

# R 355

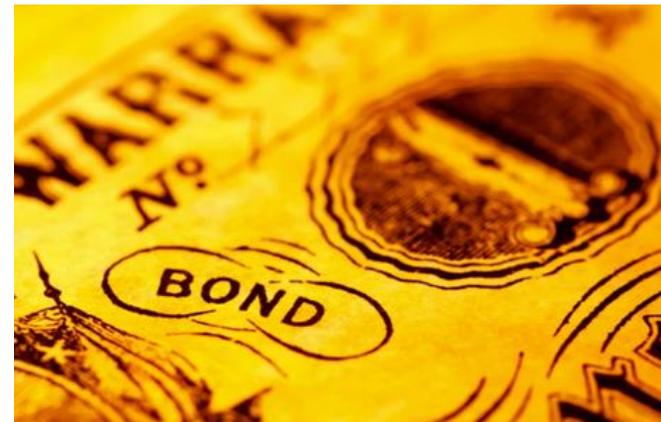
## Il Fondo a „duration negativa costante“ di Raiffeisen Capital Management\*

**gennaio 2017**

Il prospetto informativo pubblicato e il documento contenente le informazioni per i clienti (Informazioni chiave per gli investitori) del R 355 sono disponibili in lingua tedesca sul sito [www.rcm.at](http://www.rcm.at) e in lingua inglese oppure nel lingua del proprio paese sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com).

Questa presentazione è riservata ai clienti professionali e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

Immagine: iStockphoto.com



# Agenda

---

1. **Raiffeisen Capital Management in sintesi**
2. Caratteristiche chiave del fondo
3. Processo d'investimento, struttura del portafoglio
4. Altri dettagli & informazioni sui rischi

# La società in breve

**Uno dei leaders dell'asset management in Austria**

Dal 1985

29,7 miliardi di assets in gestione

58 professionisti dell'investimento

**Focus sulle competenze chiave**

Coerenza nella gestione

Sviluppo continuo

Profondo know-how

**Raiffeisen  
Capital Management**



Fondi

Mandati Segregati

Consulenza d'investimento

Gestione Overlay

**Soluzioni d'investimento su misura**

Approccio a Team

Approccio a Strategie

Strategie Quantitative & qualitative

**Creare valore aggiunto**

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30 settembre 2016

© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Patrimonio in gestione

Patrimonio in gestione: ~ 29,7 miliardi di EUR

49 %  
Obbligazioni

1 6%  
Azioni

35 %  
Multi-Asset

57 %  
Fondi istituzionali

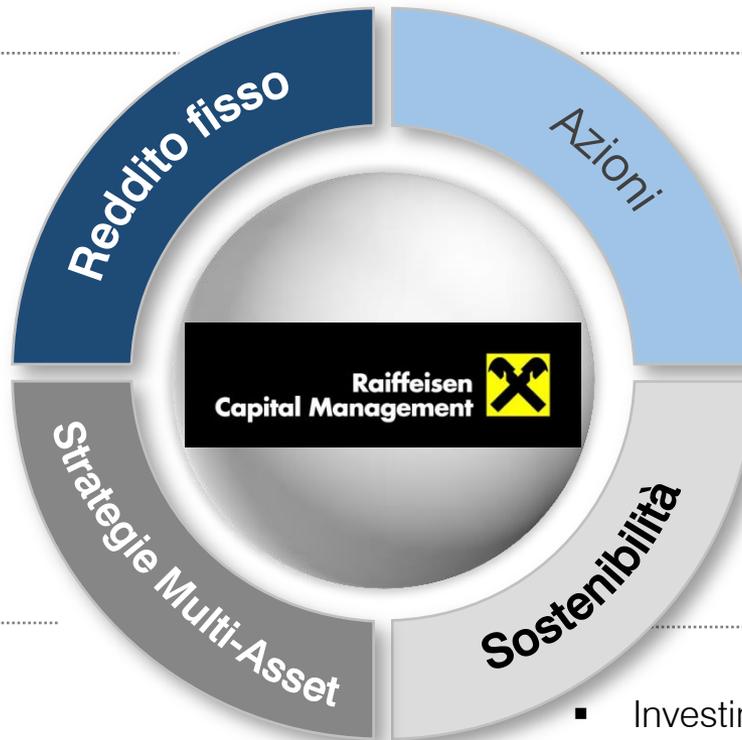
43 %  
Fondi retail

81 %  
Clienti austriaci

19 %  
Clienti esteri

# Focus sulle Competenze Chiave

- Titoli di Stato in Euro
- Euro Corporates
- Obbl. Europa dell'Est
- Strategie Overlay (duration, credits, FX)



- Austria
- Europa centro-orientale (incl. Russia)
- Eurasia

- Fondi bilanciati (globali)
- Active-Risk-Parity
- Asset Allocation Strategica
- Strategie di Overlay Asimmetriche

- Investimenti socialmente responsabili (SRI)

# Storica competenza nella gestione dei Bonds

## La nostra filosofia

- Gestione attiva top-down attiva e bottom-up
- Gestione a Team e decisioni del team
- Approccio strategico
- Portable alpha
- Diversificazione attraverso la combinazione di strategie discrezionali basati su modelli
- Ricerca fondamentale e analisi



1985	Raiffeisen-EuroPlus-Bonds
1987	Raiffeisen-Euro-ShortTerm-Bonds
1996	Raiffeisen-Euro-Bonds
1999	Raiffeisen-European-HighYield
2000	Raiffeisen-EasternEuropean-Bonds
2001	Raiffeisen-Euro-Corporates
2010	Raiffeisen-Global-Fundamental-Bonds
2011	Raiffeisen-Fund-Conservative
2014	Raiffeisen-Sustainable-ShortTerm



# Global Fixed Income



**Andreas Riegler**  
Head of Global Fixed Income Department  
Fund Manager / Strategist  
(27)

**18 gestori / analisti,**  
**Con un'esperienza media di 17 anni**  
(più 2 lavorando per Raiffeisen Salzburg Invest GmbH)

## Corporate Bonds



**Georg Nitzlader**  
Team Head  
Fund Manager /  
Strategist  
(21)



**Paul Pawelka,**  
Fund Manager /  
Strategist  
(16)



**Martin Hinterhofer**  
Fund Manager /  
Strategist  
(19)



**Heike Schwarz**  
Fund Manager /  
Strategist  
(12)



**Thomas Korhammer**  
Fund Manager /  
Strategist  
(17)



**Stefania Ratteneder**  
Assistent  
Fund Manager  
(13)

## Rates & FX



**Gernot Mayr**  
Team Head  
Fund Manager /  
Strategist  
(21)



**Andreas Bockberger**  
Fund Manager /  
Strategist  
(27)



**Christian Link**  
Fund Manager /  
Strategist  
(8)



**Alexandra Muchna**  
Fund Manager /  
Strategist  
(21)



**Christian Zima**  
Fund Manager /  
Strategist  
(20)



**Gabriel Panzenböck**  
Fund Manager /  
Strategist  
(21)



**Margarita Fischer**  
Assistent  
Fund Manager  
(22)

## Bonds CEE& Global Emerging Markets



**Ronald Schneider,**  
Team Head  
Fund Manager /  
Strategist  
(20)



**Stefan Grünwald**  
Fund Manager /  
Strategist  
(16)



**Martin Marinov,**  
Fund Manager /  
Strategist  
(11)



**Olivera Antonijevic**  
Assistent  
Fund Manager  
(18)

Esperienza professionale fra parentesi

Fonte: Raiffeisen KAG, Giugno 2016

# Agenda

---

1. Raiffeisen Capital Management in sintesi
- 2. Caratteristiche chiave del fondo**
3. Processo d'investimento, struttura del portafoglio
4. Altri dettagli & informazioni sui rischi

# Perchè R 355



**R 355**

**Obiettivo  
d'investimento**

- Opportunità di rendimenti positivi in scenari di mercato con tassi d'interesse in aumento

**Esperienza pluriennale**

- Oltre 25 anni di esperienza nella gestione dei titoli di Stato europei

**Team di gestione**

- Approccio di team
- 10 specialisti nel segmento dei titoli di Stato
- Team esperto & costante

**Processo  
d'investimento**

- Continua gestione della duration mantenendola costantemente ad livello di -5 anni

# Scheda informazioni chiave R 355

Forma giuridica	Fondo comune aperto UCITS IV di diritto austriaco, liquidità giornaliera				
Data di lancio & ISIN	24 settembre 2015 / AT0000A1G379 (tranche disponibile con il track record più lungo)				
Approccio VaR assoluto	Il VaR viene calcolato sulla base del 4° Regolamento del calcolo del rischio dei derivati e di rendicontazione (4. Derivate-Risikoberechnungs- und Meldeverordnung, nella versione in vigore). Il valore di rischio attribuibile al rischio complessivo, calcolato come value at risk degli investimenti effettuati nel fondo, è limitato al massimo al <b>5,5%</b> del valore patrimoniale netto del patrimonio del fondo (VaR assoluto).				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Titoli di Stato in euro di paesi membri dell'UE</li> <li>▪ Esclusivamente segmento investment grade</li> <li>▪ Scadenza fino a 2,5 anni</li> <li>▪ Copertura della duration a ca. -5 anni tramite futures Eurex</li> <li>▪ Limite VaR assoluto: 5,5%</li> </ul>				
Mercato	Non vincolato da un mercato di riferimento definito				
Tranche & commissioni di gestione	Istituzionale	0,25% p.a.	EUR	AT0000A1G379	ad accumulazione integrale - estero
<p>Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in misura prevalente in derivati (in base al rischio connesso). Il Regolamento del R 355 è stato approvato dalla FMA. Il R 355) può investire oltre il 35% del patrimonio del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Italia, Austria, Belgio, Finlandia, Paesi Bassi, Spagna.</p>					

Dati aggiornati a febbraio 2017. L'universo d'investimento specificato rappresenta regole interne del fondo non vincolanti.

Raiffeisen KAG può modificarle in qualsiasi momento e senza preavviso ai propri clienti.

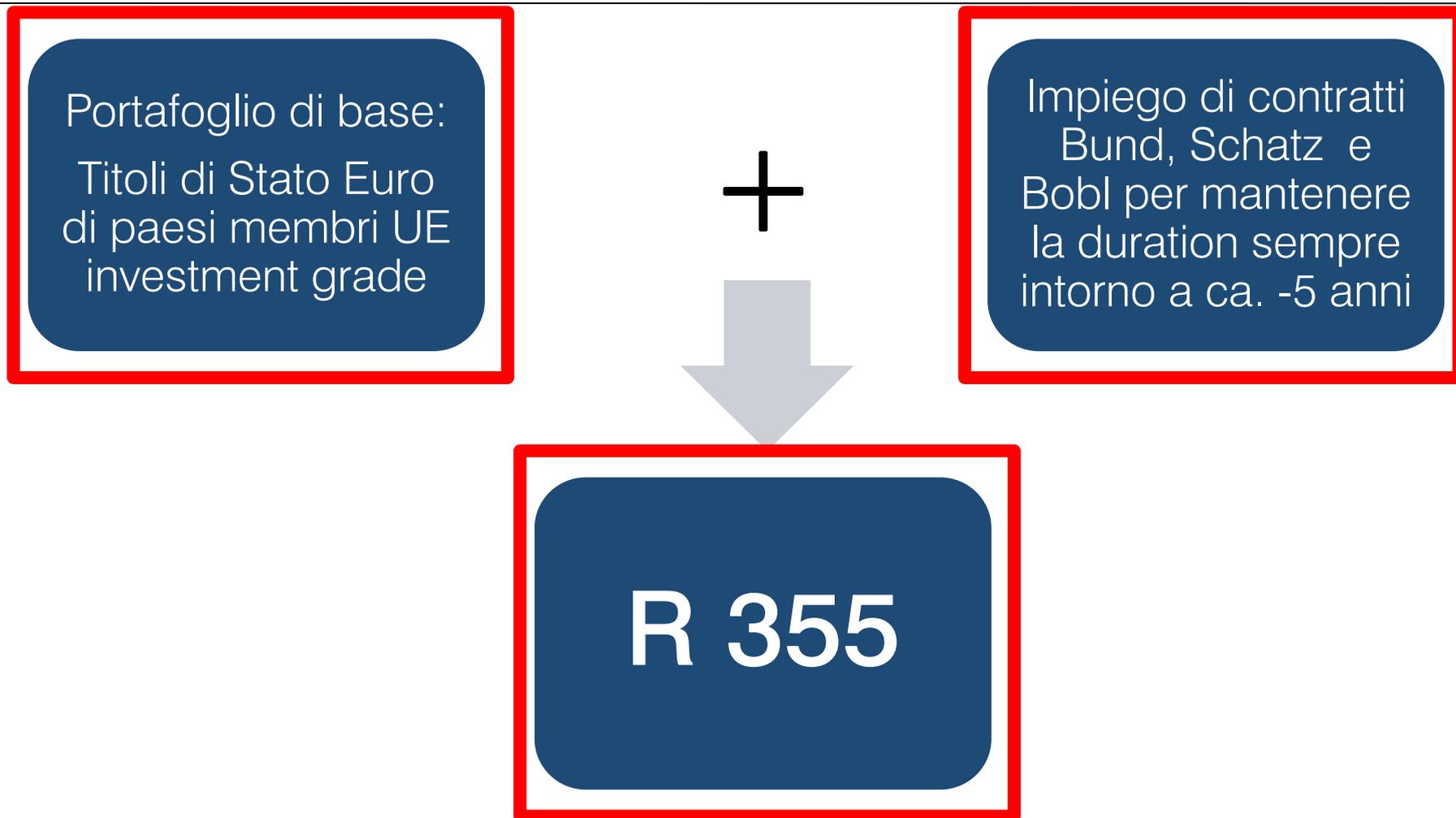
\*\*Il rating è il risultato del calcolo proprio di un rating medio, sulla base di dati di Bloomberg Finance L.P., S&P e Fitch.

# Agenda

---

1. Raiffeisen Capital Management in sintesi
2. Caratteristiche chiave del fondo
- 3. Processo d'investimento, struttura del portafoglio**
4. Altri dettagli & informazioni sui rischi

# Processo d'investimento



# Posizionamento attuale 7.2.2017

R355					
AT0000A1G379					
07.02.2017					
ISIN	asset class	strumento	nome titolo	EUR	% fondo
	Cash	Cash	Cash	-2.811,43	-0,09%
	Cash	Cash	Cash	9.798,11	0,30%
	Cash	Cash	Cash	10.842,31	0,33%
FR0120746609	Bonds Developed Markets	Bonds	FRENCH TREASURY NOTE BTNS 1 07/25/17	101.267,73	3,08%
NL0010514246	Bonds Developed Markets	Bonds	NETHERLANDS GOVERNMENT NETHER 1 1/4 01/15/19	228.452,99	6,95%
NL0011005137	Bonds Developed Markets	Bonds	NETHERLANDS GOVERNMENT NETHER 0 04/15/18	100.836,00	3,07%
FI0001006306	Bonds Developed Markets	Bonds	FINNISH GOVERNMENT RFGB 4 3/8 07/04/19	172.186,52	5,24%
FI4000029715	Bonds Developed Markets	Bonds	FINNISH GOVERNMENT RFGB 1 7/8 04/15/17	101.974,82	3,10%
DE0001135374	Bonds Developed Markets	Bonds	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 3 3/4 01/04/19	370.990,37	11,28%
DE0001135382	Bonds Developed Markets	Bonds	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND DBR 3 1/2 07/04/19	337.514,73	10,27%
DE0001141646	Bonds Developed Markets	Bonds	BUNDESOBLIGATION OBL 0 1/2 10/13/17	101.003,27	3,07%
DE0001141679	Bonds Developed Markets	Bonds	BUNDESOBLIGATION OBL 1 10/12/18	310.067,36	9,43%
DE0001141695	Bonds Developed Markets	Bonds	BUNDESOBLIGATION OBL 0 1/2 04/12/19	309.804,99	9,42%
DE0001104644	Bonds Developed Markets	Bonds	BUNDESSCHATZANWEISUNGEN BKO 0 06/15/18	101.101,00	3,08%
AT0000A08968	Bonds Developed Markets	Bonds	REPUBLIC OF AUSTRIA RAGB 4.35 03/15/19	114.404,96	3,48%
AT0000A12B06	Bonds Developed Markets	Bonds	REPUBLIC OF AUSTRIA RAGB 1.15 10/19/18	144.733,02	4,40%
FR0011394345	Bonds Developed Markets	Bonds	FRANCE (GOVT OF) FRTR 1 05/25/18	82.187,08	2,50%
FR0011523257	Bonds Developed Markets	Bonds	FRANCE (GOVT OF) FRTR 1 11/25/18	226.632,43	6,89%
FR0011708080	Bonds Developed Markets	Bonds	FRANCE (GOVT OF) FRTR 1 05/25/19	104.194,85	3,17%
FR0012634558	Bonds Developed Markets	Bonds	FRANCE (GOVT OF) FRTR 0 02/25/18	130.781,30	3,98%
FR0013101466	Bonds Developed Markets	Bonds	FRANCE (GOVT OF) FRTR 0 02/25/19	252.717,50	7,69%
FGBM20170308	Bonds Developed Markets	Futures	EURO-BOBL FUTURE Mar17 OEH7	-614.208,00	-18,68%
FGBL20170308	Bonds Developed Markets	Futures	EURO-BUND FUTURE Mar17 RXH7	-1.026.230,00	-31,22%
FGBS20170308	Bonds Developed Markets	Futures	EURO-SCHATZ FUT Mar17 DUH7	-2.333.258,00	-70,97%
	Cash	Futures	Cash	609.428,00	18,54%
	Cash	Futures	Cash	1.013.112,69	30,82%
	Cash	Futures	Cash	2.329.953,00	70,87%
				<b>3.287.477,60</b>	<b>100,00%</b>

fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati escl derivati al 7 febbraio 2017

# Posizionamento attuale 7.2.2017

Fondo	Data	Mod. Duration to Mat.
R 355	30.09.2015	-5,05
R 355	30.10.2015	-5,06
R 355	30.11.2015	-5,11
R 355	30.12.2015	-5,32
R 355	29.01.2016	-5,55
R 355	29.02.2016	-5,52
R 355	31.03.2016	-5,55
R 355	29.04.2016	-5,22
R 355	31.05.2016	-5,26
R 355	30.06.2016	-5,69
R 355	29.07.2016	-5,66
R 355	31.08.2016	-5,61
R 355	30.09.2016	-5,71
R 355	31.10.2016	-5,62
R 355	30.11.2016	-5,59
R 355	30.12.2016	-5,82
R 355	31.01.2017	-5,06

Fund	dportfolio (Maturity)	Ø Duration (Maturity)	Ø Modified Duration (Maturity)	Ø Coupon	Ø Yield in % (Maturity)
R 355	1,54	-5,07	-5,06	0,87	-0,32

fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati escl derivati al 7 febbraio 2017

# Analisi di impatto del R 355 su un portafoglio titoli

	Base Portfolio	R 355		Total	
peso	99,7%	<b>0,3%</b> →	Percentuale di R 355 nel totale portafoglio	100,0%	
Duration	0,28 yrs	-5 yrs			
Duration Contribution	<b>0,28 yrs</b>	-0,02 yrs →	Impatto relativo del R 355 sulla duration	<b>0,26 yrs</b> →	Impatto assoluto del R 355 sulla duration del totale portafoglio
	Base Portfolio	R 355		Total	
peso	97,1%	<b>2,9%</b> →	Percentuale di R 355 nel totale portafoglio	100,0%	
Duration	0,28 yrs	-5 yrs			
Duration Contribution	<b>0,27 yrs</b>	-0,15 yrs →	Impatto relativo del R 355 sulla duration	<b>0,12 yrs</b> →	Impatto assoluto del R 355 sulla duration del totale portafoglio
	Base Portfolio	R 355		Total	
peso	94,7%	<b>5,3%</b> →	Percentuale di R 355 nel totale portafoglio	100,0%	
Duration	0,28 yrs	-5 yrs			
Duration Contribution	<b>0,27 yrs</b>	-0,27 yrs →	Impatto relativo del R 355 sulla duration	<b>0,00 yrs</b> →	Impatto assoluto del R 355 sulla duration del totale portafoglio
	Base Portfolio	R 355		Total	
peso	76,7%	<b>23,3%</b> →	Percentuale di R 355 nel totale portafoglio	100,0%	
Duration	0,28 yrs	-5 yrs			
Duration Contribution	<b>0,21 yrs</b>	-1,16 yrs →	Impatto relativo del R 355 sulla duration	<b>-0,95 yrs</b> →	Impatto assoluto del R 355 sulla duration del totale portafoglio

fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni

# Agenda

---

1. Raiffeisen Capital Management in sintesi
2. Caratteristiche chiave del fondo
3. Processo d'investimento, struttura del portafoglio
4. **Altri dettagli & informazioni sui rischi**

# Gestori del Fondo



**Mag. Gabriel Panzenböck, CEFA**

Gestore Senior

- Dal 1999 nel team obbligazionario di Raiffeisen Capital Management
- È principalmente responsabile per le strategie nell'ambito della gestione della duration e delle obbligazioni indicizzate all'inflazione
- Laurea in Economia con specializzazione in Operations, Ricerca e Statistica e diploma di Certified EFFAS Financial Analyst



**Andreas Bockberger, CPM**

Gestore Senior

- Dal 1995 in Raiffeisen Capital Management
- È responsabile per le strategie sull'allocazione paesi EUR, covered bonds top down & bottom up e credits top down
- Nel 1996 è stato tra i primi gestori austriaci a conseguire il diploma „Certified Portfolio Management“ con lode

# Profilo di rischio 1/2

I seguenti rischi si applicano, in particolare, al **R355**

<b>Rischio di mercato</b>	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.
<b>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 rendimenti bassi o negativi</b>	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.
<b>Rischio d'inflazione</b>	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.
<b>Rischio di liquidità</b>	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.
<b>Rischio di capitale</b>	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.
<b>Rischio di adempimento</b>	il rischio che una transazione non venga conclusa come previsto, perché una controparte non paga o consegna i beni entro i termini stabiliti
<b>Rischio di custodia</b>	il rischio di perdita di beni patrimoniali in deposito per insolvenza, negligenza o azione fraudolenta della banca depositaria o banca depositaria subordinata
<b>Rischio di concentrazione</b>	il rischio derivante dalla concentrazione di un investimento in determinati beni patrimoniali o mercati.

# Profilo di rischio 2/2

I seguenti rischi si applicano, in particolare, al **R355**

<b>Rischio di performance</b>	i beni patrimoniali acquistati per il fondo d'investimento possono avere un andamento del valore diverso da quello previsto al momento dell'acquisto. Di conseguenza, non possono essere escluse perdite di capitale
<b>Rischio di modifica di altre condizioni quadro</b>	(norme fiscali)
<b>Rischio di valutazione</b>	il rischio che a causa della formazione dei corsi su mercati illiquidi, le valutazioni di determinati titoli possano scostarsi dagli effettivi prezzi di vendita
<b>Rischio della sospensione dei rimborsi</b>	I detentori delle quote possono, in linea di massima, chiedere il rimborso delle loro quote in ogni momento. La società di gestione può, però, sospendere temporaneamente il rimborso in circostanze straordinarie e il prezzo della quota può essere inferiore a quello precedente la sospensione del rimborso.
<b>Rischio operativo</b>	il rischio di perdite del fondo derivante dall'insufficienza delle procedure interne, dalla disfunzione di risorse umane o di sistemi presso la società di gestione o da eventi esogeni
<b>Rischio proveniente dal ricorso a derivati</b>	I diritti acquisiti limitati nel tempo possono scadere o subire una diminuzione di valore. Il rischio di perdite può essere non determinabile e anche andare oltre eventuali garanzie fornite. Le operazioni, con le quali sono esclusi i rischi o si intende limitarli, potrebbero non avere luogo o solo a un prezzo di mercato risultante in una perdita. Il rischio di perdite può aumentare, se l'obbligo derivante da simili operazioni o la controprestazione spettante associata è denominata in valuta estera.
<b>Rischio prestito titoli</b>	il rischio di ritardo o di omissione della restituzione
<b>Rischio Collateral</b>	il rischio di beni patrimoniali depositati come collateral

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/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