

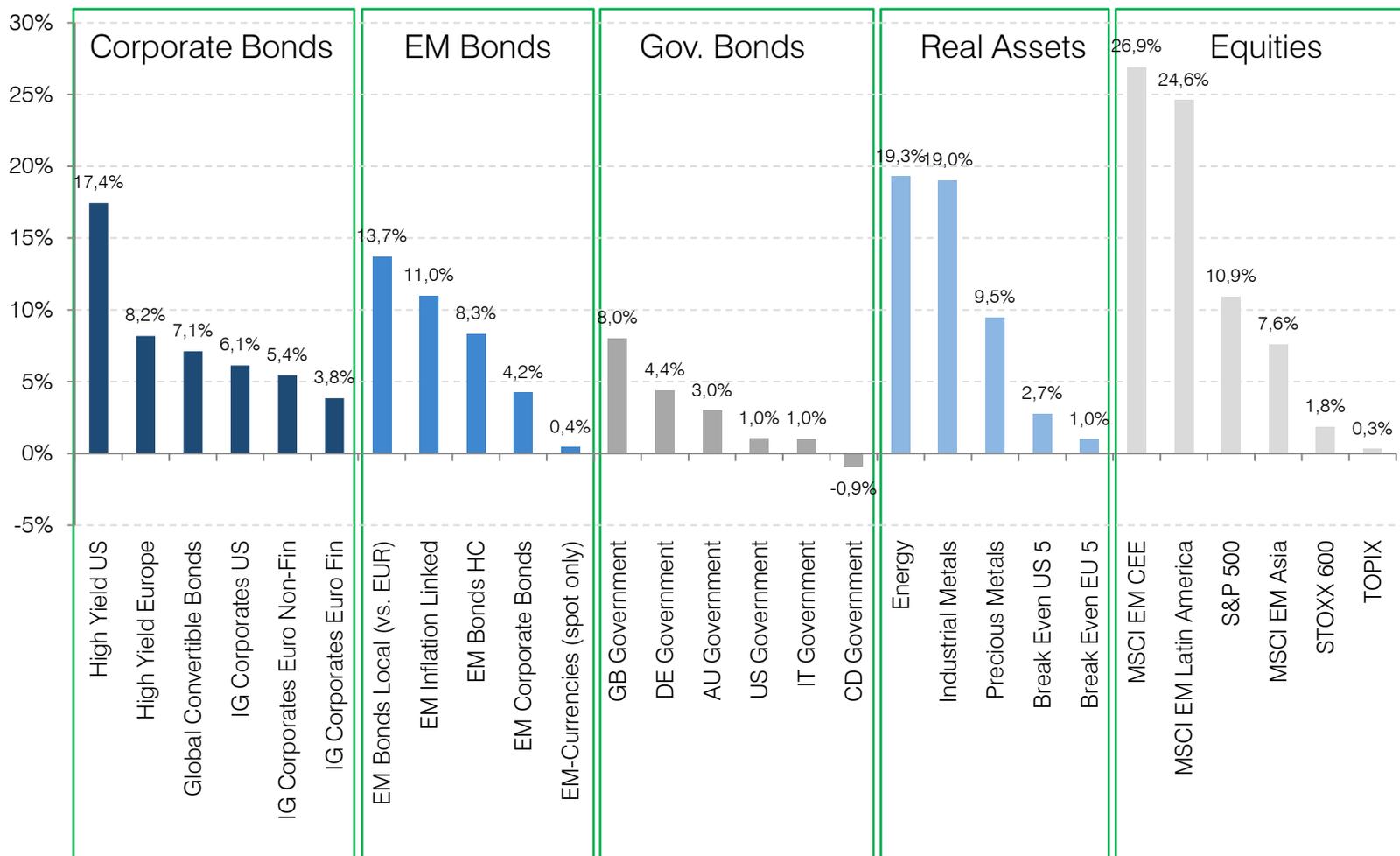


Con quali strategie affrontare il 2017 ? Multi Asset Strategies first !!!

Marzo 2017

Guardiamo al recente passato

Performance 2016 un'altra ottima annata ...



Rendimenti in valute locali

Fonte: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, 31.12.2015 – 30.12.2016

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

La mappa dei rendimenti Euro Zona

Yields (%)	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y	20Y	30Y
Germany	-0,79	-0,79	-0,72	-0,58	-0,42	-0,30	-0,14	0,03	0,20	0,38	0,62	0,91	1,19
France	-0,61	-0,51	-0,34	-0,12	0,11	0,17	0,36	0,62	0,86	1,06	1,49	1,81	2,12
Italy	-0,25	-0,04	0,29	0,50	0,93	1,23	1,59	1,89	2,01	2,24	2,62	2,92	3,38
Spain	-0,29	-0,28	-0,15	0,10	0,31	0,76	0,99	1,32	1,55	1,69	2,19	-	3,03
Netherlands	-0,73	-0,70	-0,64	-0,56	-0,26	-0,03	0,18	0,39	0,54	0,70	-	-	1,32
Austria	-0,60	-0,62	-0,59	-0,51	-0,33	-0,11	0,06	0,27	0,45	0,65	1,17	-	1,62
Belgian	-0,64	-0,52	-0,43	-0,29	-0,08	0,05	0,34	0,57	0,74	0,90	1,28	1,36	1,94
Portugal	-0,04	0,06	0,65	1,35	1,91	2,72	3,34	3,62	3,89	4,09	4,61	-	5,04
Ireland	-0,40	-0,42	-0,34	-0,22	0,11	0,36	0,64	0,87	0,68	1,09	1,59	-	2,22
Finland	-0,60	-0,65	-0,61	-0,43	-0,36	-0,10	0,12	0,19	0,45	0,56	1,00	-	1,32

Spreads (bp)

France	18	28	38	46	52	47	50	59	66	68	88	89	92
Italy	54	75	100	108	134	152	173	186	181	187	200	201	219
Spain	50	51	57	68	73	106	113	129	135	132	158	-	184
Netherlands	6	9	7	2	16	26	32	36	34	32	-	-	12
Austria	19	17	13	8	8	19	20	24	25	27	55	-	43
Belgian	15	27	29	29	33	35	48	54	54	52	66	44	74
Portugal	75	85	137	193	232	301	348	359	370	372	400	-	385
Ireland	39	37	38	36	53	66	78	84	48	72	98	-	102

Quelle: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., 2017-02-16

Raiffeisen Capital Management - Rates&FX

Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., 16 febbraio 2017

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

La mappa dei rendimenti globale

Yields (%)	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y	20Y	30Y
Germany	-0,79	-0,79	-0,72	-0,58	-0,42	-0,295	-0,14	0,03	0,20	0,38	0,615	0,912	1,193
USA	0,83	1,24	1,54	-	1,98	-	2,30	-	-	2,48	-	-	2,01
UK	0,04	0,10	0,18	0,37	0,49	0,698	0,85	1,00	-	1,30	1,712	1,879	0,866
Japan	-0,27	-0,24	-0,16	-0,12	-0,10	-0,05	0,00	0,04	0,07	0,09	0,39	0,70	-
Mexico (USD)	1,57	1,99	2,51	2,93	3,28	-	3,77	3,95	4,12	4,28	-	-	-
Phillippines (USD)	1,25	1,60	2,01	2,33	2,59	-	3,01	3,15	3,28	3,41	-	-	-
Turkey (USD)	2,76	3,44	4,01	4,42	4,75	5,211	5,38	5,52	5,65	-	-	-	-

yield < 0,00

yield > 1,50

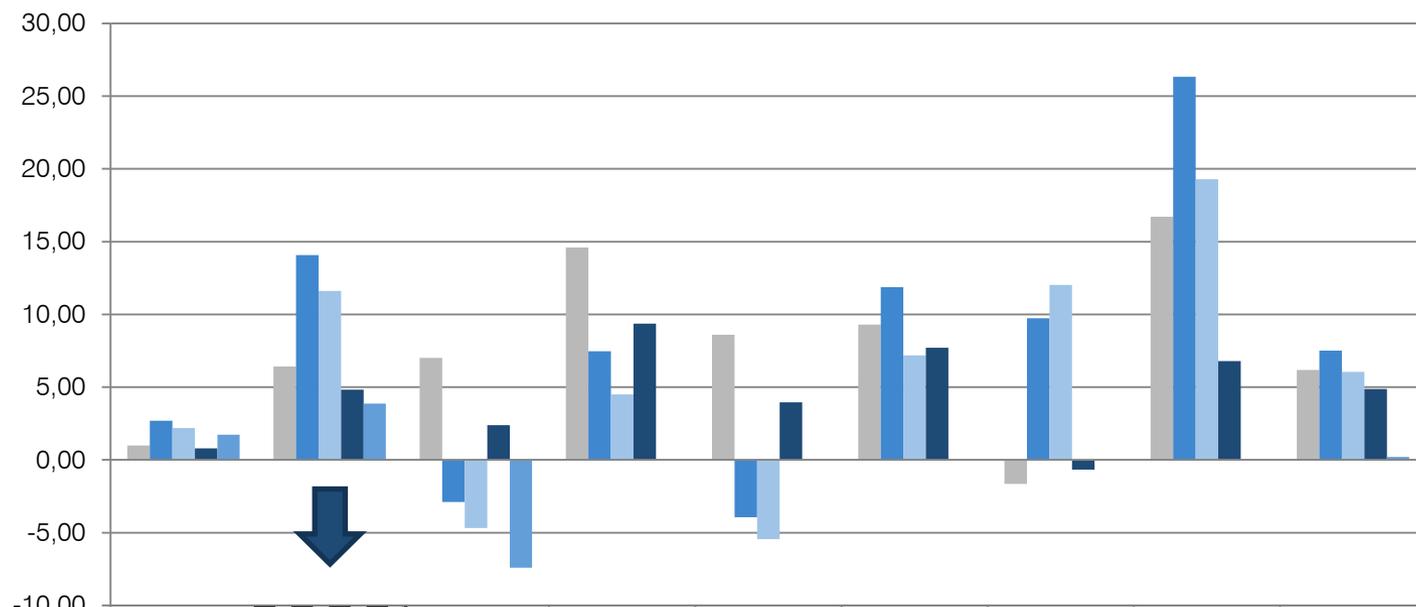
Quelle: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., 2017-02-16

Raiffeisen Capital Management - Rates&FX

Fonte: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., 16 febbraio 2017

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

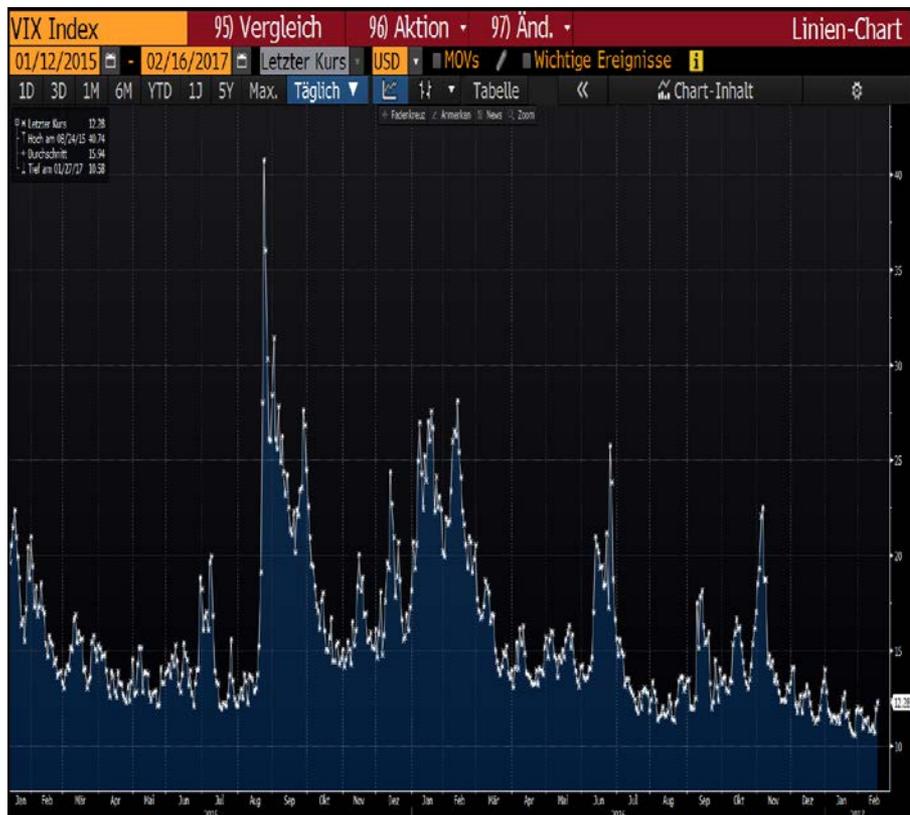
Performance dei Fondi MAS dal lancio



	ytd	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	dal lancio p.a.
■ Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	0,99	6,4	7,0	14,6	8,6	9,3	-1,6	16,7	6,18
■ Raiffeisen 337	2,69	14,1	-2,9	7,5	-3,9	11,9	9,7	26,3	7,51
■ Raiffeisen-GlobalAllocation	2,20	11,6	-4,7	4,5	-5,5	7,2	12,0	19,3	6,06
■ Dachfonds Südtirol	0,79	4,8	2,4	9,4	4,0	7,7	-0,7	6,8	4,86
■ Raiffeisen Dynamic Assets	1,73	3,9	-7,4						0,20

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati fino al 15 febbraio 2017. 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.

Volatilita' implicita: livelli molto bassi



Fonte: Bloomberg L.P., dati fino al 16 febbraio 2017

Che 2017 ci aspetta ?

Domina l'area Euro: elezioni politiche in diversi Stati



In contesto di bassa crescita e tassi bassi

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, stabilità 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, Momentum, Strategie di tail risk, strategie di rischio asimmetrico, 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**.

Diverse soluzioni Multi Asset Strategies



Dachfonds Südtirol



Bilanciato globale prudente

Con strategie asimmetriche

Range volatilita' : 4-5%

2001

Raiffeisen Income



Bilanciato Globale INCOME

Gestione anticiclica

Range volatilita' : 4-5%

2016

Dynamic Assets



Bilanciato Globale MOMENTUM

Strategia quantitativa

Range volatilita' : 5-6%

2015

Raiffeisen 337 / GASP



Bilanciato ACTIVE Risk Parity

4 macro rischi

Range volatilita' : 7-8%

2008

La prima soluzione con volatilità 4/5 %: Il Dachfonds Südtirol (DAC)

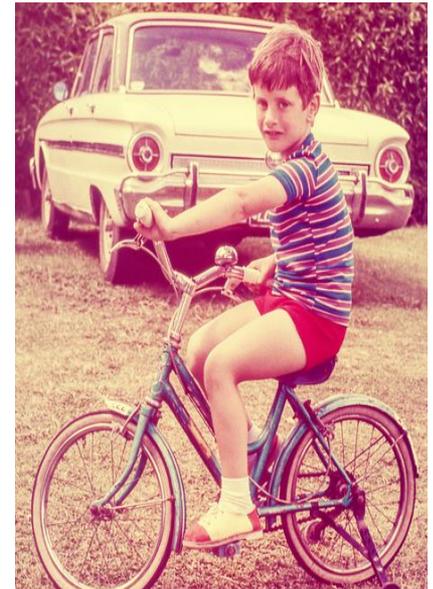
**Il bilanciato prudente con strategie di protezione di
Raiffeisen Capital Management***

Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Dachfonds Südtirol sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it

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

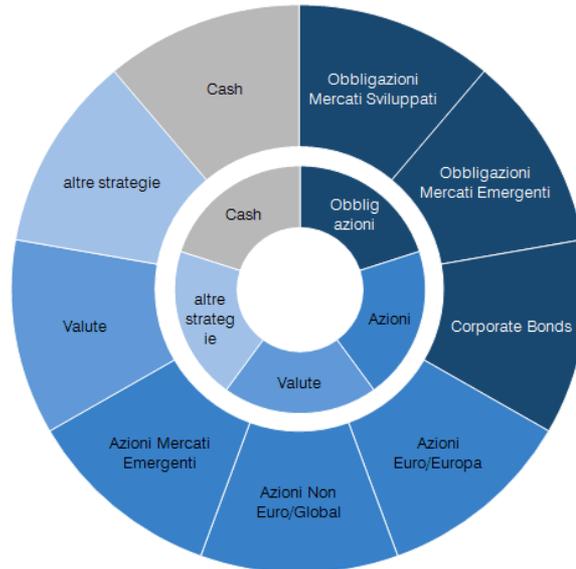
Immagine: iStockphoto.com

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



La prima soluzione CORE: il DAC

Base di partenza
portafoglio
80 / 20



LINEE GUIDA:

- Obbligazioni (40 – 100);
- Azioni (0 – 50)

Strategia di rischio asimmetrico STRAT-T:

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

Raiffeisen Capital Management

Dachfonds Südtirol

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



Asimmetria (Strat-T)

- **Obiettivo:** Riduzione della perdite in fase di mercato con forte drawdown.
- **Non è un obiettivo:** avere performance positive in tutte le fasi del mercato (costi opportunità).
- **ASIMMETRIA nel DAC:**
 - Dal 2009 viene usata la strategia di protezione „StratT“ per il Dachfonds Südtirol, in particolare nella seguente composizione:

- Euro Stoxx 50 -2% / +1%
- S&P 500 -2% / +1%
- Topix -2% / +1%
- MSCI Emerging Markets -2% / +1%
- Bund -20% / +5%

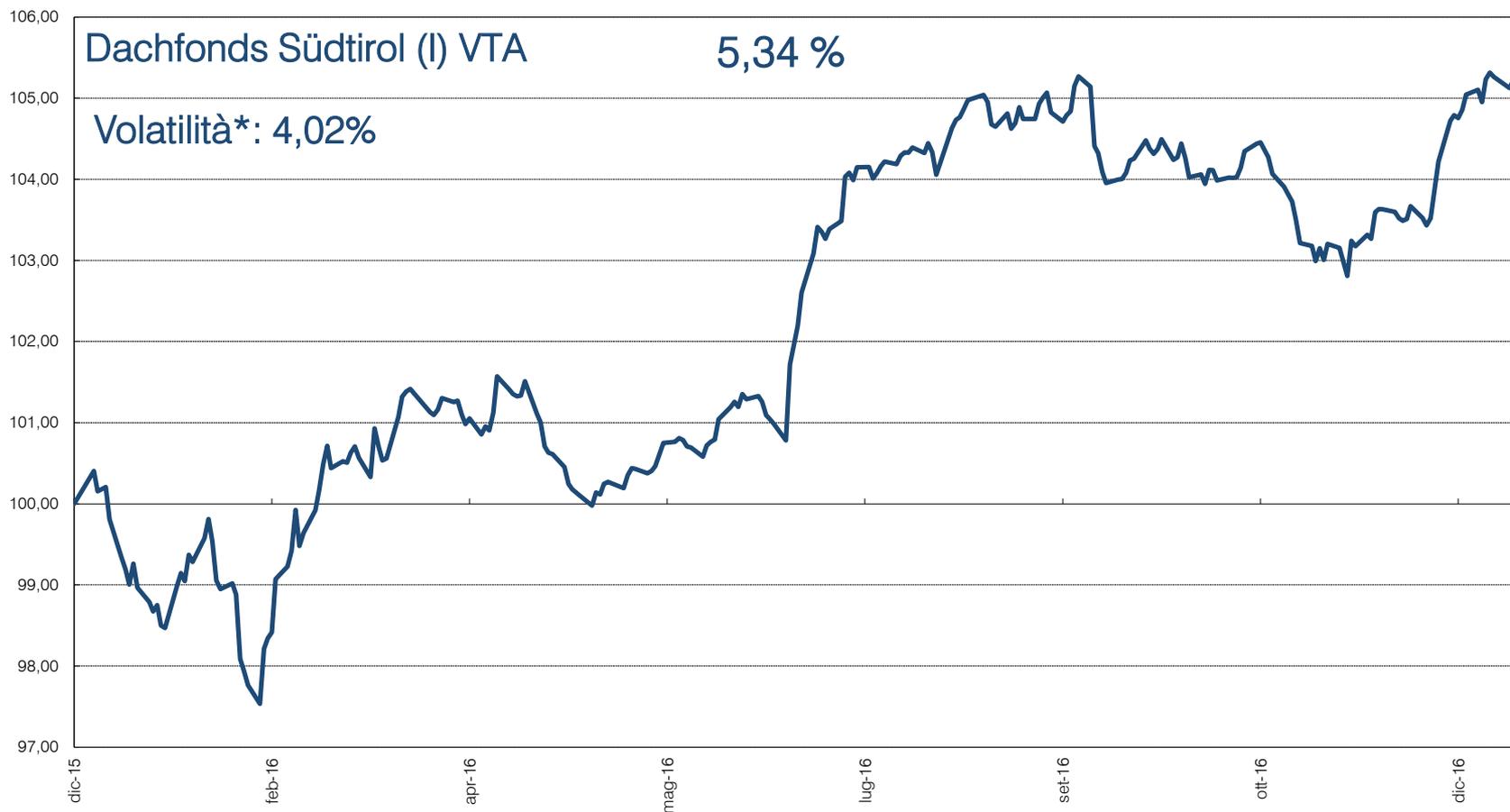


Andamento classe (I) dal lancio: 2001



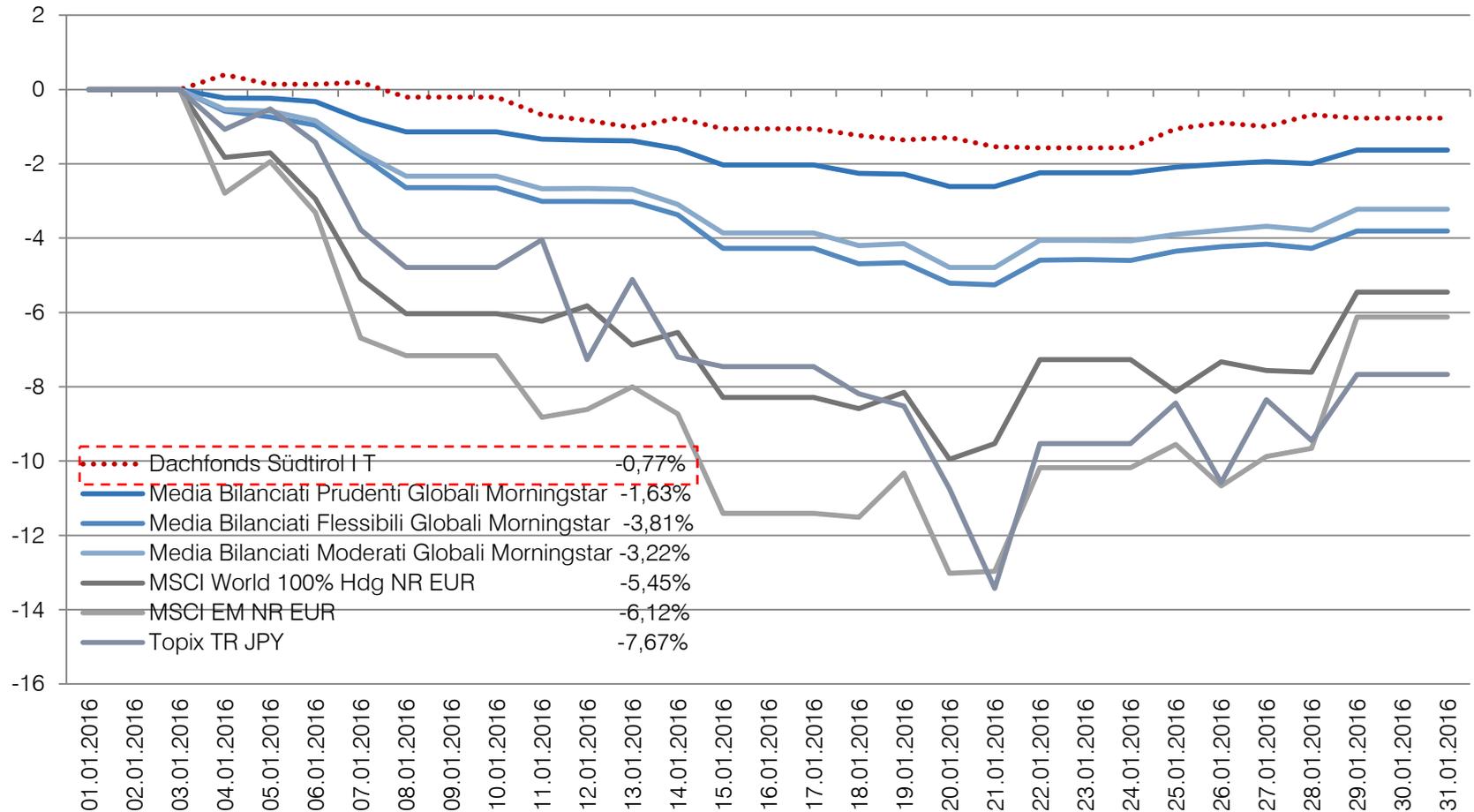
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 24 maggio 2001 - 31 gennaio 2017, Performance lorda. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria.

Il DAC nella classe (I) nel 2016



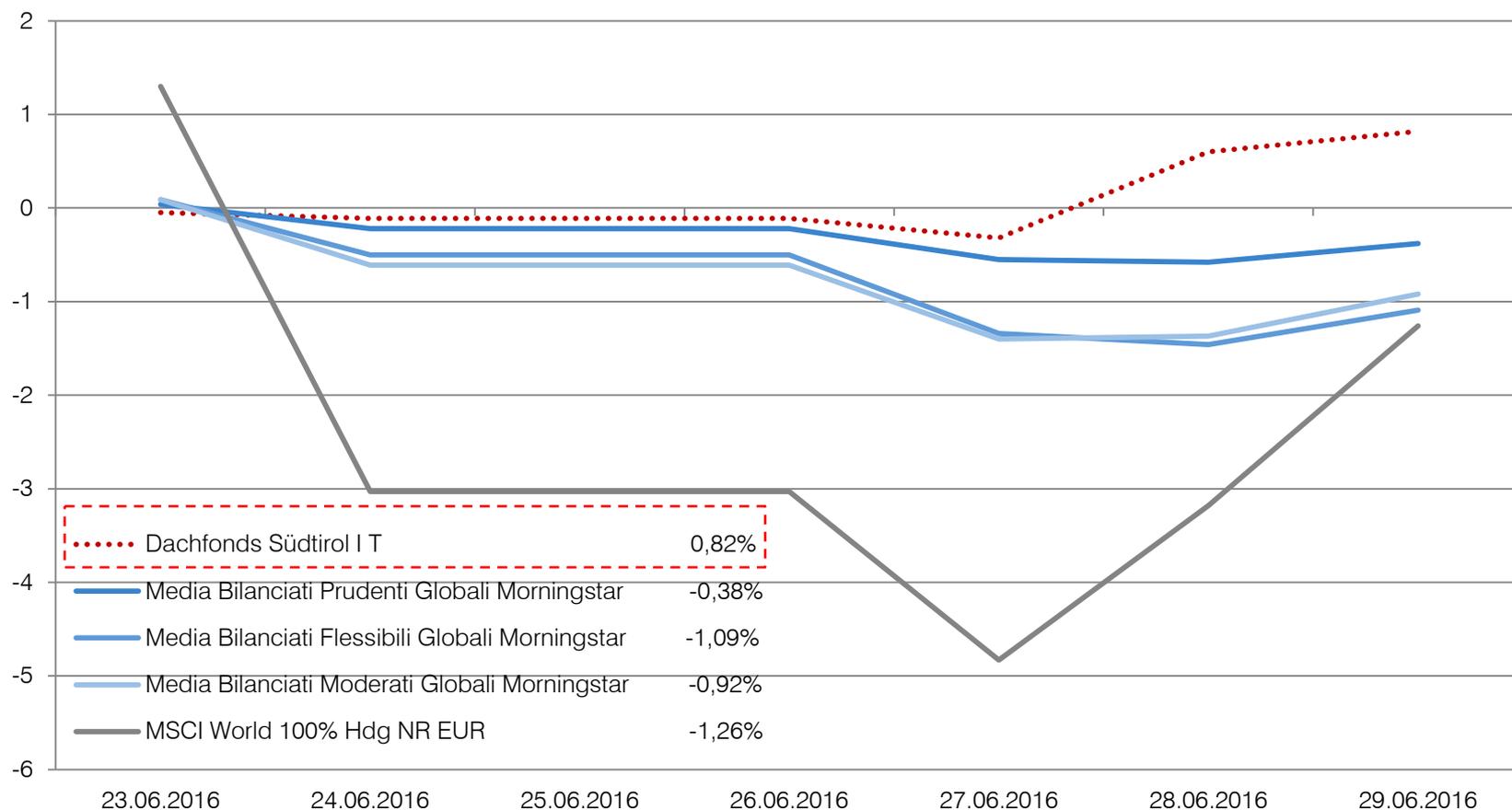
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30 dicembre 2015 - 30 dicembre 2016, *dati settimanali, Performance lorda. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria.

Strat-T LIVE: Gennaio 2016, periodo difficile



Fonte: Morningstar Direct, 01.01.2016 – 31.01.2016

Strat-T LIVE: BREXIT, 23-30 Giugno 2016

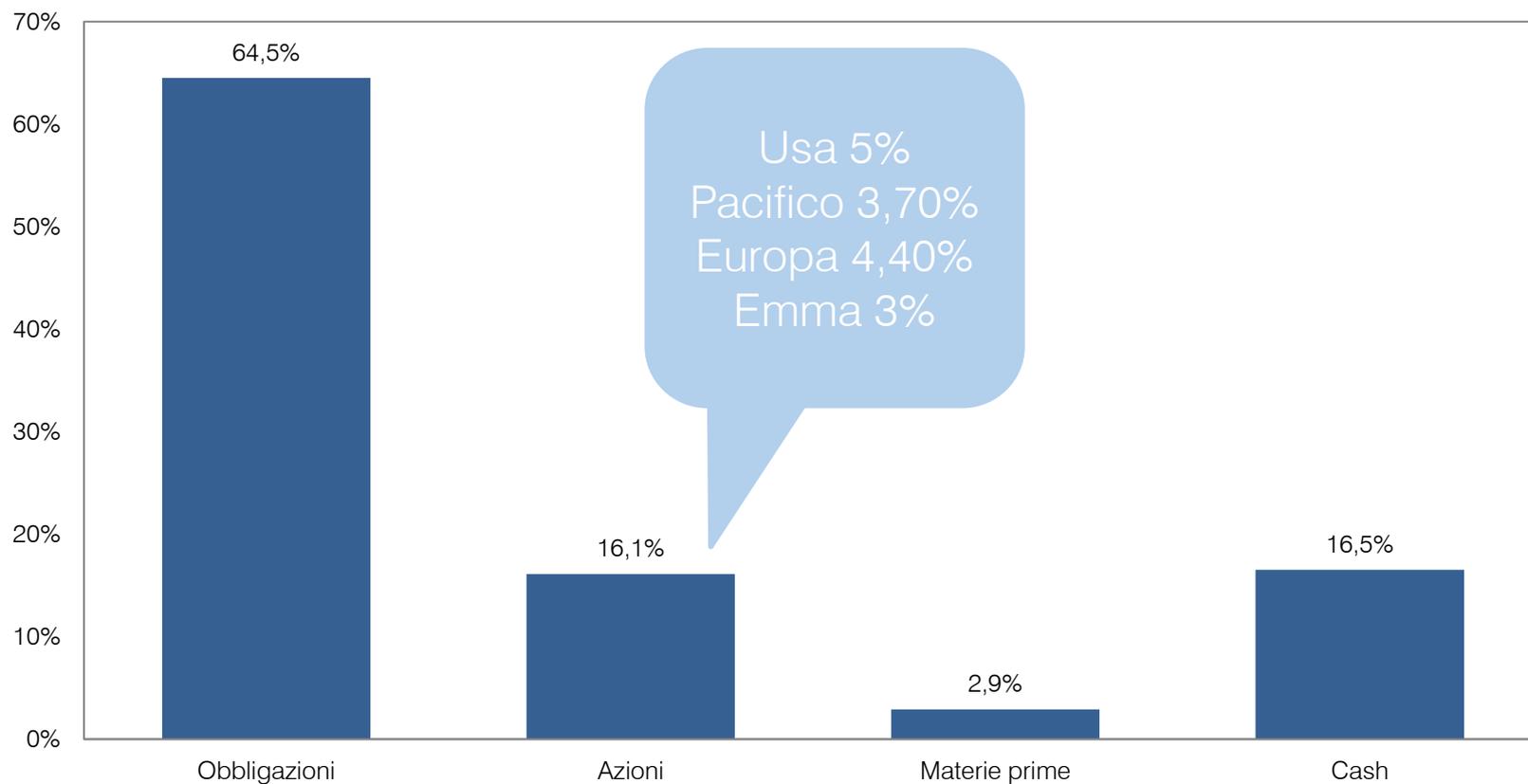


Fonte: Morningstar Direct, 23.06.2016 – 29.06.2016

Review attribuzione di performance 2016

Fonti di rendimento	Commento
Mercato:	Positiva 
Strategic Bond Allocation:	Positiva 
Tactical Asset Allocation:	Negativa: circa 0,2% (20 Bps) 
StratT:	Negativa (ma ottimo comportamento nelle fasi di volatilità; Gennaio e Brexit), di circa 0,7% (70 Bps). 
Fund manager selection:	Positiva: (Income, GASP, Options, Hedging) 

DAC: Asset Allocation Gennaio 2017



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 gennaio 2017, dati incl. derivati

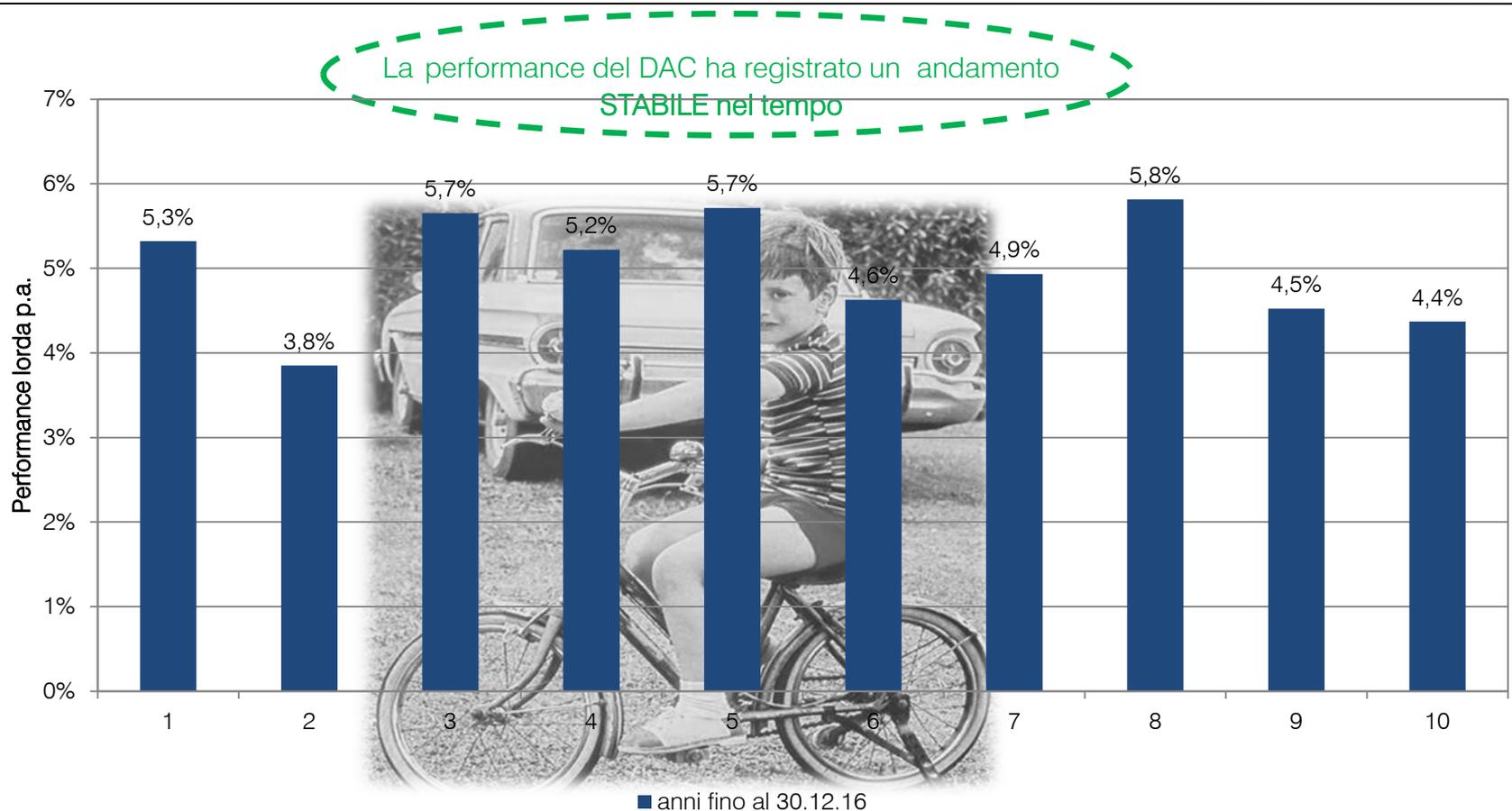
© 2017 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Allocazione Obbligazioni – Dachfonds Südtirol

Classe di investimento	Regione	Rating (media)	Rischio FX	% nel DAC
Governativi	Zona Euro	IG	No	18,5 %
Governativi	Globale	IG	Si	2,9 %
Obbligazioni indicizzati all'inflazione	Globale	IG	No	15,4%
Obbligazioni indicizzati all'inflazione	Zona Euro	IG	No	12,0%
Obbligazioni societarie	Zona Euro e Stati Uniti	IG	Si	10,8%
Obbligazioni Mercati Emergenti Valuta Forte	Mercati Emergenti	HY	No	4,5%
Obbligazioni Mercati Emergenti Valuta Locale	EmeMercati Emergenti	HY	Si	4,5%
Obbligazioni a breve Termine e Cash	Zona Euro	IG	No	3,3 %

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, rendimenti a gennaio 2017

DAC: la STABILITÀ in periodi diversi



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati fino al 30 dicembre 2016. Performance lorda. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria.

La seconda soluzione volatilità 4/5% : Raiffeisen INCOME

Il bilanciato globale INCOME di Raiffeisen Capital Management

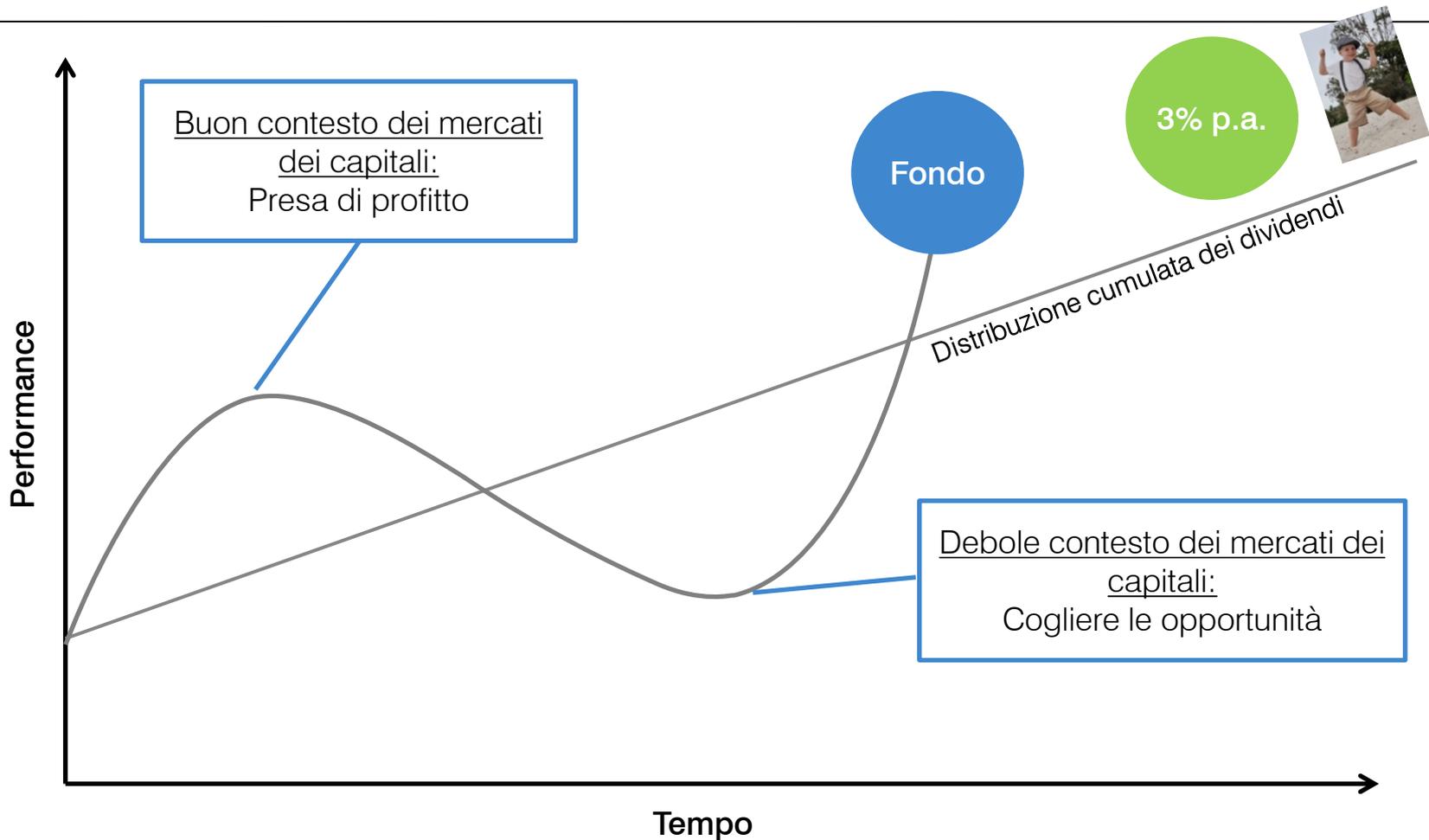
Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Dachfonds Südtirol sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it

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

Immagine: iStockphoto.com



Principi per un'asset allocation anti-ciclica



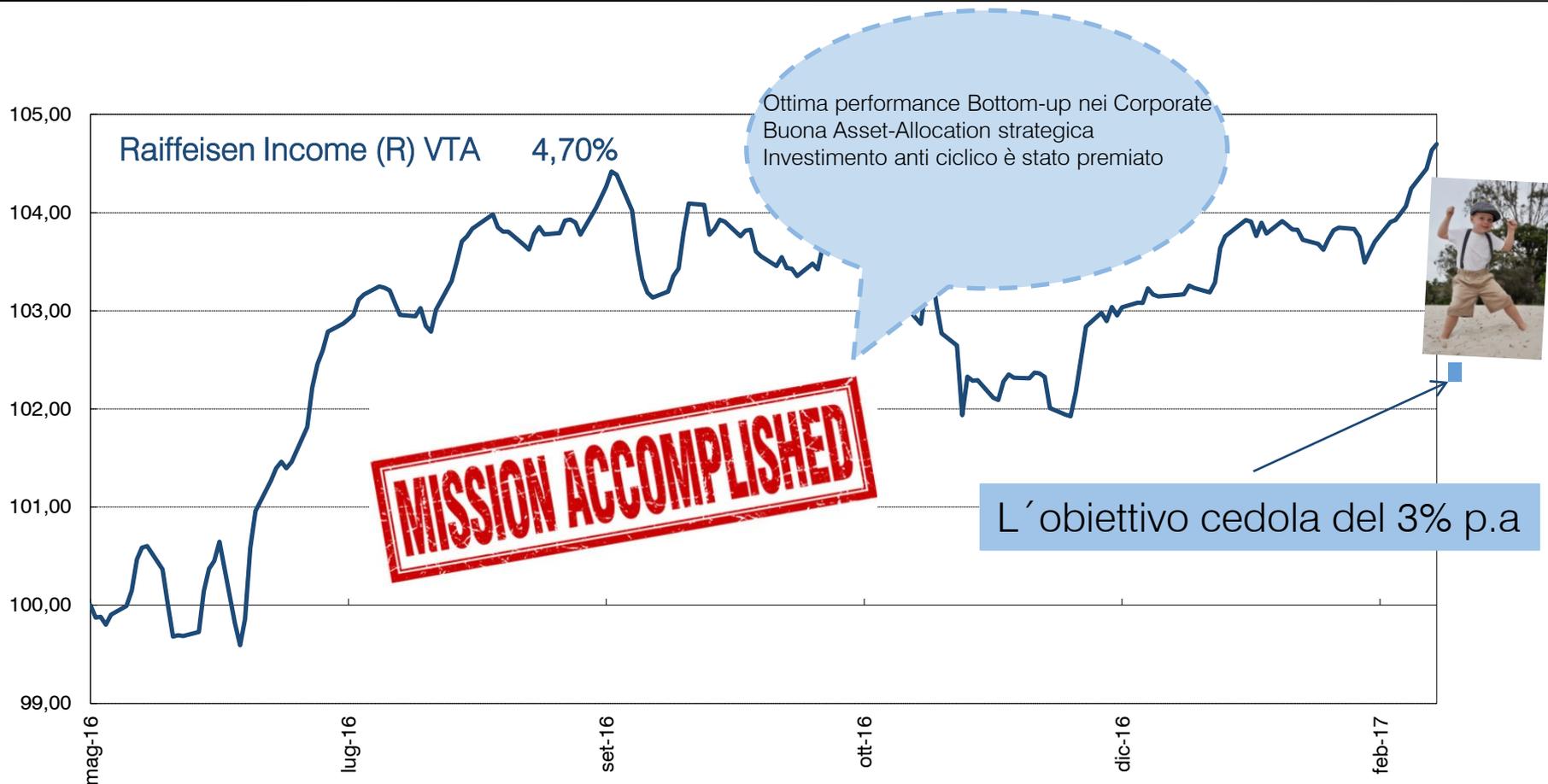
Sottolineiamo che nè la distribuzione dei dividendi, nè la performance del fondo sono garantite

Fonte: Raiffeisen KAG, illustrazione schematica

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

23

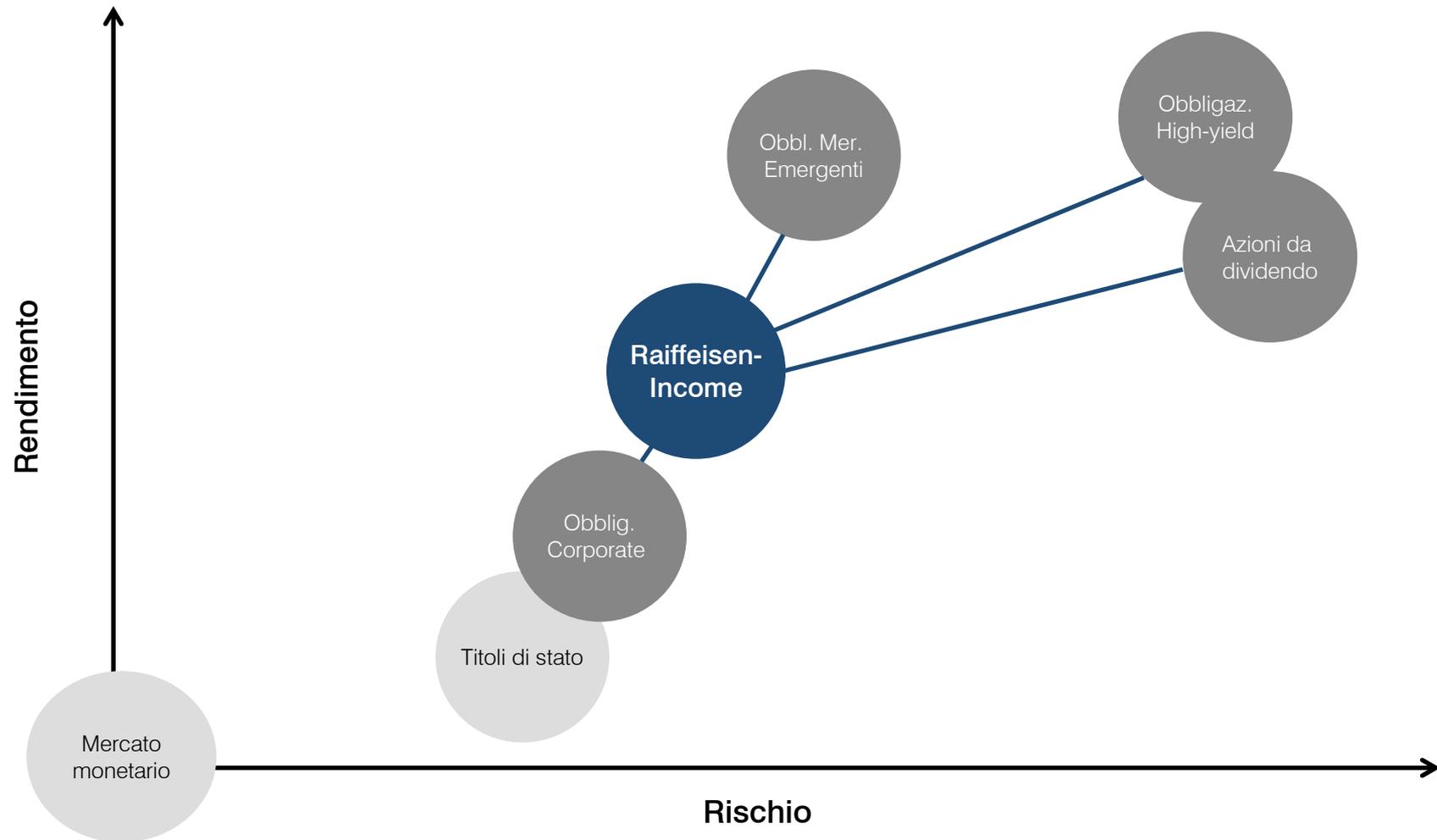
Performance Raiffeisen-Income in 2016



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati dal 30 maggio 2016 fino al 15 febbraio 2017. Performance lorda. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. fonte immagine: <https://de.fotolia.com/tag/%22mission%20accomplished%22>

Universo d'investimento

Ottimizzazione di rischio e rendimento

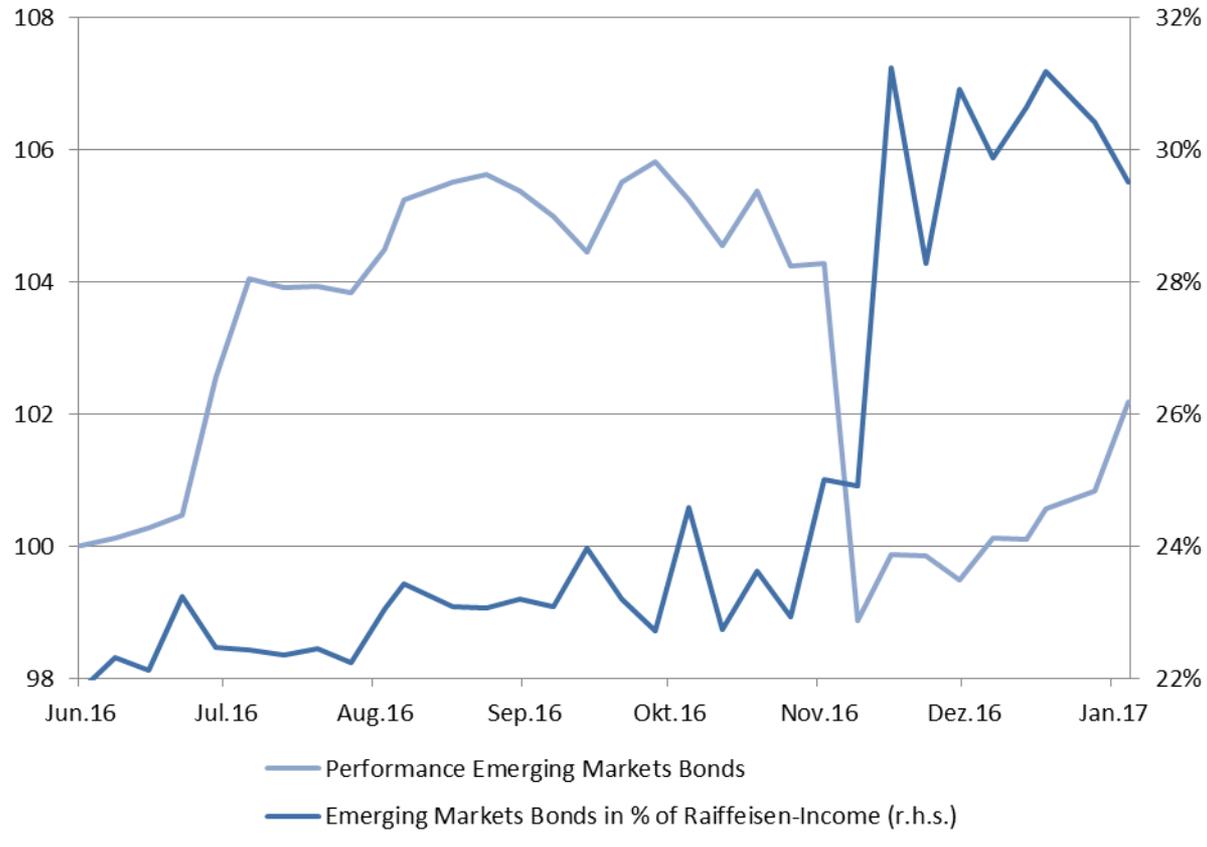


Fonte: Raiffeisen KAG, Aprile 2016

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

25

Investimento anti-ciclico in EM-Bonds



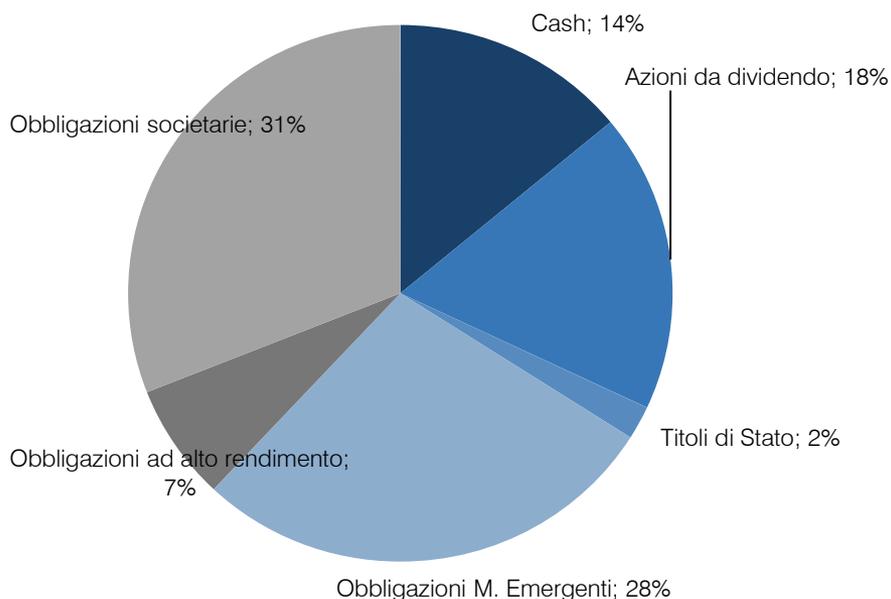
Source: Raiffeisen KAG; Bloomberg Finance L.P.

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

L'allocazione attuale del Raiffeisen Income

Gli ultimi posizionamenti del fondo:

- Basso rischio duration di circa 1,7 anni;
- Limitata esposizione in titoli di Stato in EUR 2%
- Significativa riduzione dei titoli EUR-HighYield;
- Riduzione dell'esposizione azionaria prendendo profitto.



Rendimento implicito del portafoglio

4,8%



4,3%

Fonte: Raiffeisen KAG, dati a fine gennaio 2017

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

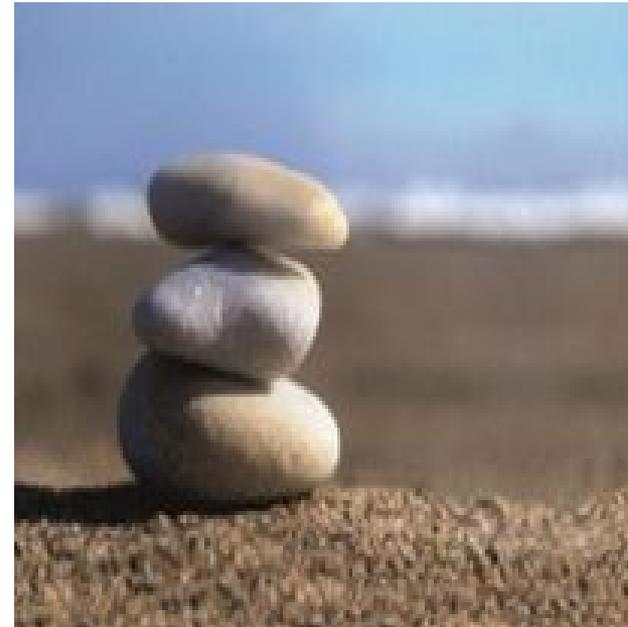
La quarta soluzione a volatilità 7-8% : R337 & GASP

L'ACTIVE RISK PARITY in Raiffeisen Capital Management

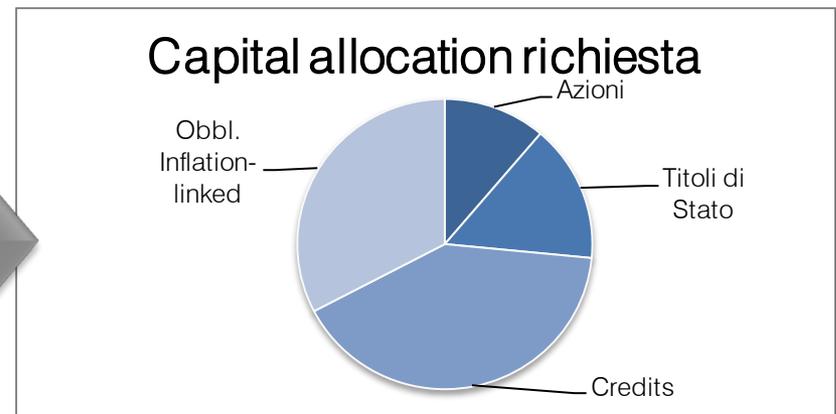
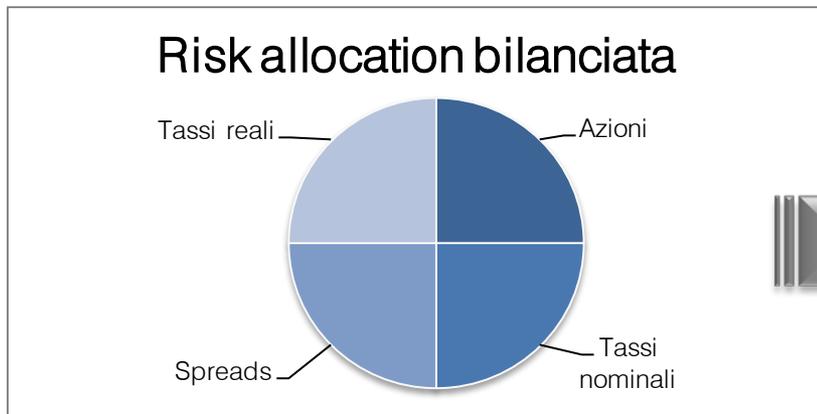
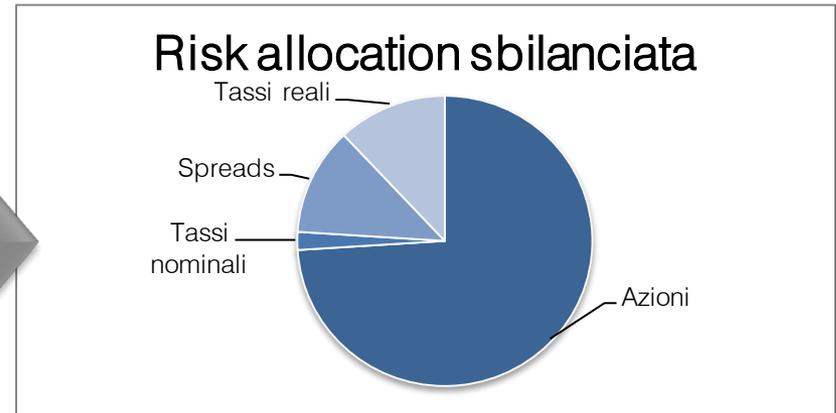
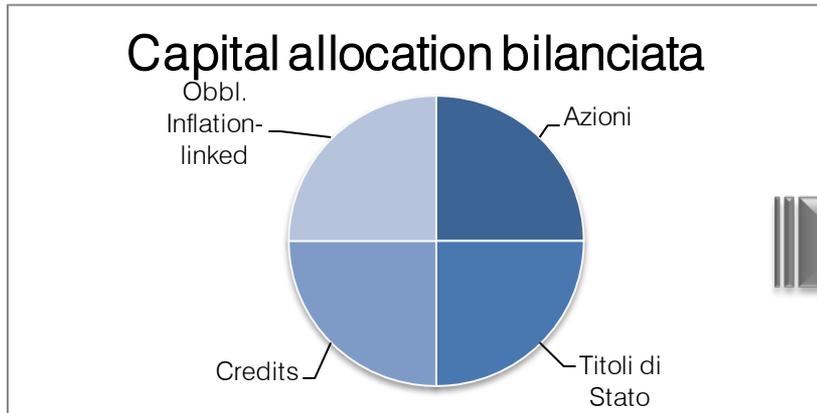
Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Dachfonds Südtirol sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it

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

Immagine: iStockphoto.com



Guardiamo il processo da un altro punto di vista

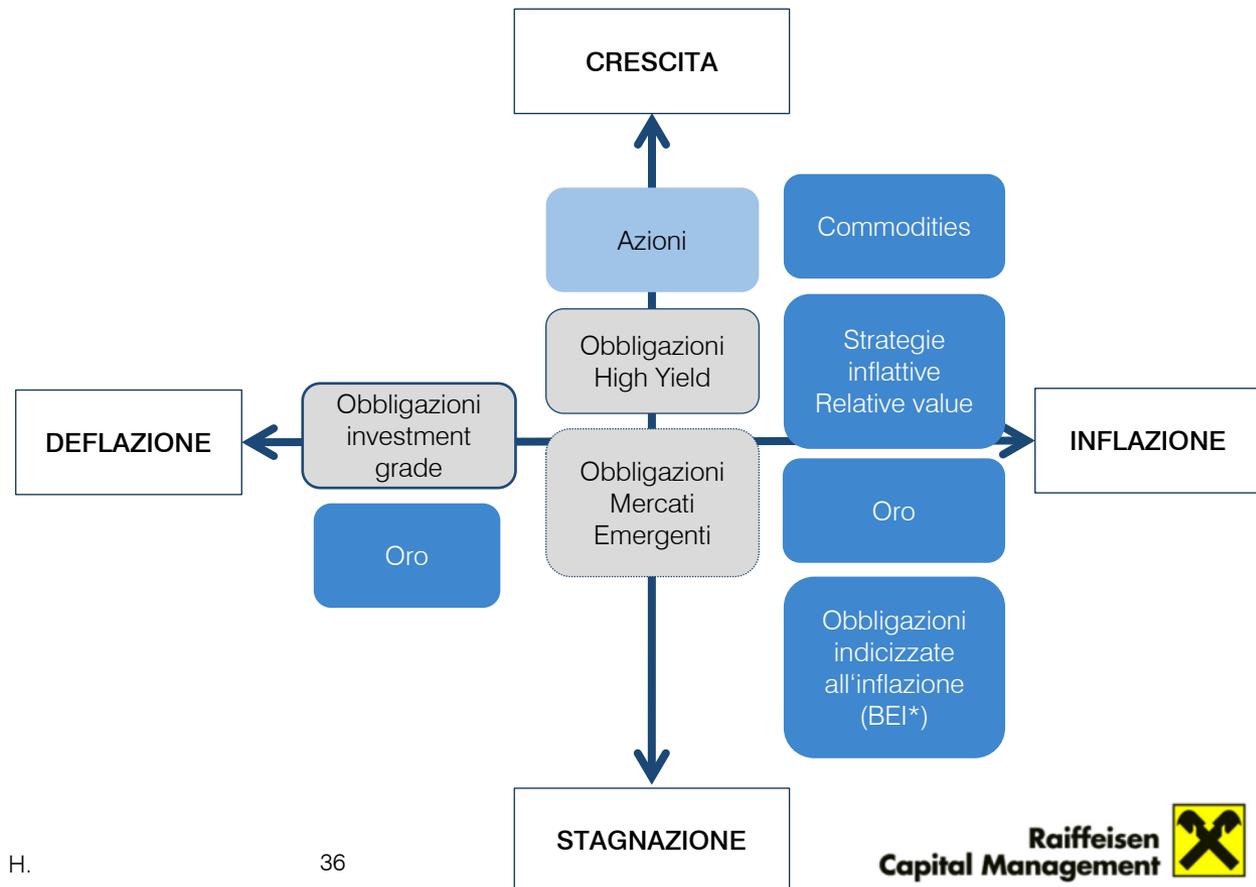
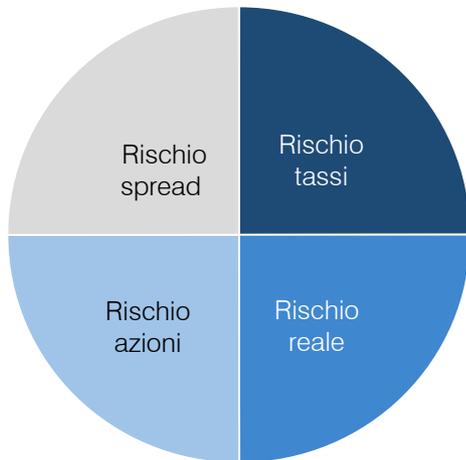


Fonte: Raiffeisen KAG; esempi illustrativi basati su stime di rischio di lungo periodo per asset class in EUR.

In che contesto funziona ACTIVE RISK PARITY ?

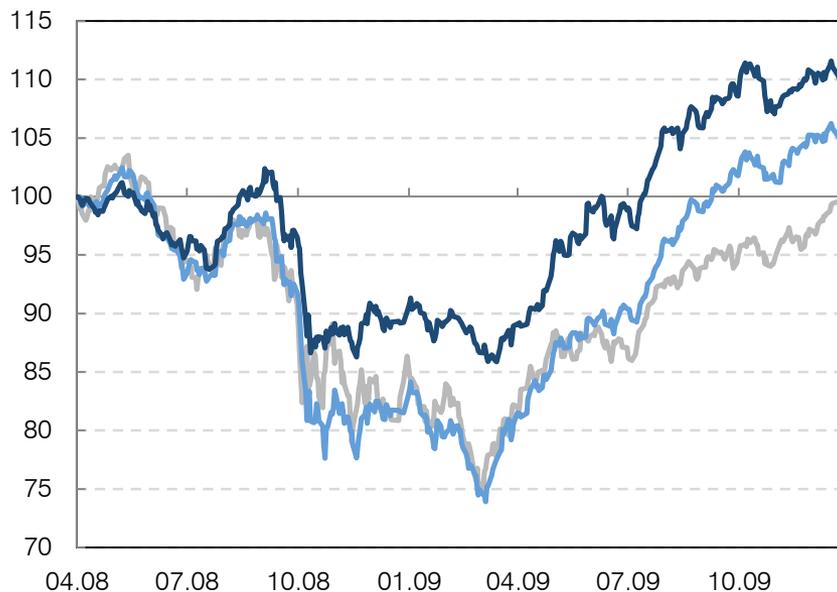
- Strategia orientata al LUNGO TERMINE
- Dall'allocazione del rischio all'allocazione degli asset con rischio bilanciato
- Fonti di performance diversificate

Fonti di rischio



GASP: Il beneficio della copertura asimmetrica

Aprile 2008 – Dicembre 2009



Raiffeisen-GASP

Raiffeisen 337

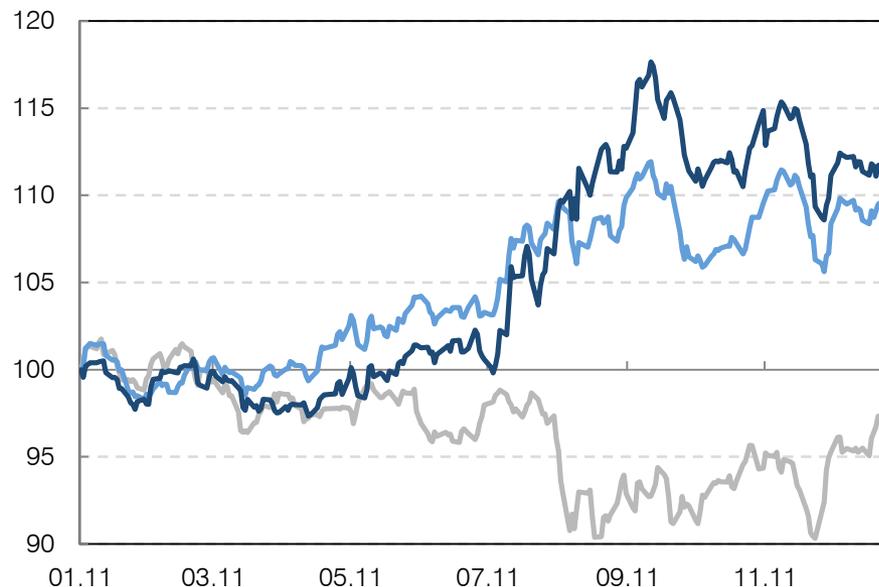
60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.

9.53 %

4.40 %

-0.71 %

2011



Raiffeisen-GASP

Raiffeisen 337

60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.

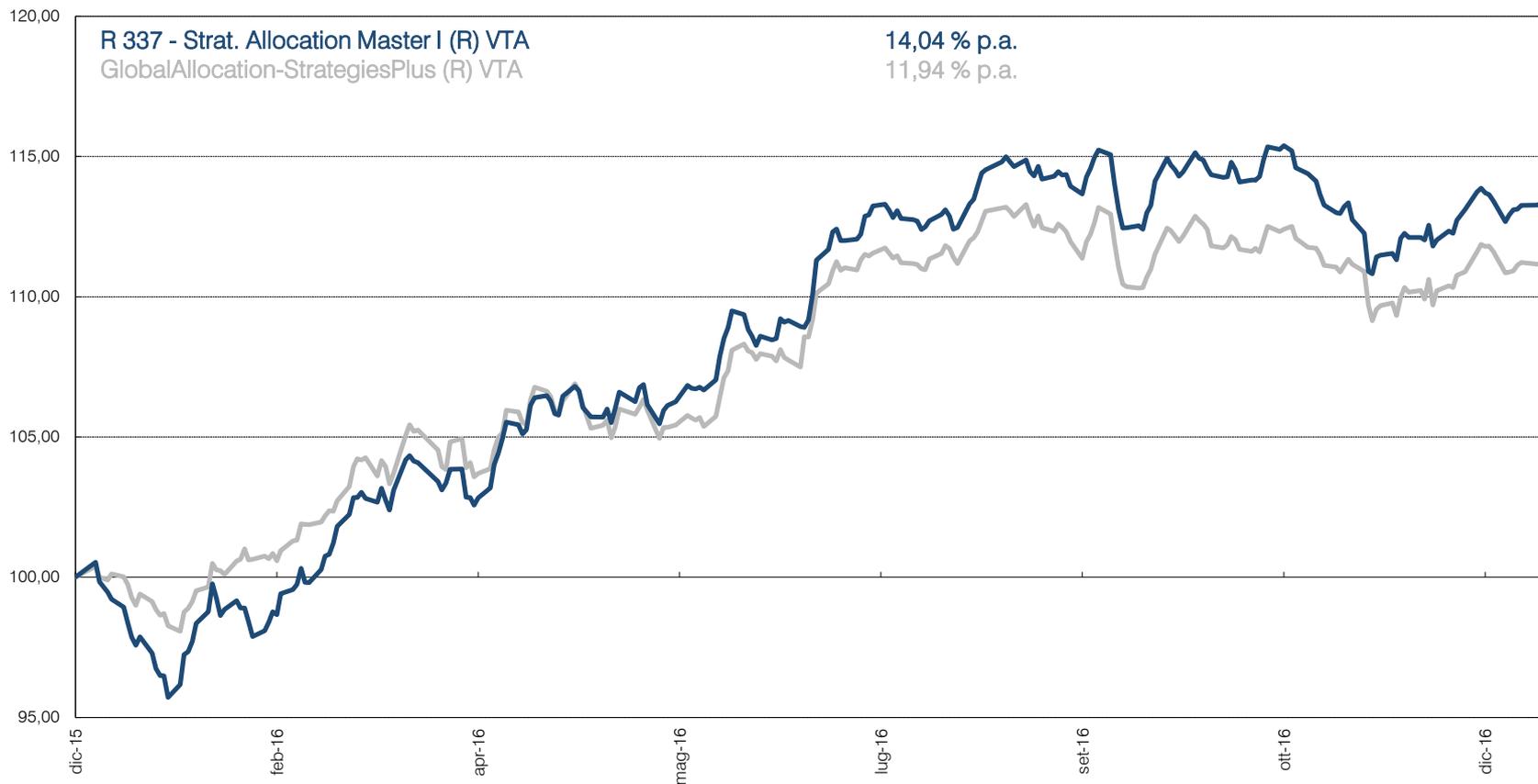
12.02 %

10.12 %

-2.28 %

Fonte: Raiffeisen KAG, lato sinistro: 07 Supporto aprile 2008 - 31 dicembre 2009, a destra: 3 GENNAIO 2011 - 29 dicembre 2011, rendimento totale indicizzato al lordo ; Il rendimento è calcolato da Raiffeisen KAG in base al metodo OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (in tal caso il pagamento del prezzo di rimborso è sospeso, con un prezzo indicativo) . I risultati delle prestazioni in passato non consentono alcuna conclusione affidabili sull'andamento futuro di un fondo d'investimento.

Performance 2016

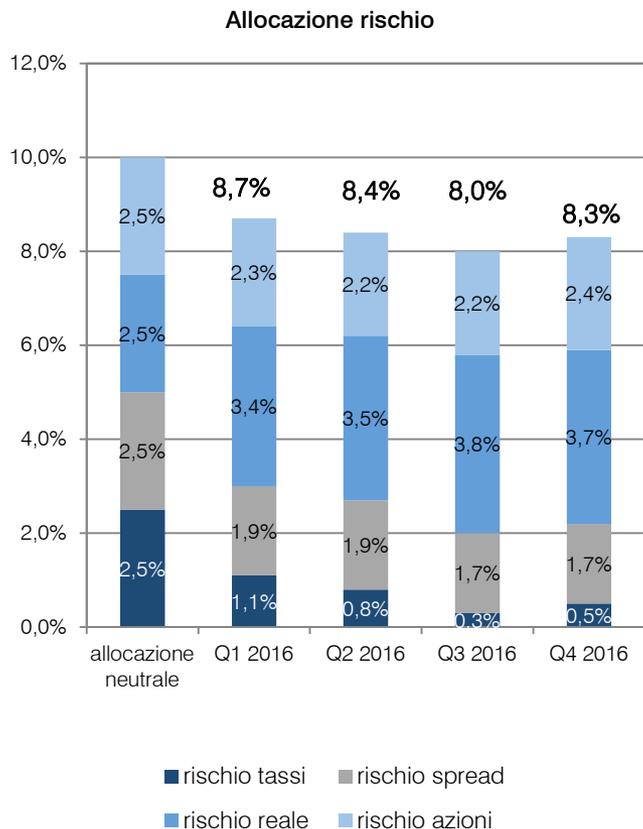


Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 30 dicembre 2015 – 30 dicembre 2016; Performance lorda. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo).

Raiffeisen 337-Strategic Allocation Master I

Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus (GASP)

posizionamento attuale - Strategic Asset e Allocazione dei rischi*



Fonte: Raiffeisen KAG, dati a dicembre 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.

Allocazione rischio *- Q4 2016

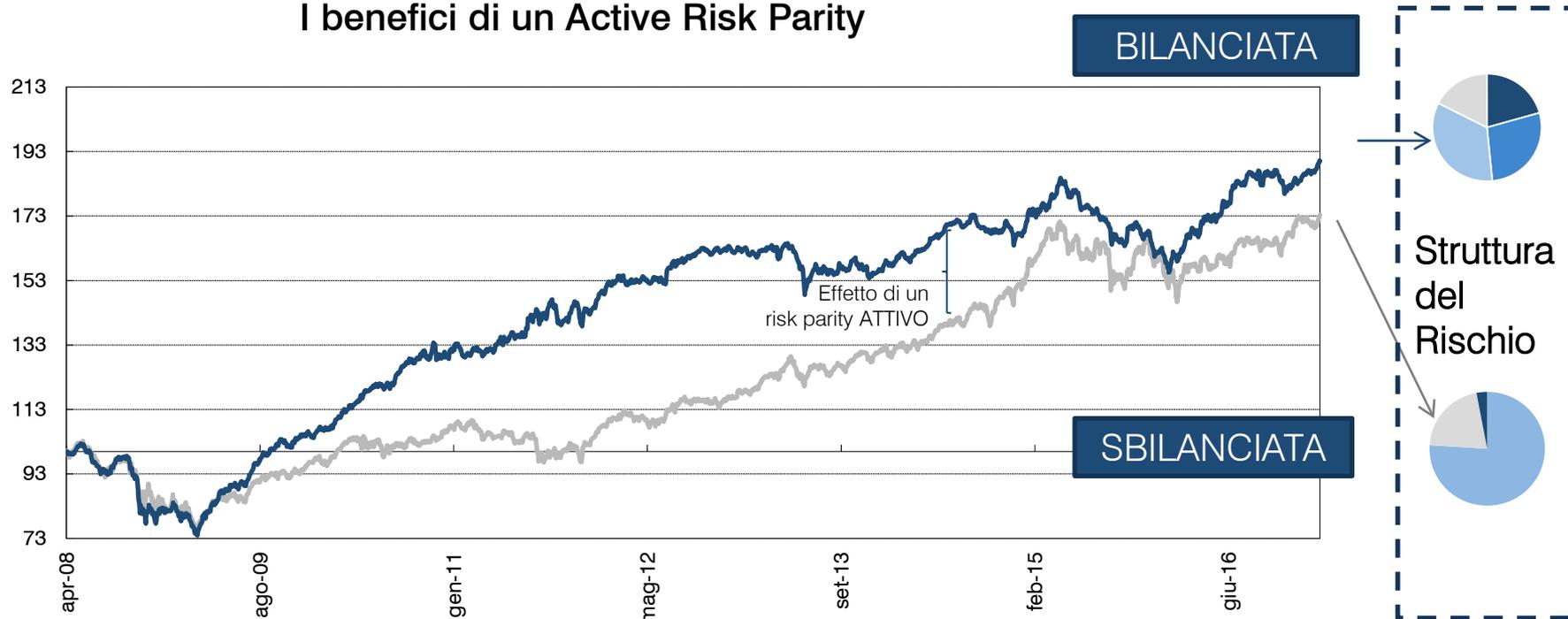
Nominal Duration	6%
Break Even Risk	13%
Inflation Sensitive Global Equities	4%
Energy Futures	13%
Industrial Metals Futures	7%
Precious Metals (incl. OECD-FX)	5%
Inflation Sensitive Relative Value	3%
EUR Equities	10%
Non-EUR Equities	9%
Emerging Markets Equities	10%
IG Non-Fin Corporate Bonds + EUR-HY-Bonds	3%
Emerging Markets Bonds	2%
Emerging Markets Currencies	16%

Indicative Strategic Asset Allocation – Q4 2016

Nominal Gov. Bonds**	9%
Inflation-linked Bonds	54%
Commodities	20%
Equities	24%
Spread Assets***	26%
Total	127%

Performance dal lancio: struttura del rischio

I benefici di un Active Risk Parity



Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I
60 % MSCI World AC net div. / 40 % JPM EMU All Gov.

90,15%
73,44%

7,52% p.a.
6,41% p.a.

volatilità p.a.**

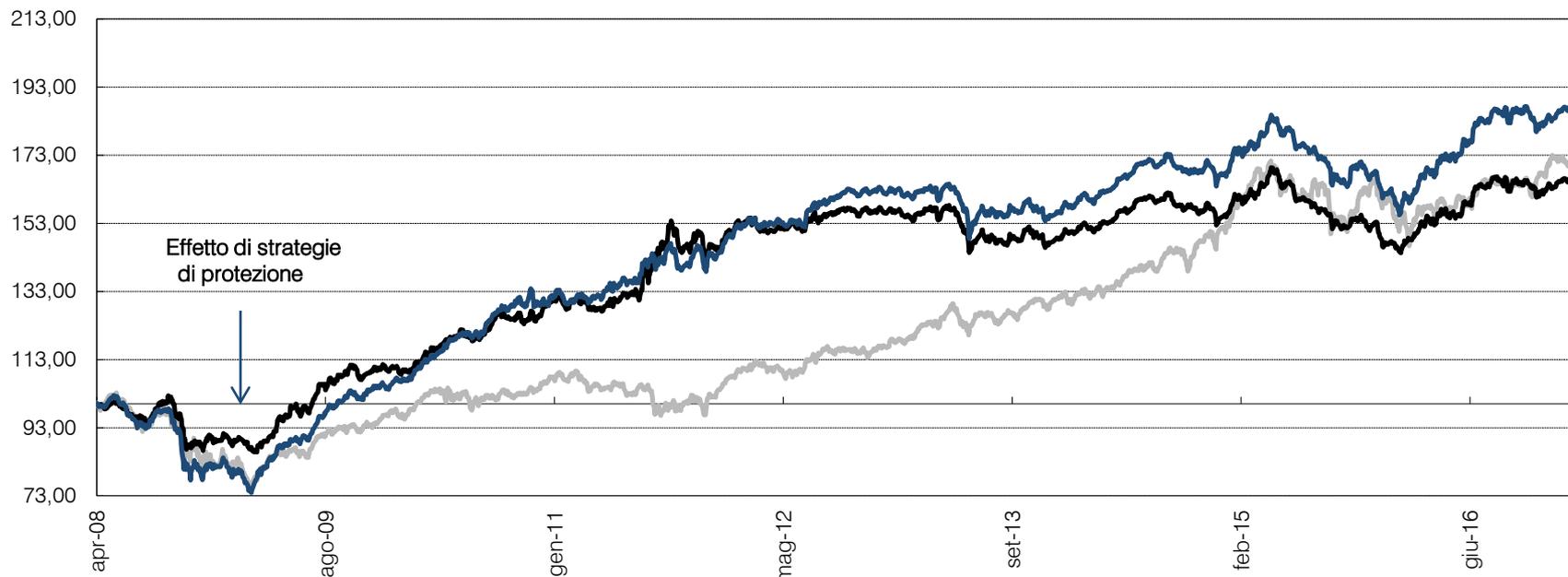
7,43%
9,73%

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 4 Aprile 2008 – 15 febbraio 2017; Performance lorda. ** dati mensili su 3 anni

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).

Risk parity con o senza protezione

I benefici del Risk-Parity



Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus
Raiffeisen 337
 60 % MSCI World AC net div. / 40 % JPM EMU All Gov.

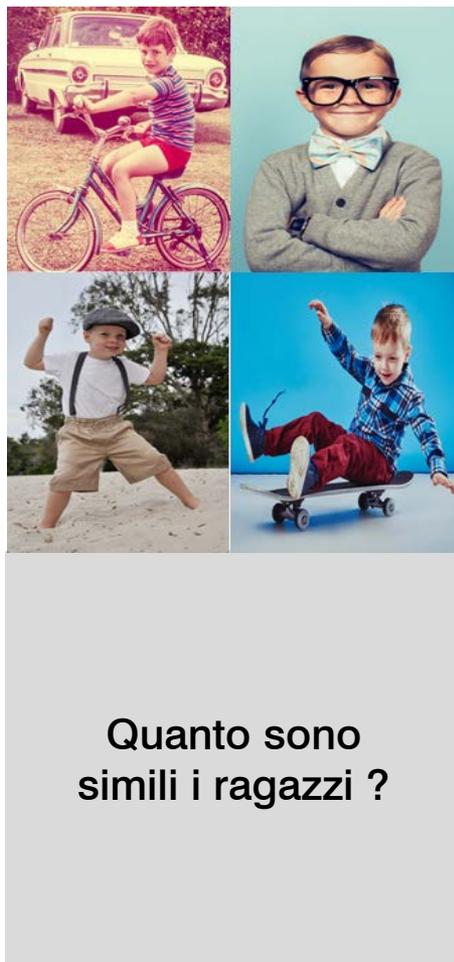
68,82%	6,08% p.a.	6,26%
90,15%	7,52% p.a.	7,43%
73,44%	6,41% p.a.	9,73%

volatilità p.a.**

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 4 Aprile 2008 – 15 febbraio 2017; Performance lorda. ** dati mensili su 3 anni

La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso. 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).

Correlazione tra le diverse strategie



ACTIVE RISK PARITY	MOMENTUM	0,46
ACTIVE RISK PARITY	STRATEGIA INCOME	0,56
ACTIVE RISK PARITY	DAC	0,58
DAC	MOMENTUM	0,47
DAC	STRATEGIA INCOME	0,40

Immagine: iStockphoto.com

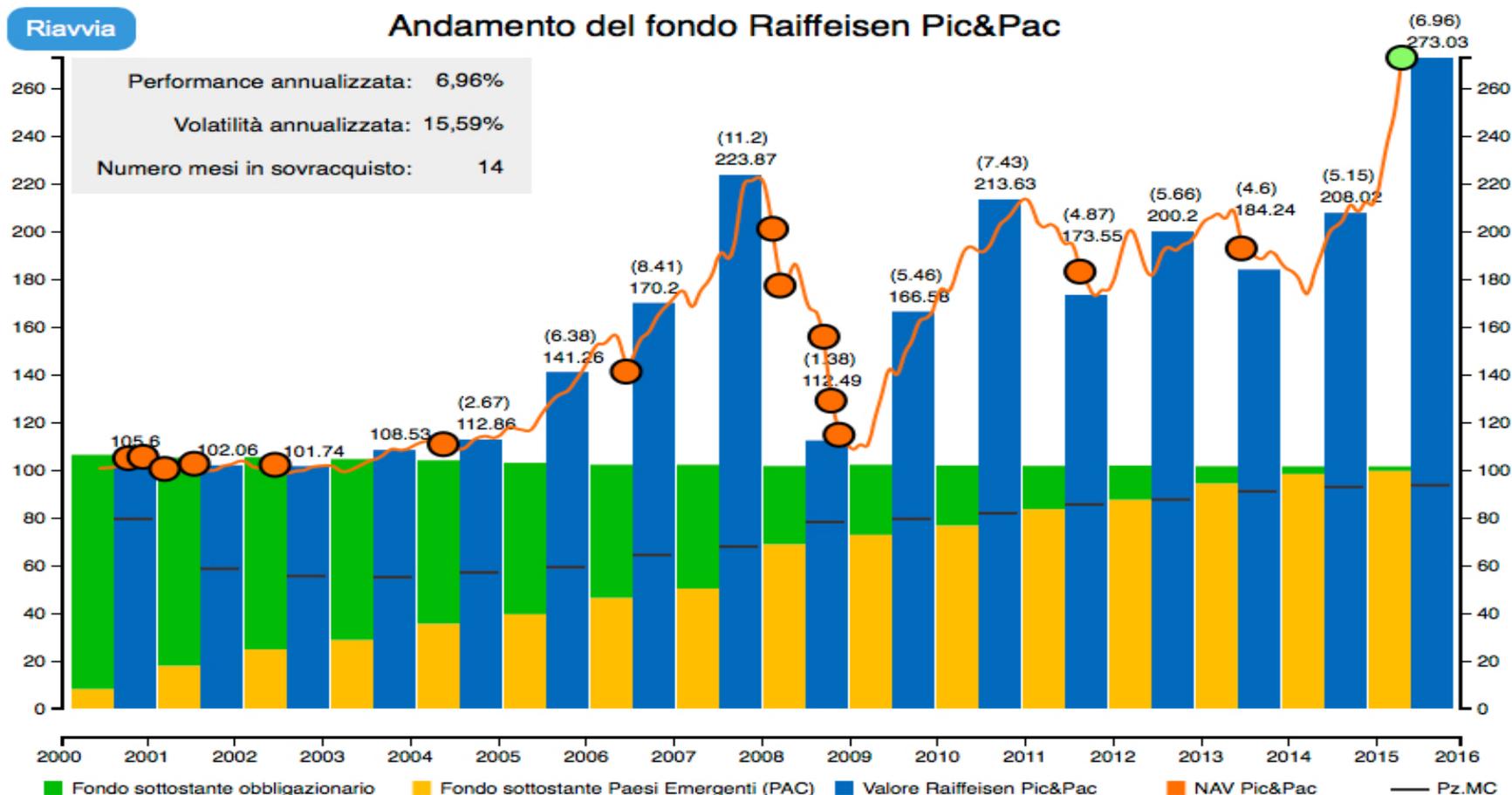
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, calcoli interni, dati giornalieri dal 30 aprile 2015 al 15 febbraio 2017

La soluzione di investimento per mitigare la volatilità': Raiffeisen PIC&PAC

Unire un PIC ad un PAC in un unico fondo, la nuova
soluzione di investimento pensata da Raiffeisen
Capital Management per il mercato italiano



Esempio di Report del fondo Raiffeisen PIC&PAC



In conclusione



- Le incognite ci spingono ancora ad avere **portafogli molto diversificati** in termini di esposizioni sulle classe di attivo e sui rischi degli stessi.
- **Diversificare anche per strategia** diventa come sempre fondamentale per stabilizzare i portafogli. E' piu' facile prevedere i rischi che le performance delle varie asset classes.
- **Non esiste una strategia multi assets migliore delle altre** ma in funzione della volatilita' espressa e delle caratteristiche dei prodotti possiamo individuare strategie che meglio si adattano ai contesti di mercato.
- **Strategie MAS (DAC e GASP) con strategie di rischio asimmetrico (protezione)** possono dimostrarsi **molto efficaci** in contesti di **umentata volatilita'** cosi' come la **soluzione di investimento Raiffeisen PIC & PAC**.

Grazie per la Vostra
attenzione!

**Raiffeisen
Capital Management**



Attribuzione della performance nel 2016

Asset class	Contribuzione	
Mercati Obbligazionari Sviluppati	fortemente positiva	
Mercati Obbligazionari Emergenti Local Currency	fortemente positiva	
Obbligazioni indicizzati all'inflazione	leggermente positiva	
Obbligazioni Societarie	leggermente positiva	
Azioni Europee	negativa	
Azioni Globali	positiva	
Azioni Mercati Emergenti	positiva	
Commodities	leggermente negativa	
FOREX	negativa	

Fonte: Raiffeisen KAG, dati dal 30 dicembre 2015 – 30 dicembre 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.

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