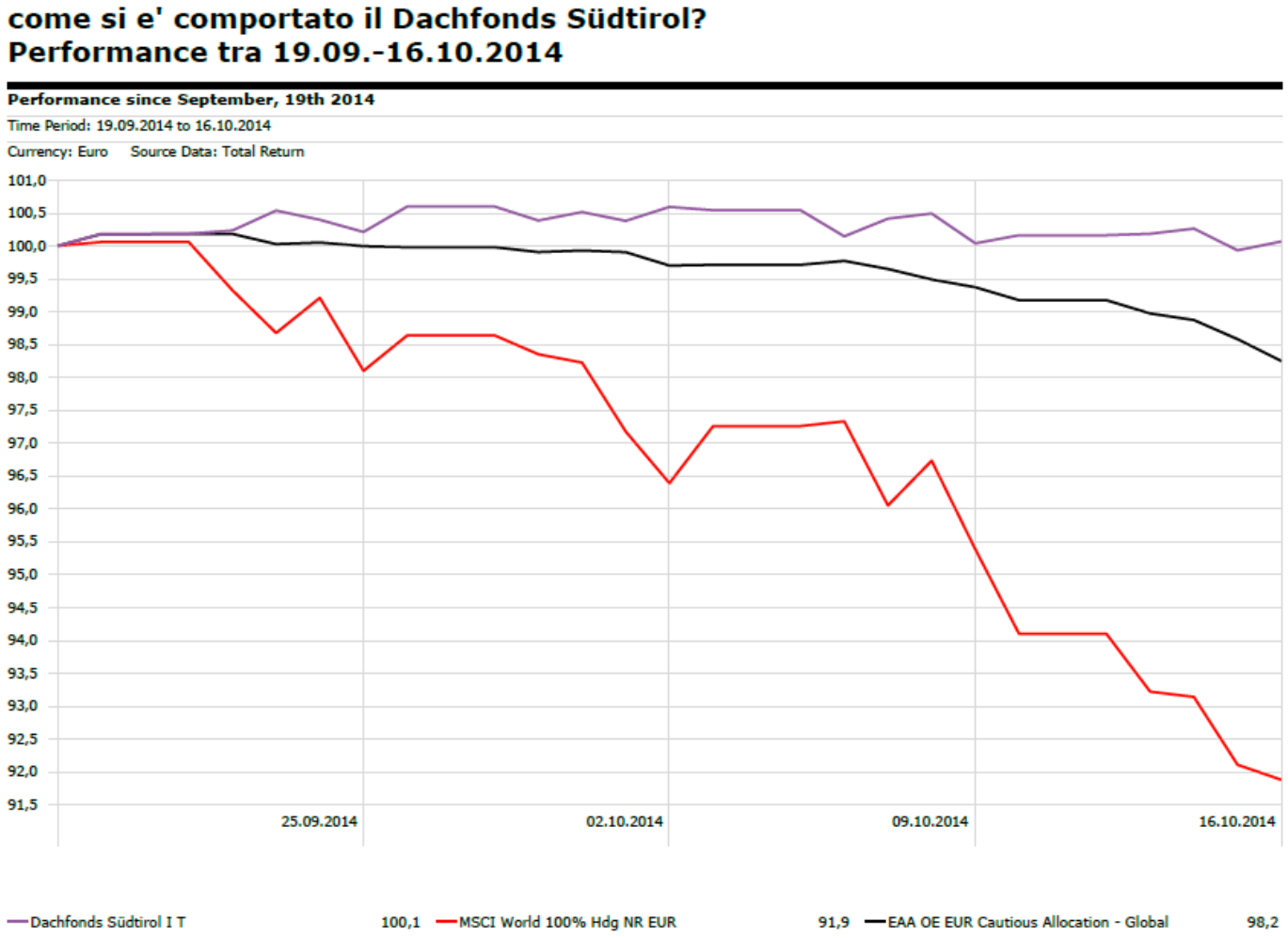
Stabilità in una fase di mercato difficile rispetto ad azionario

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Stabilità in una fase di mercato difficile: Ottobre 2014



DAC

Media bilanciati prudenti

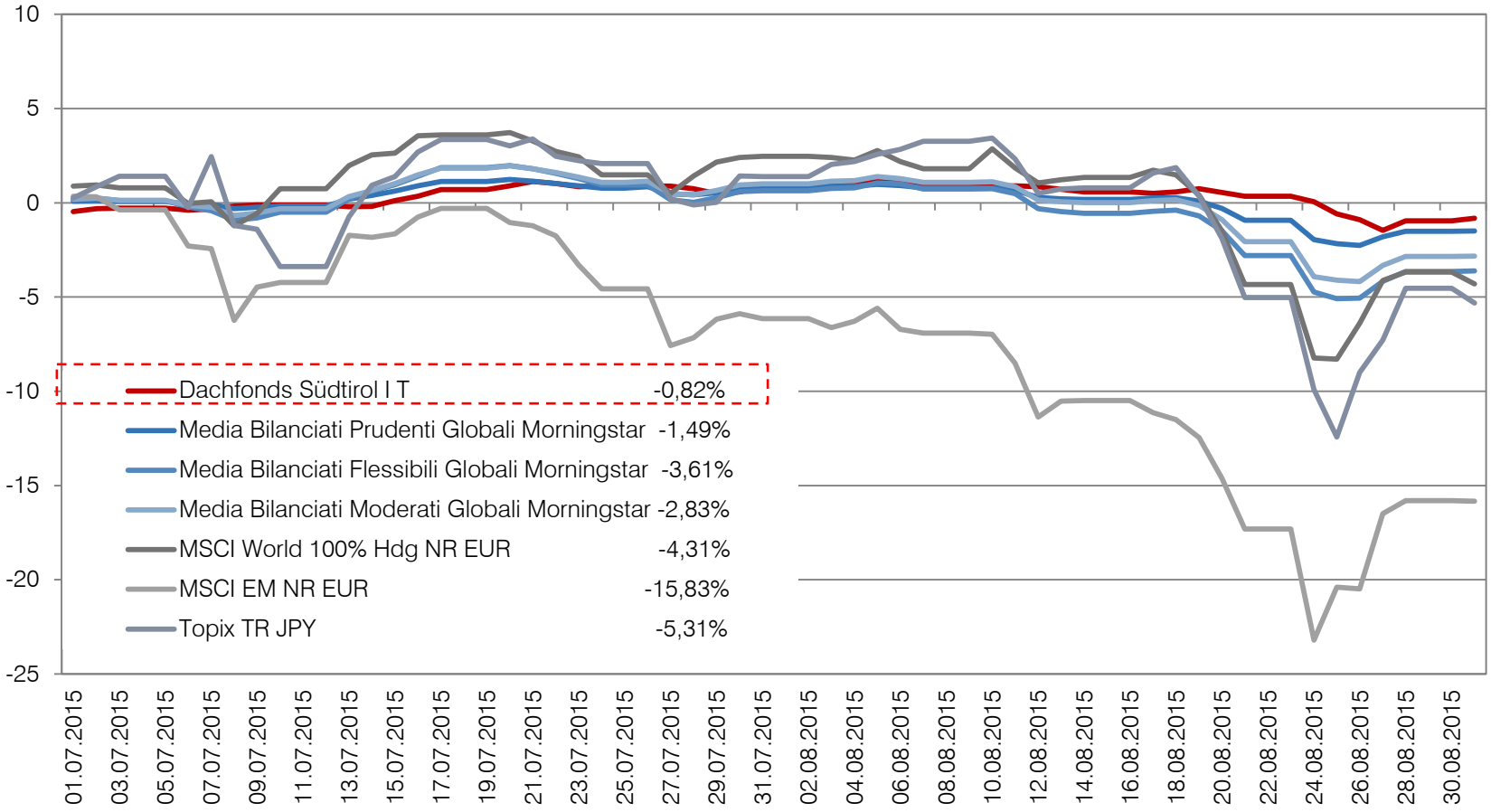
MSCI World

Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Luglio – Agosto 2015 verso media bilanciati e azionario

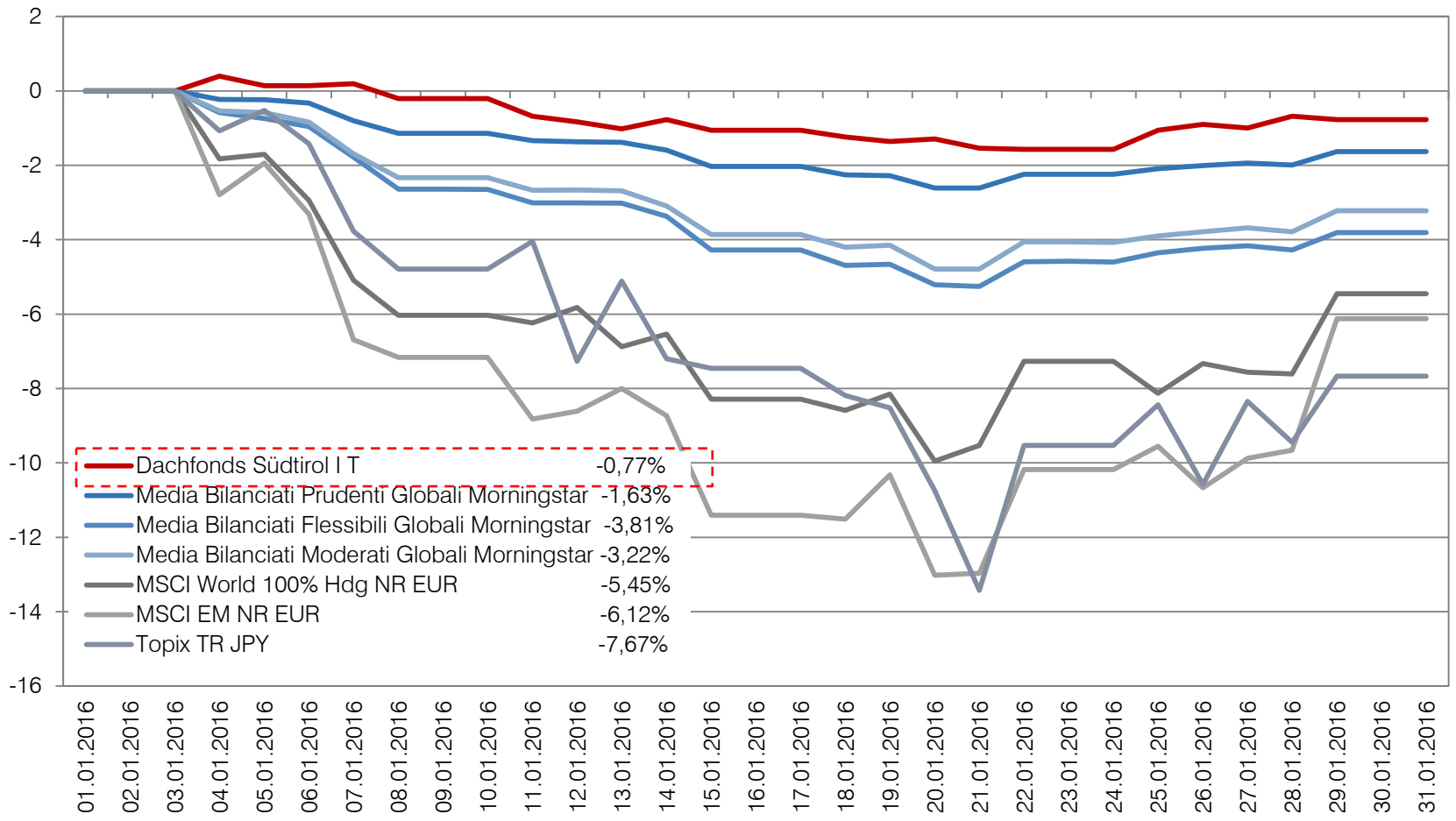


Fonte: Morningstar Direct, 01.07.2015 - 31.08.2015

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Gennaio 2016: altro periodo difficile ….



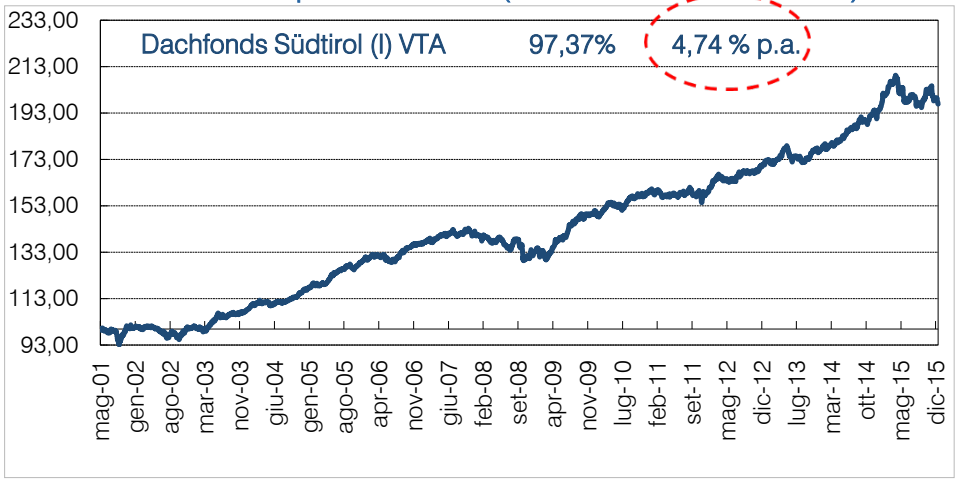
Fonte: Morningstar Direct, 01.01.2016 – 31.01.2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

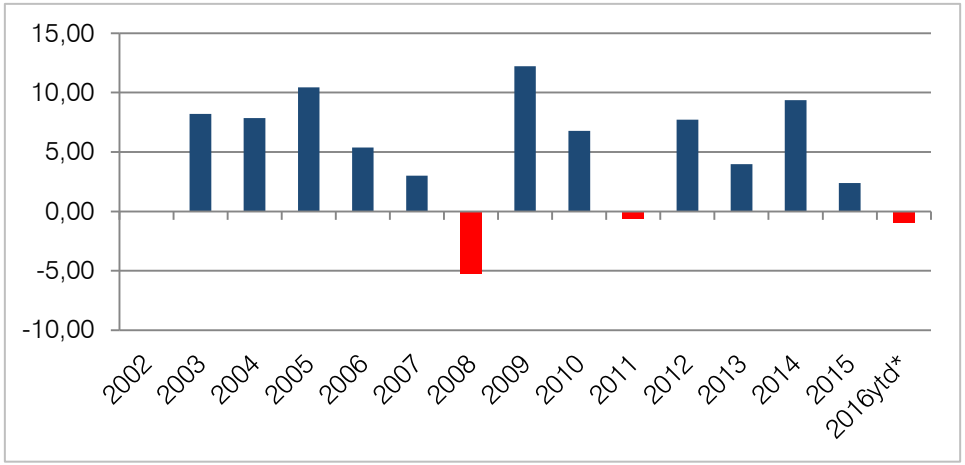
Raiffeisen Capital Management

Il DAC in sintesi

Performance p.a. dal lancio (28.05.2001 – 31.01.2016)



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)
- Nel lungo termine quota azionaria tra il 5 ed il 30%.

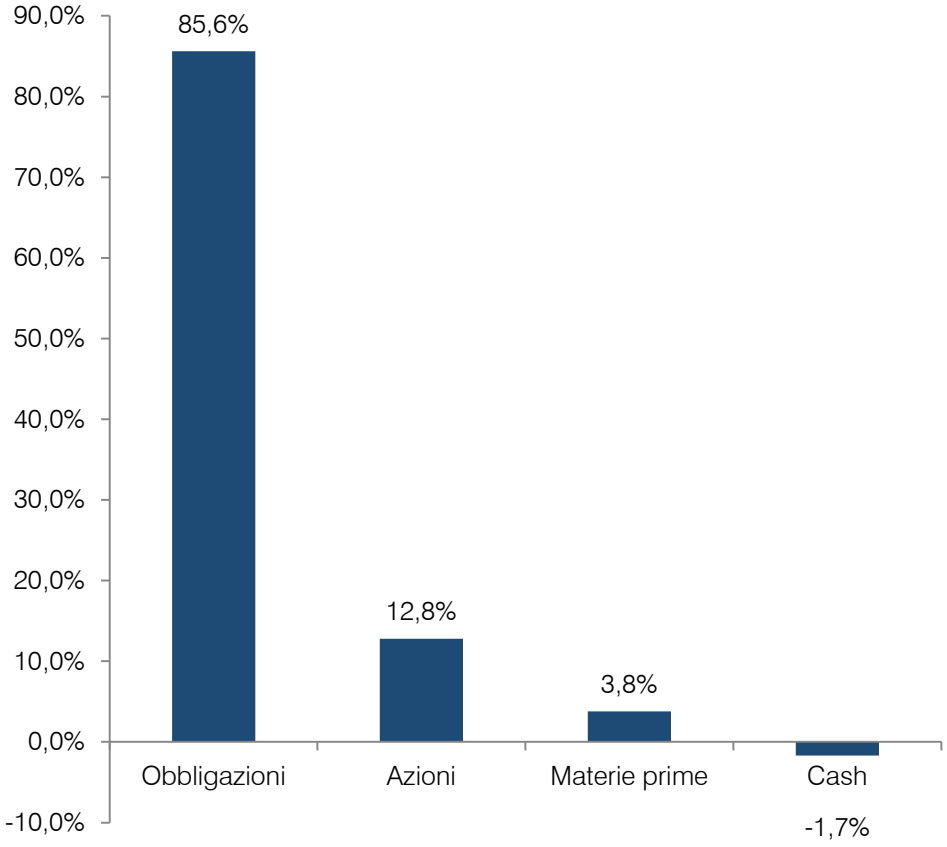
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; *31.01.2016, Performance lorda. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei 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.

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

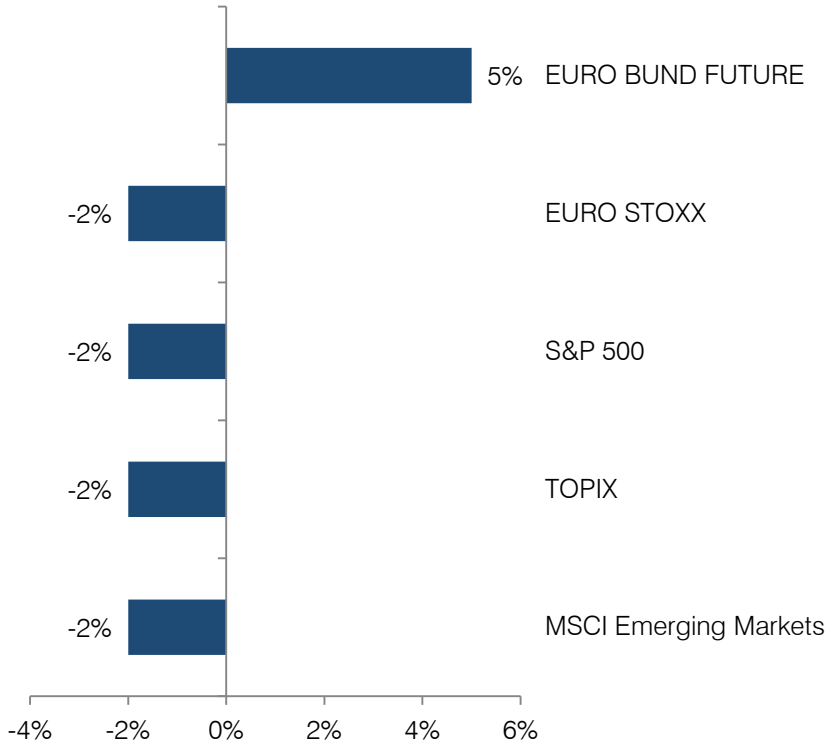
Raiffeisen Capital Management

Posizionamento attuale DAC

Asset Allocation



Strat-T

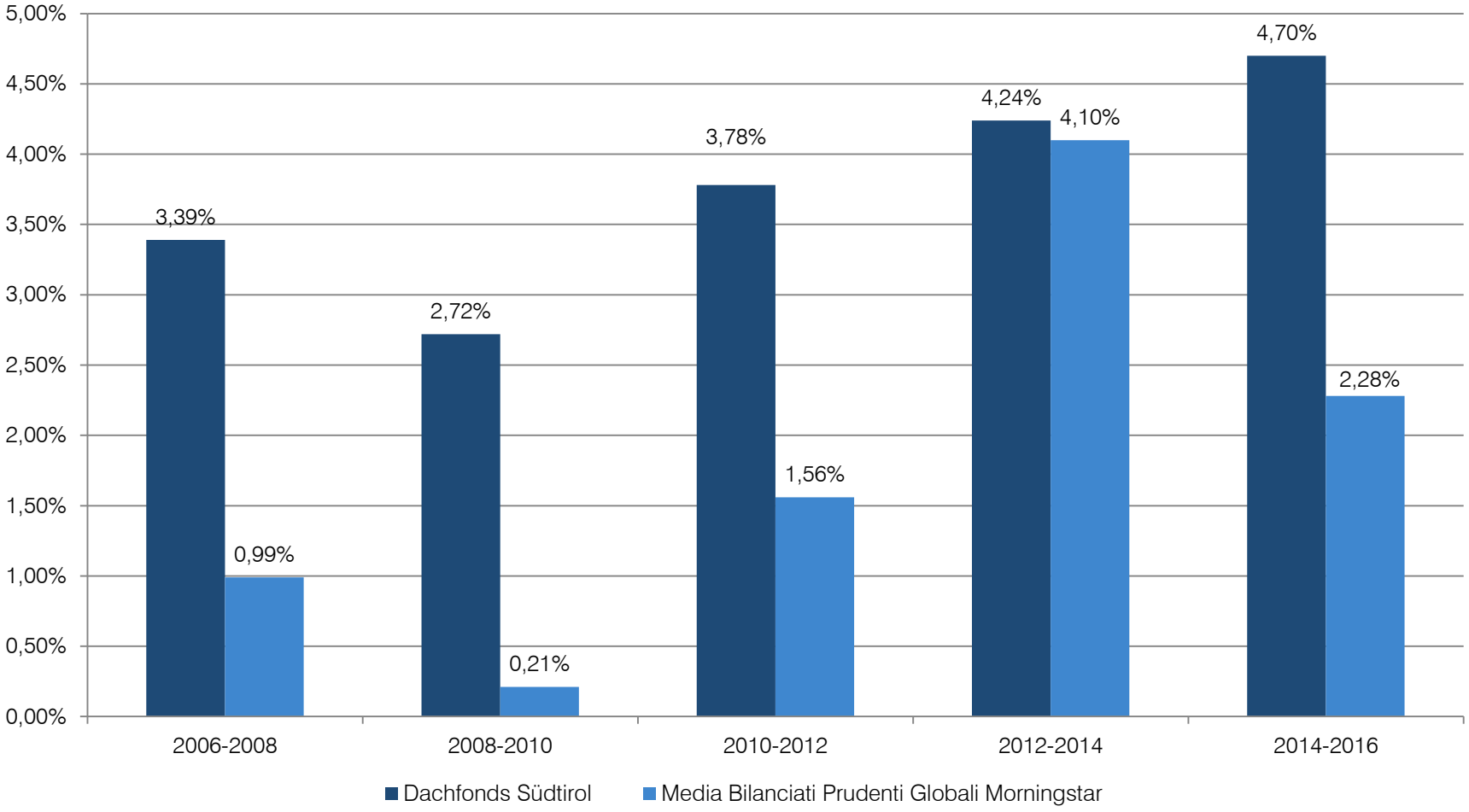


Fonte: Raiffeisen KAG, 31.01.2016, Dachfonds incl. derivati

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Guardiamo il fondo ogni 2 anni negli ultimi 10 …..



Fonte: Morningstar Direct, dati al 31.01.2016. I dati si riferiscono a ogni biennio indicato (31 gennaio-31 gennaio)

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Correlazione e decorrelazione …

Correlazioni 5 anni	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	ø correlazione
1 Dachfonds Südtirol I T	1	0,75	0,67	0,75	0,68	0,70	0,65	0,73	0,24	0,58		0,55	0,61	0,66	0,63
2 Raiffeisen 337-Strat Alloc Master I I T	0,75	1	0,89	0,64	0,59	0,65	0,61	0,71	0,09	0,50		0,53	0,63	0,83	0,62
3 Raiffeisen-GlobalAll-StrategiesPlus S T	0,67	0,89	1	0,46	0,46	0,51	0,41	0,52	0,00	0,45		0,37	0,49	0,79	0,50
4 Raiffeisen-Sustainable-Mix VT	0,75	0,64	0,46	1	0,72	0,73	0,66	0,84	0,31	0,66		0,49	0,50	0,52	0,61
5 Nordea-1 Stable Return BP EUR	0,68	0,59	0,46	0,72	1	0,72	0,80	0,81	0,36	0,44		0,66	0,68	0,64	0,63
6 Ethna-AKTIV A	0,70	0,65	0,51	0,73	0,72	1	0,82	0,78	0,35	0,41		0,66	0,65	0,60	0,63
7 JPM Global Income A (div) EUR	0,65	0,61	0,41	0,66	0,80	0,82	1	0,87	0,33	0,26		0,88	0,85	0,64	0,65
8 M&G Dynamic Allocation A EUR Acc	0,73	0,71	0,52	0,84	0,81	0,78	0,87	1	0,33	0,48		0,76	0,78	0,67	0,69
9 MS INVF Diversified Alpha Plus A	0,24	0,09	0,00	0,31	0,36	0,35	0,33	0,33	1	0,03		0,28	0,10	-0,03	0,20
10 Carmignac Patrimoine E EUR Acc	0,58	0,50	0,45	0,66	0,44	0,41	0,26	0,48	0,03	1		0,10	0,24	0,47	0,39
11 Schroder ISF Glbl Mlt-Ast Inc A € H Acc											1				
12 BGF Global Allocation E2 EUR H	0,55	0,53	0,37	0,49	0,66	0,66	0,88	0,76	0,28	0,10		1	0,89	0,65	0,57
13 PIMCO GIS Glbl Multi-Asset E EUR Hdg	0,61	0,63	0,49	0,50	0,68	0,65	0,85	0,78	0,10	0,24		0,89	1	0,72	0,60
14 Invesco Balanced-Risk Alloc A Acc	0,66	0,83	0,79	0,52	0,64	0,60	0,64	0,67	-0,03	0,47		0,65	0,72	1	0,60

Raiffeisen Sustainable-Mix = Raiffeisen Bilanciato Sostenibile / Sustainable Mix (ex Bilanciato Globale / Global Mix)
Fonte: Morningstar Direct, dati fino al 31.12.2015

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

In conclusione

- Cercare **stabilità in mercati** sempre più volatili con **bassi tassi di interesse** diventa sempre più complesso anche **per correlazioni positive tra le asset classes**.
- L'introduzione nei portafogli di **nuove e vecchie strategie** (applicate ai diversi fondi) se utilizzate correttamente possono creare portafogli stabili e resilienti migliorando la decorrelazione e l´efficienza dello stesso.
- Al momento la nostra idea è di **creare protezione e stabilità dei rendimenti** implementando in alcuni portafogli **strategie di rischio asimmetrico** (che possono essere di protezione o di generazione di alpha).
- Queste strategie come esposto ci hanno consentito di difenderci bene da forti discese dei mercati e di reggere bene gli aumenti di volatilità improvvisa.
- Ci sembra opportuno inserire **concettti di protezione** nella maggior parte dei portafogli dei nostri clienti.

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Grazie per la Vostra attenzione!
Raiffeisen Capital Management

Appendice

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Multi Asset Strategies and Manager Selection

15 anni di esperienza media!

Kurt Schappelwein, CIIA
Responsabile Team Multi Asset Strategies (15)

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

Peter Fischer, PhD
Quant, GTAA (9)

Rainer Klimesch, PhD
Quant, GTAA (20)

Georg Linzer
Quant, Capital Protection Strategies, GTAA (19)

Harald Methlagl, CFA
Quant (15)

Peter Schlagbauer, CFA
SAA (16)

Oliver Schwabe
GTAA (21)

Burkhard Weiss
GTAA (18)

Josef Wolfesberger, CIIA
GTAA, SAA (8)

Eva Polly
Head of Manager Selection (24)

Alexandra Frania, BA MA
Equity, Bonds (14)

Florian Spitzbart
AI, Bonds (11)

Alexander Toth, CHP
AI, Bonds (14)

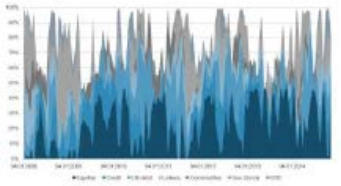
Christoph Tullner
Equity, Bonds (14)

SAA: Strategic Asset Allocation, GTAA: Global Tactical Asset Allocation, Quant: Strategie Quantitative, AI: Investimenti alternativi; esperienza lavorativa di ogni gestore fra parentesi

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

L'evoluzione in casa Raiffeisen Capital Management

1986	2001	2008	2015
Raiffeisen Bilanciato Globale Sostenibile	DACHFONDS SÜDTIROL (DAC)	Raiffeisen 337	Dynamic Asset
50% Azioni Globali 50% Obbligazioni globali	Bilanciato prudente con strategie di rischio asimmetrico	Approccio di parita´di rischio su 4 classi rischio	

Trend #1 Da allocazioni tradizionali ad allocazioni con strategie asimmetriche

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

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

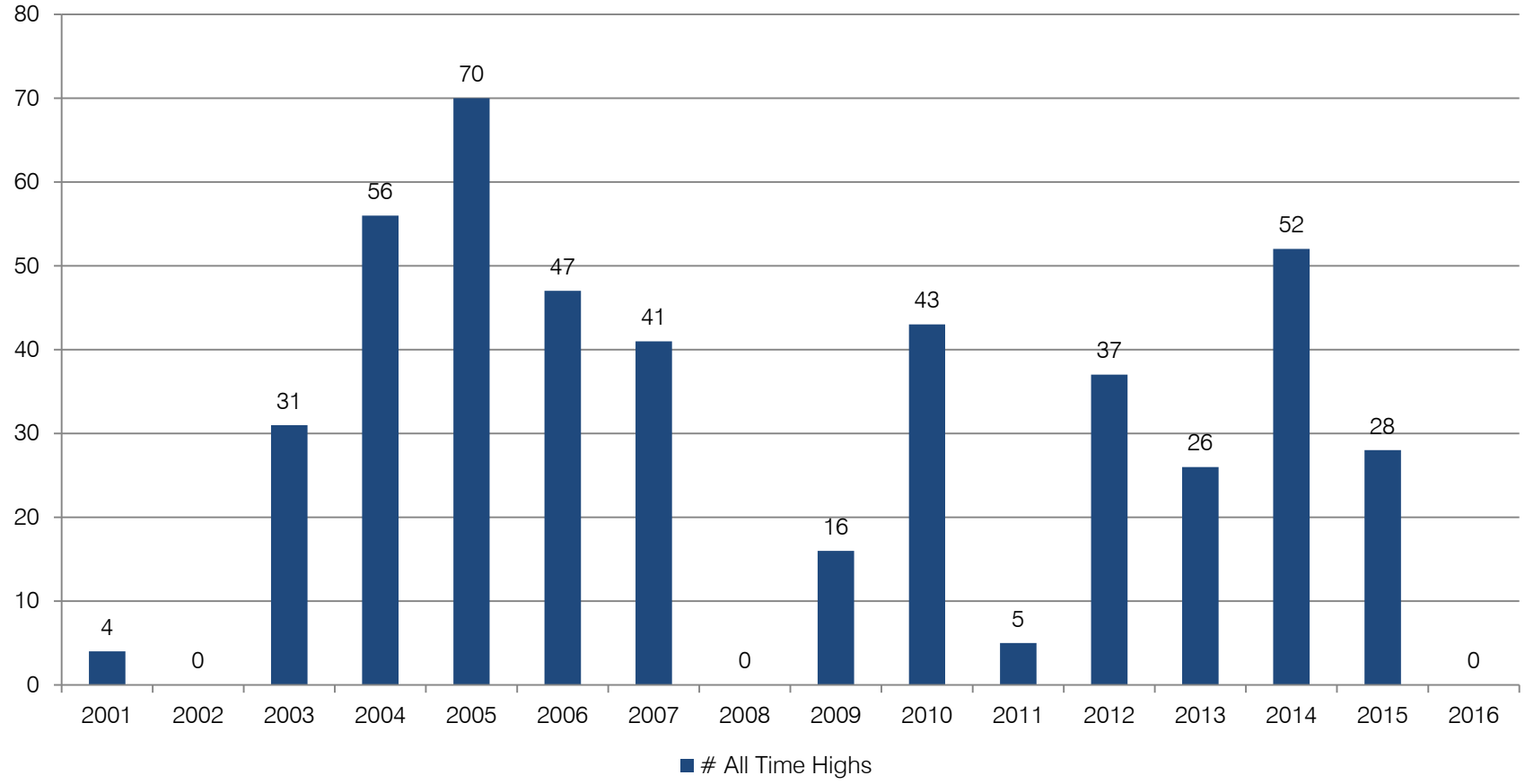
Raiffeisen Capital Management

I punti di forza del team MAS

- Team di gestione basato a VIENNA con **solida esperienza e track record** (15 anni di esperienza media).
- **Gestione con approccio di team** (no gestore "star"), **bassissimo livello di turnover dei gestori**.
- **Diversi livelli di tecnologia** applicate ai **portafogli bilanciati** (dalle gestioni tradizionali alle gestioni GTAA (Global Tactical Asset Allocation), Risk Parity, Strategie di tail risk, ecc…).
- Processo **di investimento misto**: **discrezionale e quantitativo** (rapporto di circa 60/40).
- **Ottime performance** dei fondi aggiustate per il rischio nel **medio / lungo termine** e fondi con **ottimi e consistenti rating MORNINGSTAR.**

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

I massimi realizzati ogni anno dal fondo



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda annua fino al 31.01.2016. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) ed 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.

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Raiffeisen Capital Management

Profilo di rischio

I seguenti rischi si applicano, in particolare, al Raiffeisen Dachfonds Südtirol:

- 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 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, nonché le informazioni sull'esistenza di garanzie da parte di terzi e se tali garanzie sono limitate
- Rischio d'inflazione
- Rischio di capitale: il rischio concernente il capitale del fondo d'investimento das
- Il rischio di modifica di altre condizioni quadro, come ad esempio la normativa fiscale
- 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 della sospensione dei rimborsi
- Rischio correlato alle persone chiave
- Rischio operativo
- Rischi collegati ad altre quote di fondi (fondi sottostanti)
- Rischio connesso ai fondi immobiliari
- Rischio connesso agli investimenti in fondi hedge (investimenti ai sensi dell'art. 166 paragrafo 1 riga 3 InvFG (Legge sui fondi d'investimento))
- Rischio proveniente dal ricorso a strumenti finanziari derivati
- Rischio Commodity

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

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

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.

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Per Raiffeisen Capital Management si intende:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH

Mooslackengasse 12
1190 Vienna, Austria
Tel. +43 1 71170-0
Fax +43 1 71170-1092

www.rcm.at
www.rcm-international.com

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

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 Raiffeisen KAG in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio.

Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future.

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 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. I prospetti complete 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. Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito www.rcm.at.

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

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.