



Raiffeisen
Capital Management



Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale: Portafoglio e Curiosità

Giugno 2016

La struttura attuale del portafoglio a Maggio 2016

Mercati sviluppati (54.4 %)

Paese	Ponderazione	Yield	Duration	Rating*
Corea del Sud	11.8 %	1.7	7.3	aa-
Svezia	11.8 %	0.0	4.7	aaa
Norvegia	9.0 %	0.9	4.4	aaa
Svizzera	4.1 %	-0.7	4.2	aaa
Danimarca	4.1 %	0.0	5.2	aaa
Austria	3.4 %	-0.1	4.9	aa+
Rep. Ceca	3.4 %	0.1	4.5	aa-
Germania	3.4 %	-0.3	4.5	aaa
Finlandia	3.4 %	0.0	5.3	aa+

Mercati emergenti (45.2 %)

Paese	Ponderazione	Yield	Duration	Rating*
Perù	11.8 %	6.1	7.5	a-
Indonesia	9.0 %	7.8	6.8	bb+
Malesia	9.0 %	3.6	5.0	a-
Thailandia	9.0 %	1.7	5.1	bbb+
Russia	3.4 %	9.2	4.1	bb+
Slovacchia	3.4 %	0.4	6.8	a

	Yield**	Duration**	Rating*
Portafoglio	2.8	5.6	a+

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati successivi al ribilanciamento annuale, 29 Aprile 2016

Note: Il team di gestione ha preso discrezionalmente la decisione di ridurre la ponderazione di Svizzera e Danimarca rispetto al risultato scaturito dal modello.

*Il rating rappresenta un rating medio, calcoli interni, basati su Bloomberg Finance L.P

** I dati (yield/duration) nella tabella si riferiscono ai singoli paesi; per l'intero portafoglio è stata calcolata una media.

Alcuni confronti: Dati per l'anno 2015 rispetto al mercato

Fondo	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2016
GFR	4,17	25,0	84,42	44,77	-1,31	2,99	60,81	6,52	0,37

BMK	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2016
JPM Global Gov	0,50	8,88	111,00	127,01	-3,40	1,53	67,46	3,40	-2,11

BMK	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2016
JPM EMU All	2,78	5,12	219,28	91,47	-2,38	1,77	73,61	3,56	-0,28

BMK	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2016
BRI	0,13	21,56	33,14	52,87	-6,99	-0,09	35,00	8,77	-0,76

*in % del PIL

Fonte: Raiffeisen Research / Raiffeisen KAG, calcoli interni
© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Alcuni confronti: Dati per l'anno 2015 rispetto alle "superpotenze"

Fondo	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2016
GFR	4,17	25,0	84,42	44,77	-1,31	2,99	60,81	6,52	0,37
USA	-2,70	0,66	97,87	105,83	-3,72	2,43	76	4,63	-0,34
Giappone	3,33	29,91	71,54	248,06	-5,24	0,47	75	2,39	-0,60
Germania	8,49	5,17	146,42	71,00	0,64	1,45	81	3,13	0,21

*in % del PIL

Fonte: Raiffeisen Research / Raiffeisen KAG, calcoli interni

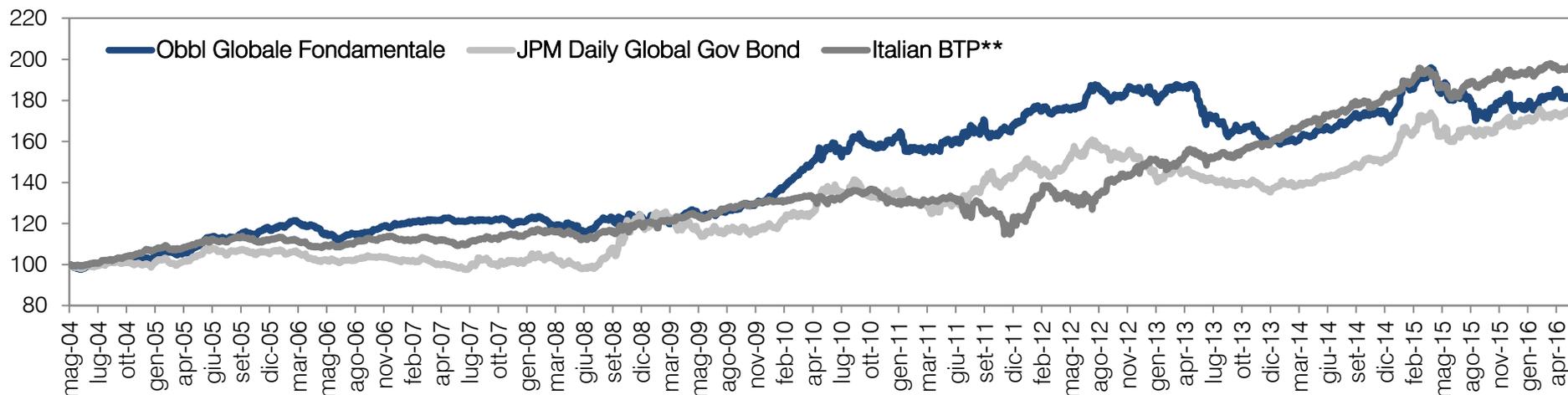
Alcuni confronti: Dati per l'anno 2015 rispetto alla "periferia"

Fondo	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.*	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2016
GFR	4,17	25,0	84,42	44,77	-1,31	2,99	60,81	6,52	0,37
Italia	2,13	7,20	124,93	132,60	-2,63	0,76	44	2,92	-0,54
Spagna	1,37	4,50	164,72	98,95	-4,55	3,21	58	3,62	-0,32
Portogallo	0,45	9,74	218,76	128,79	-4,39	1,47	63	3,21	-0,47

*in % del PIL

Fonte: Raiffeisen Research / Raiffeisen KAG, calcoli interni

La performance e il rischio nel tempo



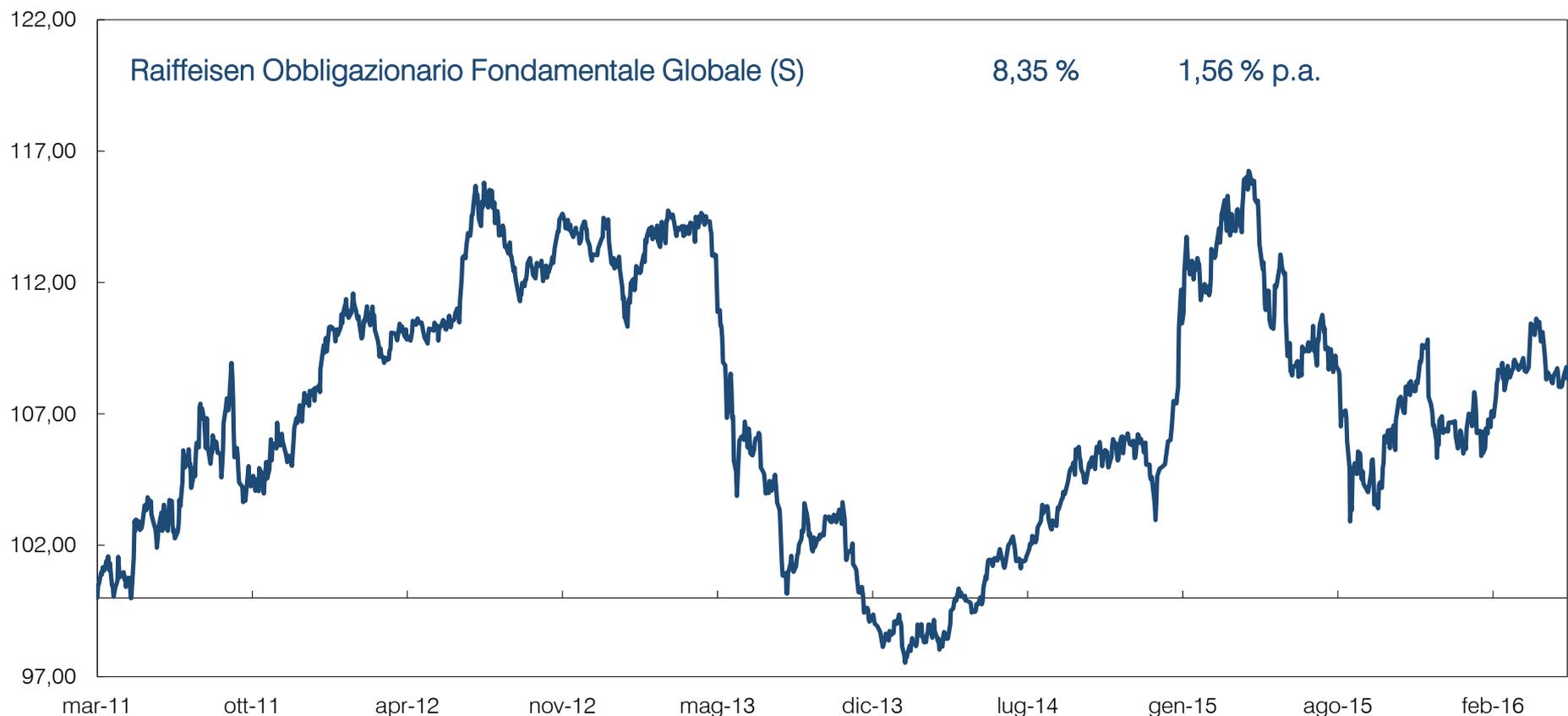
	2004 (da Mag)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 ytd	dal lancio p.a.
Obbl Globale Fondamentale	2,71	15,38	0,59	1,48	1,13	9,23	21,05	5,28	8,15	-13,23	9,37	1,56	2,02	5,04
JPM Daily Global Gov Bond	-1,07	7,94	-4,84	-1,05	17,80	-0,19	13,66	10,48	-0,22	-8,70	14,41	8,39	4,47	4,75
Italian BTP**	6,54	5,81	-0,63	1,64	5,77	8,33	-0,58	-5,86	21,27	7,33	15,75	4,90	1,93	5,76

	Bilancia Commerciale*	Riserva Monetaria*	Debito Estero*	Debito Pubblico*	Deficit di Bilancio*	PIL reale in % p.a.	Indice di corruzione	Potenziale di Sostegno	Z-Score 2016
GFR	4,17	25,00	94,42	44,77	-1,31	2,99	60,81	6,52	0,37
JPM Global Gov	0,50	8,88	111,00	127,01	-3,40	1,53	67,46	3,40	-2,11
Italia	2,27	7,20	124,93	133,03	-2,69	0,95	44,00	2,92	-0,54

Fonte tabella Z-Score 2016: Raiffeisen Research 30 Maggio 2016, Raiffeisen KAG, calcoli interni. *in % del PIL.

Dati di performance del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale: I dati illustrati nel presente grafico si riferiscono a una performance storica simulata che non può essere considerata con un indicatore affidabile dei risultati futuri del fondo. Fonte : Raiffeisen KAG, calcoli interni, 3 maggio 2004 – 31 maggio 2016. 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Performance dalla data di registrazione in Italia

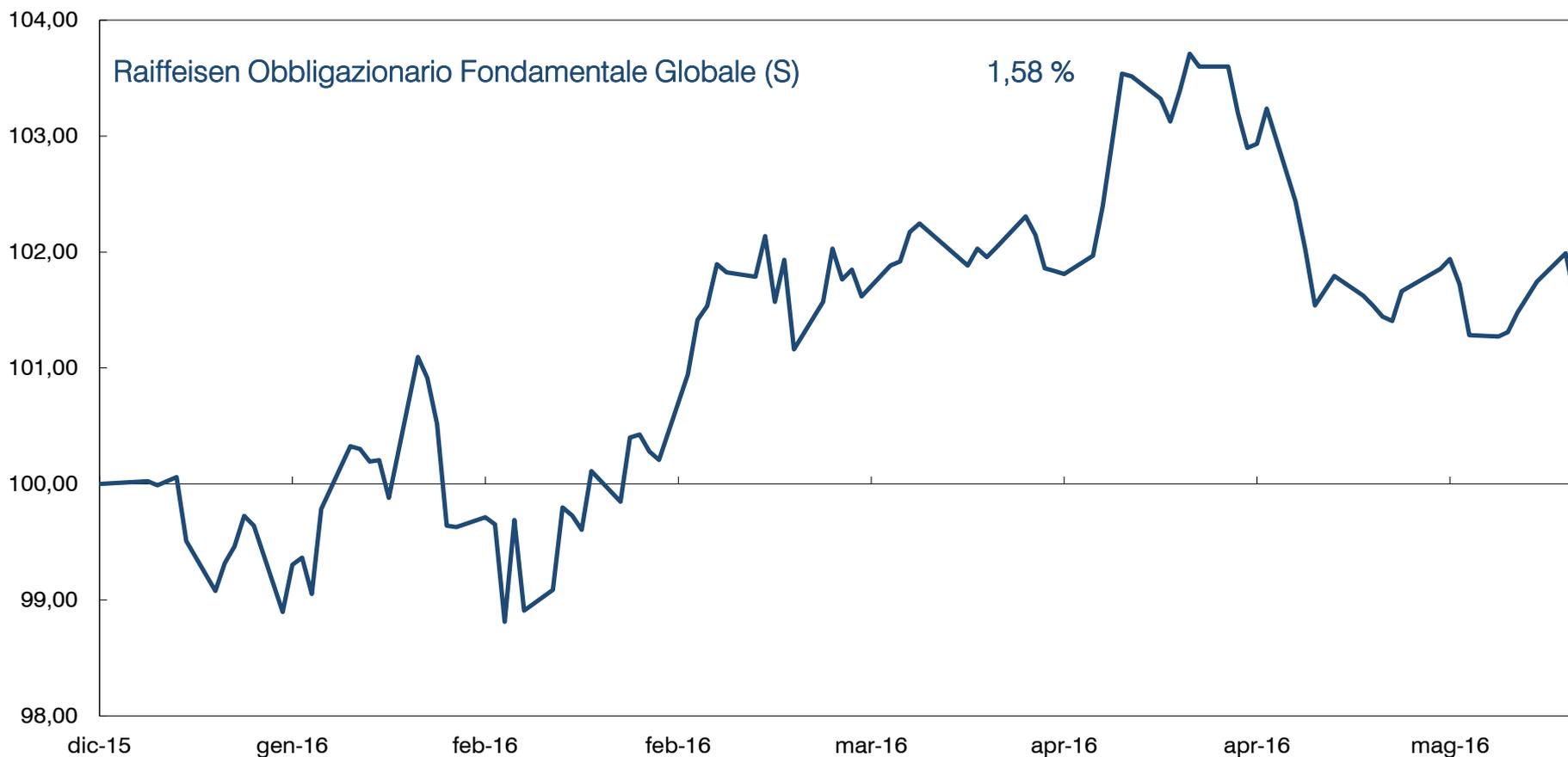


La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Performance netta. Rendimento ad lordo degli oneri fiscali.

Fonte: Raiffeisen KAG Datawarehouse, 23.03.2011 – 31.05.2016

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

Performance da inizio anno



La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), 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. Performance netta. Rendimento ad lordo degli oneri fiscali.

Fonte: Raiffeisen KAG Datawarehouse, 01.01.2016 – 31.05.2015

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

Raiffeisen Obbl. Fondamentale Globale

Modello di attribuzione delle performance

Periodo 04.05.2011 - 30.04.2012

	CHF	EUR	IDR	KRW	MXN	MYR	NOK	RUB	SEK	THB	TRY	Portfollio
Peso	12,03 %	7,52 %	9,37 %	9,06 %	3,07 %	9,27 %	9,46 %	12,44 %	12,47 %	12,21 %	3,10 %	100,00 %
Totale	1,66 %	0,73 %	2,35 %	1,08 %	0,39 %	1,34 %	0,97 %	1,38 %	1,31 %	1,37 %	0,17 %	12,76 %
Valute	0,77 %	0,00 %	0,43 %	0,63 %	0,01 %	0,98 %	0,39 %	0,56 %	0,17 %	1,18 %	-0,05 %	5,07 %
Obbligazioni	0,90 %	0,73 %	1,92 %	0,45 %	0,38 %	0,36 %	0,58 %	0,82 %	1,14 %	0,19 %	0,22 %	7,69 %

Periodo 26.04.2012 - 30.04.2013

	CHF	EUR	IDR	KRW	MYR	NOK	PLN	RUB	SEK	THB	TRY	Portfollio
Peso	9,28 %	9,82 %	12,39 %	8,93 %	9,32 %	12,54 %	3,15 %	12,60 %	9,41 %	9,40 %	3,15 %	100,00 %
Totale	-0,17 %	0,62 %	0,41 %	1,10 %	0,55 %	0,25 %	0,43 %	1,04 %	0,64 %	1,18 %	0,51 %	6,57 %
Valute	-0,19 %	0,00 %	-0,52 %	0,35 %	0,07 %	-0,01 %	0,04 %	-0,50 %	0,41 %	0,56 %	-0,13 %	0,08 %
Obbligazioni	0,02 %	0,62 %	0,93 %	0,75 %	0,48 %	0,26 %	0,39 %	1,54 %	0,23 %	0,62 %	0,64 %	6,49 %

Periodo 30.04.2013 - 30.04.2014

	AUD	CAD	CHF	CZK	DKK	EUR	IDR	KRW	MXN	MYR	NOK	NZD	PEN	PLN	RUB	SEK	THB	TRY*	USD**	TOTAL
Peso	3,12 %	3,15 %	5,55 %	0,05 %	0,15 %	7,65 %	7,94 %	8,89 %	3,18 %	8,83 %	11,51 %	3,18 %	1,54 %	3,26 %	8,43 %	8,76 %	8,79 %	5,95 %	0,07 %	100,00 %
Totale	-0,43 %	-0,41 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,18 %	-2,42 %	0,16 %	-0,49 %	-0,95 %	-1,00 %	-0,18 %	-0,05 %	0,00 %	-2,04 %	-0,35 %	-0,92 %	-2,44 %	0,10 %	-11,24 %
Valute	-0,48 %	-0,44 %	0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-1,52 %	0,17 %	-0,39 %	-1,02 %	-0,94 %	-0,13 %	-0,11 %	-0,02 %	-1,72 %	-0,47 %	-1,26 %	-1,94 %	-0,01 %	-10,25 %
Obbligazioni	0,05 %	0,03 %	-0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,18 %	-0,89 %	-0,01 %	-0,10 %	0,07 %	-0,05 %	-0,05 %	0,07 %	0,02 %	-0,32 %	0,12 %	0,33 %	-0,50 %	0,10 %	-0,99 %

Periodo 30.04.2014 - 30.04.2015

	AUD	CAD	CHF	CZK	DKK	EUR	IDR	KRW	MXN	MYR	NOK	NZD	PEN	PLN	RUB	SEK	THB	TRY	USD	TOTAL
Peso	0,00 %	0,00 %	3,70 %	0,02 %	8,50 %	5,35 %	8,64 %	11,48 %	3,03 %	11,49 %	11,42 %	3,01 %	6,91 %	2,97 %	0,00 %	11,57 %	8,89 %	0,00 %	0,04 %	100,00 %
Totale	0,00 %	0,00 %	0,95 %	0,22 %	0,56 %	-0,11 %	1,73 %	3,36 %	0,50 %	2,14 %	0,74 %	0,70 %	1,28 %	0,42 %	0,00 %	0,61 %	2,61 %	0,00 %	0,21 %	15,93 %
Valute	0,00 %	0,00 %	0,71 %	0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,87 %	2,16 %	0,15 %	1,46 %	-0,20 %	0,40 %	0,74 %	0,14 %	0,00 %	-0,39 %	1,73 %	0,00 %	-0,14 %	7,64 %
Obbligazioni	0,00 %	0,00 %	0,24 %	0,22 %	0,56 %	-0,11 %	0,86 %	1,20 %	0,34 %	0,67 %	0,94 %	0,31 %	0,55 %	0,28 %	0,00 %	1,00 %	0,88 %	0,00 %	0,35 %	8,29 %

Periodo 30.04.2015 - 29.04.2016 since last Rebalancing

	AUD	CAD	CHF	CZK	DKK	EUR	IDR	KRW	MXN	MYR	NOK	NZD	PEN	PLN	RUB	SEK	THB	TRY	USD	TOTAL
Peso	0,00 %	0,00 %	4,24 %	3,37 %	4,16 %	14,37 %	8,75 %	8,54 %	3,38 %	8,39 %	8,97 %	0,00 %	8,91 %	0,02 %	0,00 %	12,04 %	11,39 %	0,00 %	3,48 %	100,00 %
Totale	0,00 %	0,00 %	-0,19 %	0,05 %	0,03 %	0,16 %	0,38 %	-0,20 %	-0,28 %	-0,63 %	-0,65 %	0,00 %	-0,15 %	0,00 %	0,00 %	0,19 %	-0,24 %	0,00 %	0,04 %	-1,48 %
Valute	0,00 %	0,00 %	-0,19 %	0,05 %	0,01 %	0,00 %	-0,33 %	-0,70 %	-0,44 %	-0,90 %	-0,84 %	0,00 %	-0,54 %	0,00 %	0,00 %	0,19 %	-0,94 %	0,00 %	-0,04 %	-4,67 %
Obbligazioni	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,02 %	0,16 %	0,71 %	0,50 %	0,16 %	0,27 %	0,19 %	0,00 %	0,39 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,69 %	0,00 %	0,08 %	3,19 %

Diff col mese scorso:																				
Totale	0,00 %	0,00 %	-0,04 %	-0,01 %	0,00 %	-0,03 %	0,33 %	0,13 %	0,04 %	0,14 %	0,10 %	0,00 %	0,56 %	0,00 %	0,00 %	0,04 %	0,09 %	0,00 %	0,01 %	1,37 %
Valute	0,00 %	0,00 %	-0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,09 %	0,13 %	0,01 %	0,14 %	0,19 %	0,00 %	0,22 %	0,00 %	0,00 %	0,10 %	0,11 %	0,00 %	0,01 %	0,99 %
Obbligazioni	0,00 %	0,00 %	-0,02 %	-0,01 %	-0,01 %	-0,03 %	0,24 %	0,00 %	0,03 %	0,01 %	-0,09 %	0,00 %	0,34 %	0,00 %	0,00 %	-0,06 %	-0,02 %	0,00 %	0,00 %	0,38 %

Periodo 30.12.2015 - 29.04.2016 YTD

	AUD	CAD	CHF	CZK	DKK	EUR	IDR	KRW	MXN	MYR	NOK	NZD	PEN	PLN	RUB	SEK	THB	TRY	USD	TOTAL
Peso	0,00 %	0,00 %	4,19 %	3,27 %	4,24 %	12,90 %	9,18 %	8,86 %	3,30 %	8,92 %	8,99 %	0,00 %	8,86 %	0,00 %	0,00 %	11,97 %	11,87 %	0,00 %	3,43 %	100,00 %
Totale	0,00 %	0,00 %	-0,04 %	-0,01 %	0,12 %	0,21 %	1,02 %	0,13 %	0,00 %	0,76 %	0,38 %	0,00 %	0,68 %	0,00 %	0,00 %	0,19 %	0,42 %	0,00 %	-0,03 %	3,83 %
Valute	0,00 %	0,00 %	-0,05 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	0,06 %	-0,07 %	-0,11 %	0,55 %	0,29 %	0,00 %	0,03 %	0,00 %	0,00 %	-0,01 %	-0,07 %	0,00 %	-0,12 %	0,51 %
Obbligazioni	0,00 %	0,00 %	0,01 %	-0,01 %	0,11 %	0,21 %	0,96 %	0,19 %	0,10 %	0,21 %	0,09 %	0,00 %	0,65 %	0,00 %	0,00 %	0,20 %	0,49 %	0,00 %	0,09 %	3,32 %

*performance attribution della Turohia fino al giorno della sua sostituzione con il perù / **posizione di titoli peruviani in dollari coperti al rischio cambio
Fonte: Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H., sistema di calcolo interno, esclusi costi, basati sui rendimenti giornalieri dei rispettivi indici per paese.

Legenda

Codice	Valuta		
AUD	Dollaro australiano	MXN	Peso messicano
CAD	Dollaro canadese	MYR	Ringgit malese
CHF	Franco Svizzero	NOK	Corona norvegese
CZK	Corona ceca	NZD	Dollaro neozelandese
DKK	Corona danese	PLN	Zloty polacco
EUR	Euro	RUB	Rubio russo
HUF	Fiorino ungherese	SEK	Corona svedese
IDR	Rupia indonesiana	THB	Baht thailandese
KRW	Won sudcoreano	TRY	Nuova lira turca
		ZAR	Rand sudafricano
		PEN	Nuevo sol peruviano

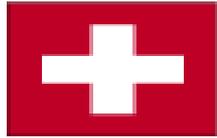
La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune 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 del Fondo a cedola

Fondi Raiffeisen a distribuzione																					
29.04.2016		Codice ISIN	variazione NAV		giorno di distribuzione		cedole mensili ataccate in EUR*										rendimento complessivo**	Running Yield			
			15.04.11	29.04.16	mensile	principale	15.04.11-15.04.16	15.04-15.10.11	15.11.11-15.01.13	15.02.13-15.01.14	17.02-15.01.15	16.02.15-15.01.16	dal 15.02.16	15.04.11-29.04.16							
Raiffeisen Obbl. Globale Fondamentale (S) A		AT00004DLB9	97,85	85,19	15	15.02	-12,94%	0,40	0,39	0,41	0,34	0,30	0,23	9,89%	2,70						

*La 12° cedola potrebbe essere lievemente maggiorata in eventualità che nel periodo di distribuzione il rendimento attribuibile agli interessi dei titoli presenti nel fondo, sia stato maggiore della cedola pagate precedentemente. Questo in quanto la tassazione sul capital gain in Austria prevede il pagamento di un'imposta per gli investitori austriaci, che viene addebitata al fondo stesso (class of share per investitori austriaci). Mentre nella class of share internazionale, la tassazione - non potendo essere applicata - viene comunque calcolata - ma accreditata agli investitori internazionali.
Fonte: Raiffeisen KAG Datawarehouse: 29.04.2016, dati da Morningstar Direct; data dell'elaborazione: 06.05.2016

Svizzera



Sapevate che gli svizzeri hanno il più elevato consumo pro capite di cioccolato?

Statisticamente, dunque, ogni abitante consuma 11,9kg di cioccolato ogni anno.

Norvegia

Sapevate che gran parte dell'elettricità prodotta in Norvegia proviene dall'energia idrica?

Non c'è da stupirsi, dato che la geografia locale con i suoi terreni ripidi offre le premesse ideali per la costruzione di centrali idroelettriche.

Corea del Sud



Sapevate che Google non è mai riuscito a prendere piede nella Corea del Sud?

Il motore di ricerca più grande al mondo in Corea del Sud raggiunge solo l'1,9% degli utenti internet. Il leader di mercato Naver detiene una quota di mercato pari al 77% e sulla sua pagina internet, oltre alle richieste di ricerca, offre anche i film più recenti “on demand”.

Malesia



Sapevate che in Malesia si trova lo spazio sotterraneo più grande del mondo?

In esso troverebbero posto 5 aerei Boeing 747 uno accanto all'altro.

Perù



Sapevate che l'università più vecchia d'America si trova in Perù?

L'Università San Marcos a Lima è stata fondata nel lontano 1551. Oggi è tra le università più rinomate del Perù.

Indonesia



Sapevate che l'Indonesia è stato il primo paese in via di sviluppo a operare un suo satellite per le comunicazioni?

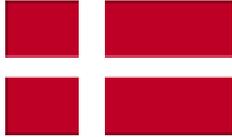
In questo modo si volevano collegare le oltre 13.000 isole in termini di comunicazione.

Thailandia



Sapevate che la Thailandia è il secondo produttore di riso al mondo nonostante le sue modeste dimensioni?

Ha perso la sua posizione di leader solo nel 2015 a vantaggio dell'India.

Danimarca 

Sapevate che la Danimarca è uno dei paesi più felici al mondo?

Negli studi sulla felicità pubblicati ogni anno su iniziativa dell'ONU, la Danimarca occupa regolarmente i primi posti.

Austria 

Sapevate che il Giardino zoologico di Schönbrunn è lo zoo più antico del mondo?

Era stato creato nel 1752 dagli Asburgo e su una superficie di 17 ettari ospita 730 diverse specie di animali.

Finlandia



Sapevate che in Finlandia esistono oltre 187.000 laghi con quasi 180.000 isole?

Entrambi questi dati rappresentano un record mondiale.

Repubblica Ceca



Sapevate che le moderne lenti a contatto morbide sono state inventate nella Repubblica Ceca?

Nel 1959 il chimico Otto Wichterle sviluppò i primi prototipi delle lenti a contatto più diffuse al giorno d'oggi.

Svezia

Sapevate che la popolazione svedese è molto innovativa?

Ogni anno vengono rilasciati circa 271 brevetti per ogni milione di abitanti. Di conseguenza, la Svezia detiene la prima posizione per quanto concerne le domande di brevetto pro capite.

Slovacchia



Sapevate che il settore automobilistico costituisce il 44% di tutta l'industria della Slovacchia?

Da nessun'altra parte al mondo si producono tante macchine per abitante.

Russia



Sapevate che la ferrovia transiberiana è la linea ferroviaria più lunga del mondo?

Porta da Mosca a Vladivostok sul Pacifico e ferma in oltre 400 stazioni. L'intero tragitto dura poco più di 6 giorni.

Germania

Sapevate che la Germania produce circa il 35% dell'energia eolica mondiale?

A tale scopo esistono, tra l'altro, oltre 20.000 centrali eoliche nel Mare del Nord e nel Mar Baltico. Le più alte raggiungono i 200 metri.

Profilo di rischio

Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il Fondo sono:

Rischio di credito	<p>il Fondo investe parte del suo patrimonio (direttamente o mediante derivati creditizi) in obbligazioni e/o strumenti del mercato monetario.</p> <p>Esiste il rischio che i relativi emittenti divengano insolventi (o che la loro solvibilità peggiori). Per questa ragione queste obbligazioni e/o questi strumenti del mercato monetario (o derivati creditizi) possono perdere valore, in parte o in tutto.</p>
Rischio di liquidità	<p>esiste il rischio che una posizione non possa essere venduta per tempo ad un prezzo adeguato. Questo rischio può portare anche ad una sospensione del rimborso delle quote.</p>
Rischio d'insolvenza	<p>il Fondo conclude affari con diversi partner. Esiste il rischio che detti partner contrattuali non soddisfino le richieste del Fondo, ad esempio a causa di un'insolvenza</p>
Rischio operativo, Rischio di custodia	<p>esiste il rischio di perdite risultanti dal venir meno di processi/sistemi interni o dal verificarsi di avvenimenti esterni (ad esempio catastrofi naturali). Alla custodia è legato il rischio di perdita del patrimonio del Fondo. Questo può derivare dall'insolvenza, da una negligenza o da un comportamento indebito del depositario o di un sub-depositario</p>
Rischi provenienti dall'utilizzo di derivati	<p>il Fondo può fare ricorso ad operazioni con derivati non solo a scopo di copertura ma anche come strumento attivo d'investimento. Ciò fa aumentare il rischio di fluttuazioni del valore del Fondo.</p>

Una presentazione dettagliata dei rischi, compresi i rischi generali, a cui che questo fondo è esposto, è inclusa nel prospetto, disponibile presso www.rcm-international.com/it

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

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