



ACTIVE RISK PARITY FUNDS

Overview 2016 & Considerazioni attuali

Team Multi Asset Strategies

Gennaio 2017

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.

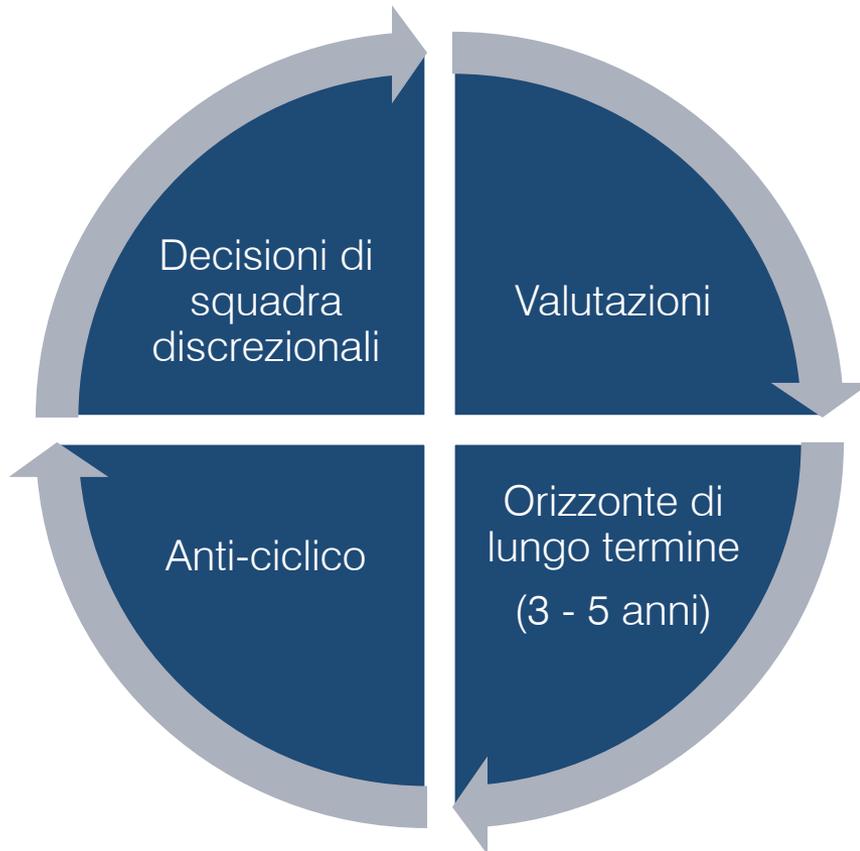
Le nostre convinzioni chiave? Inalterate!!!

- Portafogli diversificati offrono il miglior rapporto fra rischio e rendimento di lungo termine rispetto ai portafogli concentrati
- Diversificazione fra diversi scenari economici – non scommettere su una singola classe di attivo o su qualche sviluppo economico atteso nel breve periodo
- Noi deviamo **attivamente** dal portafoglio risk parity statico sulla base delle nostre attese di rischio/rendimento

Risk & return sources



Il processo d'investimento in breve

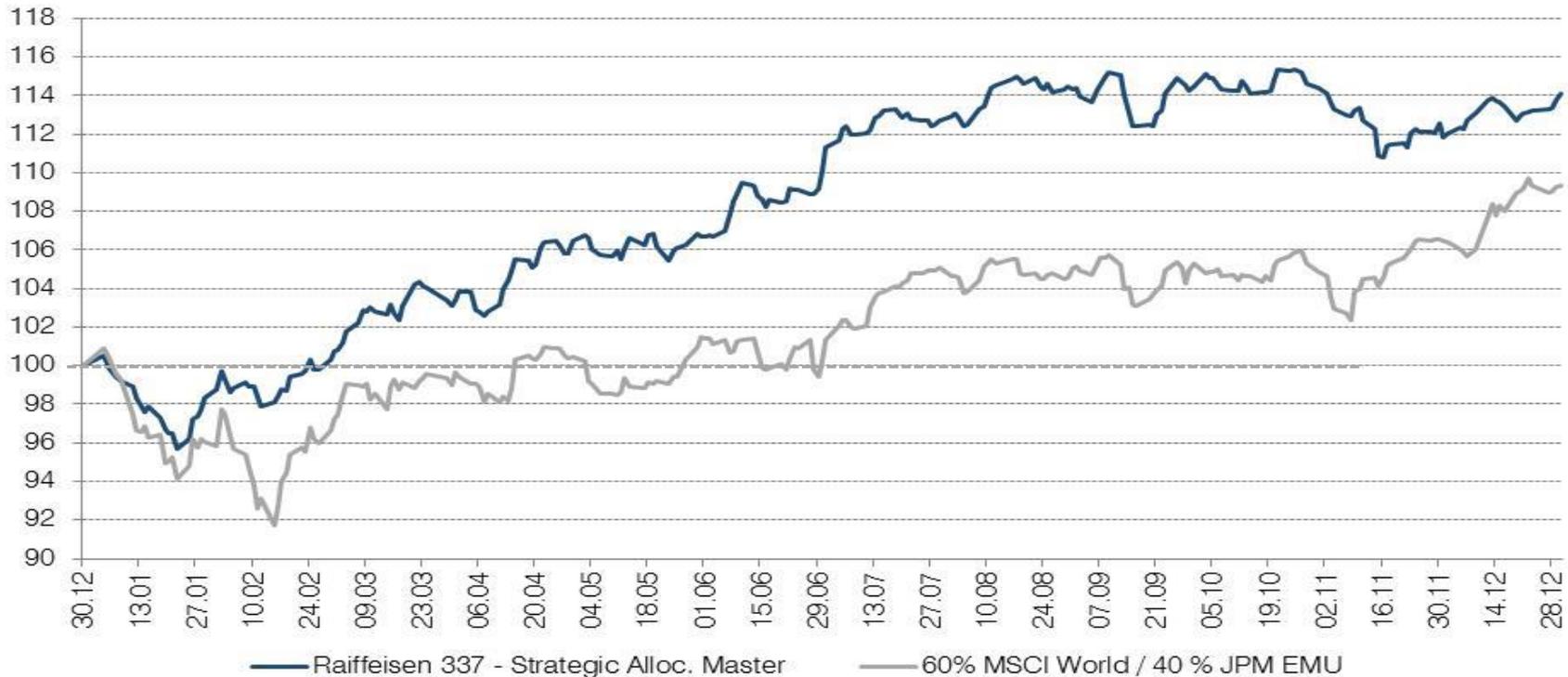


Portafogli globalmente diversificati di svariate asset class

Nessuna asset allocation predefinita – piena flessibilità nell’allocazione

Valutazioni alla base delle allocazioni, importante l’orizzonte di lungo periodo

2016 – Un anno “forte” per il risk parity attivo



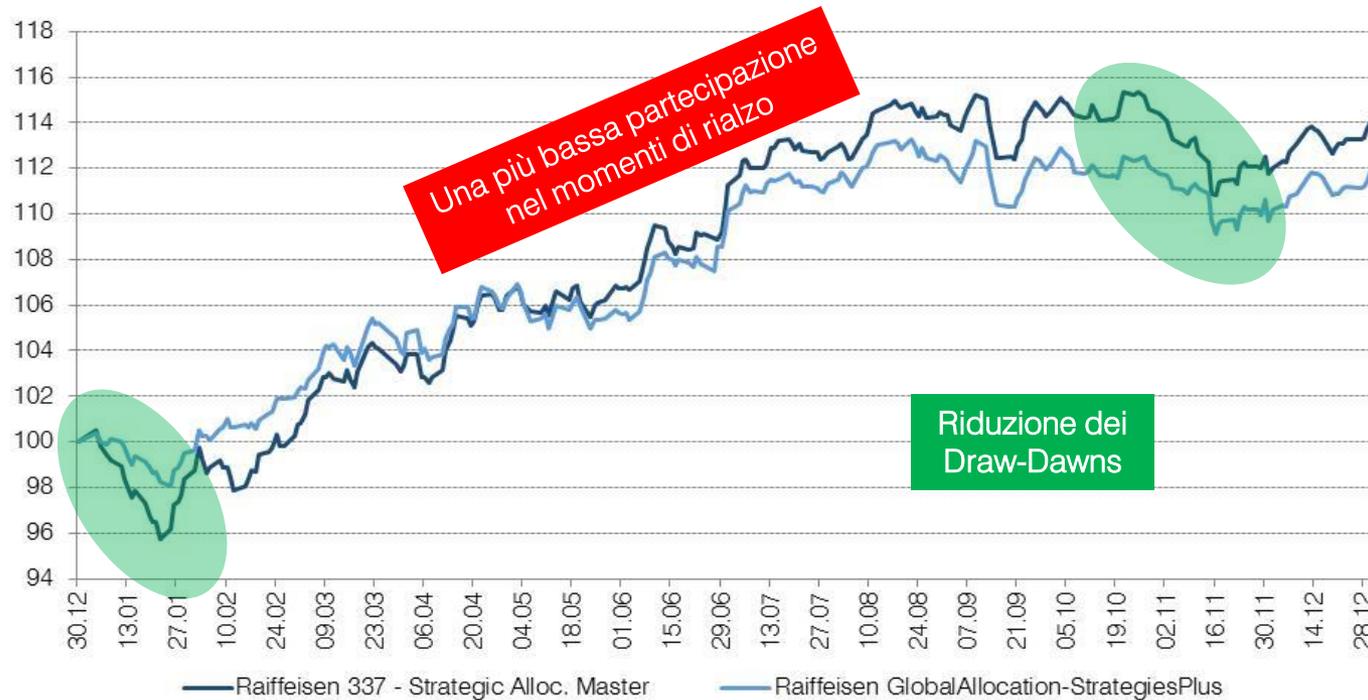
Il Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I presenta una volatilità elevata, ciò comporta che il valore delle quote può essere esposto anche in brevi periodi di tempo ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso. Perdite del capitale investito non possono pertanto essere escluse. Nel quadro della strategia d’investimento del fondo è possibile investire in strumenti derivati in misura sostanziale (con i rischi che ne conseguono). Il regolamento del fondo è stato approvato dalla FMA (Autorità di Vigilanza Austriaca).

Il fondo può investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi. Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati giornalieri da 30.12.2015 al 30.12.2016, performance lorda, MSCI World net div. invested in EUR. 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 (max. 0% dell’ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all’andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali. Il prospetto in lingua inglese e il KID in italiano del Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I sono disponibili sul sito www.rcm-international.com/it

2016 in breve

- Una performance solida – in termini sia assoluti che relativi – per i nostri fondi risk parity attivi (R337 & GASP).
- Contributi positivi alla performance da parte di tutti e 4 i pilastri di rischio:
 - Asset reali (il maggior contributo positivo attivo) e gli spread assets apportano diversificazione e rendimento;
 - I cambi di allocazione avvenuti nel corso del 2016 ci hanno ripagato bene (ad esempio: aumento nelle commodities energetiche a Febbraio, acquisto di obbligazioni high yield europee a Febbraio, riduzione della duration in una serie di passi successivi – ultima riduzione nel 3° trimestre del 2016)

Strategie Asimmetriche nel 2016



I fondi menzionati presentano una volatilità elevata, ciò comporta che il valore delle quote può essere esposto anche in brevi periodi di tempo ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso. Perdite del capitale investito non possono pertanto essere escluse. Nel quadro della strategia d'investimento dei fondi è possibile investire in strumenti derivati in misura sostanziale (con i rischi che ne conseguono). Il regolamento dei fondi è stato approvato dalla FMA (Autorità di Vigilanza Austriaca). I fondi possono investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti : Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi.

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati giornalieri dal 4 Aprile 2008 al 30 Dicembre 2016, performance lorda e modificata allo scopo di includere lo stesso mercato, MSCI World net div. invested in EUR; Merrill Lynch German Government Bill Index utilizzato per il calcolo dello sharpe ratio. 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 (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Strategie Asimmetriche

- Le strategie asimmetriche hanno ridotto i draw-down all'inizio dell'anno (performance negativa sui mercati azionari) e in ottobre/novembre (picchi dei rendimenti "post Trump").

Il costo è stato una riduzione nella partecipazione alle fasi di rialzo.

- Principale contributo negativo è arrivato dai modelli azionari

- Posizionamento attuale (al 4 gennaio 2017):
 - Azioni: leggermente sovraponderate
 - Obbligazioni: leggermente sovraponderate
 - Commodities: neutrali

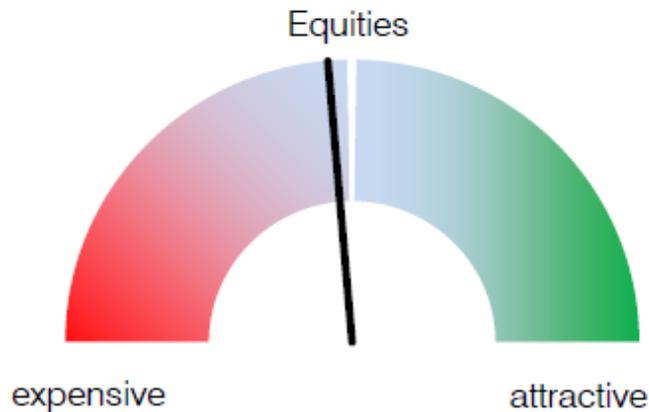
Analisi della performance

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Rischio nominale di tasso d'interesse	672	156	874	1.067	328	-295	814	252	276
Rischio reale	-	283	661	150	-41	-618	-452	-684	535
Rischio azionario	-1,552	1,225	448	-267	508	351	51	96	110
Rischio Spread	-924	1,010	595	51	342	121	243	-60	388
Somma dei posizionamenti strategici	-1,804	2,674	2,579	1,001	1,137	-441	656	-395	1.309
Overlay obbligazionario	37	-586	-519	169	-284	27	79	-4	-37
Overlay azionario	682	192	-130	31	-137	-116	-370	-232	-91
Overlay nell commodities	-	-	-	-	-	-18	85	163	-20
Somma delle strategie asimmetriche	719	-394	-649	200	-421	-108	-205	-74	-148
Totale (Posiz. Strategico & Strat. Asimm.)	-10,85%	22,8%	19,29%	12,02%	7,17%	-5,49%	4,51%	-4,69%	11,62%

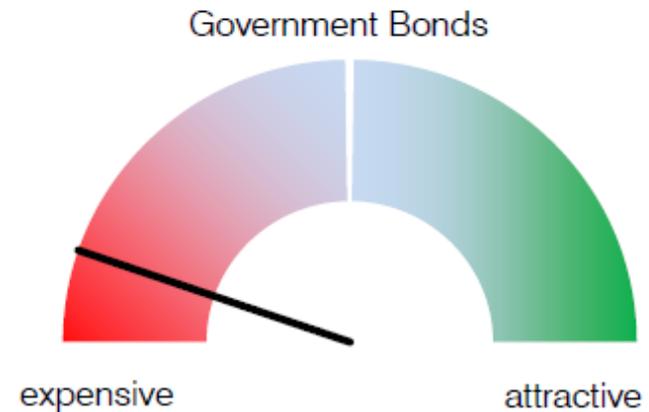
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 30 Dicembre 2016, dati lordi in bps, differenze aritmetiche calcolate per il nostro Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Attuale posizionamento strategico & previsioni

La nostra attuale visione sulle asset class – Parte I



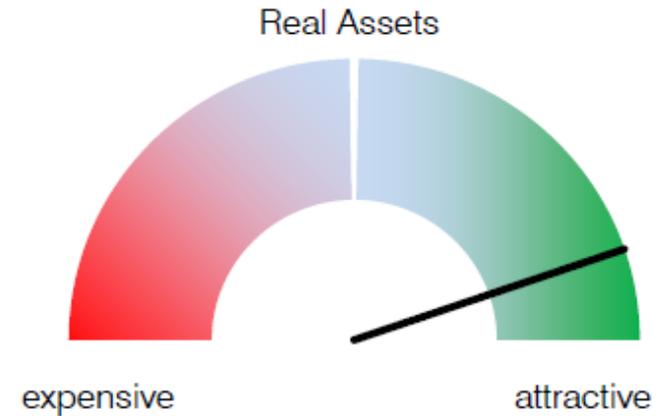
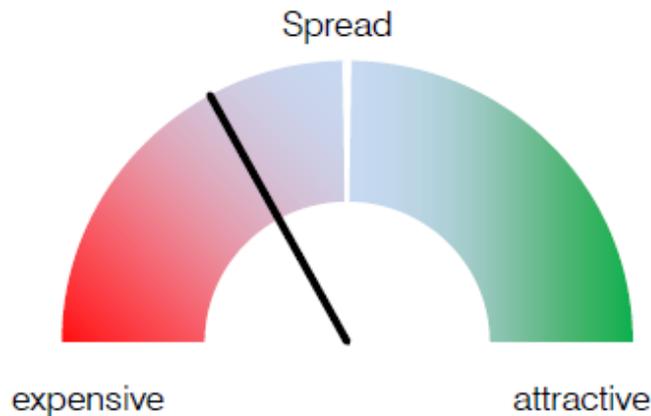
- Azioni USA molto costose sulla base di valutazioni cicliche riviste.
- Azioni europee e dei mercati emergenti vantano ancora valutazioni attraenti.



- Rendimenti a livelli estremamente bassi
- Preferiamo titoli di Stato NON-Euro(USA, Australia) rispetto ai titoli di Stato EUR.
- Chiara preferenza per le obbligazioni Inflation-Linked.

Equities = Azioni Globali; Government Bonds = Titoli di Stato dei Paesi sviluppati
Fonte: Raiffeisen KAG, Dicembre 2016

La nostra attuale visione sulle asset class – Parte II



- I livelli degli spread per le obbligazioni societarie “investment grade” in EUR sono prezzate in modo equo.
- Valute dei mercati emergenti con rendimenti attraenti e valutazioni convenienti.
- High Yield costosi.

- Viene scontato ancora molto pessimismo legato all’inflazione (anche se in diminuzione nelle ultime settimane).
- La reazione dell’offerta sarà di supporto ai prezzi delle commodities nel medio termine.

Spread = Obbligazioni societarie, Obbligazioni dei mercati emergenti in valuta forte e locale; Real Assets = Obbligazioni Inflation-Linked, Commodities
Fonte: Raiffeisen KAG, Dicembre 2016

Posizionamento strategico e previsioni

- **Cambiamenti a dicembre 2016**

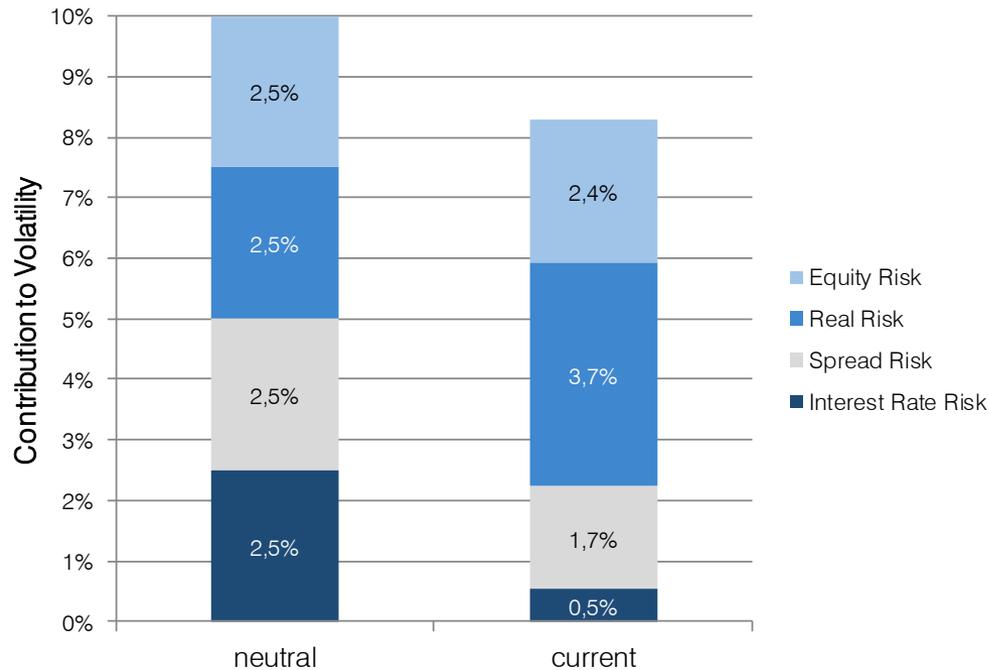
- Aumento dell'allocazione azionaria (Azioni europee)
- Aumento dei titoli di Stato USA e delle obbligazioni europee inflation-linked
- Riduzione del dollaro USA.

- Continuiamo a scorgere del valore principalmente al di fuori delle aree in cui i portafogli classici 60/40 sono investiti:

- *Titoli di Stato non Euro*
- *Azioni europee e dei mercati emergenti*
- *Valute dei mercati emergenti*
- *Real Assets (Commodities e attese inflazionistiche)*

Risk Allocation & Asset Allocation

Contribuzione al rischio



Esposizione in %

Equities		24%
Euro-Equities	8%	
Non-Euro / Global Equities	10%	
EM-Equities	6%	

Real Assets		74%
Inflation linked bonds	54%	
Commodities	20%	

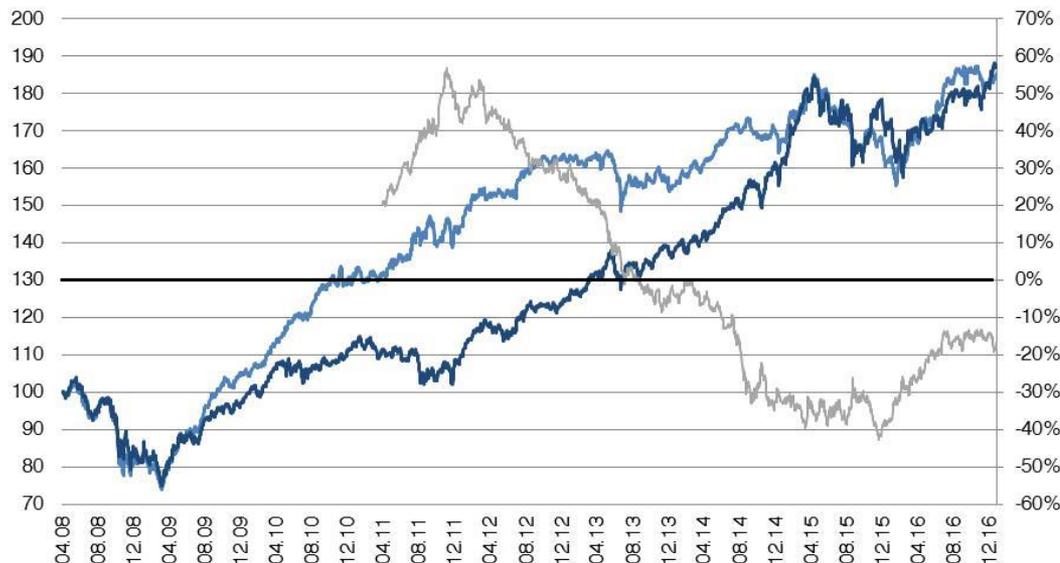
Spreadassets		26%
EM Bonds	3%	
EM Currencies	15%	
European IG Corporates	8%	
European High Yield Bonds	0%	

Nominal Government Bonds		9%
--------------------------	--	----

Fonte: Raiffeisen KAG, Dicembre 2016; esposizioni-obiettive indicative nel portafoglio modello per un'allocazione del rischio attiva con volatilità obiettivo del 10% p.a., allocazione nei fondi potrebbe deviare, contribuzione al rischio basata sul rischio di lungo termine e sulle stime a ciò correlate.

Appendice

R337 vs. Portafoglio concentrato– Lungo periodo



— Raiffeisen 337 - Strategic Alloc. Master
 — 60% MSCI World / 40% JPM EMU
 — Rolling 3 year relative Performance (R337 vs. 60/40, r. s.)

Un portafoglio diversificato
 sovraperforma un portafoglio
 concentrato

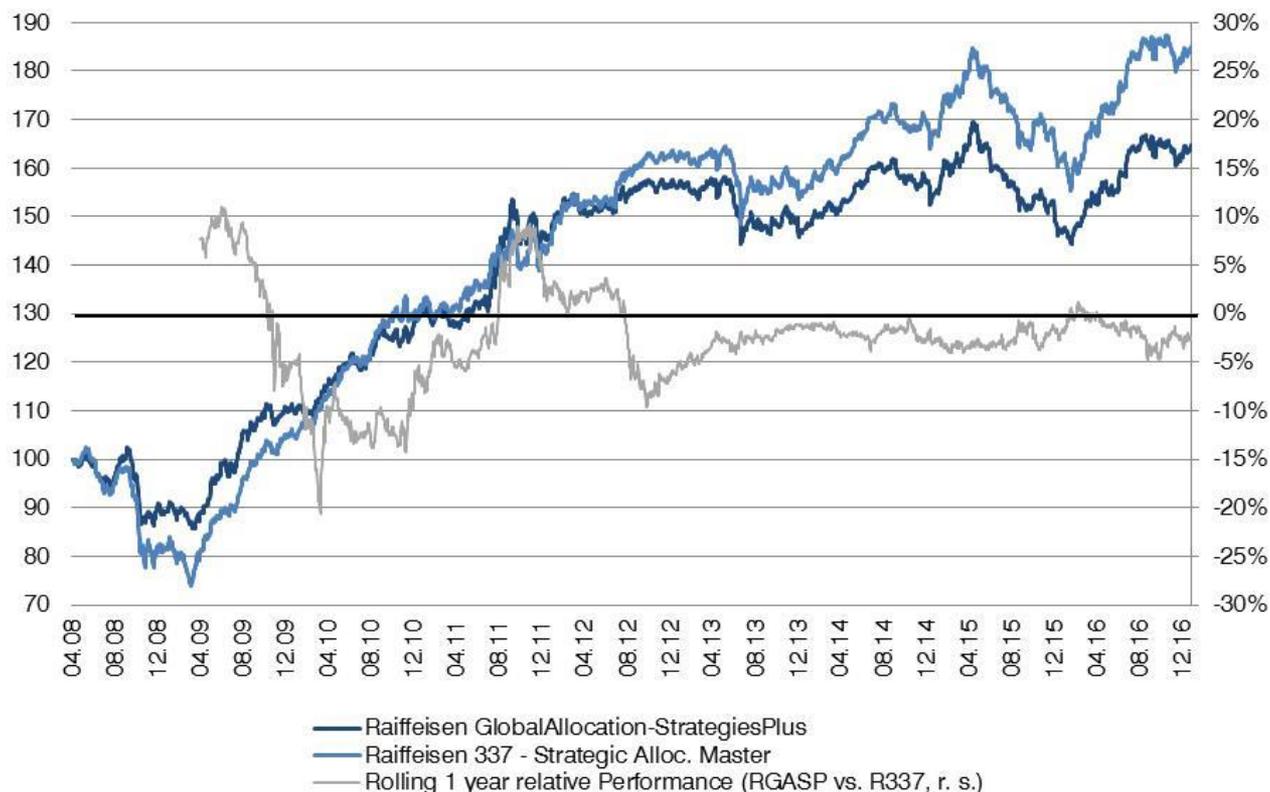
Un portafoglio concentrato
 sovraperforma un portafoglio
 diversificato

	Performance p.a.	Volatility	Sharpe Ratio
60% MSCI World / 40% JPM EMU	7.5%	10.3%	0.66
Raiffeisen 337	7.3%	7.7%	0.87

I fondi menzionati presentano una volatilità elevata, ciò comporta che il valore delle quote può essere esposto anche in brevi periodi di tempo ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso. Perdite del capitale investito non possono pertanto essere escluse. Nel quadro della strategia d'investimento dei fondi è possibile investire in strumenti derivati in misura sostanziale (con i rischi che ne conseguono). Il regolamento dei fondi è stato approvato dalla FMA (Autorità di Vigilanza Austriaca). I fondi possono investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti : Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi.

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati giornalieri dal 4 Aprile 2008 al 30 Dicembre 2016, performance lorda e modificata allo scopo di includere lo stesso mercato, MSCI World net div. invested in EUR; Merrill Lynch German Government Bill Index utilizzato per il calcolo dello sharpe ratio. 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 (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Effetto delle strategie asimmetriche – Lungo periodo



Contributo positivo delle strategie asimmetriche

Contributo negativo delle strategie asimmetriche

I fondi menzionati presentano una volatilità elevata, ciò comporta che il valore delle quote può essere esposto anche in brevi periodi di tempo ad ampie oscillazioni al rialzo o al ribasso. Perdite del capitale investito non possono pertanto essere escluse. Nel quadro della strategia d'investimento dei fondi è possibile investire in strumenti derivati in misura sostanziale (con i rischi che ne conseguono). Il regolamento dei fondi è stato approvato dalla FMA (Autorità di Vigilanza Austriaca). I fondi possono investire oltre il 35% del proprio patrimonio in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti : Austria, Germania, Belgio, Finlandia, Francia, Paesi Bassi.

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati giornalieri dal 4 Aprile 2008 al 30 Dicembre 2016, performance lorda e modificata allo scopo di includere lo stesso mercato, MSCI World net div. invested in EUR; Merrill Lynch German Government Bill Index utilizzato per il calcolo dello sharpe ratio. 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 (max. 0% dell'ammontare rimborsato) non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

Profilo di rischio

I seguenti rischi si applicano, in particolare, al **Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I**:

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	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.
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.

Dati aggiornati al 31 Marzo 2016.

Profilo di rischio

I seguenti rischi si applicano, in particolare, al **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	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.
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-international.com.

Dati aggiornati al 31 marzo 2016.

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

Schwarzenbergplatz 3
1010 Wien
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