

# Raiffeisen Obbligazionario Globale Fondamentale (I) VTA

## Aggiornamento - luglio 2017

Codice ISIN: AT0000A0LY69 (Tranche S - Retail a distribuzione)

Codice ISIN: AT0000A0P7X4 (Tranche R - Retail ad accumulazione)

Codice ISIN: AT0000A0KRU1 (Tranche I - Istituzionale ad accumulazione)

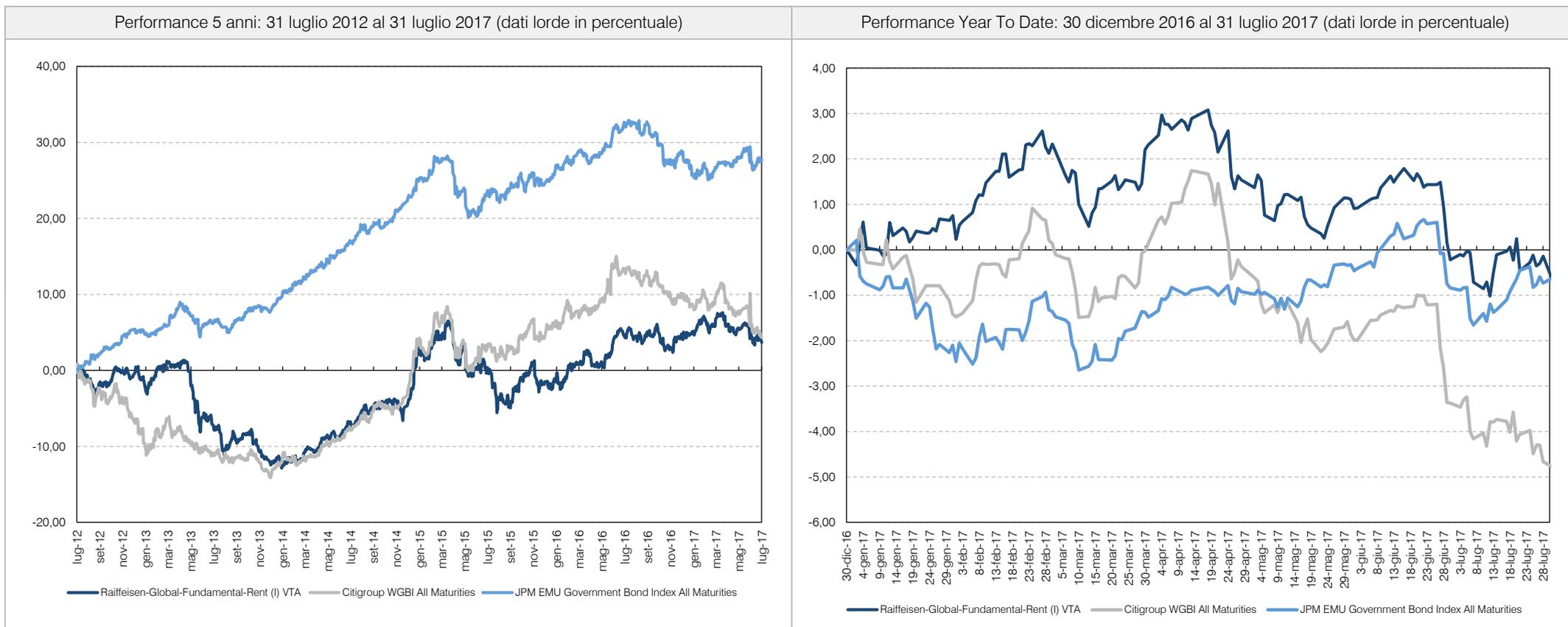
I prospetti informativi pubblicati, le informazioni per gli investitori ai sensi dell'art. 21 della Legge austriaca sui gestori di fondi d'investimento alternativi (Alternative Investmentfonds Manager-Gesetz, AIFMG) e i documenti contenenti le informazioni per il Cliente (Informazioni chiave per gli investitori) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono a disposizione in lingua tedesca all'indirizzo [www.rcm.at](http://www.rcm.at) e - se registrato all'estero - inglese o italiana all'indirizzo [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com).

Il seguente documento é destinato ad investitori professionali. In caso di ulteriori informazioni non esitate a contattarci.

## Performance

A luglio l'euro ha continuato a mostrarsi solido, ciononostante, alcune valute locali (come ad esempio il won coreano e i dollari australiano e neozelandese) si sono leggermente apprezzate sulla moneta comunitaria. L'andamento del valore del Fondo s'è così stabilizzato nonostante il vento contrario.

Sulla base dei risultati attuali dello scoring, accanto a Norvegia, Danimarca, Slovacchia e Svizzera, il Fondo investe attualmente anche in titoli di stato di emittenti asiatici come Thailandia, Indonesia, Corea e Malaysia. A causa della dinamica positiva dello score, sono state acquistate obbligazioni di Nuova Zelanda, Polonia e Australia e accresciute quelle di Norvegia, Malaysia e Repubblica Ceca. (25.07.2017)



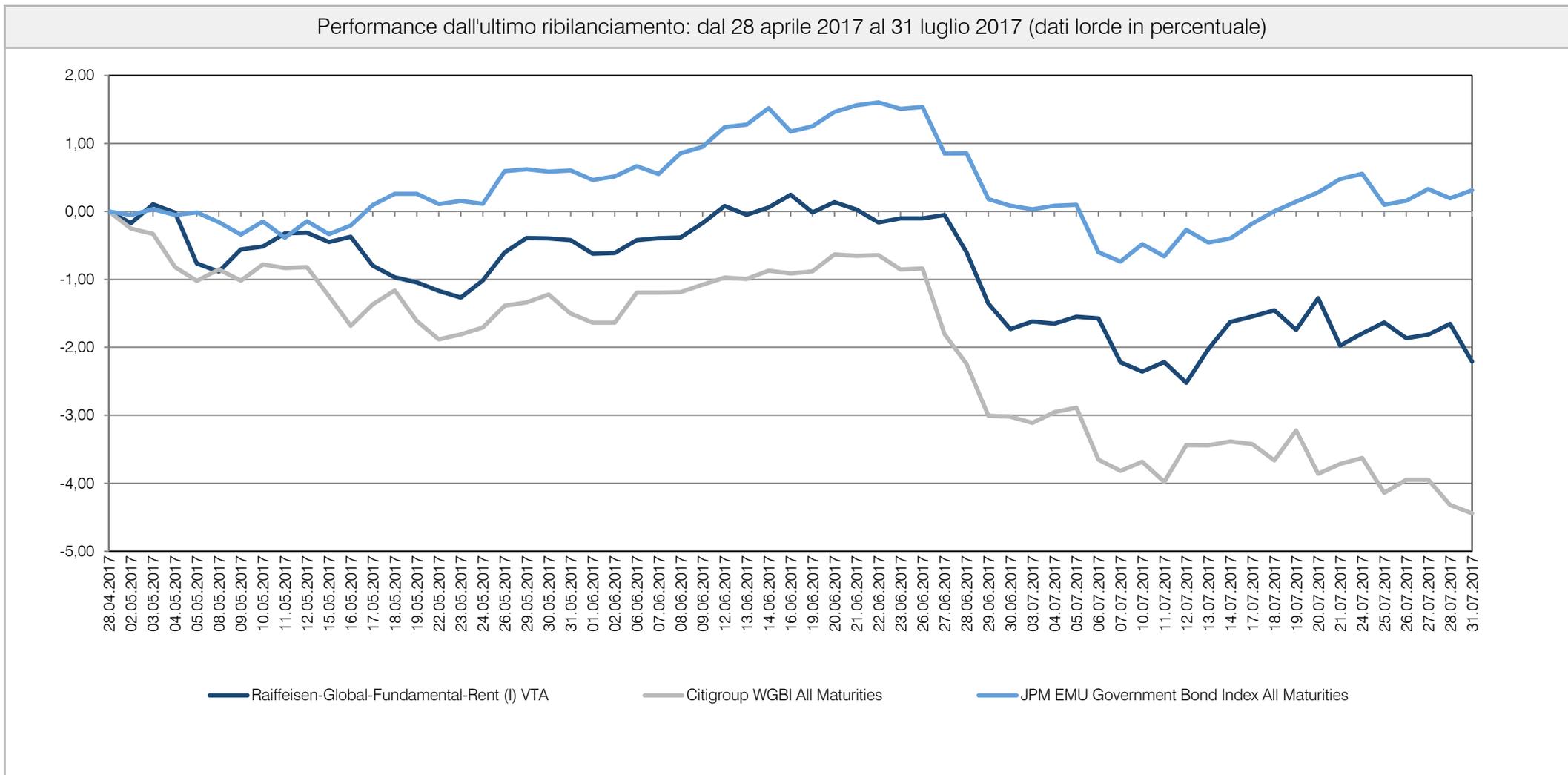
La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future.

I costi individuali, denominati commissioni di sottoscrizione (fino a 3% dell'ammontare investito) e com-missioni di rimborso (fino a 0% dell'ammontare disinvestito), non sono stati inclusi nel calcolo delle performance. Qualora tali costi fosse compresi, i dati di performance risulterebbero più contenuti in relazione all'ammontare definito per entrambe le commissioni.

Si precisa che gli investimenti effettuati in valute diverse dalla valuta di riferimento del fondo, avranno un rendimento soggetto ad aumento o riduzione, a causa delle fluttuazioni valutarie registrate sui mercati.

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).

## Performance



Si consiglia di prendere visione dell'informativa legale presente a pagina 1.

## Indici

### Indici Obbligazionari

Ø Duration in Years	5,49
Ø Modified Duration (Call)	5,40
Ø Residual Term to next Call in Years	6,49
Ø Residual Term to Maturity in Years	6,49
Ø Coupon in %	4,02
Ø Yield in %	2,97
Fundvolume in Mio. EUR	283,9

### Indicatori di rischio

Volatility p. a.	6,59 %
Sharpe Ratio p. a.	0,50
Tracking Error p. a.	--
VaR (1 year, 95 % confidence interval, without $\mu$ )	10,85 %
Shortfall Risk p. a.	0,33

### Note:

Periodo di osservazione: dal 31 luglio 2014 al 31 luglio 2017  
 Tasso di interesse Risk-free: Indice ML German Government Bill  
 La struttura del portafoglio é ribilanciata ogni anno agli inizi del mese di Maggio  
 Non c'è un tracking error perchè il fondo non ha una benchmark

### Ulteriori informazioni:

Valuta del fondo: EUR  
 Cedola mensile (Tranche S): 0,275 %  
 Comm. Gestione (Tranche S): 1,60% + 15% comm. Performance  
 Comm. Sottoscrizione max (Tranche S): 1,10%

## Struttura del portafoglio

### mercati sviluppati (46%)

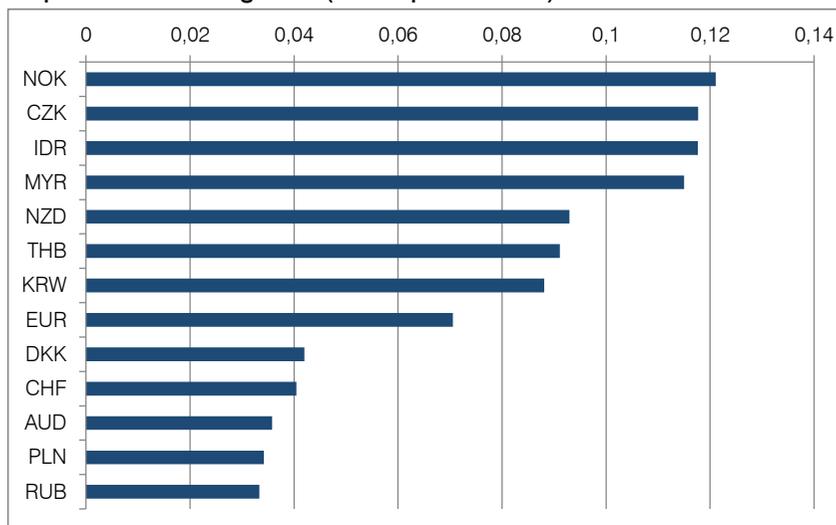
paese	ponderazione	Yield	Duration	Rating
Norvegia	12,1%	1,14	4,97	aaa
Nuova Zelanda	9,3%	2,50	5,15	aa+
Corea	8,8%	2,17	7,43	aa
Svizzera	4,0%	-0,47	4,36	aaa
Danimarca	4,2%	-0,06	5,27	aaa
Austria	3,5%	-0,12	4,60	aa+
Australia	3,6%	2,46	7,16	aaa
Cash	0,4%			

### mercati emergenti (54%)

paese	ponderazione	Yield	Duration	Rating
Repubblica Ceca	11,7%	0,18	5,29	aa-
Malesia	11,5%	3,86	5,11	bb+
Indonesia	11,7%	7,07	6,49	bb+
Tailandia	9,1%	2,03	5,23	bb+
Polonia	3,4%	2,55	4,66	a-
Russia	3,3%	7,95	4,23	bb+
Slovacchia	3,5%	0,22	5,88	a

	Yield	Duration	Rating
Portfolio	2,45	5,49	aa

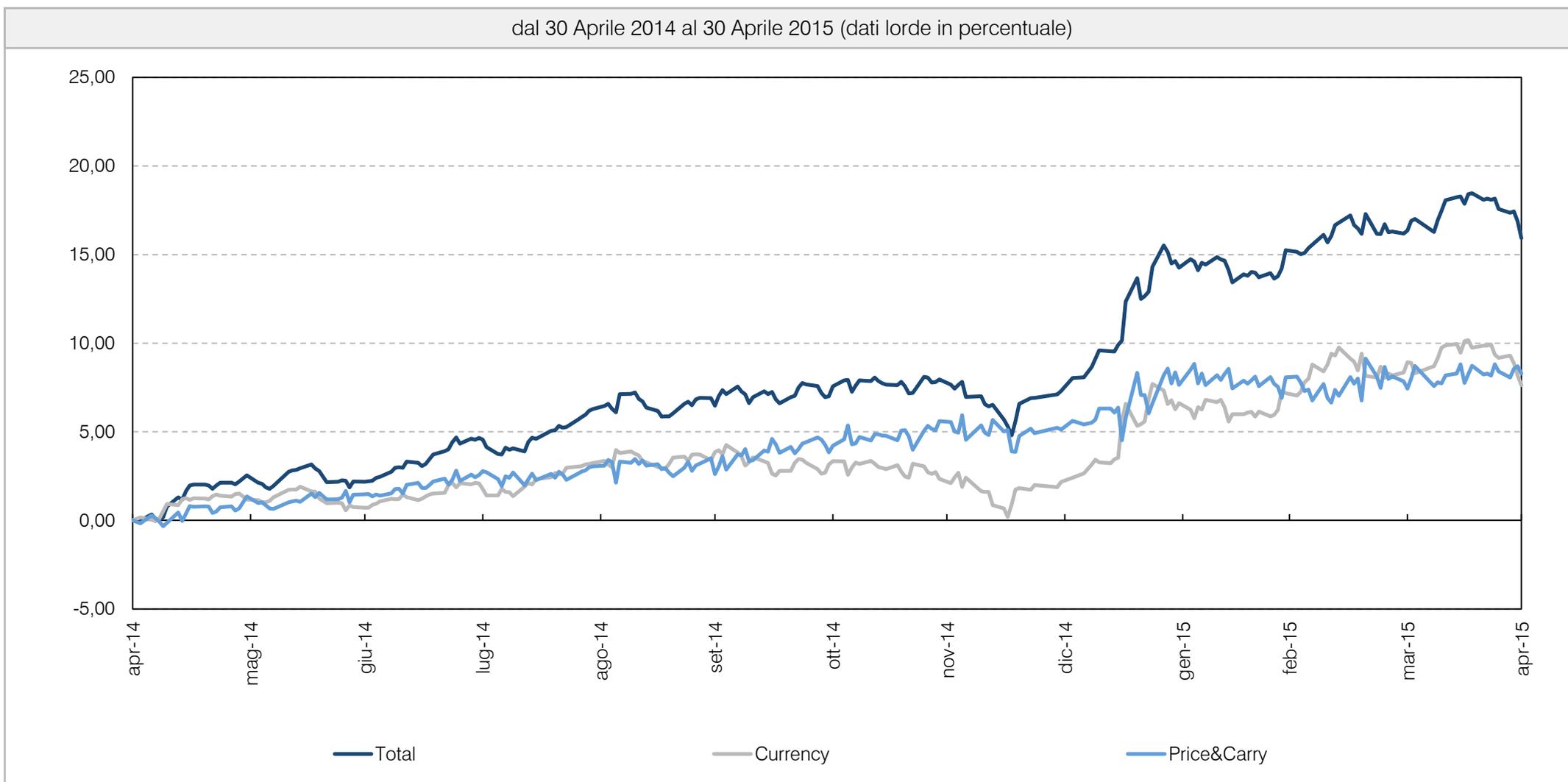
## Esposizione a 31 luglio 17 (dati in percentuale)



Si consiglia di prendere visione dell'informativa legale presente a pagina 1.

legenda: cfr pag. 11

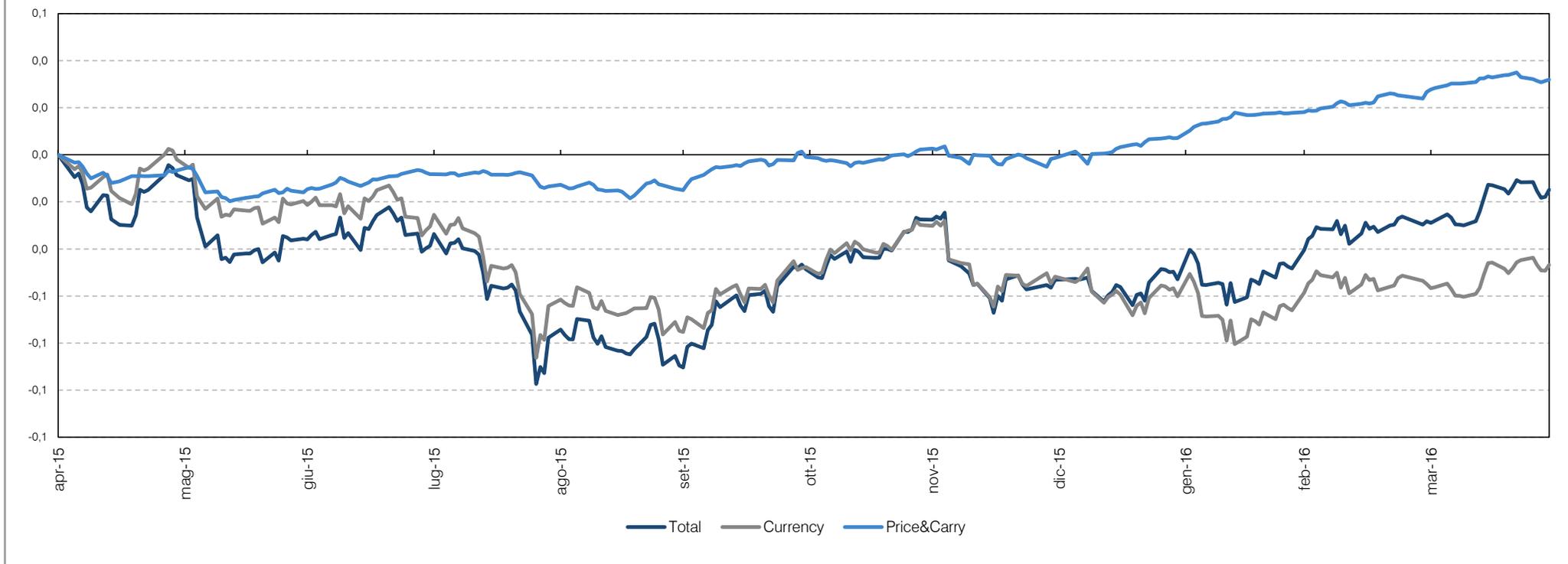
## Modello di attribuzione delle performance



Si consiglia di prendere visione dell'informativa legale presente a pagina 1.

# Modello di attribuzione delle performance

dal 30 Aprile 2015 al 29 Aprile 2016 (dati lordi in percentuale)

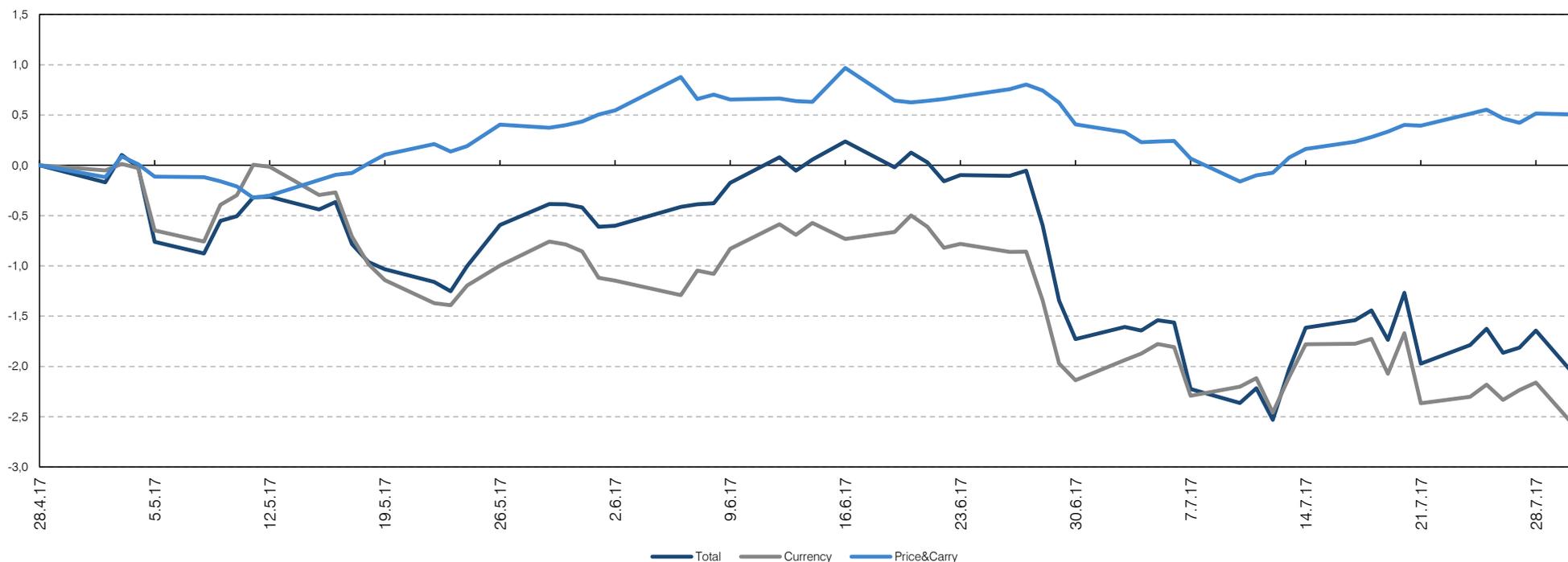


Fonte: Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H., sistema di calcolo interno, esclusi costi, basati su rendimenti a lungo termine dei rispettivi indici per paese.

Si consiglia di prendere visione dell'informativa legale presente a pagina 1.

# Modello di attribuzione delle performance

dal 28 aprile 2017 al 31 luglio 2017 (dati lordi in percentuale)



Fonte: Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H., sistema di calcolo interno, esclusi costi, basati su rendimenti a lungo termine dei rispettivi indici per paese.

## Rendimento del Fondo a cedola

	Codice ISIN	variazione NAV		giorno di distribuzione mensile principale		rendimento senza cedola	cedole mensile staccate in EUR*						rendimento complessivo**	Running Yield	
		15.04.11	31.07.17	15.	15.02.	15.04.11-31.07.17	15.04.-15.10.11	15.11.11-15.01.13	15.02.13-15.01.14	17.02.-15.01.15	16.02.15-15.01.16	15.02.16-14.01.17	dal 15.02.17		15.04.11-31.07.17
<b>Raiffeisen Obbl. Globale Fondamentale (S) A</b>	<b>AT0000A0LY69</b>	97,85	81,43	15.	15.02.	<b>-16,78%</b>	0,40	0,39	0,41	0,34	0,30	0,23	0,18	<b>9,03%</b>	3,06

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

Fonte: Raiffeisen KAG Datawarehouse: 31.07.2017 dati da Morningstar Direct; data dell'elaborazione: 02.08.2017

Si consiglia di prendere visione dell'informativa legale presente a pagina 1.

# Modello di attribuzione delle performance

## Periodo 30.04.2014 - 30.04.2015

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

## Periodo 30.04.2015 - 29.04.2016

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

## Periodo 29.04.2016 - 28.04.2017

	AUD	CAD	CHF	CZK	DKK	EUR	IDR	KRW	MXN	MYR	NOK	NZD	PEN	PLN	RUB	SEK	THB	TRY	USD	TOTAL
Peso	0,00 %	0,01 %	4,24 %	3,45 %	4,08 %	12,90 %	9,36 %	11,65 %	0,00 %	9,10 %	8,81 %	0,00 %	11,96 %	0,00 %	3,61 %	11,74 %	9,09 %	0,00 %	0,00 %	100,00 %
Totale	0,00 %	0,00 %	0,01 %	-0,05 %	0,06 %	0,02 %	1,11 %	0,40 %	-0,03 %	-0,40 %	-0,05 %	0,00 %	1,74 %	0,00 %	1,09 %	-0,46 %	0,26 %	0,00 %	-0,04 %	3,66 %
Valute	0,00 %	0,00 %	0,07 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,30 %	0,64 %	0,00 %	-0,60 %	-0,09 %	0,00 %	0,67 %	0,00 %	0,60 %	-0,58 %	0,46 %	0,00 %	0,00 %	1,46 %
Obbligazioni	0,00 %	0,00 %	-0,06 %	-0,05 %	0,06 %	0,02 %	0,82 %	-0,24 %	-0,03 %	0,20 %	0,05 %	0,00 %	1,07 %	0,00 %	0,50 %	0,12 %	-0,20 %	0,00 %	-0,04 %	2,20 %

## Periodo 28.04.2017 - 31.07.2017 since last Rebalancing

	AUD	CAD	CHF	CZK	DKK	EUR	IDR	KRW	MXN	MYR	NOK	NZD	PEN	PLN	RUB	SEK	THB	TRY	USD	TOTAL
Peso	3,44 %	0,01 %	4,20 %	11,81 %	4,17 %	6,60 %	11,63 %	8,83 %	0,00 %	11,68 %	11,85 %	9,14 %	0,60 %	3,51 %	3,48 %	0,00 %	9,05 %	0,00 %	0,00 %	100,00 %
Totale	-0,02 %	0,00 %	-0,27 %	0,42 %	-0,02 %	0,00 %	-0,70 %	-0,59 %	0,00 %	-0,61 %	0,08 %	0,20 %	-0,15 %	0,02 %	-0,35 %	-0,04 %	-0,18 %	0,00 %	0,00 %	-2,21 %
Valute	-0,02 %	0,00 %	-0,21 %	0,44 %	0,00 %	0,00 %	-0,91 %	-0,62 %	0,00 %	-0,73 %	0,06 %	0,12 %	-0,05 %	-0,03 %	-0,41 %	0,00 %	-0,35 %	0,00 %	0,00 %	-2,71 %
Obbligazioni	0,00 %	0,00 %	-0,06 %	-0,02 %	-0,02 %	0,00 %	0,21 %	0,03 %	0,00 %	0,12 %	0,02 %	0,08 %	-0,09 %	0,05 %	0,06 %	-0,04 %	0,18 %	0,00 %	0,00 %	0,50 %

### Diff col mese scorso:

Totale	0,03 %	0,00 %	-0,18 %	0,12 %	0,01 %	0,01 %	-0,32 %	-0,09 %	0,00 %	-0,30 %	0,36 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	-0,12 %	0,00 %	-0,01 %	0,00 %	0,00 %	-0,47 %
Valute	0,05 %	0,00 %	-0,16 %	0,09 %	0,00 %	0,00 %	-0,32 %	-0,09 %	0,00 %	-0,28 %	0,36 %	0,01 %	0,00 %	-0,01 %	-0,13 %	0,00 %	-0,07 %	0,00 %	0,00 %	-0,58 %
Obbligazioni	-0,02 %	0,00 %	-0,02 %	0,04 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,01 %	0,00 %	-0,01 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,01 %	0,01 %	0,00 %	0,06 %	0,00 %	0,00 %	0,10 %

## Periodo 30.12.2016 - 31.07.2017 YTD

	AUD	CAD	CHF	CZK	DKK	EUR	IDR	KRW	MXN	MYR	NOK	NZD	PEN	PLN	RUB	SEK	THB	TRY	USD	TOTAL
Peso	1,48 %	0,01 %	4,22 %	7,05 %	4,10 %	10,14 %	10,25 %	10,49 %	0,00 %	10,19 %	10,21 %	3,94 %	7,12 %	1,51 %	3,50 %	6,70 %	9,10 %	0,00 %	0,00 %	100,00 %
Totale	-0,02 %	0,00 %	-0,31 %	0,34 %	-0,02 %	-0,08 %	-0,29 %	-0,25 %	0,00 %	-0,49 %	-0,07 %	0,20 %	0,54 %	0,02 %	-0,12 %	-0,13 %	-0,02 %	0,00 %	0,00 %	-0,70 %
Valute	-0,02 %	0,00 %	-0,24 %	0,44 %	0,00 %	0,00 %	-1,12 %	-0,23 %	0,00 %	-0,77 %	-0,19 %	0,12 %	-0,04 %	-0,03 %	-0,33 %	-0,07 %	-0,32 %	0,00 %	0,00 %	-2,81 %
Obbligazioni	0,00 %	0,00 %	-0,07 %	-0,10 %	-0,02 %	-0,08 %	0,84 %	-0,02 %	0,00 %	0,27 %	0,12 %	0,08 %	0,58 %	0,05 %	0,21 %	-0,06 %	0,30 %	0,00 %	0,00 %	2,11 %

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

### Legenda

Codice	Valuta
AUD	Dollaro australiano
CAD	Dollaro canadese
CHF	Franco Svizzero
CZK	Corona ceca
DKK	Corona danese
EUR	Euro
HUF	Fiorino ungherese
IDR	Rupia indonesiana
KRW	Won sudcoreano

MXN	Peso messicano
MYR	Ringgit malese
NOK	Corona norvegese
NZD	Dollaro neozelandese
PLN	Zloty polacco
RUB	Rublo russo
SEK	Corona svedese
THB	Baht thailandese
TRY	Nuova lira turca
ZAR	Rand sudafricano
PEN	Nuevo sol peruviano

## Linee guida per la valutazione

Il valore patrimoniale netto del fondo (valore calcolato per unità di investimento) è determinato dalla banca depositaria in ciascun giorno di apertura della Borsa ed è poi pubblicato dalla Oesterreichische Kontrollbank. Tale valore include le valorizzazioni degli attivi del fondo ad esclusione di spese e commissioni.

Il valore patrimoniale netto del fondo (valore calcolato per unità di investimento) è determinato dalla banca depositaria in ciascun giorno di apertura della Borsa ed è poi pubblicato dalla Oesterreichische Kontrollbank. Tale valore include le valorizzazioni degli attivi del fondo ad esclusione di spese e com-missioni.

La misurazione delle performance del fondo è basata su valori ufficiali, calcolati secondo il metodo OeKB. I calcoli sono effettuati seguendo l'assunto che i dividendi sono reinvestiti nello stesso fondo. Un indice total return si compone di valori calcolati giornalmente e di dividendi (sono presi in considerazione anche eventuali frazionamenti). La performance è il differenziale tra il fondo e l'indice di riferimento in un periodo di tempo prestabilito e corrisponde ad un rendimento "ponderato per il tempo" (rendimento per ammontare investito).

I valori del market per il giorno precedente sono utilizzati per comparare la performance al market, come i prezzi di chiusura per il giorno precedente sono utilizzati per la valorizzazione del fondo. Le fonti dei dati utilizzate per i market sono Datastream, Bloomberg e OeKB.

Gli aggiustamenti successivi e i differenziali registrati rispetto ai report precedenti non possono essere esclusi.

Gli indicatori di rischio per fondi e market sono calcolati dopo un periodo di almeno 36 settimane dal lancio degli stessi, questo per avere un periodo consistente per i calcoli statistici.

I calcoli sono basati su rendimenti settimanali a partire dal lancio del fondo fino ad almeno 36 mesi dopo un periodo di 3 anni.

---

## Ulteriori notazioni

Tutti i dati e le informazioni contenute nel presente documento sono state controllate con la massima attenzione. I contenuti sono aggiornati regolarmente e riflettono lo stato delle informazioni al momento dell'aggiornamento. Non ci assumiamo alcuna responsabilità per l'aggiornamento delle informazioni, per la loro correttezza e completezza. Consideriamo attendibili le fonti dei dati utilizzate.

Il software effettua i calcoli considerando quindici cifre decimali e non solo le due rappresentate. Possono essere presenti dei differenziali derivanti da calcoli aggiuntivi. Per i mandati di gestione, le informazioni ed i risultati presenti nel report sono basati sui dati contabili di Raiffeisen Bank International (RBI), forniti dalla banca depositaria e potrebbero quindi presentare delle differenze marginali.

La performance è calcolata da Raiffeisen KAG in conformità al metodo OeKB, basato sui dati della banca depositaria (nel momento in cui i pagamenti dei riscatti sono sospesi, saranno utilizzati i valori disponibili). Le commissioni di sottoscrizione e rimborso non sono considerate nei calcoli. Le performance passate non costituiscono un indicatore attendibile per quelle future. È importante precisare che il rendimento del fondo è soggetto ad oscillazioni valutarie.

Le analisi e le conclusioni sono di natura generale e non prendono in considerazione le esigenze specifiche di ciascun investitore, in relazione ai rendimenti attesi, al livello di propensione o avversione al rischio ed alla tassazione.

---

## Dati di redazione

Editore: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Responsabile per i contenuti: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H., Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Copyright dell'editore, Luogo di pubblicazione: Vienna.

# Note

## Fonte dei dati

Informazioni sui prezzi	ÖWS o JPMorgan
Performance del fondo	Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Datastream/Thomson Financial Calcolate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Performance del market	Datastream/Thomson Financial, Bloomberg Inc., Reuters Ltd Calcolate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.
Performance delle valute	WMR Fixing Datastream/Thomson Financial Calcolate da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Rating delle obbligazioni	Standard & Poor's (prende in considerazione I rating medi), Fitch, Standard & Poor's Issuer Rating, Fitch Issuer Rating, Internal Rating, Bloomberg Inc.
Dati di riferimento dei titoli	Bloomberg Inc.
Breakdown per settore, gruppi industriali o succursali:	per le azioni: Morgan Stanley Capital International Inc.: MSCI Sectors & Industries Classification; per le obbligazioni: Bloomberg Inc.
Categorie di attivi	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

## Note Indici per la parte obbligazionaria

Qualora i titoli fossero dotati di un diritto di riscatto anticipato (cosiddetto "at next call") dell'emittente, nel calcolo dei parametri duration, mod. duration e rendimento si farà ricorso alla durata dei titoli sino alla scadenza di riscatto anticipato (call). Qualora alcuni emittenti dovessero decidere di rinunciare ad un riscatto anticipato, ciò causerà un conseguente prolungamento della struttura delle durate del Fondo ed una modifica dei parametri di cui sopra. Le date di estinzione regolare delle obbligazioni (a maturità = at maturity) possono essere rilevate nei rendiconti di gestione annuali e semestrali (nella colonna "Descrizione dei titoli" della tabella "Composizione del patrimonio"). Obbligazioni senza limitazione della durata (cosiddette "perpetual") sono indicate con una durata fittizia di 40 anni.

## Note Indici Merrill Lynch

Fonte Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated („BofAML“), riproduzione autorizzata. La BofAML permette l'uso degli indici BofAML e dei relativi dati "così come sono" e senza assunzione di garanzia sugli stessi, non garantisce l'adeguatezza, qualità, accuratezza, attualità e/o completezza degli indici BofAML o dei dati ivi contenuti, a questi collegati o da questi estratti né si assume alcuna responsabilità connessa al loro utilizzo e non promuove, sostiene o consiglia la Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. o i suoi prodotti e servizi.

Raiffeisen Capital Management è rappresentata da:

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH  
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH  
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH

## Note Indici MSCI

Fonte: MSCI. Le informazioni di MSCI sono destinate esclusivamente a un uso interno e non ne è consentita la riproduzione o diffusione in alcuna forma né possono essere utilizzate come base o componente di strumenti o prodotti o indici finanziari di qualunque tipo. Nessuna informazione della MSCI costituisce consulenza all'investimento o esortazione a prendere (o evitare di prendere) decisioni di investimento di qualunque tipo né può essere considerata tale. I dati storici e le relative analisi non devono essere considerati indicazione o garanzia di analisi, previsione o pronostico del rendimento futuro. Le informazioni di MSCI sono fornite "così come sono" e l'utilizzatore di dette informazioni si assume l'intero rischio di un loro qualsiasi uso. MSCI, ogni suo affiliato e ogni altra persona coinvolta nella oppure collegata alla compilazione, calcolo o creazione di una qualunque informazione MSCI (collettivamente, le "Parti MSCI") declinano esplicitamente ogni garanzia riguardante la presente informazione (compresa, senza limitazione, qualunque garanzia di originalità, accuratezza, completezza, attualità, non violazione, commerciabilità e idoneità a un determinato scopo). Senza limitazione di quanto sopra, una qualunque Parte MSCI non sarà responsabile in alcuna maniera e in nessun caso per danni diretti, indiretti, speciali, incidentali, punitivi, consequenziali (compresa, senza limitazione, la perdita di profitti) o di qualunque altro tipo. ([www.msci.com](http://www.msci.com))