

# La famiglia dei fondi MAS di Raiffeisen Capital Management\*

**NOVEMBRE 2016**

Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) dei fondi presentati in questo documento, sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it)

Questa presentazione è riservata alla clientela professionale o ai consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

\*Raiffeisen Capital Management sta per Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

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

# Multi Assets Strategies & Manager Selection



**Kurt Schappelwein,**  
Deputy CIO,  
Head of Multi Asset Strategies  
(17)



**Thomas Bichler**  
SAA, Inflation Strategies,  
Quant  
(14)



**Peter Fischer**  
Quant., TAA  
(9)



**Georg Linzer**  
Quant, Capital Protection  
Strategies, TAA  
(21)



**Harald Methlagl**  
Quant, TAA  
(15)



**Peter Schlagbauer**  
SAA, Inflation Strategies,  
Quant  
(18)



**Oliver Schwabe**  
TAA  
(23)



**Burkhard Weiss**  
TAA  
(20)



**Josef Wolfesberger**  
SAA, Inflation Strategies  
(10)

**9 Professionisti dell'investimento  
In media 16 anni di esperienza nel settore**



**Eva Polly**  
Head of Manager Selection  
(26)



**Alexandra Frania**  
Equities, ETF  
(16)



**Margit Gludovacz**  
Assistent  
Fund Manager  
(28)



**Rainer Klimesch**  
Bonds,  
Alternative Investments  
(17)



**Waltraud Probst**  
Bonds  
(21)



**Alexander Toth, CHP**  
Alternative Investments,  
Bonds,  
ETF  
(10)



**Christoph Tullner**  
Equities, ETF  
Alternative Investments  
(14)

**7 Professionisti dell'investimento  
In media 19 anni di esperienza nel settore**

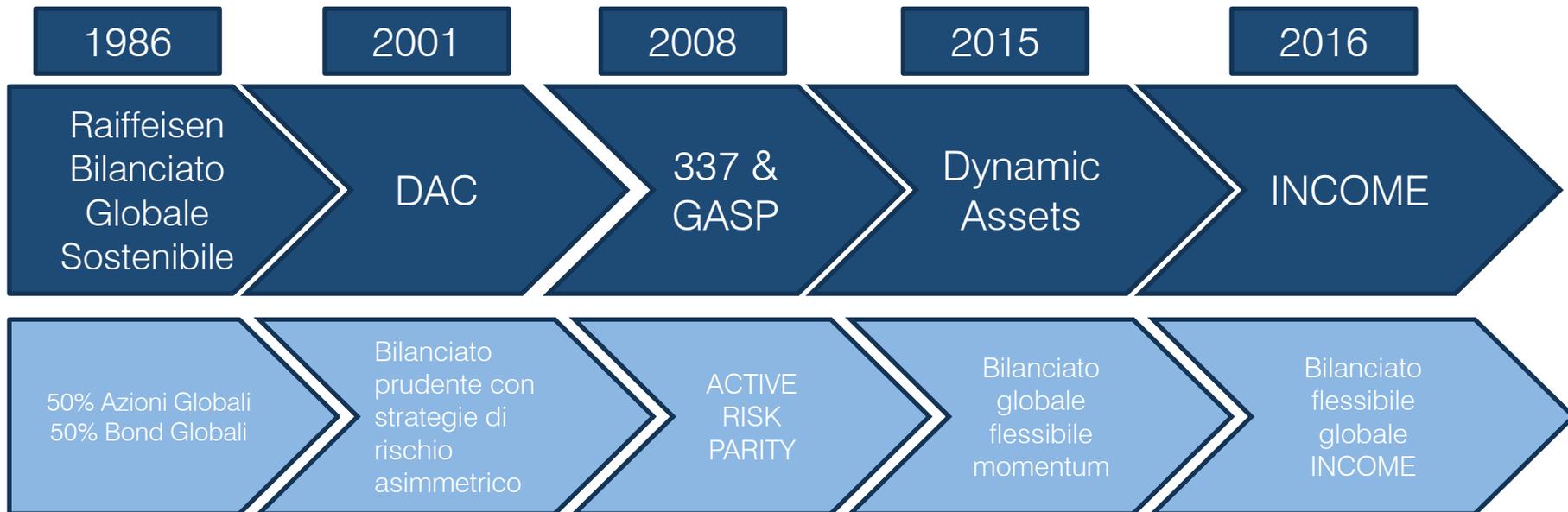
Anni di esperienza nel settore fra parentesi  
Fonte: Raiffeisen KAG, Status a Giugno 2016

# I punti di forza del team MAS

---

- Team di gestione basato a VIENNA di 16 persone con **solida esperienza e track record** (16 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**.

# L'evoluzione in casa Raiffeisen Capital Management



## Trend #1

Da allocazioni tradizionali ad allocazioni con strategie asimmetriche

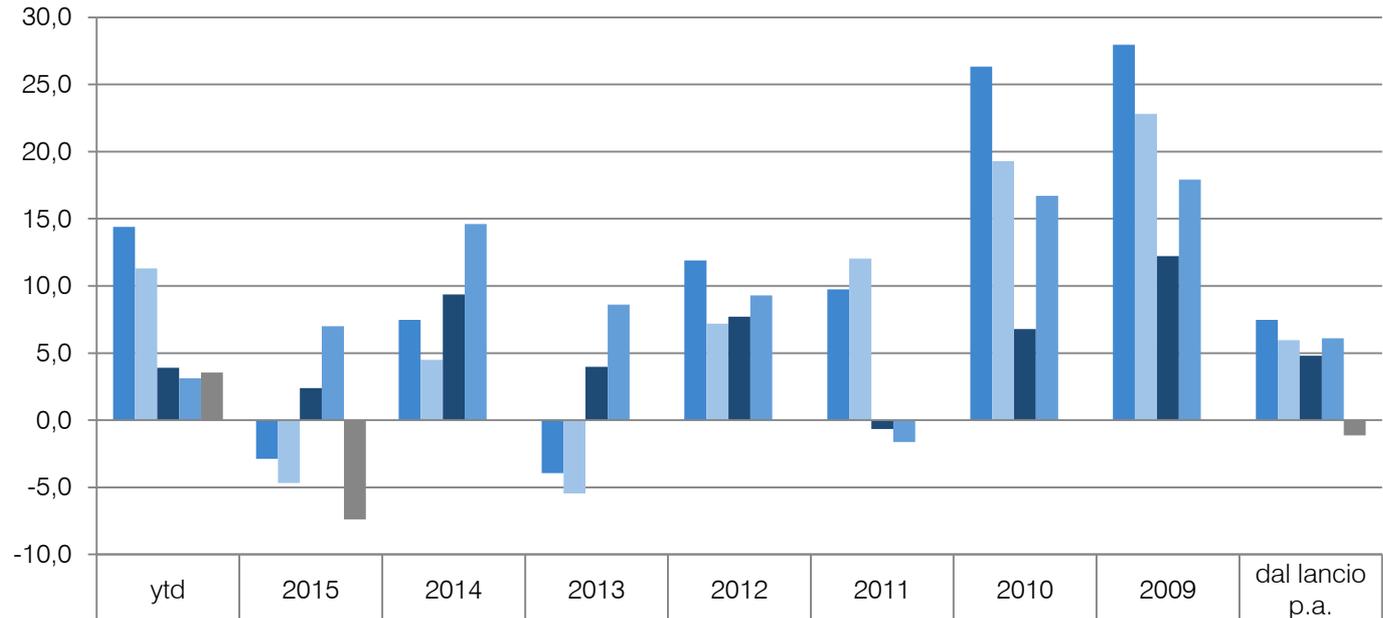
## Trend #2

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

## Trend #3

Flessibilita', dinamicita' e massima diversificazione in brevi archi temporali

# Performance dei Fondi MAS



■ Raiffeisen 337	14,4	-2,9	7,5	-3,9	11,9	9,7	26,3	28,0	7,5
■ Raiffeisen-GlobalAllocation	11,3	-4,7	4,5	-5,5	7,2	12,0	19,3	22,8	6,0
■ Dachfonds Südtirol	3,9	2,4	9,4	4,0	7,7	-0,7	6,8	12,2	4,8
■ Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	3,1	7,0	14,6	8,6	9,3	-1,6	16,7	17,9	6,1
■ Raiffeisen Dynamic Assets	3,6	-7,4							-1,1

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati fino al 31 Ottobre 2016. Performance lorda. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. 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.

# Analisi correlazione tra i fondi MAS

Correlazione 1 anno		Materie Prime <sup>(1)</sup>	Azioni Globali <sup>(2)</sup>	EUR Governativi <sup>(3)</sup>	Corp Credit Globale <sup>(4)</sup>
	Raiffeisen 337-Strat Alloc Master I I T	0,57	0,54	0,19	0,17
1	Dachfonds Südtirol I T	0,03	0,58	0,50	0,38
2	Raiffeisen-GlobalAll-StrategiesPlus S T	0,44	0,29	0,43	0,36
3	Raiffeisen-Sustainable-Mix	0,08	0,81	-0,08	0,16

Correlazioni 3 anni		Materie Prime <sup>(1)</sup>	Azioni Globali <sup>(2)</sup>	EUR Governativi <sup>(3)</sup>	Corp Credit Globale <sup>(4)</sup>
	Raiffeisen 337-Strat Alloc Master I I T	0,38	0,52	0,34	0,32
1	Dachfonds Südtirol I T	-0,01	0,67	0,58	0,42
2	Raiffeisen-GlobalAll-StrategiesPlus S T	0,39	0,35	0,41	0,35
3	Raiffeisen-Sustainable-Mix	-0,07	0,80	0,35	0,38

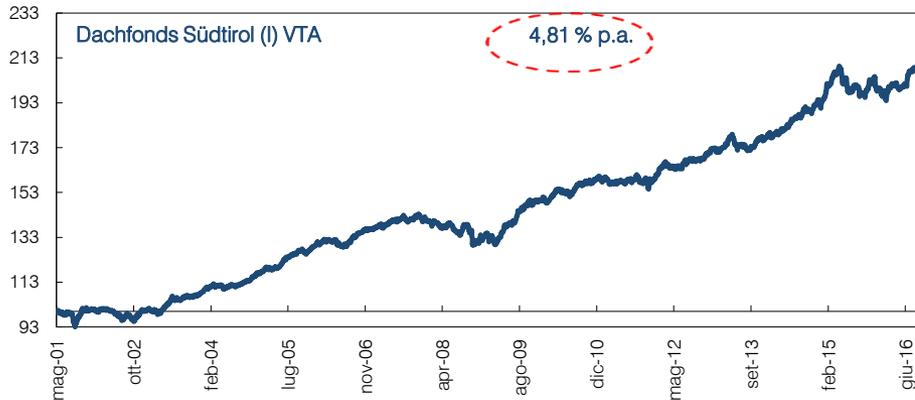
Correlazioni 5 anni		Materie Prime <sup>(1)</sup>	Azioni Globali <sup>(2)</sup>	EUR Governativi <sup>(3)</sup>	Corp Credit Globale <sup>(4)</sup>
	Raiffeisen 337-Strat Alloc Master I I T	0,31	0,46	0,48	0,32
1	Dachfonds Südtirol I T	0,02	0,60	0,65	0,24
2	Raiffeisen-GlobalAll-StrategiesPlus S T	0,27	0,35	0,57	0,33
3	Raiffeisen-Sustainable-Mix	-0,02	0,64	0,41	0,43

<sup>(1)</sup> S&P GSCI TR Hedged EUR; <sup>(2)</sup> MSCI World 100% Hdg NR EUR; <sup>(3)</sup> JPM EMU TR EUR; <sup>(4)</sup> Barclays Global Aggregate TR EUR

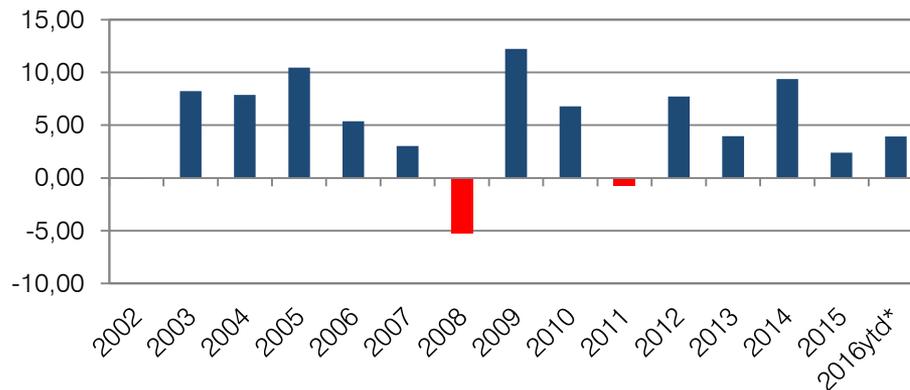
Fonte: Morningstar Direct, dati fino al 31.10.16; data dell'elaborazione: 03.11.16

# Dachfonds Südtirol (DAC)

## Performance p.a. dal lancio (28.05.2001 – 31.10.2016)



## Performance per anno di calendario

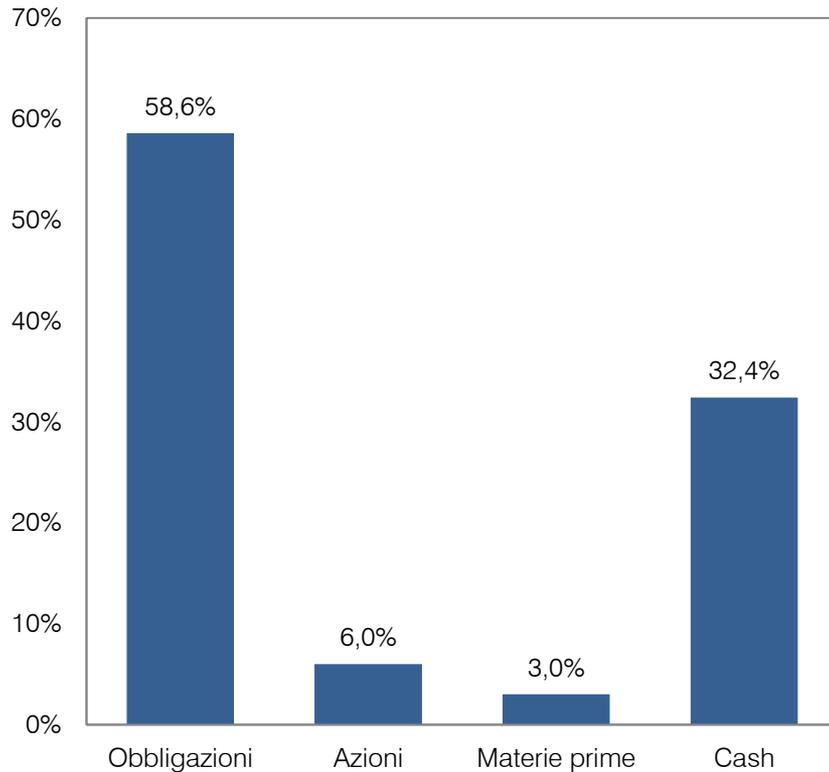


- FONDO BILANCIATO PRUDENTE lanciato nel 2001.
- Applicazione di modelli di **SAA** (strategic asset allocation) e di modelli di **GTAA** (global tactical asset allocation) con attento controllo del rischio e strategia di protezione in caso di shock (**Strat – T**).
- **Amplissima diversificazione** 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) e Cash (0-20)
- **Nel lungo termine quota azionaria tra il 5 ed il 30%.**
- **4 Stelle Morningstar\*\***

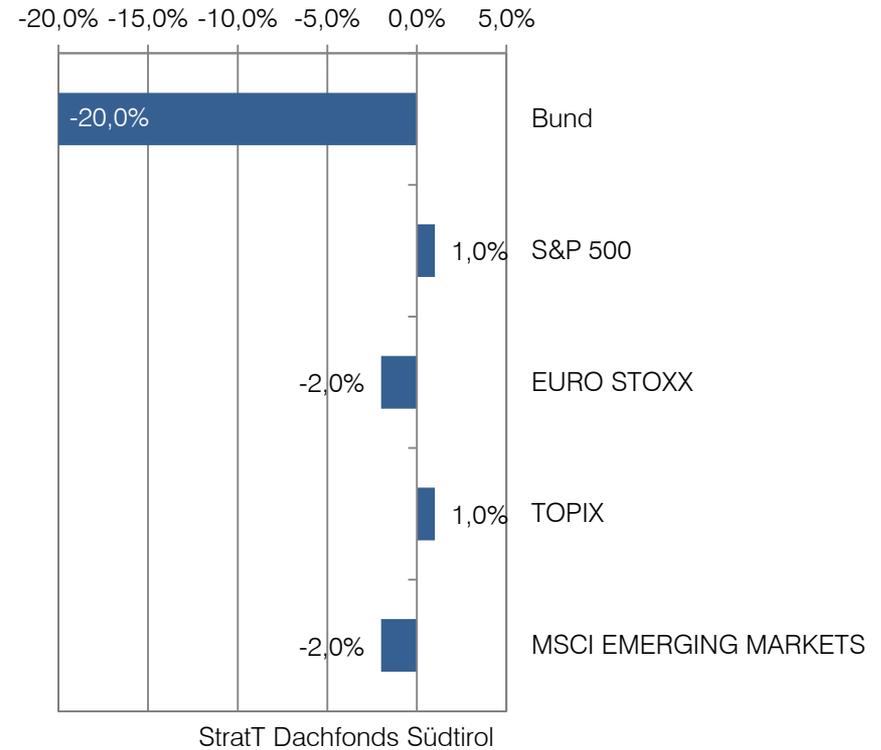
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; \*31 Ottobre 2016, Performance lorda.  
 \*\*Rating al 3 Novembre 2016. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria.

# DAC : posizionamento attuale

## Asset Allocation



## StratT

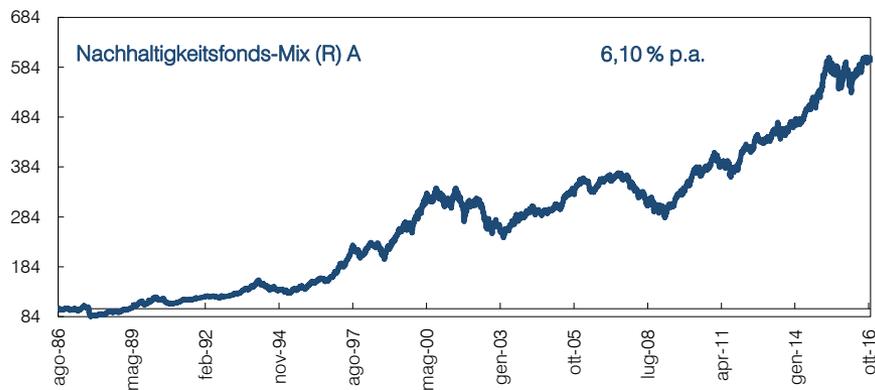


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 Ottobre 2016, dati incl. derivati

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

# Raiffeisen Bilanciato Sostenibile

Performance p.a. dal 1986 (25.08.1986 – 31.10.2016)



- Fondo Bilanciato (50/50) direzionale con indice di mercato composto.
- Fondo con **criteri sostenibili**, gestito da un team dedicato, l'approccio di investimento ha 3 livelli:
  - Analisi finanziaria
  - Engagement (Best in Class/ESG + KPIs + analisi fondamentale)
  - Voting (comunicazione fra l'investitore e l'azienda)
- Approccio «SRI» su tutti i livelli

da quando é diventato sostenibile 01.10.2014 – 31.10.2016



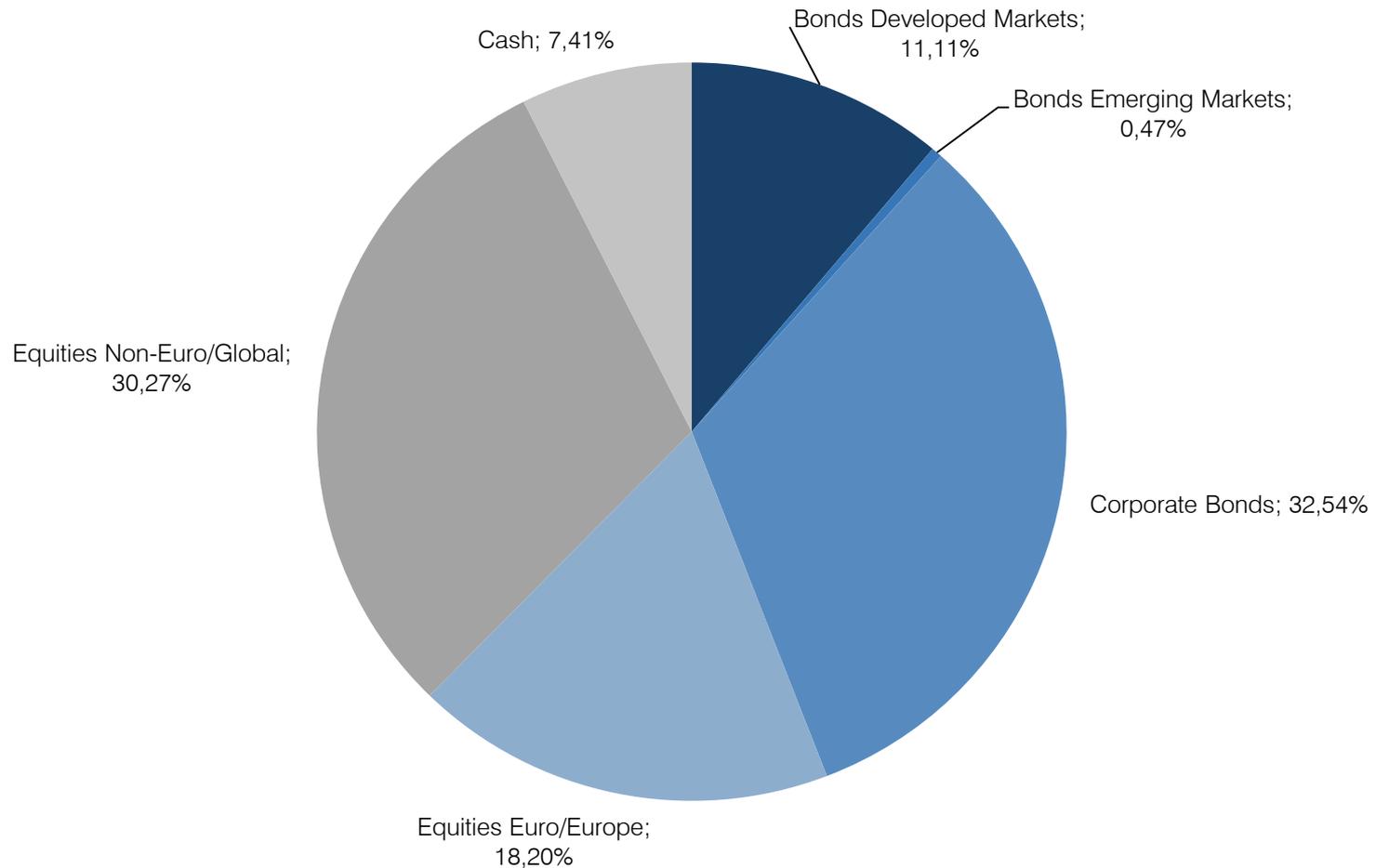
- Rendimento lordo negli ultimi 3 anni per anno del **7,13%** con volatilità a 3 anni di circa il **7,9%\***
- **5 stelle Morningstar \*\***
- Lunghissimo track record del fondo (1986)

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 31 Ottobre 2016

Morningstar Direct dati \*al 31 Ottobre 2016, \*\*Rating al 3 Novembre 2016,

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.

# Raiffeisen Bilanciato Sostenibile posizionamento attuale

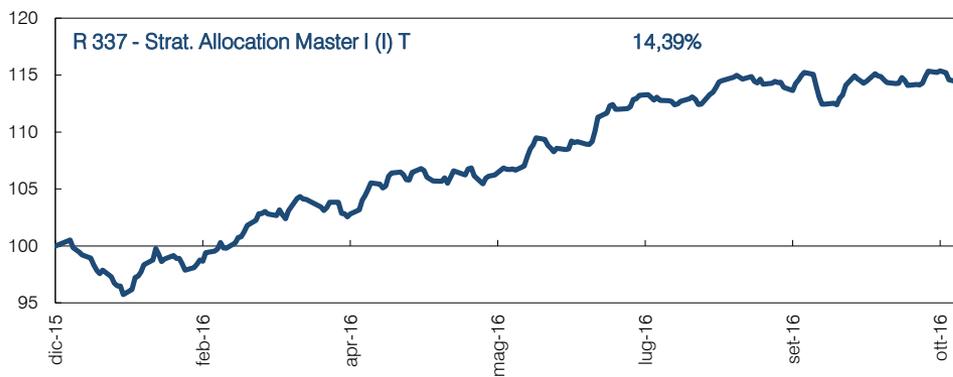


Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 Ottobre 2016, dati incl. derivati

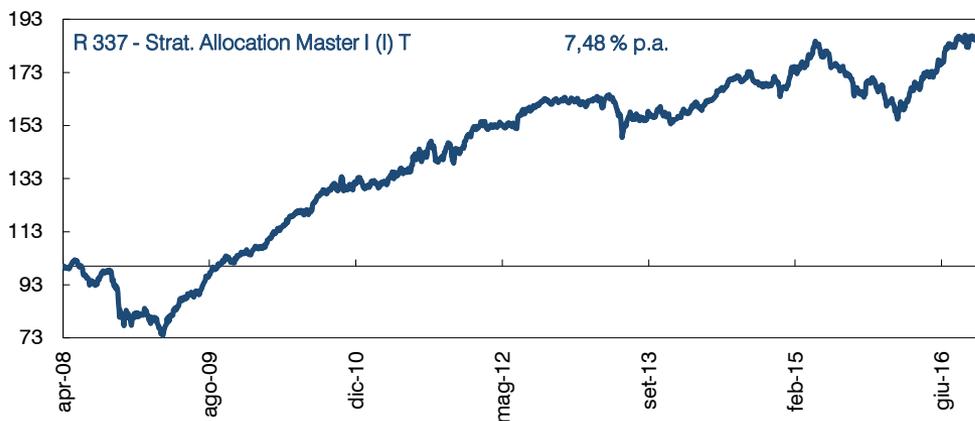
© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I

## Performance YTD del fondo (30.12.2015 – 31.10.2016)



## Performance p.a. dal lancio (04.04.2008 – 31.10.2016)

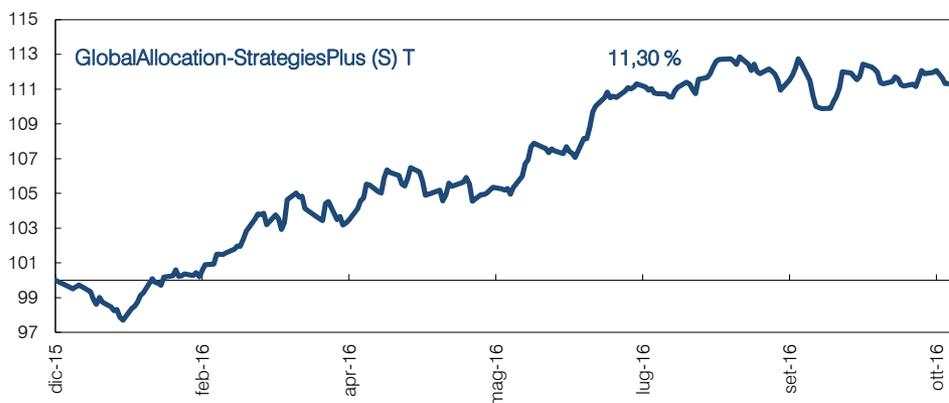


- Fondo **ACTIVE RISK PARITY** gestito da Raiffeisen Capital Management dal **2008** nella versione istituzionale.
- **ACTIVE RISK PARITY** con **target di volatilità del 10%** su **4 macro rischi**: rischi reali, tassi di interesse, azioni e spread. Volatilità realizzata intorno al 7,5%.
- Implementazione come **fondo di fondi multimanager**,
- **Rendimento dal lancio lordo del 7,48% per anno\***
- **3 stelle MORNINGSTAR\*\*** e track record reale del fondo istituzionale superiore ai 7 anni.
- Massima diversificazione in termini di classi di attivo (comprese le commodities e inflazione).
- **Commissione di gestione del 2% per anno nella classe R.**

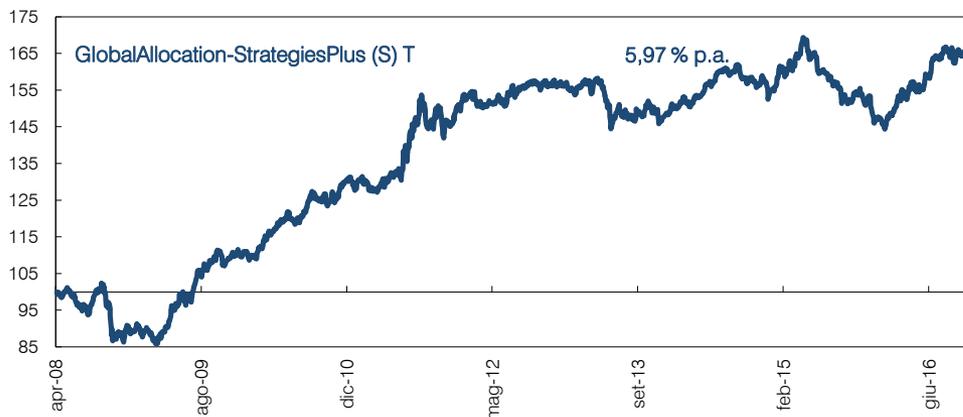
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 31 Ottobre 2016  
Morningstar Direct dati \*al 31 Ottobre 2016; \*\*Rating 31 Ottobre 2016. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria.

# Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (GASP)

## Performance YTD del fondo (30.12.2015 – 31.10.2016)



## Performance p.a. dal lancio (04.04.2008 – 31.10.2016)



- Fondo **ACTIVE RISK PARITY** con **strategie di rischio asimmetrico** gestito da Raiffeisen Capital Management dal 4.4.2008 nella versione istituzionale.
- Target di volatilità del 10% per anno, volatilità realizzata circa 7% per anno.
- **Strategie di rischio asimmetrico** con l'obiettivo di limitare i drawdown in caso di shock sui mercati (vedasi anno 2008).
- **Rendimento lordo dal lancio pari al 5,97% per anno\***
- Track record reale del fondo istituzionale **superiore a 7 anni.**
- Massima diversificazione delle classi di attivo e strategie di protezione implementate sistematicamente.
- **Commissione di gestione del 1,8 % per anno.**
- **3 stelle MORNINGSTAR\*\***

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 31 Ottobre 2016  
Morningstar Direct, dati \*al 31 Ottobre 2016, \*\*Rating al 31 Ottobre 2016,  
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.

# Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I

## Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (GASP)

### posizionamento attuale - Strategic Asset e Allocazione dei rischi\*



#### Allocazione del rischio\* – Q3 2016

Nominal Duration (EUR)	0 %
Nominal Duration (Non-EUR)	9 %
Break Even Risk	10 %
Inflation Sensitive Global Equities	4 %
Energy Futures	13 %
Industrial Metals Futures	5 %
Precious Metals (incl. OECD-FX)	6 %
Inflation Sensitive Relative Value	3 %
EUR Equities	8 %
Non-EUR Equities	9 %
Emerging Markets Equities	9 %
IG Non-Fin Corporate Bonds + EUR-HY-Bonds	6 %
Emerging Markets Bonds	2 %
FX-EM	15 %

#### Asset Allocation Strategica Indicativa – Q3 2016

Nominal Gov. Bonds**	18 %
Inflation-linked Bonds	48 %
Commodities	20 %
Equities	23 %
Spread Assets***	29 %
<b>Total</b>	<b>138 %</b>

Fonte: Raiffeisen KAG, dati a Settembre 2016

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

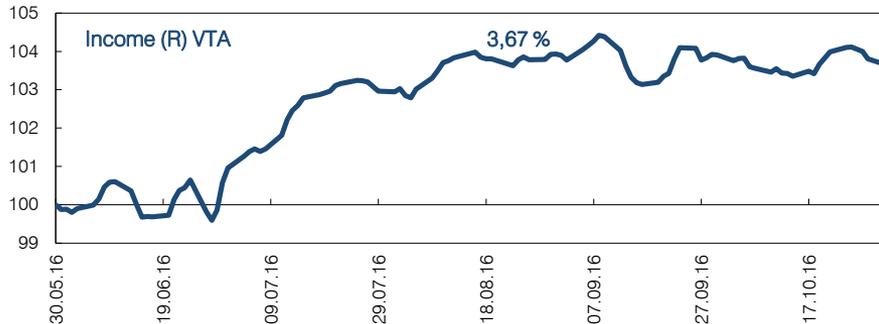
\*\*Con l'esclusione delle obbligazioni dei mercati emergenti.

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

N.B. questi dati sono indicati per un portafoglio modello strategico con una volatilità-obiettivo di 10% p.a.; l'esposizione effettiva e l'allocazione del rischio nel fondo può deviare.

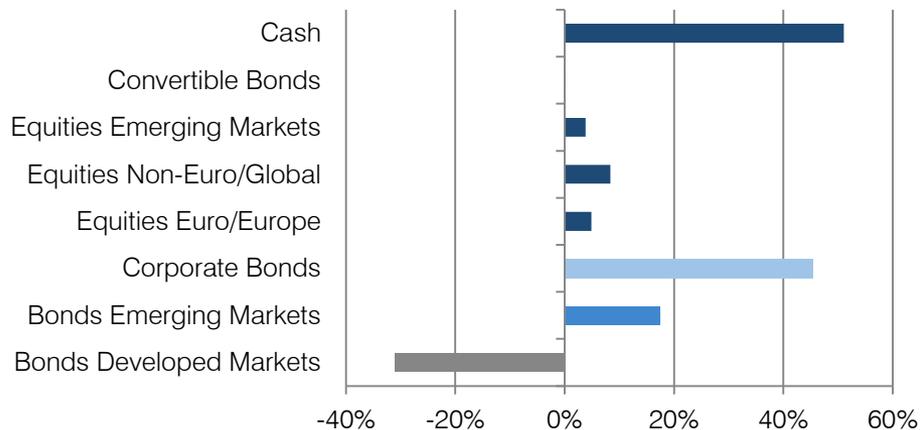
# Raiffeisen INCOME

## Performance dal lancio del fondo (30.05.2016 – 31.10.2016)



- Fondo Bilanciato Globale Flessibile lanciato nel Maggio del 2016.
- Obiettivo del fondo di generare una rendita costante nel tempo.
- Aree di investimento attuale: liquidità, azioni TOP DIVIDEND, Obbligazioni Corporate ed High Yield, Obbligazioni Mercati Emergenti in valuta locale ed in valuta estera.
- Disponibile sia nella versione ad accumulazione che nella versione a distribuzione di cedola.
- Ampia diversificazione a livello di Paese, settore, emittente
- Track record reale del fondo istituzionale **superiore a 6 anni**.
- Indipendente dai benchmark
- Implementazione degli investimenti di volta in volta più attraenti

## Update: Asset class al 31 Ottobre 2016

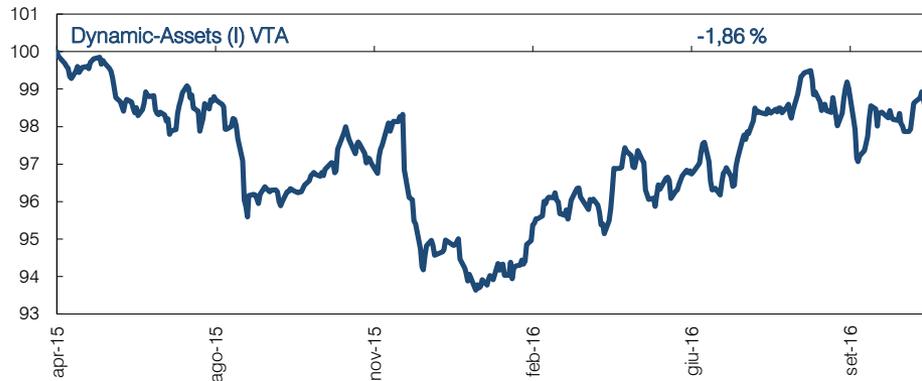


Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 31 Ottobre 2016

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.

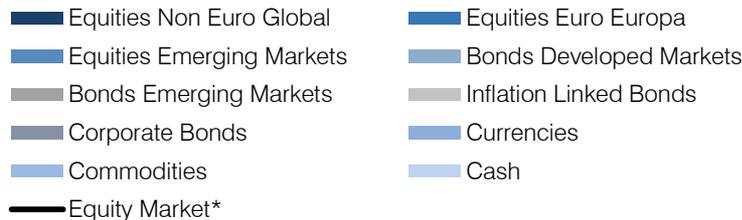
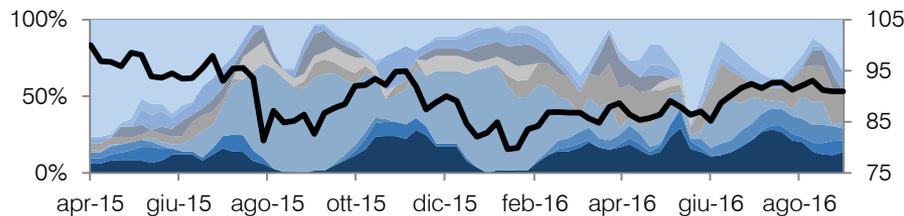
# Raiffeisen Dynamic Assets

## Performance YTD del fondo (30.12.2015 – 30.09.2016)



- Fondo Bilanciato Globale Flessibile con strategia di tipo momentum lanciato il 29 Aprile 2015.
- Obiettivo del fondo: partecipazione ai trend al rialzo, uscita in fasi di ribasso.
- Ampia diversificazione a livello di Paese, settore, emittente.
- Universo di investimento: selezione dei migliori asset sfruttando tutte le classi di attivo globali.
- Indipendente dai benchmark.
- Strategia dinamica: Adattamento alla situazione di mercato e rapida riduzione del rischio in fasi di mercato negative.
- Massima esposizione azionario 50%, massima esposizione commodities 20%, massima esposizione valute non Euro 30%, nessun limite per bond e cash.

## Asset allocation molto dinamica e flessibile



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 31 Ottobre 2016, asset allocation al 26 Settembre 2016.

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.

# Appendice

## Profili di rischio

# 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.

# Profilo di rischio

I seguenti rischi si applicano, in particolare, al **Dachfonds Südtirol**

Rischio di mercato	La performance dei titoli dipende in particolare dall'andamento dei mercati di capitale. Questi sono, a loro volta, influenzati dalla situazione dell'economia mondiale e dalle condizioni quadro economiche e politiche dei rispettivi paesi.
Rischio di variazione del tasso d'interesse	<b>I cambiamenti del tasso di interesse di mercato hanno un impatto sulla quotazione del titolo. Se i tassi d'interesse di mercato salgono, calano generalmente le quotazioni dei titoli a tasso fisso.</b>
Rischio di emittente	Anche selezionando i titoli con la massima attenzione non è possibile escludere, per esempio, perdite dovute al dissesto finanziario dell'emittente.
Rischio di rendimenti bassi o negativi	I rendimenti bassi o addirittura negativi di strumenti monetari e di obbligazioni dipendenti dal mercato possono influenzare negativamente il valore patrimoniale netto del fondo e potrebbero non essere sufficienti per coprire le spese correnti.
Rischio d'inflazione	Il rendimento di un investimento può essere influenzato negativamente dall'andamento dell'inflazione. Il denaro investito può essere, da un lato, soggetto a una perdita del potere d'acquisto conseguente alla svalutazione della moneta, dall'altro, l'andamento dell'inflazione può avere un effetto (negativo) diretto sull'andamento della quotazione dei beni patrimoniali.
Rischio di liquidità	Nonostante la quotazione in borsa, può succedere che, in determinate circostanze, non sia possibile vendere un investimento al momento desiderato. Inoltre, non si può escludere che investimenti negoziati in un segmento di mercato piuttosto stretto siano soggetti a una (notevole) volatilità dei prezzi.
Rischio di cambio	Il patrimonio del fondo d'investimento può essere investito in una valuta diversa da quella del fondo. Il valore di questi investimenti può diminuire rispetto alla valuta del fondo. Esiste, pertanto, il rischio che la valuta straniera possa, di conseguenza, incidere sul valore delle quote.
Rischio di capitale	Esiste il rischio che le attività patrimoniali vengano vendute a un prezzo inferiore di quello d'acquisto. Ciò comprende anche il rischio di erosione in caso di riscatti e di distribuzioni dei dividendi superiori ai rendimenti degli investimenti.

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).

# Profilo di rischio

## I seguenti rischi si applicano, in particolare, al **Raiffeisen Bilanciato Sostenibile**

Rischio di mercato	La performance dei titoli dipende in particolare dall'andamento dei mercati di capitale. Questi sono, a loro volta, influenzati dalla situazione dell'economia mondiale e dalle condizioni quadro economiche e politiche dei rispettivi paesi.
Rischio di emittente	Il prezzo di un titolo è inoltre influenzato dall'andamento specifico del singolo emittente. Anche selezionando i titoli con la massima attenzione non è possibile escludere, per esempio, perdite dovute al dissesto finanziario dell'emittente.
Rischio di liquidità	La vendita di singoli titoli in singoli fasi o su singoli segmenti di borsa al momento desiderato potrebbe rappresentare un problema. Esiste inoltre il rischio che i titoli negoziati in un segmento di mercato piuttosto stretto possano essere soggetti a una notevole volatilità dei prezzi.
Rischio di cambio	Se non diversamente stipulato, il patrimonio del fondo d'investimento può essere investito in valute diverse dalla valuta del rispettivo fondo. Di conseguenza, esiste un rischio valutario che può influire negativamente sul valore delle quote, se il fondo d'investimento investe in valute diverse dalla valuta del fondo.
Rischio di variazione del tasso d'interesse	I cambiamenti del tasso di interesse di mercato hanno un impatto sul prezzo dei titoli. Se i tassi d'interesse di mercato salgono, calano generalmente i prezzi dei titoli a tasso fisso o degli strumenti monetari.
Rischio di capitale	Il rischio relativo al capitale del fondo d'investimento può presentarsi soprattutto se le attività sono vendute a un prezzo inferiore di quello d'acquisto. Ciò comprende anche il rischio di erosione in caso di riscatti e di distribuzioni dei dividendi superiori ai rendimenti degli investimenti.

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at) o in lingua inglese o nella lingua del suo paese sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com).

# Profilo di rischio

## I seguenti rischi si applicano, in particolare, al **Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I e Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus**

Rischio di mercato	La performance dei titoli dipende in particolare dall'andamento dei mercati di capitale. Questi sono, a loro volta, influenzati dalla situazione dell'economia mondiale e dalle condizioni quadro economiche e politiche dei rispettivi paesi.
Rischio di variazione del tasso d'interesse	<b>I cambiamenti del tasso di interesse di mercato hanno un impatto sulla quotazione del titolo. Se i tassi d'interesse di mercato salgono, calano generalmente le quotazioni dei titoli a tasso fisso.</b>
Rischio di emittente	Anche selezionando i titoli con la massima attenzione non è possibile escludere, per esempio, perdite dovute al dissesto finanziario dell'emittente.
Rischio di rendimenti bassi o negativi	I rendimenti bassi o addirittura negativi di strumenti monetari e di obbligazioni dipendenti dal mercato possono influenzare negativamente il valore patrimoniale netto del fondo e potrebbero non essere sufficienti per coprire le spese correnti.
Rischio d'inflazione	Il rendimento di un investimento può essere influenzato negativamente dall'andamento dell'inflazione. Il denaro investito può essere, da un lato, soggetto a una perdita del potere d'acquisto conseguente alla svalutazione della moneta, dall'altro, l'andamento dell'inflazione può avere un effetto (negativo) diretto sull'andamento della quotazione dei beni patrimoniali.
Rischio di liquidità	Nonostante la quotazione in borsa, può succedere che, in determinate circostanze, non sia possibile vendere un investimento al momento desiderato. Inoltre, non si può escludere che investimenti negoziati in un segmento di mercato piuttosto stretto siano soggetti a una (notevole) volatilità dei prezzi.
Rischio di cambio	Il patrimonio del fondo d'investimento può essere investito in una valuta diversa da quella del fondo. Il valore di questi investimenti può diminuire rispetto alla valuta del fondo. Esiste, pertanto, il rischio che la valuta straniera possa, di conseguenza, incidere sul valore delle quote.
Rischio di capitale	Esiste il rischio che le attività patrimoniali vengano vendute a un prezzo inferiore di quello d'acquisto. Ciò comprende anche il rischio di erosione in caso di riscatti e di distribuzioni dei dividendi superiori ai rendimenti degli investimenti.

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).

Dati aggiornati al 31 Marzo 2016.

# Profilo di rischio

I seguenti rischi si applicano, in particolare, al **Raiffeisen-Dynamic-Assets**

Rischio di mercato	La performance dei titoli dipende in particolare dall'andamento dei mercati di capitale. Questi sono, a loro volta, influenzati dalla situazione dell'economia mondiale e dalle condizioni quadro economiche e politiche dei rispettivi paesi.
Rischio di emittente	Anche selezionando i titoli con la massima attenzione non è possibile escludere, per esempio, perdite dovute al dissesto finanziario dell'emittente.
Rischio di liquidità	Nonostante la quotazione in borsa, può succedere che, in determinate circostanze, non sia possibile vendere un investimento al momento desiderato. Inoltre, non si può escludere che investimenti negoziati in un segmento di mercato piuttosto stretto siano soggetti a una (notevole) volatilità dei prezzi.
Rischio di valutazione	Non si può escludere che la formazione delle quotazioni di determinati titoli e altri strumenti finanziari sui mercati dei capitali sia limitata e la valutazione del fondo sia, di conseguenza, più difficile.
Rischio di capitale	Esiste il rischio che le attività patrimoniali vengano vendute a un prezzo inferiore di quello d'acquisto. Ciò comprende anche il rischio di erosione in caso di riscatti e di distribuzioni dei dividendi superiori ai rendimenti degli investimenti.

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).

# Profilo di rischio

I rischi di seguito elencati riguardano in particolar modo il **Raiffeisen-Income**

<b>Rischio di mercato</b>	La performance dei titoli sottostanti dipende in particolar modo dagli sviluppi sui mercati dei capitali. Questi sono influenzati dall'evoluzione generale dell'economia globale e dalle condizioni-quadro di tipo economico e politico nei Paesi più rilevanti.
<b>Rischio di fluttuazione del tasso d'interesse</b>	Variazioni del tasso d'interesse del mercato hanno un impatto sul prezzo dei titoli. Se il tasso d'interesse generale aumenta, allora i prezzi dei titoli caratterizzati da un tasso fisso o degli strumenti del mercato monetario in genere calano.
<b>Rischio emittente</b>	Il prezzo dei titoli è inoltre influenzato dal comportamento individuale del singolo emittente. Anche quando i titoli sottostanti vengono scelti con la maggior cura possibile non è possibile escludere, ad esempio, perdite di valore dell'investimento legate alle perdite pecuniarie dell'emittente dei titoli sottostanti.
<b>Rischio valutario</b>	Il patrimonio del fondo potrebbe essere investito in valute diverse rispetto alla valuta di denominazione del fondo. Il valore di queste valute potrebbe decrescere relativamente alla valuta di denominazione del fondo. È quindi presente un rischio valutario che potrebbe influenzare negativamente il valore delle quote del fondo nel caso in cui il fondo investa in titoli la cui valuta è diversa dalla valuta di denominazione del fondo.
<b>Rischio di rendimenti bassi o negativi</b>	Rendimenti, in base alla situazione di mercato, bassi o addirittura negativi per gli strumenti del mercato monetario e per le obbligazioni potrebbero influenzare negativamente il valore del fondo e potrebbero non essere sufficienti a coprire i costi correnti del fondo.
<b>Rischio di valutazione</b>	In particolare in periodi di scarsità di liquidità vissuti dal mercato, la determinazione del prezzo di particolari titoli e di altri strumenti finanziari sui mercati dei capitali potrebbe venire alterata o ostacolata, influenzando negativamente la valutazione del fondo.
<b>Rischio in conto capitale</b>	Il rischio relativo al capitale del fondo potrebbe applicarsi in particolare nel caso in cui gli attivi vengano venduti ad un prezzo più basso del prezzo di acquisto. Questo rischio comprende anche il rischio di esaurimento causato da riacquisti e da un'eccessiva distribuzione di rendimenti dell'investimento.

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

# 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](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