



**Raiffeisen  
Capital Management**



# IL DACHFONDS SÜDTIROL (DAC)

Il bilanciato prudente con  
strategie di protezione di Raiffeisen Capital  
Management\*



\*con Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

# 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**.

# Multi Asset Strategies and Manager Selection



15 anni di esperienza media!



Kurt Schappelwein, CIIA  
Head of Multi Asset Strategies  
(15)



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



Peter Schlagbauer, CFA  
SAA (16)



Peter Fischer, PhD  
Quant, GTAA (9)



Oliver Schwabe  
GTAA (21)



Rainer Klimesch, PhD  
Quant, GTAA (20)



Burkhard Weiss  
GTAA (18)



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



Josef Wolfesberger, CIIA  
GTAA, SAA (8)



Harald Methlagl, CFA  
Quant (15)



Eva Polly  
Head of Manager Selection  
(24)



Alexandra Frania, BA MA  
Equity, Bonds (14)



Florian Spitzbart  
AI, Bonds (11)



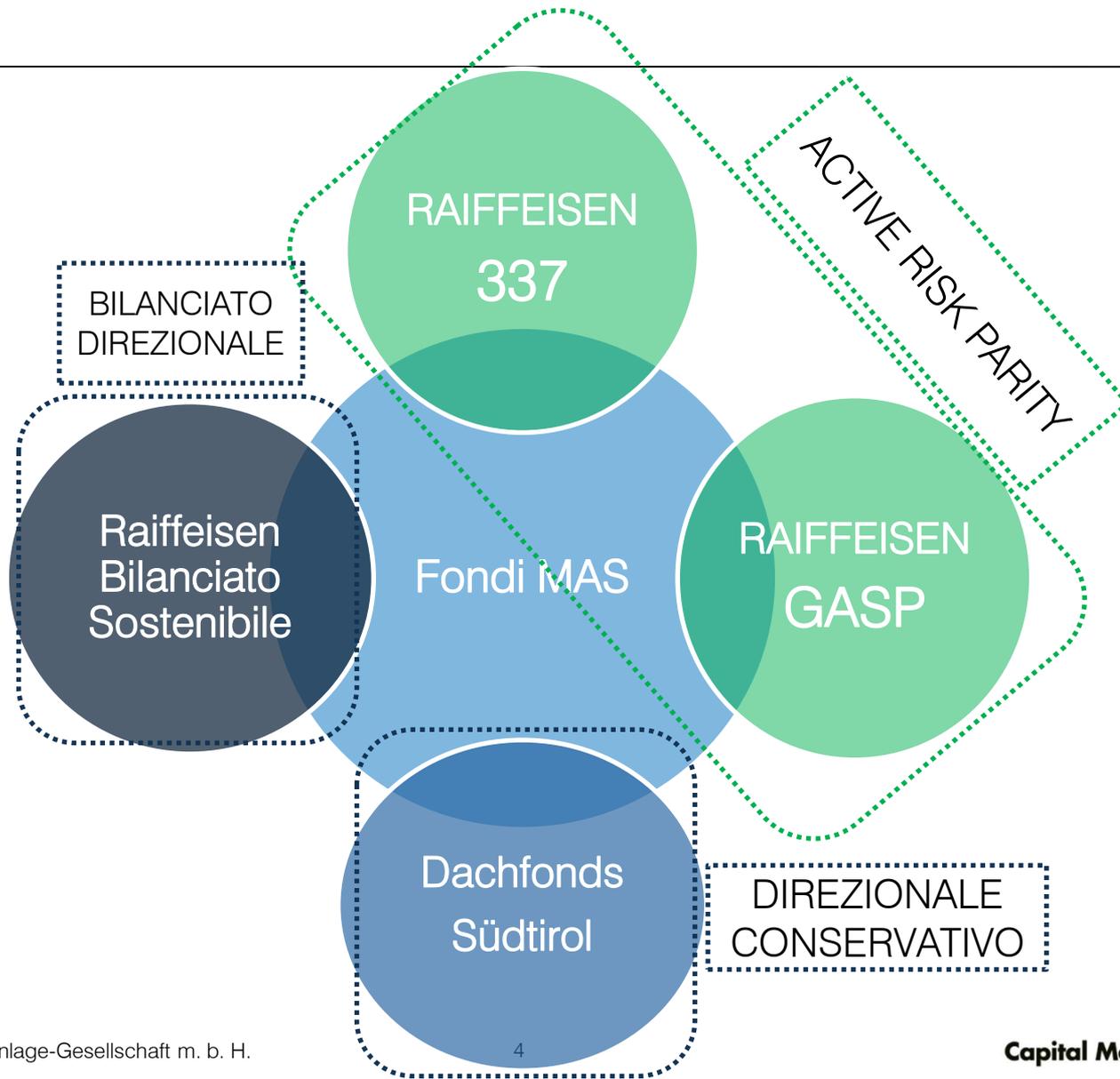
Alexander Toth, CHP  
AI, Bonds (14)



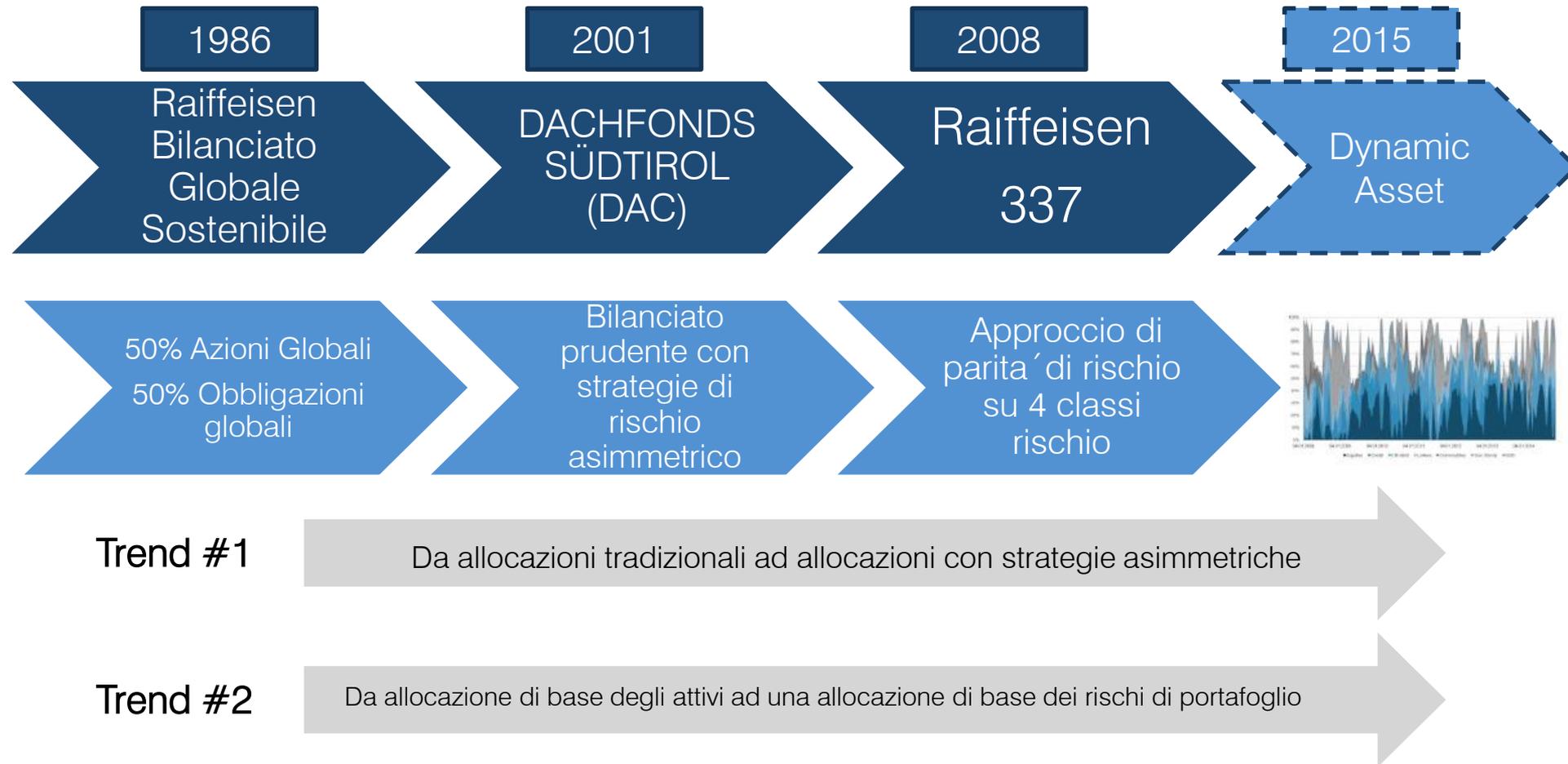
Christoph Tullner  
Equity, Bonds (14)

SAA...Strategic Asset Allocation, GTAA...Global Tactical Asset Allocation, Quant...Quantitative Strategies, AI...Alternative Investments;  
work experience in brackets

# La famiglia dei fondi bilanciati Raiffeisen



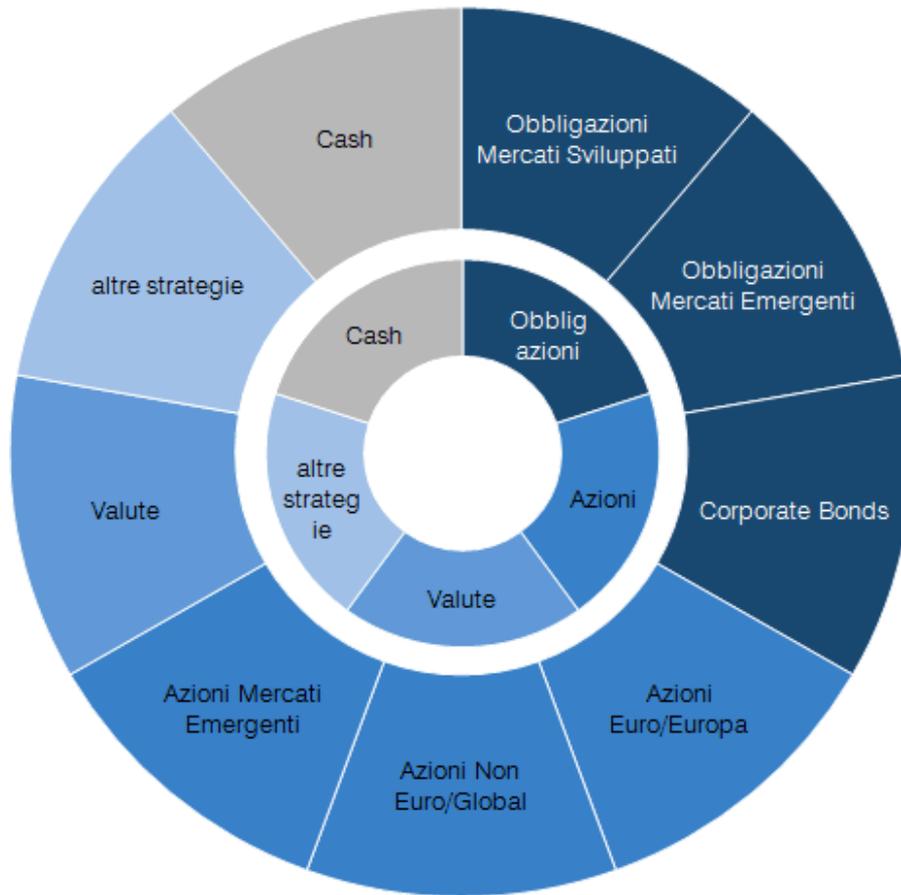
# L'evoluzione in casa Raiffeisen Capital Management



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

# 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:

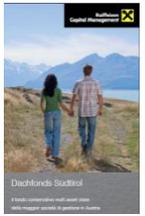
- Bund: +5% / -20%;
- Equities: +4% / -8%

Source: Raiffeisen KAG

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

This document is provided as information for client advisers and is not intended to be passed on to retail clients.

# 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)**.

# Caratteristiche del Fondo



Profilo del fondo	Dachfonds Südtirol
NAV:	Giornaliera
Commissione di gestione:	1% classe R; dal 1Q2015 nuova classe S
Codice ISIN / Commissione di Gestione	<b>AT0000707096</b> Classe Istituzionale / 0,40% p.a. <b>AT0000A0KR10</b> Classe Retail / 1,00% p.a. <b>AT0000A1AD33</b> Classe Super-Retail / 1,75% p.a.
Universo d'investimento:	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Punto di partenza: 80% obbligazionario governativo area euro 20% azionario globale</li> <li>▪ Flessibilità nelle allocazioni tra le sub-asset classe.</li> </ul>
Indice di riferimento:	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ 20 % MSCI World net dividend reinvested</li> <li>▪ 80 % JPM EMU Aggregate All Maturities</li> </ul>
Management	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Asset Allocation Strategica (SAA)</li> <li>▪ Alpha Management (GTAA)</li> <li>▪ Allocazione di mercato asimmetrica – Strat-T</li> <li>▪ Strategie Overlay</li> </ul>
Ulteriore Caratteristiche	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Volatilità: tra il 3 ed il 5% per anno</li> <li>▪ Track record del fondo: Maggio 2001</li> </ul>
Rating*	Morningstar Rating: <b>4 STELLE</b>

Nell'ambito della strategia d'investimento del Dachfonds Südtirol è possibile investire in derivati in misura sostanziale.

Il Regolamento del Dachfonds Südtirol è stato approvato dalla FMA. Il Dachfonds Südtirol può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Italia, Regno Unito, Svizzera, Stati Uniti D'America, Canada, Australia, Giappone, Austria, Belgio, Finlandia, Paesi Bassi, Svezia, Spagna.

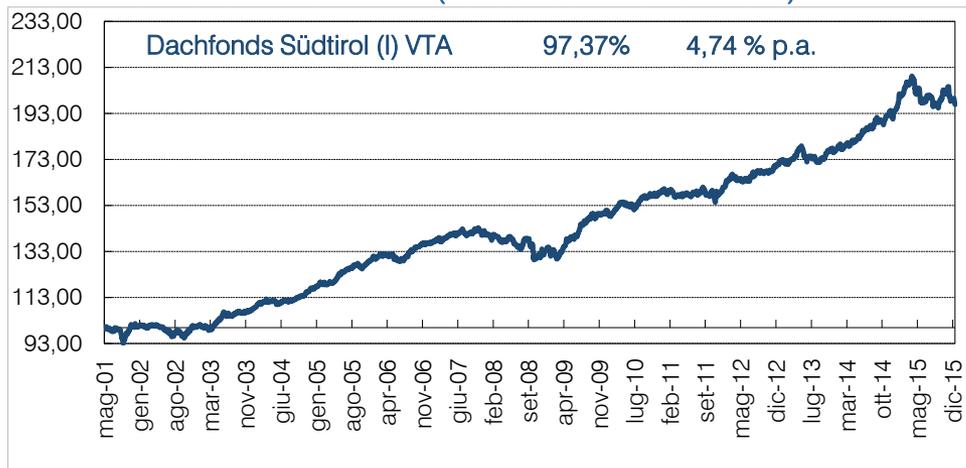
\*Fonte: Morningstar Direct, 18 gennaio 2016

# MORNINGSTAR II DAC in sintesi

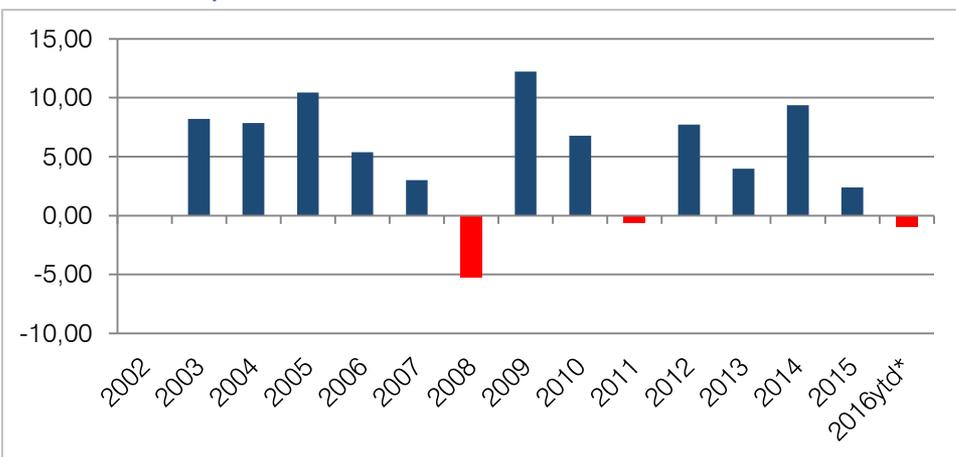
★★★★



Performance lorda 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%.**

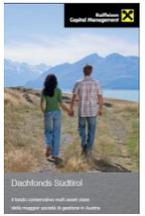
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; \*31.01.2016, Performance lorda. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei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

# 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 %

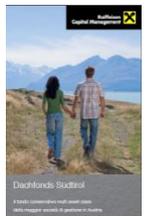
Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg, JPMorgan, gennaio 2016

# La Gestione delle Multi Asset Strategies (MAS)



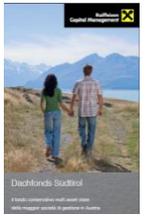
- Orizzonte Temporale diversi per tipologia di gestione:
  - **Strategic Asset Allocation (SAA):** 3 – 5 anni, “long only”.
  - **Global Tactical Asset Allocation (GTAA):** 1 – 3 mesi, strategie long/short.
  - **Short Term Asset Allocation:** fino a 14 giorni, strategie long/shorts.
  - **Absolute Return:** principalmente orientati al periodo, short only o strategie long/short.
- Gestioni discrezionali (es. team) e decisioni guidate dai modelli
  - Siamo una casa orientata all’investimento “Fondamentale”
  - Quindi l’allocazione di rischio per i book discrezionali(strategie) rispetto ai modelli é di circa **60 : 40 nella nostra gestione.**
- Gestione del Rischio
  - Diversificazione dei “Value Drivers”
  - Preservazione del capitale e controllo del rischio integrato nel Fund Management
  - Monitoraggio del rischio con un dipartimento indipendente (Risk Management)

# Quale Strategie attive verranno usate?



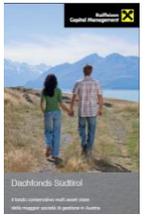
- **Asset Allocation Strategica (SAA):**
  - Processo di parità di rischio **risk parity approach** utilizzato anche nel fondo R337
  - Struttura di rischio bilanciata
  - Ottimizzazione dell'allocazione **BETA**
  - Basandosi su attese a lungo termine di rendimento e rischio
  
- **Alpha Management (GTAA):**
  - **Asset Allocation Tattica Globale (GTAA) - STRATOMATRIX®**
    - Sovra/sotto peso di varie Asset class a breve termine
    - Management del rischio stringente/severo
    - Implementato attraverso un fondo istituzionale.
    - **Strategie alternative di decorrelazione...** implementate attraverso fondi RCM
    - **Strategie di rischio asimmetriche** – StratT (strategie di protezione in casi di shock)
    - **Strategie di Overlay valutarie**
  
- **Selezione dei fondi sottostanti :**
  - Screening quantitativo
  - Analisi qualitativo

# Filosofia d'investimento – Allocazione Strategica



- Lo sfruttamento dei premi di rischio del mercato dei capitali è una delle più promettenti strategie d'investimento nel lungo termine. I suoi benefici possono essere significativamente rafforzati con il forte effetto di diversificazione di un approccio di rischio bilanciato.
- Allo scopo di differenziare il potenziale di rendimento, sia i contributi di rischio assoluto e di rischio relativo delle asset class individuali devono essere gestiti in modo attivo nel tempo.
- Le basi per le decisioni sono principalmente la ricerca fondamentale e le ipotesi di lungo termine, basate sia sull'analisi qualitativa che quantitativa, integrata da idee e modelli di medio termine.
- Non si fa riferimento ad indici di mercato tradizionali. L'approccio è in linea di massima long-only e risulta in un'ampia esposizione di mercato.

# Processo selezioni di Fondi di terzi



- Importante è capire il potenziale di performance per il futuro di un prodotto, e non l'evoluzione di risultati storici! Avrà più importanza allora l'analisi qualitativa del responsabile gestione (per circa il 60% analisi qualitativa)
- **Screening quantitativo (Fattore < 40 %)**
  - Oggettivo, automatizzato, quantitativo valutazione a seconda di criteri predefiniti:
    - 15 criteri da performance, stabilità, rischio, e capacità manageriale
    - Modello di Scoring
    - Orizzonte temporale: 3- e 5- anni
- **Analisi qualitativa (fattore > 60 %)**
  - Analisi approfondita:
    - Processo d'investimento
    - Management di Rischio
    - Gente/Gestori
    - Stile d'investimento/gestione



# Gestione della quota azionaria nel DAC



Punto di partenza quota azionaria: 20%



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



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



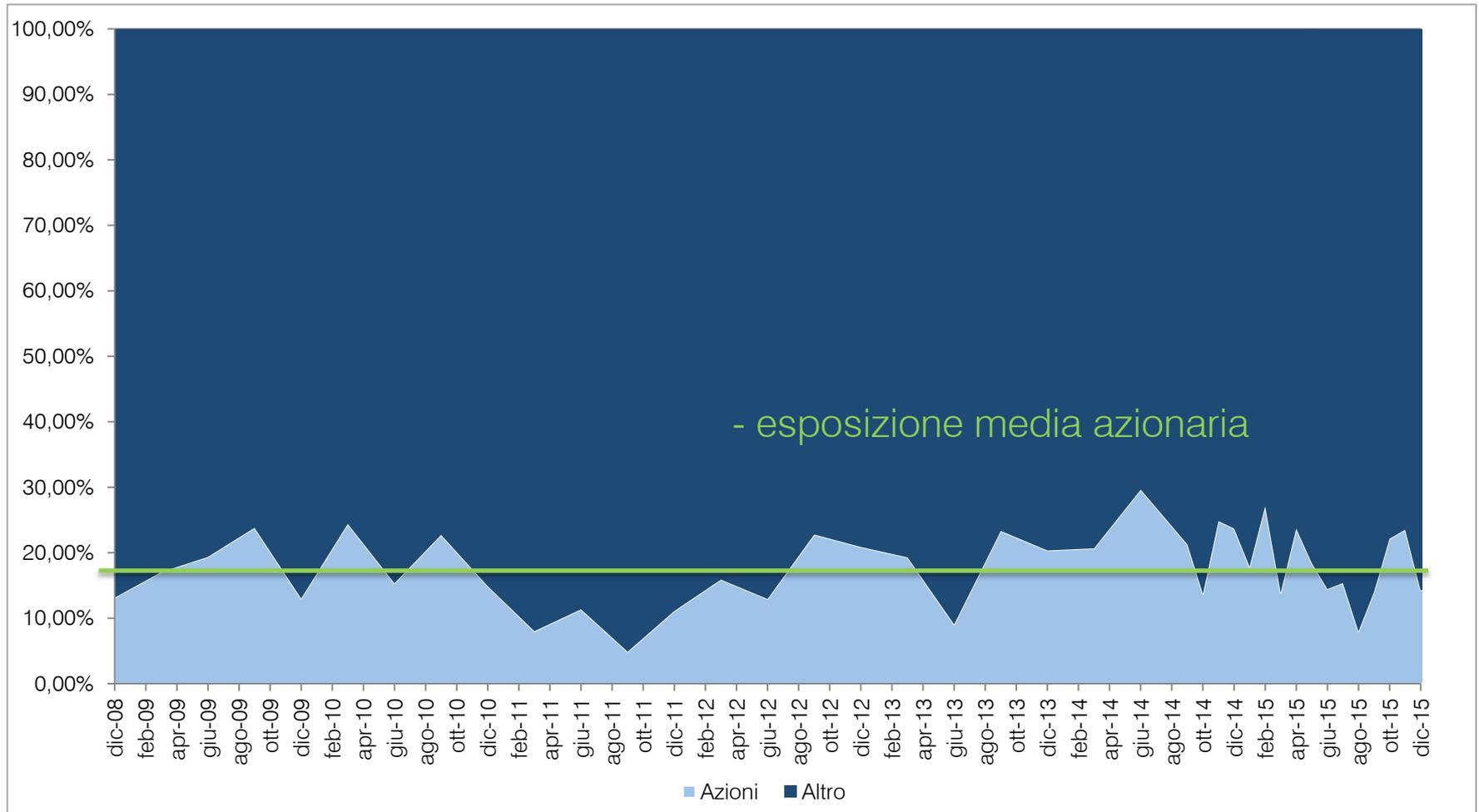
Gestione complessiva da parte del gestore:  
adeguamento della quota azionaria in base  
alla situazione

Raiffeisen  
Capital Management 

Dachfonds Südtirol

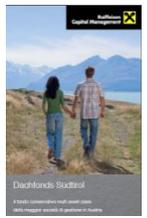
Il fondo conservativo multi asset class  
della maggior società di gestione in Austria

# DAC: quota obbligazionaria & azionaria

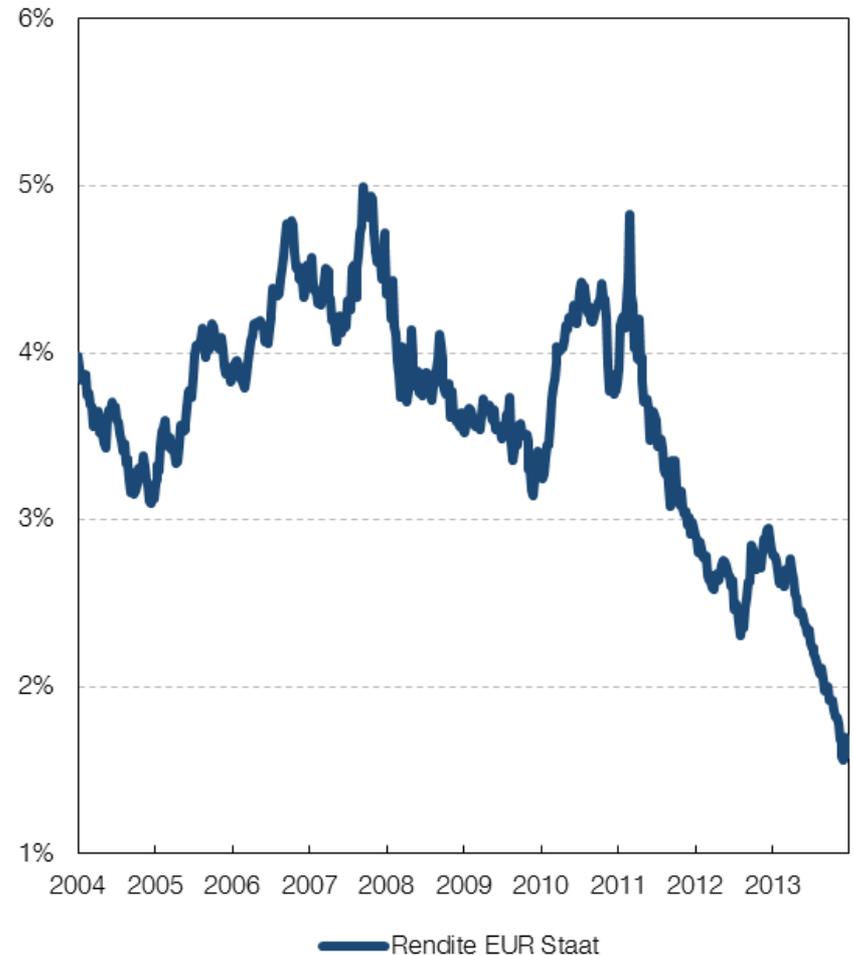


Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati trimestrali da dic 2008 – gen 2016

# 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).

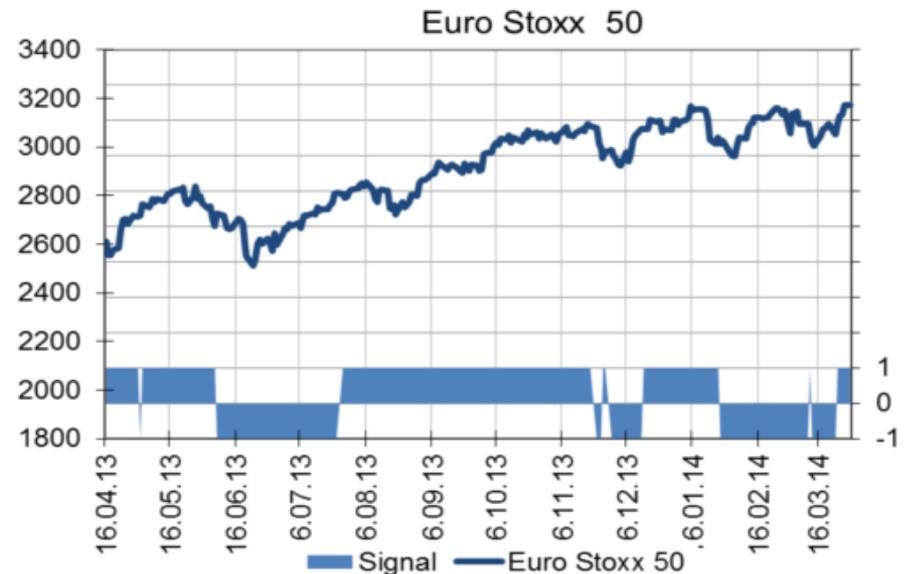




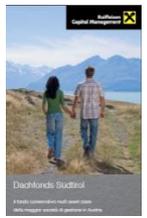
# Asimmetria (Strat-T)

- **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%



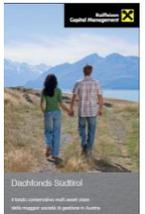
# Segnali StratT nell'attuale correzione



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

Fonte: Raiffeisen KAG, 17.10.2014

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



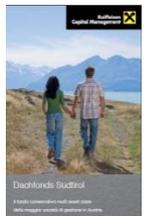
# Gestione da parte del gestore

- Esempi di ulteriori misure da parte del gestore:
  - Eventi straordinari (per es. catastrofi naturali)
  - Protezione dei guadagni realizzati, per es. quando la copertura costa poco



Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

# Stabilità in una fase di mercato difficile

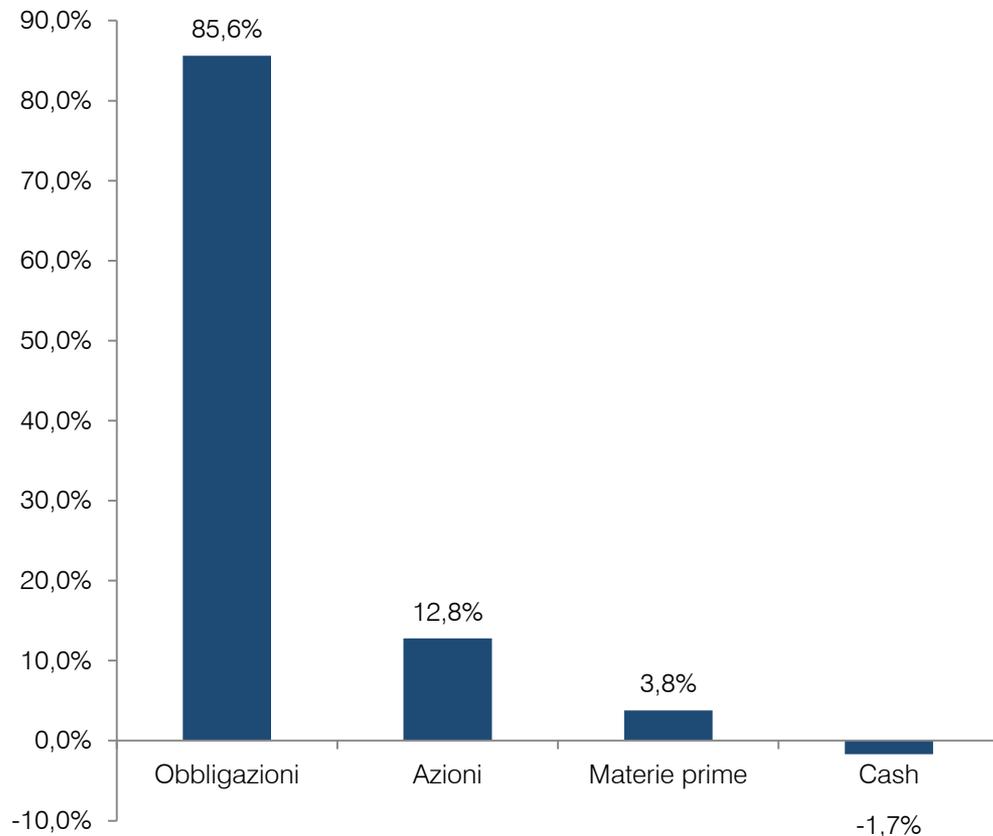


Fonte: Bloomberg, Raiffeisen KAG, 17.10.2014

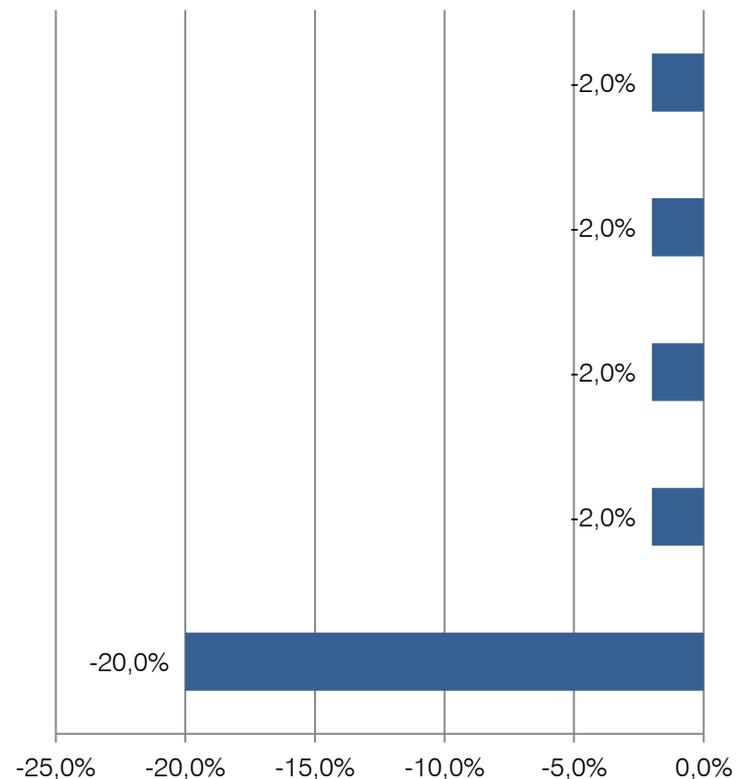
© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Posizionamento Attuale

## Asset Allocation



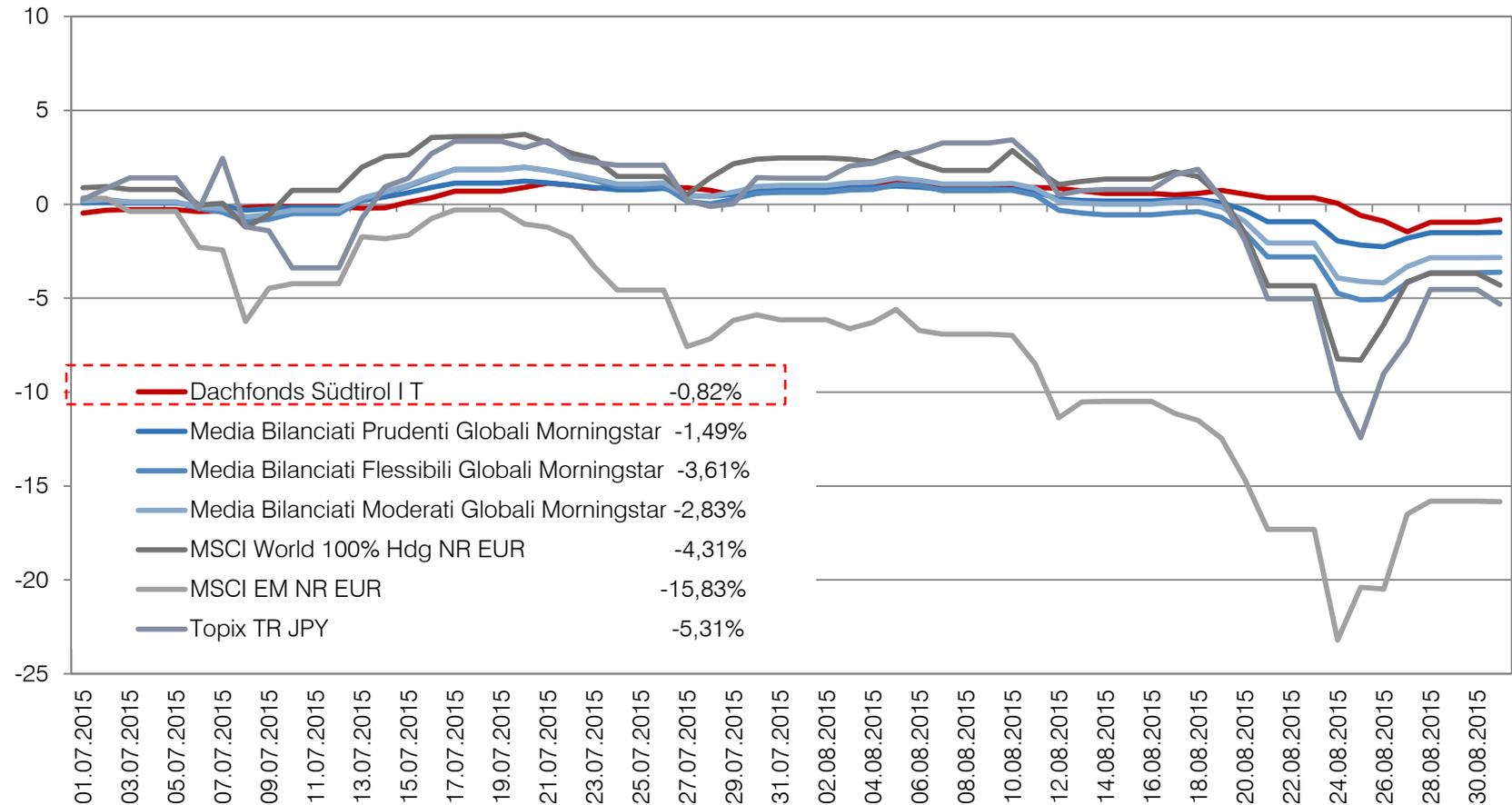
## StratT DFST



Fonte: Raiffeisen KAG, 31.01.2016, Dachfonds incl. derivati

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

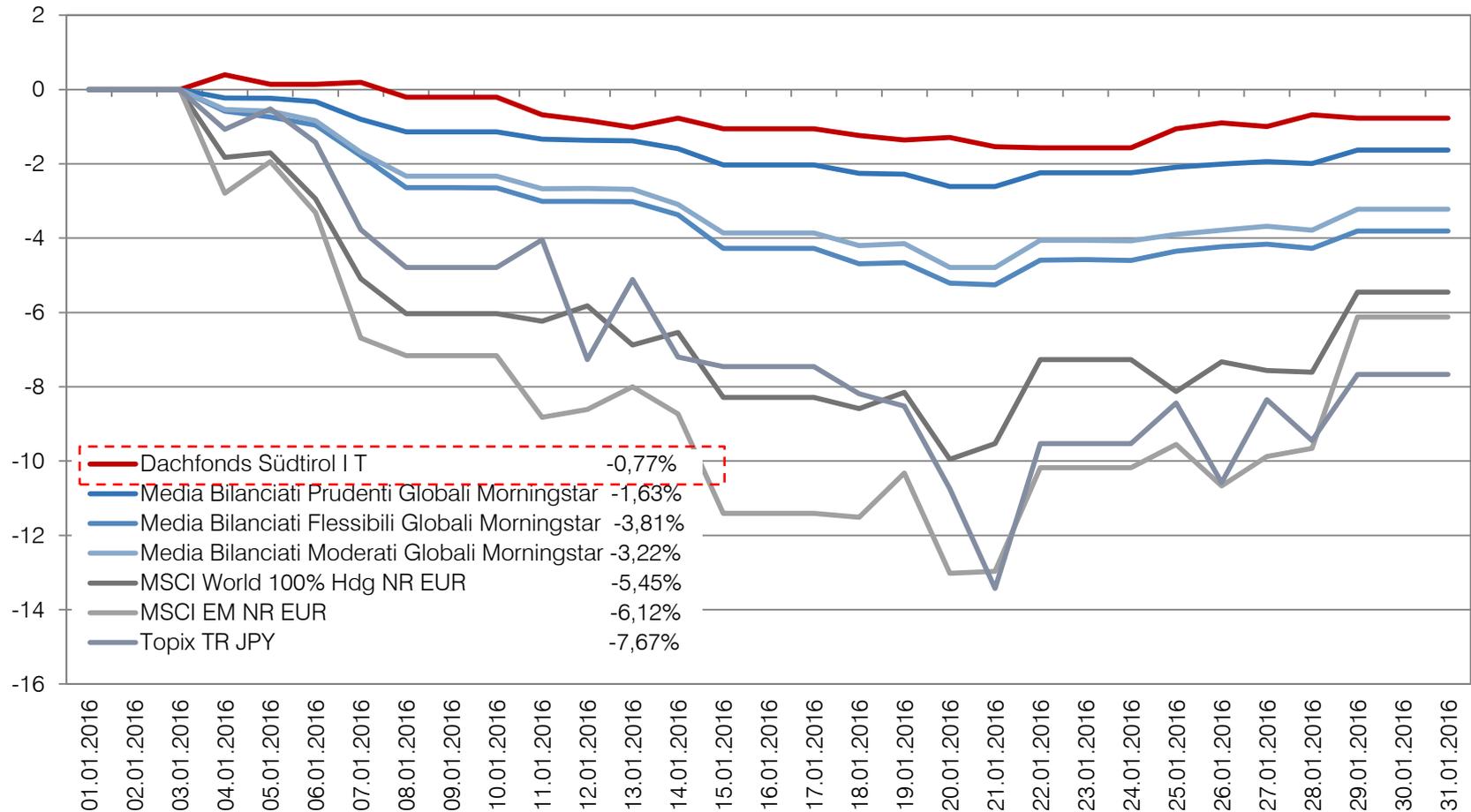
# Luglio – Agosto 2015 verso media bilanciati e azionario



Fonte: Morningstar Direct, 01.07.2015 - 31.08.2015

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

# Gennaio 2016: altro periodo difficile ....

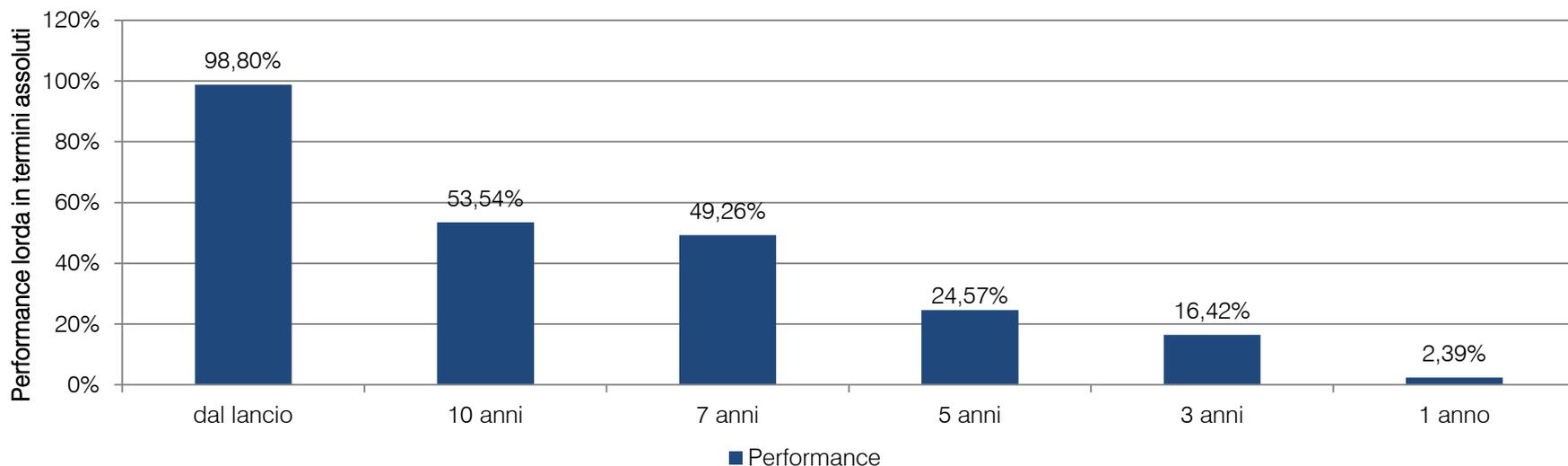


Fonte: Morningstar Direct, 01.01.2016 – 31.01.2016

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

# Performance a lungo termine con bassa volatilità

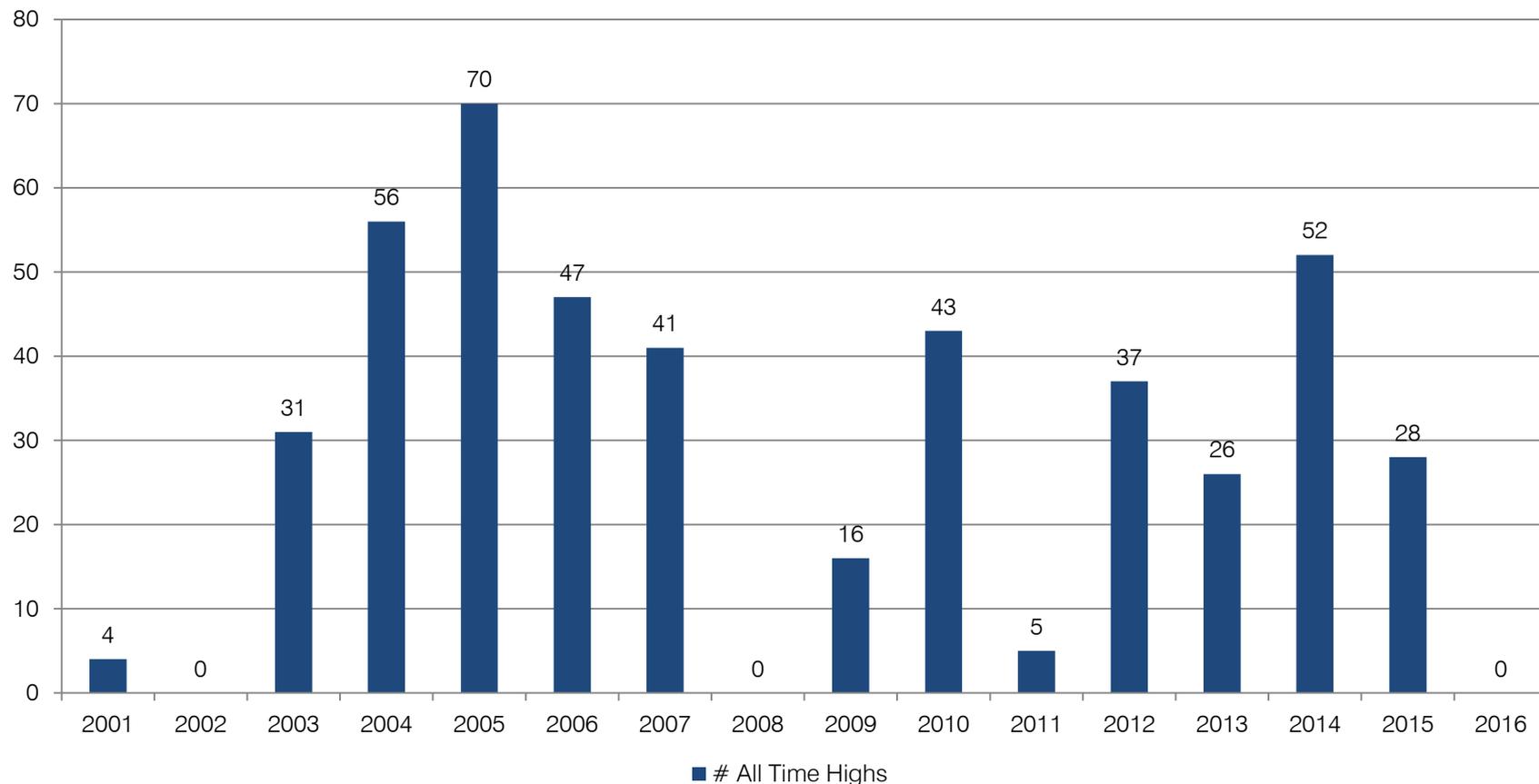
Volatilità 4,50 p.a.\*



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati aggiornati al 31.12.2015; \*dati mensili a 3 anni, performance lorda.

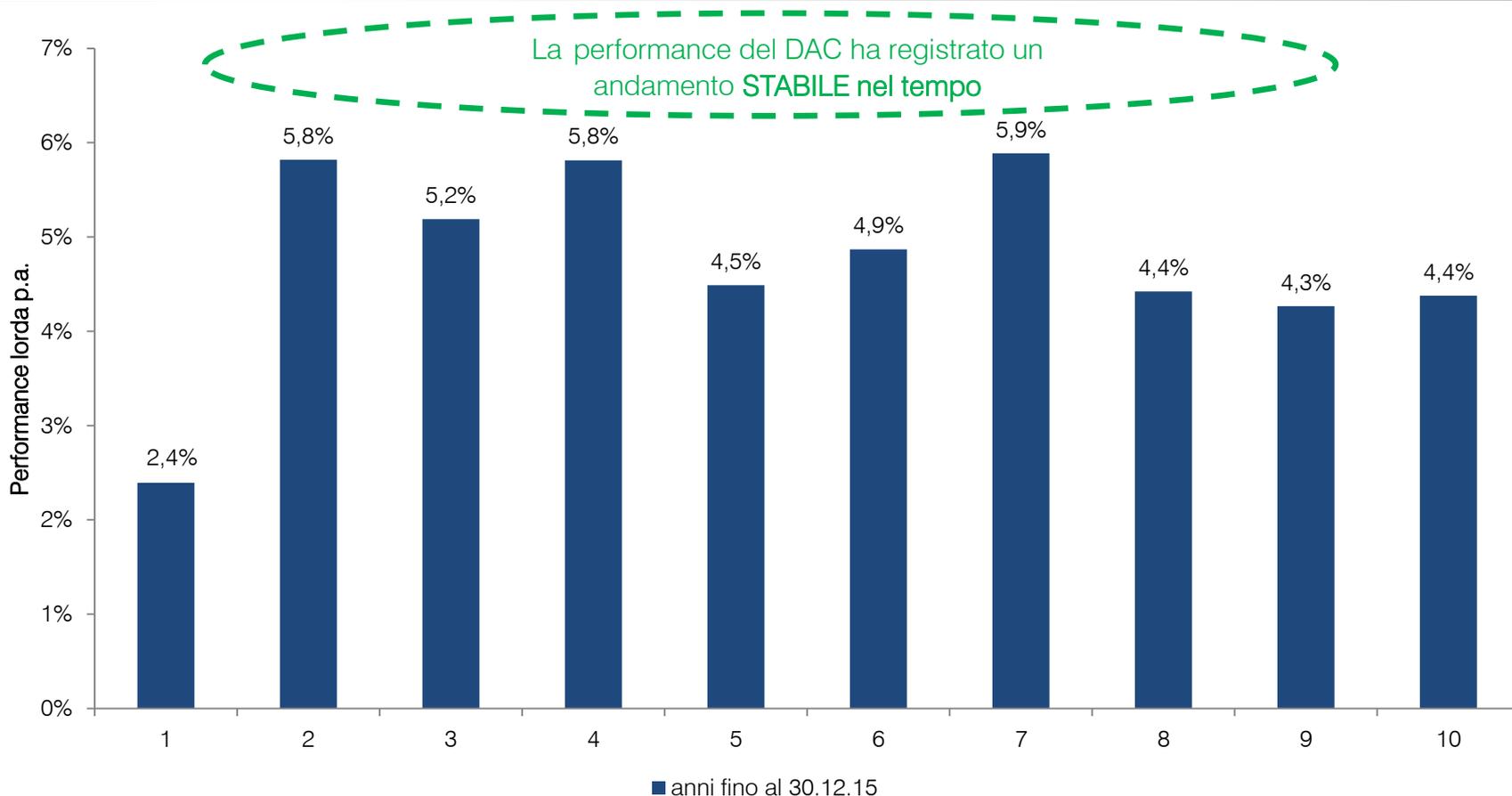
La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese 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.

# 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.

# Una performance stabile nel tempo



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda annua fino al 30.12.2015. 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.

# 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.
- **4 Stelle MORNINGSTAR**

DAC  
STABILITÀ  
FLESSIBILITÀ  
DIVERSIFICAZIONE  
Bassa VOLATILITÀ  
In un unico FONDO

# 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
- **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 [www.rcm.at](http://www.rcm.at)

# 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.

---

## 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](http://www.rcm.at)  
[www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com)

# 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 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 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](http://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](http://www.rcm-international.com) in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito [www.rcm-international.com](http://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](http://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