

Mercati Emergenti e Investimenti ESG: Idea rischiosa o sviluppo opportuno?

Il nuovo Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti

Il Comitato Italiano per l'UNICEF Onlus non promuove alcun prodotto o servizio

Raiffeisen
Capital Management 

Member of RBI Group

Il prospetto informativo e il documento contenente le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Raiffeisen Obbligazionario Fondamentale Globale 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.

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.

- 1** *La nostra visione sulla „sostenibilità“*
- 2** Il “processo” dietro la nostra analisi
- 3** Il significato di “qualità” nei nostri fondi sostenibili
- 4** Raiffeisen Capital Management e il progetto UNICEF* in Bangladesh

* Il comitato italiano per l'UNICEF Onlus non promuove alcun prodotto o servizio

Titolo del "The Wall Street Journal"

Investimenti "etici" nei Mercati Emergenti?

Non è semplice investire in modo socialmente responsabile nel mondo



Relatives of Rana Plaza collapse victims at a protest this year. ASSOCIATED PRESS



Perché è così difficile fare investimenti ESG nei Mercati Emergenti?

- Relativa mancanza di informazioni
- Relativa mancanza di standard di reporting universali
- Molte società non ritengono utile fornire informazioni ESG

Ma abbiamo visto un significativo miglioramento negli ultimi anni

- I dati ESG disponibili sugli investimenti negli Emerging Markets sono diventati più sofisticati e diffusi
- Molti fondi svolgono una due diligence e utilizzano l'attivismo degli azionisti per promuovere maggiore informazioni e pratiche etiche aziendali nei Mercati Emergenti

Raiffeisen ESG Score:

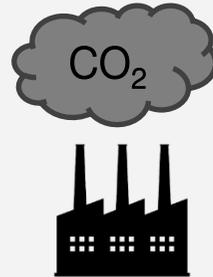
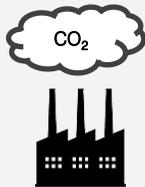
- Disponibile per **620** società degli Emerging Markets nel **2013**
- Disponibile per **867** società degli Emerging Markets nel **2016**

Fondi Sostenibili vs. Fondi Indicizzati?

Non è solo la performance – è l'impatto!

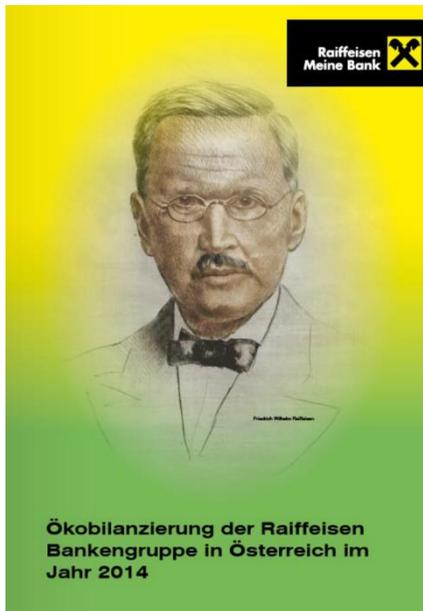
39% in meno **emissioni di CO₂***

86% in meno **consumo di acqua***



*rispetto a un fondo indicizzato "tradizionale" che investe in azioni degli Emerging Markets
Fonte: Calcoli propri basati su Bloomberg Finance L.P., ESG data

“La Sostenibilità ce l’abbiamo nel Sangue”



La Sostenibilità in Raiffeisen Capital Management*



I rendimenti bassi o addirittura negativi di strumenti monetari e di obbligazioni dipendenti dal mercato possono influenzare negativamente il valore patrimoniale netto del Raiffeisen Sostenibile Breve Termine o essere insufficienti per coprire le spese correnti. Il Raiffeisen-Sustainable-Momentum e il Raiffeisen Bilanciato Sostenibile presentano una volatilità elevata, il che significa che il prezzo delle quote potrebbe subire importanti oscillazioni del valore al rialzo o al ribasso entro brevi periodi di tempo e pertanto non è possibile escludere perdite del capitale.

*Con Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

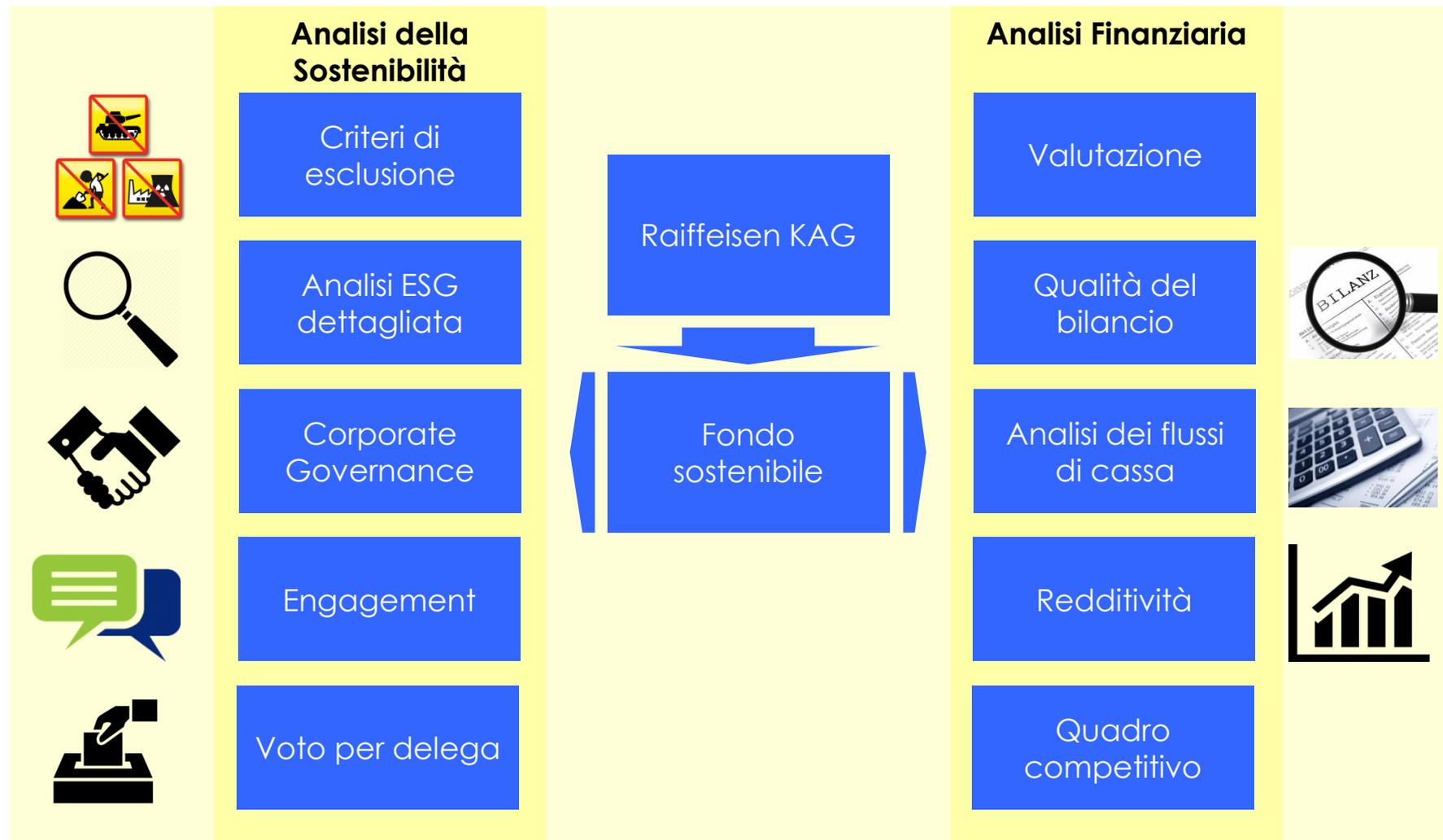
II Team SRI in Raiffeisen Capital Management



- 1 La nostra visione sulla „sostenibilità“
- 2 *Il “processo” dietro la nostra analisi***
- 3 Il significato di “qualità” nei nostri fondi sostenibili
- 4 Raiffeisen Capital Management e il progetto UNICEF* in Bangladesh

* Il comitato italiano per l'UNICEF Onlus non promuove alcun prodotto o servizio

Combinazione tra Analisi della Sostenibilità e Analisi Finanziaria



Criteri di Esclusione – Essere Responsabile

Società (azioni & corporates)

Violazione dei **diritti dell'uomo**

Violazione dei **diritti del lavoro** (ILO)

Ricorso al **lavoro minorile**

Corruzione

Falsificazione di bilancio

Produzione e commercializzazione di **energia atomica**, uranio o componenti nucleari

Produzione e commercializzazione di **materiale militare**

Violazione del **Global Compact**

Violazione di altri **principi etici***

*Aborto, alcol (superalcolici), ricerca sugli embrioni, gioco d'azzardo, ingegneria genetica vegetale, pornografia, tabacco, sperimentazione sugli animali nell'ambito dei beni di consumo



Analisi Approfondita della Sostenibilità



Lavorare Insieme: Emerging Markets e Sostenibilità

Team Azionario Emerging Markets



Angelika Millendorfer
Head of EM Equities,
Senior Fund Manager



András Szálkai
Senior Fund
Manager



Gregor Holek
Senior Fund
Manager



Mark Monson
Senior Fund
Manager



Leopold Quell
Senior Fund
Manager



Jürgen Maier
Senior Fund
Manager



Jörn Lange
Fund Manager

Team della Sostenibilità



Wolfgang Pinner
Head of
Sustainability Team



Thomas Motsch
Senior Fund
Manager,
Sustainability Analyst



Michael Huber
Senior Fund Manager,
Sustainability Analyst

Processo di Selezione dei Titoli

Universo

Circa 500 società nei mercati emergenti globali nonché società che svolgono la maggior parte dell'attività all'interno dell'universo degli Emerging Markets che rispettano i requisiti ESG* di Raiffeisen

Dati

Accesso diretto a società, analisi di bilancio, ricerche e osservazioni di mercato

Fattori

Modelli di valutazione fondamentali (redditività, indici finanziari, modello DCF proprio, dati previsionali, ecc.) insieme a valutazioni qualitative, management e corporate governance

Selezione

Portafoglio concentrato di ca. 60-80 titoli delle "highest conviction ideas" dei team
Capacità di detenere liquidità attiva se necessario

Peso

Ogni posizione ha un peso tra lo 0,5% e il 10% del volume totale del fondo

Esperienza

Gestito da 7 esperti del mercato che coprono l'intero spettro degli Emerging Markets
Profonda conoscenza delle dinamiche prevalenti nelle loro rispettive regioni/paesi

* Per ESG si intende Environment (E), Social (S) e Governance (G)

Rushydro: Dividendi Interessanti dall'Energia Idroelettrica

- Rushydro è la seconda società al mondo, in termini di grandezza, che gestisce centrali idroelettriche con una capacità totale pari a 38,9 GW proveniente al 100% da fonti rinnovabili
- Le piogge intense nel 2016/2017 hanno causato un aumento dei livelli dell'acqua e, di conseguenza, un aumento della produzione di energia elettrica
- Siccome il ciclo d'investimento sta per finire, è disponibile un cash flow sempre maggiore per pagare i dividendi
- Un pagamento dei dividendi pari al 50% del reddito netto fornisce un interessante dividendo yield dell'8% circa
- Rischio: In base all'importanza del suo business a livello nazionale, la società è chiamata a fornire energia alle zone remote nelle regioni meno redditizie nell'estremo oriente della Russia



“Green Light” per BYD

- Negli ultimi 10 anni, la società cinese BYD si è trasformata da produttore di batterie a uno dei più grandi produttori di auto elettriche a livello globale
- Il governo della Cina promuove fortemente l'acquisto di NEV («New Energy Vehicles»). Considerando l'onere - per la salute - dell'inquinamento atmosferico nelle città cinesi non è molto probabile che questa politica cambi in tempi brevi
- Il governo mira ad almeno 5 milioni di NEV in circolazione in Cina entro il 2020, un tasso di crescita annuale pari a quasi il 30%. BYD ha venduto oltre 100.000 NEV nel 2016
- Circa il 25% di BYD è di proprietà della società Berkshire Hathaway dell'investitore USA Warren Buffet
- Rischio: Tecnologia migliore della concorrenza e cambiamenti in materia di sovvenzioni da parte del governo cinese.



Fonte: Sito internet della società: <http://www.byd.com/na/old/auto/index.html> Access: 20.02.2017

Non sono sufficienti punteggi ESG buoni...

SUZLON ENERGY LTD

- Società nel campo dell'energia rinnovabile più grande dell'India
- Oltre 15 GW di impianti aggregati a livello globale
- 4,200 MW di capacità produttiva (vento)
- Recente tentativo di entrare nell'energia solare
- Tuttavia...
- La società è sovraesposta a causa della rapida espansione
- L'attività è a uso intensivo di capitale di esercizio
- Dipende da sovvenzioni e incentivi del governo
- Perdite negli ultimi 5 anni

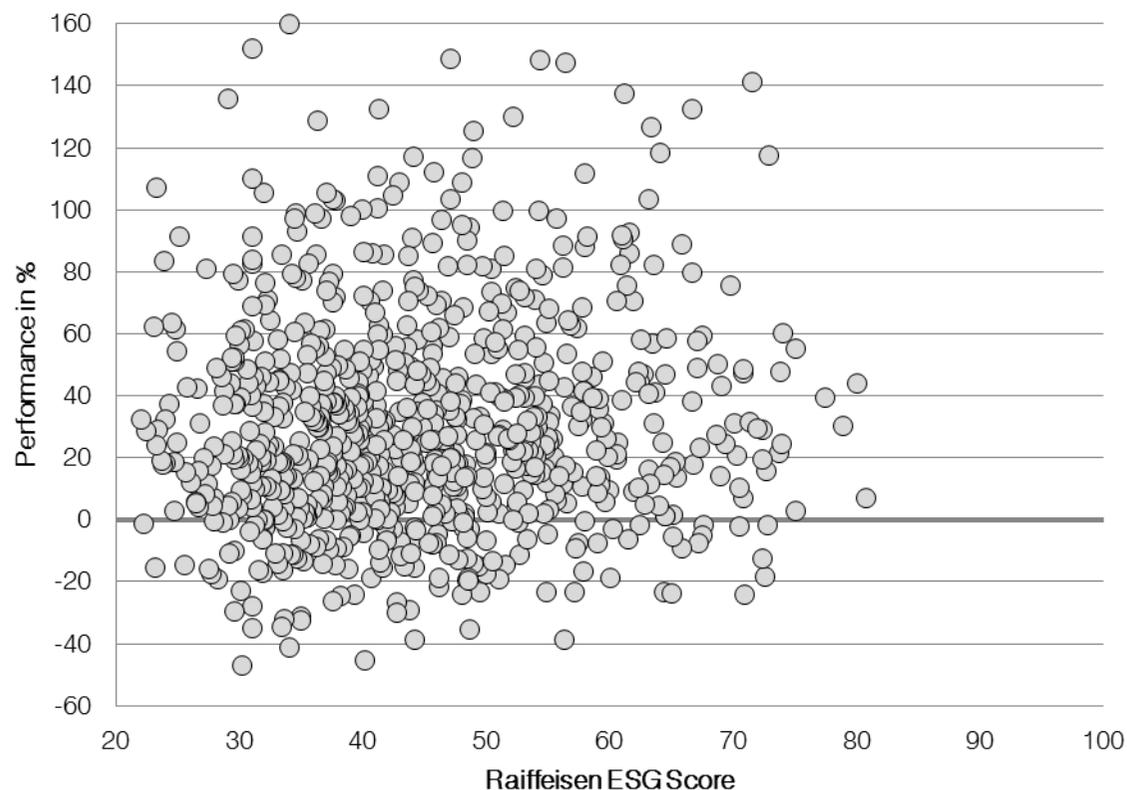


- 1 La nostra visione sulla „sostenibilità“
- 2 Il “processo” dietro la nostra analisi
- 3 ***Il significato di “qualità” nei nostri fondi sostenibili***
- 4 Raiffeisen Capital Management e il progetto UNICEF* in Bangladesh

* Il comitato italiano per l'UNICEF Onlus non promuove alcun prodotto o servizio

Qualità ESG del nostro Fondo Sostenibile (I)

Tutte le società: ca. 900

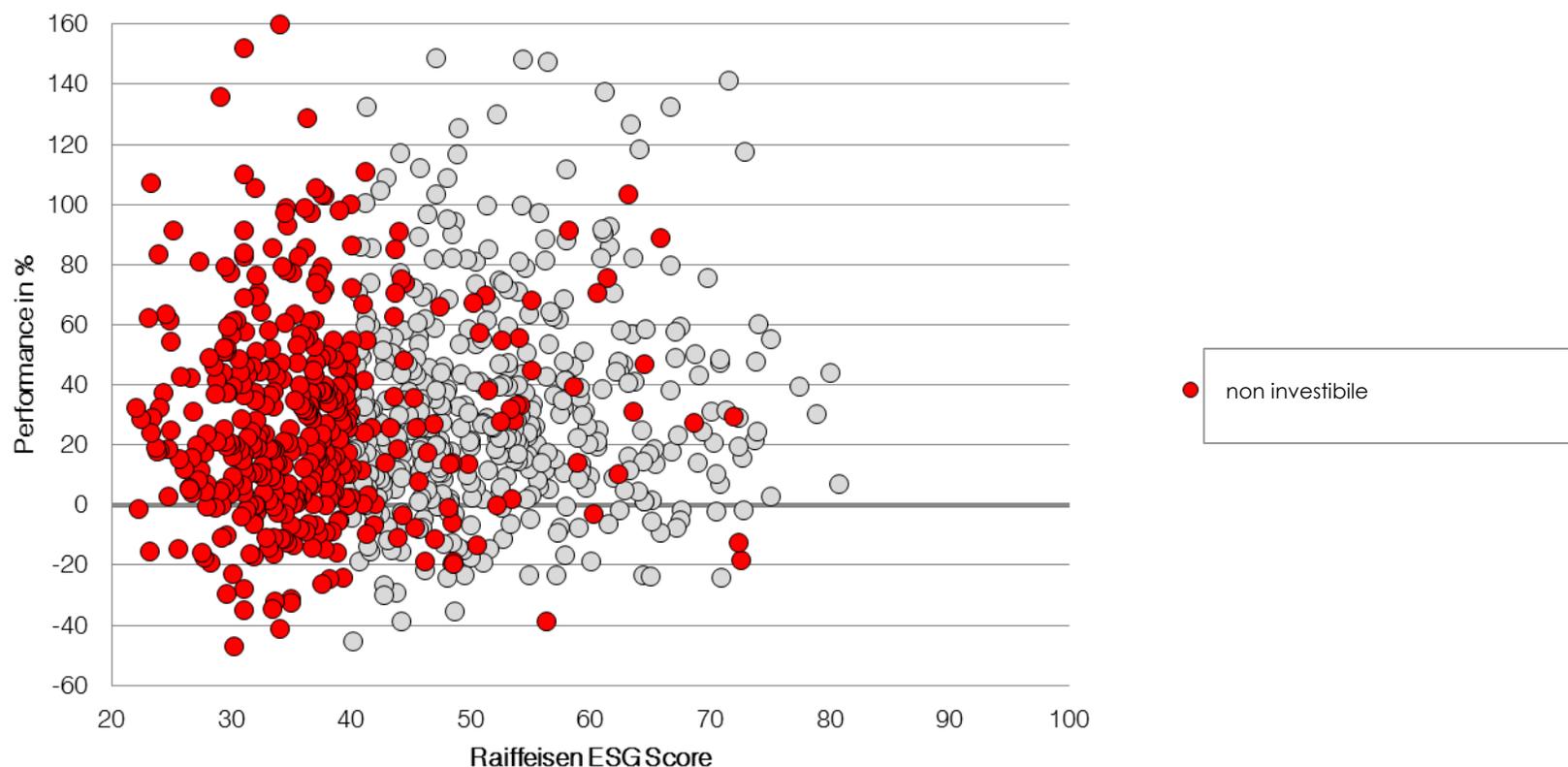


Fonte: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, calcoli interni, performance in EUR, 28 febbraio 2016 – 28 febbraio 2017

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. I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future

Qualità ESG del nostro Fondo Sostenibile (II)

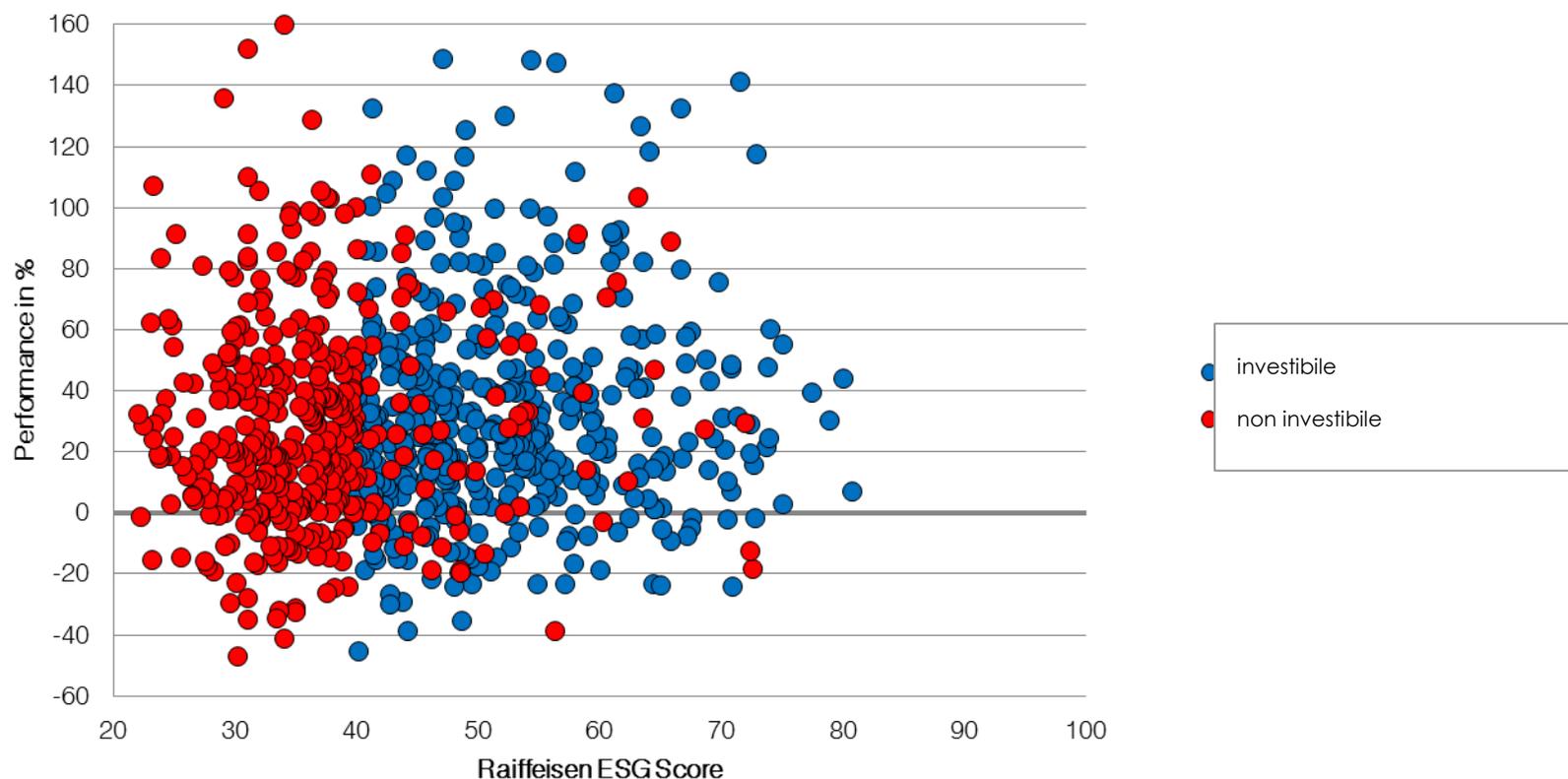
Società non investibili: ca. 440



Fonte: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, calcoli interni, performance in EUR, 28 febbraio 2016 – 28 febbraio 2017
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. I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future

Qualità ESG del nostro Fondo Sostenibile (III)

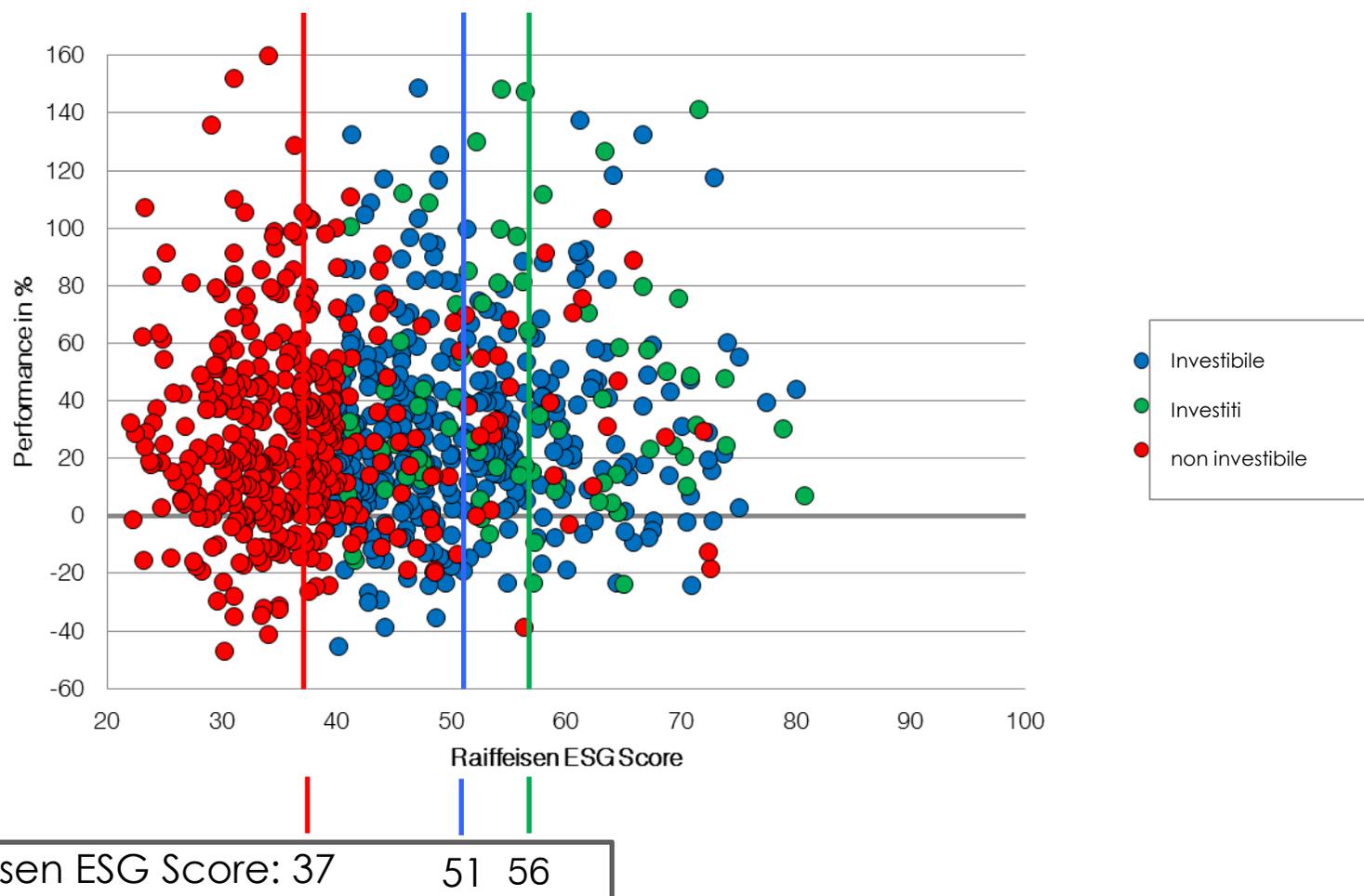
Società investibili: ca. 460



Fonte: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, calcoli interni, performance in EUR, 28 febbraio 2016 – 28 febbraio 2017
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. I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future

Qualità ESG del nostro Fondo Sostenibile (IV)

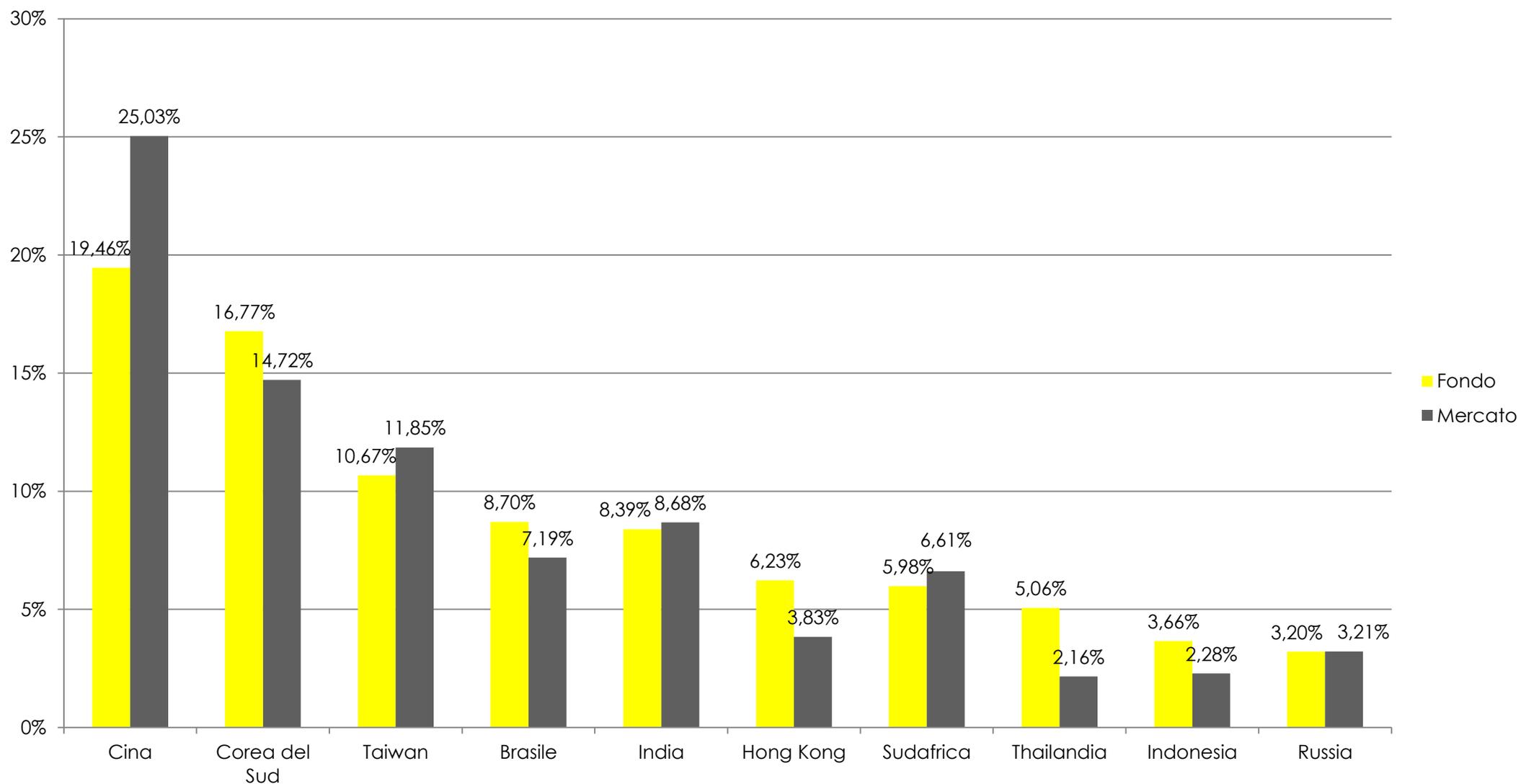
Società in cui investiamo: ca. 70



Fonte: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, calcoli interni, performance in EUR, 28 febbraio 2016 – 28 febbraio 2017

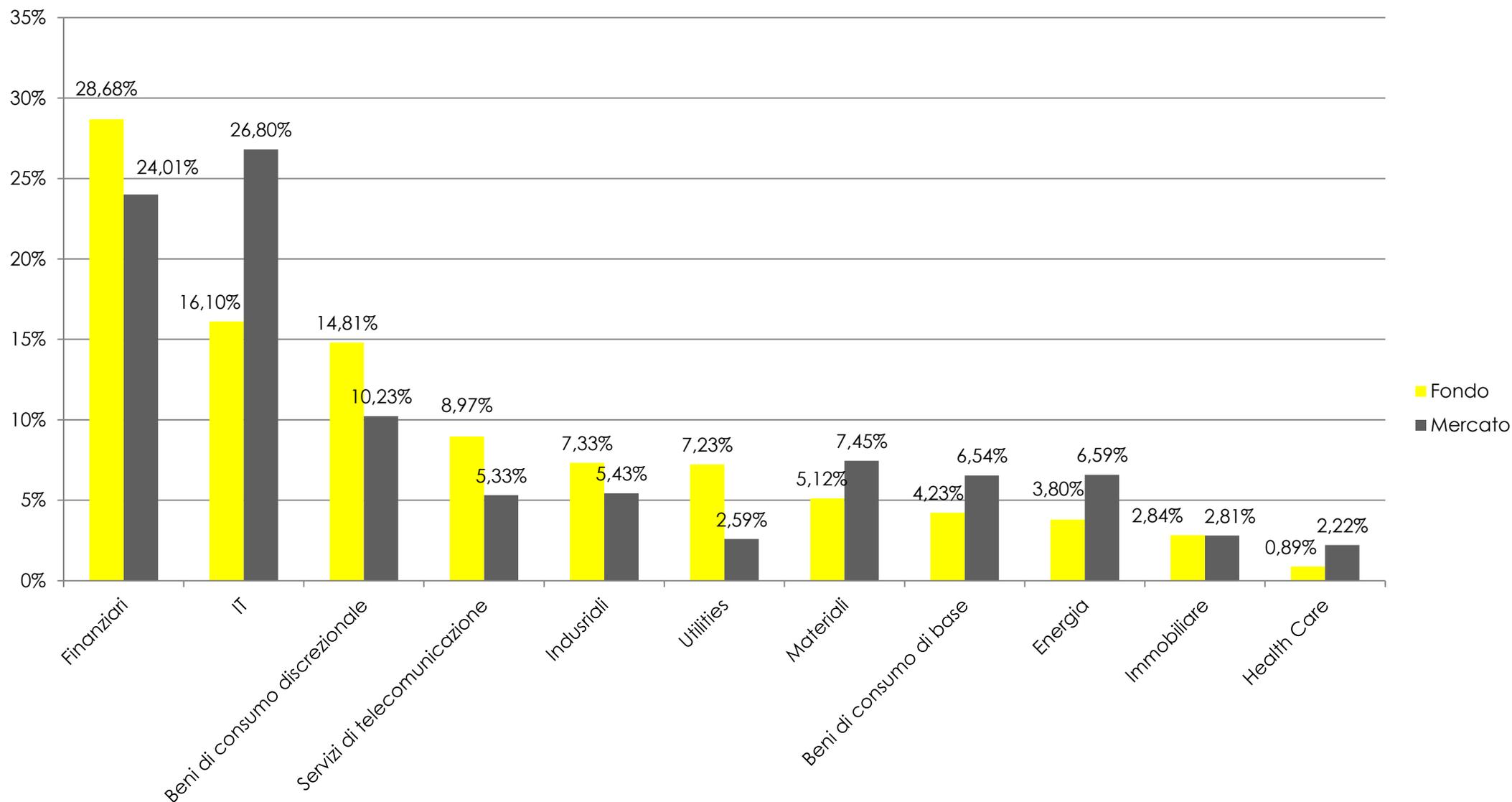
La performance è stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future

Ripartizione per Paesi – Posizioni Maggiori



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, dati al 31 Agosto 2017, calcoli sulla base della struttura dei titoli del fondo.

Ripartizione per Settori



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, dati al 31 Agosto 2017, calcoli sulla base della struttura dei titoli del fondo.

Top 10 Holdings

Azioni

Valuta	Società	Paese	Settore	Ponderazione
USD	TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR TSM	Taiwan	IT	5,07%
HKD	BYD CO LTD-H 1211	Cina	Consumo discrezionale	4,35%
HKD	CHINA EVERBRIGHT INTL LTD 257	Hong Kong	Industriali	4,08%
HKD	TENCENT HOLDINGS LTD 700	Cina	IT	4,03%
HKD	PING AN INSURANCE GROUP CO-H 2318	Cina	Finanziari	3,71%
HKD	HUANENG RENEWABLES CORP-H 958	Cina	Utilities	3,60%
KRW	COWAY CO LTD 021240	Corea del Sud	Consumo discrezionale	3,19%
KRW	LG CHEM LTD 051910	Corea del Sud	Materiali	3,14%
KRW	S-OIL CORP 010950	Corea del Sud	Energia	3,14%
KRW	SK HYNIX INC 000660	Corea del Sud	IT	3,03%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli propri, dati al 31 Agosto 2017, calcoli sulla base della struttura dei titoli del fondo.

- **Definire standard** con il nostro processo d'investimento sostenibile
 - Pieno utilizzo di risorse interne ed esterne, ottimizzando le nostre analisi della sostenibilità e quelle finanziarie
- Il **“Kow how”** approfondito grazie a anni di esperienza è la base del nostro approccio sostenibile
- **Esperienza negli Emerging Markets lunga decenni**
 - Gestito da 7 specialisti del mercato che coprono l'intero spettro degli Emerging Markets
- Accurata **analisi fondamentale bottom up**
- Raiffeisen sta per **“sostenibilità sincera”**
 - Certificazioni esterne e premi



Il logo europeo per la trasparenza dei fondi sostenibili indica che Raiffeisen KAG si impegna a fornire informazioni in modo corretto, congruo e puntuale per offrire agli interessati, in particolare ai clienti, la possibilità di comprendere gli approcci e metodi utilizzati in merito agli investimenti sostenibili dal fondo in questione. Ulteriori informazioni sul European Transparency Code (Codice europeo per la trasparenza) si trovano sul sito www.eurosif.org. Il Codice europeo per la trasparenza è gestito da Eurosif, un'organizzazione indipendente. Il logo europeo per la trasparenza degli investimenti sostenibili e responsabili rappresenta il summenzionato obbligo del gestore di fondi. Non va interpretato come promozione di una certa società, organizzazione o singola persona.

Raiffeisen Azionario Sostenibile Mercati Emergenti

Struttura giuridica	Fondo UCITS IV aperto e domiciliato in Austria, liquidità giornaliera (soggetta alla sospensione in caso di circostanze eccezionali)				
Data di lancio & ISIN	15 Marzo 2017 / AT0000A1TB59 (tranche disponibile con il track record più lungo)				
Universo d'investimento	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Società delle regioni Asia, America Latina, Africa, Europa nonché Medio ed Estremo Oriente ▪ Investimenti sulla base di criteri sociali, ecologici ed etici ▪ Esclusione di certi settori (p. es. armamenti, ingegneria genetica vegetale o aziende che violano i diritti umani e i diritti del lavoro) 				
Mercato	MSCI Emerging Markets				
Classi e commissioni di gestione	Istituzionale	1,0% p.a.	EUR	AT0000A1TB83	Ad accumulazione integrale
	Retail	2,0% p.a.	EUR	AT0000A1TB59	Ad accumulazione integrale
Registrato in	Austria, Germania				

Il fondo presenta una volatilità elevata, il che significa che il prezzo delle quote potrebbe subire importanti oscillazioni del valore al rialzo o al ribasso entro brevi periodi di tempo e pertanto non è possibile escludere perdite del capitale.

Tenervi Informati! Con la nostra Newsletter sulla Sostenibilità



Luglio 2014
Ricerca
embrionale



Dicembre 2014
Produzione aurea



Aprile 2015
Demografia &
tecnologia medica



Settembre 2015
Olio di palma



Febbraio 2016
Economia
forestale
sostenibile



Giugno 2016
Carbone



Dicembre 2016
Urbanizzazione

Maggio 2014
Rifiuti elettronici



Settembre 2014
Micro plastiche



Febbraio 2015
Alimenti biologici



Giugno 2015
Green Bonds



Novembre 2015
Cambiamento
climatico



Aprile 2016
Assistenza
sanitaria



Ottobre 2016
Regionalismo



- 1 La nostra visione sulla „sostenibilità“
- 2 Il “processo” dietro la nostra analisi
- 3 Il significato di “qualità” nei nostri fondi sostenibili
- 4 *Raiffeisen Capital Management e il progetto UNICEF* in Bangladesh***



* Il Comitato Italiano per l'UNICEF Onlus non promuove alcun prodotto o servizio

Raiffeisen per il Bangladesh



Quali sono i principali obiettivi?

- Messa a norma delle strutture scolastiche del Paese;
- Diminuzione «drop-out» scolastico;
- Riduzione dell'impatto dello sfruttamento economico del lavoro minorile;
- Diffusione di impianti per il recupero di acqua potabile alimentati a energia proveniente da fonti rinnovabili negli edifici scolastici;
- Aggiornamento curriculum scolastici («life skills»)



* Il Comitato Italiano per l'UNICEF Onlus non promuove alcun prodotto o servizio

BANGLADESH | Learning to live in a changing climate

Nei contesti di crisi i bambini sono le principali vittime. Il cambiamento climatico non fa eccezioni.

Siccità, inondazioni, aumento delle temperature, scarsità di cibo e acqua colpiscono i bambini in tutta la loro drammaticità: malnutrizione, dissenteria e malattie respiratorie minano ogni anno i traguardi raggiunti e mettono in crisi i sempre più fragili equilibri tra gli stati a causa anche delle sempre più frequenti migrazioni "climatiche".

Il cambiamento climatico amplifica gli effetti e la frequenza di violenti eventi atmosferici che a loro volta provocano la distruzione di infrastrutture quali scuole, ospedali, strade, coltivazioni e devastano il sistema idrico-fognario provocando la contaminazione delle acque.



Il Bangladesh è tra i paesi più densamente popolati e ha un elevato tasso di povertà. E' localizzato sulla fertile pianura del delta del Gange e del Brahmaputra il che lo rendono soggetto **a frequenti e devastanti inondazioni**.

Quasi tre quarti della popolazione vive in zone rurali e di queste la metà vive sotto la soglia di povertà. A causa dei frequenti disastri naturali dovuti agli effetti del cambiamento climatico si verifica un costante esodo dalle campagne alle zone urbane. Dhaka, la capita del paese, è considerata a oggi una mega-city, con una popolazione di più di 14 milioni di abitanti in rapida crescita.

MORTALITÀ INFANTILE:	38 su 1000
POPOLAZIONE TOTALE:	161 Milioni
Under 18:	58 Milioni
Urbana:	34%
TASSO ALFABETISMO	M 79% F: 83%
PNL PRO CAPITE	1.080 USD
POVERTÀ	43,30%
REGISTRAZIONE ANAGRAFICA:	Urbana 43% Rurale 36%
MATRIMONI PRECOCI:	52% si sposa prima dei 18 anni

BANGLADESH | IMPATTI



Educazione	Salute	Nutrizione	Acqua
<p>È di vitale importanza per insegnare alle future generazioni come sopravvivere adattandosi ai continui cambiamenti climatici.</p> <p>I disastri naturali legati al clima distruggono le infrastrutture necessarie alla frequenza scolastica e rendono talvolta impossibile la frequenza scolastica. Inoltre i danni provocati all'agricoltura aumentano i tassi di assenteismo tra i bambini (aumento lavoro nei campi).</p> <p>L'aumento delle migrazioni forzate ha un impatto negativo sulla qualità dell'educazione (aule affollate / mancanza di insegnanti).</p> <p>Lavoro e matrimonio minorile: l'impossibilità di frequentare la scuola aumenta i tassi di sfruttamento e violenza.</p>	<p>Alluvioni, siccità e cicloni causano un aumento delle malattie veicolate dall'acqua inquinata.</p> <p>La riduzione dell'accesso a fonti di acqua potabile: aumento della diffusione di arsenico nelle falde acquifere; incremento delle malattie legate alla contaminazione delle acque quali colera e dissenteria.</p> <p>Presidi medici di base: la distruzione dovuta a disastri naturali delle strutture volte a garantire accesso ai servizi sanitari provoca una diminuzione della resilienza delle famiglie, soprattutto per la fascia più vulnerabile della popolazione.</p> <p>Aumento della mortalità: si registra un costante aumento della mortalità infantile legato all'incremento delle temperature.</p>	<p>La quantità di cibo disponibile è legata alle estreme condizioni metereologiche del Paese ed è quindi fortemente oscillante</p> <p>Si stima che entro il 2050 in Bangladesh ci saranno 25 milioni di bambini malnutriti.</p> <p>Andamento di raccolti e pesca: le fluttuazioni climatiche hanno un impatto diretto negativo nei rendimenti agricoli e nella pesca (principali fonti di sostentamento).</p> <p>Aumento dei prezzi e accesso ai mercati: i cambiamenti climatici sono responsabili delle continue oscillazioni dei prezzi alimentari e della possibilità di accedere ai mercati da parte della popolazione più vulnerabile, limitando la possibilità di spesa delle famiglie per altri beni (educazione e salute).</p>	<p>Il Bangladesh soffre di un paradosso legato all'acqua: o ne ha troppa o ne ha troppo poca</p> <p>A causa della mancanza o distruzione delle infrastrutture legate alla gestione corretta delle acque la dissenteria è la seconda causa di morte nel paese.</p> <p>Il cambiamento climatico, attraverso le alluvioni, l'aumento delle temperature e l'evaporazione sta aggravando le attuali situazioni già critiche nella gestione dell'acqua.</p> <p>Le infrastrutture idriche sono considerate tutte a rischio.</p> <p>La salinità dell'acqua, a causa della forte evaporazione, mette in crisi il sistema di approvvigionamento delle acque (a uso alimentare e agricolo).</p>

BANGLADESH | AREE di INTERVENTO

EDUCAZIONE

_inserimento dei framework su climate change, riduzione del rischio ed educazione ambientale nei curriculum

_coinvolgimento di giovani nella mappatura dei rischi idrologici / metereologici

_definizione di policy per garantire l'accesso all'istruzione anche in situazioni di crisi

_costruzione di strutture ad hoc (uso energia da fonti rinnovabili)

_formazione di docenti

SALUTE

_miglioramento del sistema di monitoraggio legato alle prestazioni sanitarie

_formazione di personale medico in grado di rispondere a esigenze specifiche legate agli effetti del cambiamento climatico

_implementazione dei presidi medici di base

_diffusione di elettrificazione dei presidi medici di base (uso energia da fonti rinnovabili)

NUTRIZIONE

_definizione di policy legate all'accesso dei beni alimentari in caso di crisi

_ricerca su coltivazioni resistenti all'aumento della salinità del terreno

_formazione di personale medico in grado di rispondere a esigenze specifiche legate agli effetti del cambiamento climatico

ACQUA

_miglioramento delle infrastrutture per rispondere agli impatti dei cambiamenti climatici (aumento delle temperature, incremento migrazioni forzate)

_diminuzione percentuale di arsenico nelle falde acquifere

_diffusione accesso all'acqua potabili

_diffusione accesso a servizi igienici

Raiffeisen Capital Management è il marchio che rappresenta le seguenti società:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH

Mooslackengasse 12
1190 Wien
Tel. +43 1 711 70-0
Fax +43 1 711 70-761092

www.rcm.at
www.rcm-international.com

MSCI-Disclaimer

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)

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