

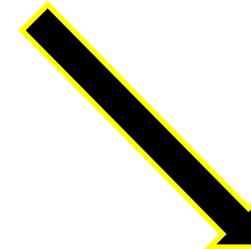
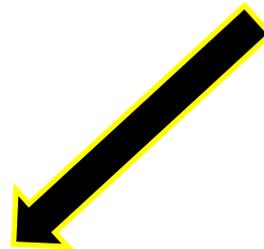
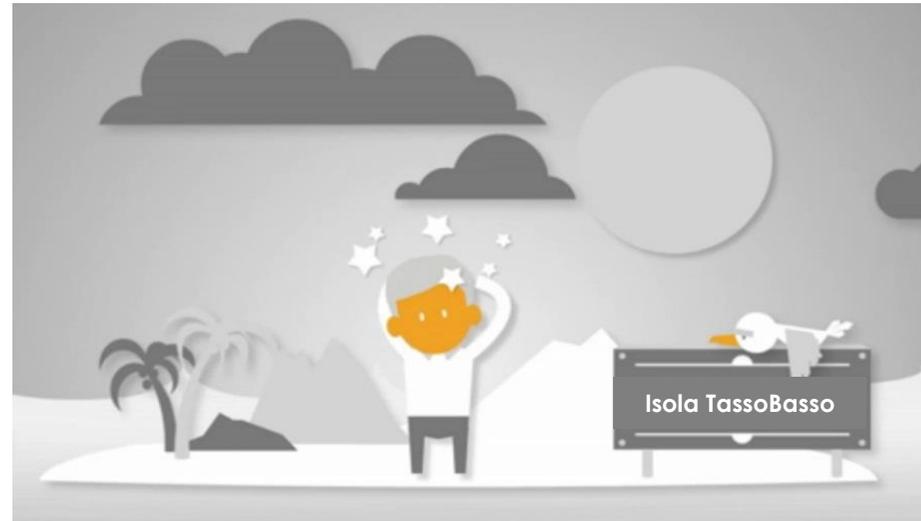
Preferiamo le obbligazioni inflation-linked
rispetto a quelle nominali

Acquistiamo debito dei mercati emergenti
sia in valuta forte che in valuta locale

Preferiamo le azioni europee e dei mercati emergenti
rispetto a quelle USA

Allochiamo nelle Commodities
per aumentare i rendimenti e la diversificazione

Due le risposte possibili



1. Assunzione di maggiori rischi strategici

Strategie direzionali con maggiore rischio di mercato

2. Fondi Multi Asset

Enfasi su concetto di diversificazione e protezione dell'investimento

Assunzioni di maggiori rischi strategici (1/2)

Preferiamo le obbligazioni inflation-linked

Raiffeisen Inflation Shield (R)

Risk Parity Rischi Reali
ISIN: AT0000A0JQV3
Track record: 2010

Raiffeisen Inflation Linked (R) o (S)

Inflazione area Euro
ISIN: AT0000622022/AT0000A0R0A5
Track record: 2004

Acquistiamo debito dei mercati emergenti

Raiffeisen Obbligazionario Mercati Emergenti Value Locali (R) o (S)

ISIN: AT0000A0FXM6/AT0000A0PH74
Track record: 2010

Raiffeisen Obbligazionario Mercati Emergenti (R) o (S)

ISIN: AT0000636758/AT0000A0PG67
Track record: 2003

Raiffeisen Obbligazionario Europa dell'Est (R)

ISIN: AT0000740667
Track record: 2000



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

LE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI COME
CLASSE DI ATTIVO

COSA SONO LE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

- Sono normali **obbligazioni corporate**...
- ...godono di un'opzione call che permette di acquistare entro una determinata data le azioni dell'emittente...
- ...ad un prezzo prestabilito al momento dell'emissione, di solito, significativamente più alto...
- ...per un valore pari all'ammontare dell'obbligazione

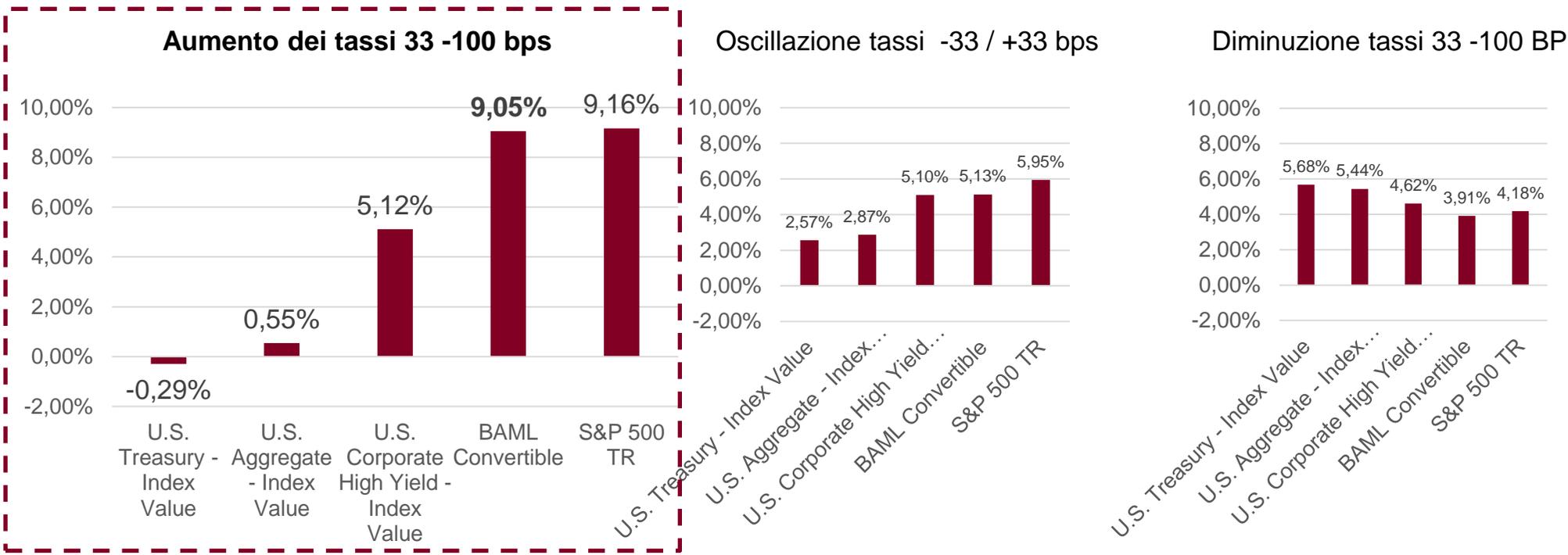
PERCHÈ OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI

- **Forniscono un rendimento certo**, oltre che garantire la restituzione del capitale a scadenza
- Consentono di investire **sul mercato azionario con molti meno rischi di ribasso**
- **Performano molto meglio dei bond „normali“ nelle fasi di rialzo dei tassi d'interesse...**
- ...ed addirittura in molte fasi, meglio delle azioni stesse
- Rendimento simile alle azioni con in media un rischio (volatilità) pari alla metà di quello delle stesse

PERFORMANCE DELLE CLASSI DI ATIVO USA NEI VARI CONTESTI DEI TASSI D'INTERESSE DEGLI ULTIMI 30 ANNI

Performance in **342 semestri („rolling“)** di Azioni, Convertibili, Obbligazioni High Yield, Obbligazioni Investment Grade e titoli di Stato USA in svariate fasi dei movimenti dei decennali USA („Treasury Bonds“) in un arco di 30 anni dal 1987.

Osservazione: Il rapporto di rischio/rendimento delle convertibili era, a parità di rendimento, decisamente migliore rispetto a quello delle azioni. La volatilità delle convertibili (8,63%) era meno della metà rispetto a quello dell'indice S&P 500 (17,61% Vol.)



Fonte: CONVERTINVEST, Bloomberg, Barclays, ML, Dati dal 31.12.1987 al 31.12.2016

OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN TEMPI DI TASSI IN AUMENTO

Time period	US 10Y Yield increase (bp)	Citi World BIG Index	Barclays Global Credit - Corporate	S&P Global 1200	MSCI World	TR Global IG Hedged (EUR)	TR Global Hedged (EUR)
13.06.2003 – 02.09.2003	149	-2.47%	-3.50%	1.59%	8.86%	0.37%	1.11%
16.03.2004 – 14.06.2004	119	-1.60%	-3.04%	1.75%	3.96%	-0.21%	-0.38%
01.06.2005 – 28.06.2006	136	-1.42%	-1.39%	12.05%	9.52%	9.88%	10.86%
30.12.2008 – 10.06.2009	189	0.88%	7.51%	10.38%	10.86%	8.39%	20.34%
07.10.2010 – 08.02.2011	135	-3.75%	-1.59%	10.81%	13.97%	6.30%	8.08%
02.05.2013 – 31.12.2013	140	-0.48%	-1.43%	12.39%	7.85%	8.24%	10.87%
Average	145	-1.47%	-0.57%	8.16%	9.17%	5.50%	8.48%





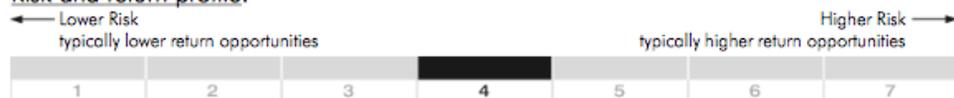
CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

Il Fondo **ALL-CAP CONVERTIBLES** di CONVERTINVEST

Risk and return profile:



Investment horizon : 10 years

GENERAL FUND DATA

Fund manager since launch:	CONVERTINVEST Financial Services GmbH
Residence:	Brunn am Gebirge, Austria
Investment company:	Raiffeisen Kapitalanlage GmbH
Residence:	Mooslackengasse 12, Vienna, Austria
Depository bank:	Raiffeisen Bank International AG
Fund authorisation:	Austria, Germany, Italy
Currency of the fund:	Euro
Fiscal year:	01 March - 28/29 February
Date of fund launch, Registration:	17 March 2008 (D), 03 June 2008 (C)

PERFORMANCE ¹⁾

Performance (net of fees) by the end of the month:	
1 Month:	1.43 %
YTD:	6.97 %
6 Months:	4.24 %
1 Year:	9.43 %
3 Years p.a.:	5.98 %
5 Years p.a.:	6.70 %
Since inception (launch 17.03.2008):	63.37 %
Since inception annualized (launch 17.03.2008):	5.28 %

Il Fondo investe almeno il 51% dei propri asset in obbligazioni convertibili di emittenti di differenti capitalizzazioni che sono basate in Europa

La media della qualità dei titoli presenti in portafoglio deve essere *Investment Grade*

KEY FIGURES/PORTFOLIO CHARACTERISTICS ¹⁾

Volatility 3 Years:	7.85 %
Sharpe Ratio 3 Years:	0.79
Volatility 5 Years:	6.98 %
Sharpe Ratio 5 Years:	0.96
Equity sensitivity (%-Delta) Convertible bonds before future*:	42.04 %
Equity sensitivity (%-Delta) Convertible bonds after future*:	42.04 %
Positive months since launch*:	59.13 %
Duration*:	1.9
Average maturity*:	3.514
Current yield*:	1.00 %

TOP RATINGS E AWARDS PER IL CONVERTINVEST ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

	CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund I VT ★★★★★	<p>CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund 3° Classificato agli: Euro Fund Awards 2017 Categoria: European Convertibles</p>   <p>FUND AWARD 2017 EURO BORSE ONLINE</p> <p>3 anni 5 anni</p>
		
		
		

Fonte: CONVERTINVEST, Citywire, Feri, Lipper: Total Return, Consistent Return (in Austria) – All-Cap 5y al 31/07/2017
Morningstar (Austria, classe istituzionale (A), dati al 31/08/2017)

PERFORMANCE

Da inizio anno	1. Quartile	<p>Categoria Morningstar: European Convertibles <u>1° Classificato YTD</u></p> 
1 anno	1. Quartile	
3 anni	1. Quartile	
5 anni	1. Quartile	

Fonte: Morningstar, Dati al 31/08/2017



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

ALL-CAP CONVERTIBLES FUND



Come si è comportato il Fondo

ALL-CAP CONVERTIBLE

in fase di debolezza dei mercati azionari?

Come ha performato rispetto alle borse europee?



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

CONVERTINVEST All-Cap Convertible Fund in un periodo di ribasso dell'azionario: Il crollo delle borse del 2008-2009



All'apice della crisi del 2008 il **Fondo** ha perso il 18,31% contro il 50,79% dell'**Eurostoxx** ed addirittura il 59,5 del **FTSEMib**

Fonte: Bloomberg

CONVERTINVEST All-Cap Convertible Fund in un periodo di ribasso dell'azionario : Crisi debito sovrano 2011-2012



Altra crisi altra performance negativa per le borse:

Debiti sovrani, spread BTP\Bund a 579

Fondo -10,49%

Eurostoxx -27,34%

FTSEMib -41,69

Fonte: Bloomberg



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

ALL-CAP CONVERTIBLES FUND



Come si è comportato il Fondo

ALL-CAP CONVERTIBLE

in fasi di rialzo dei tassi d'interesse?

*Come ha performato rispetto ai mercati
obbligazionari?*



CONVERTINVEST

BEST OF CONVERTIBLES

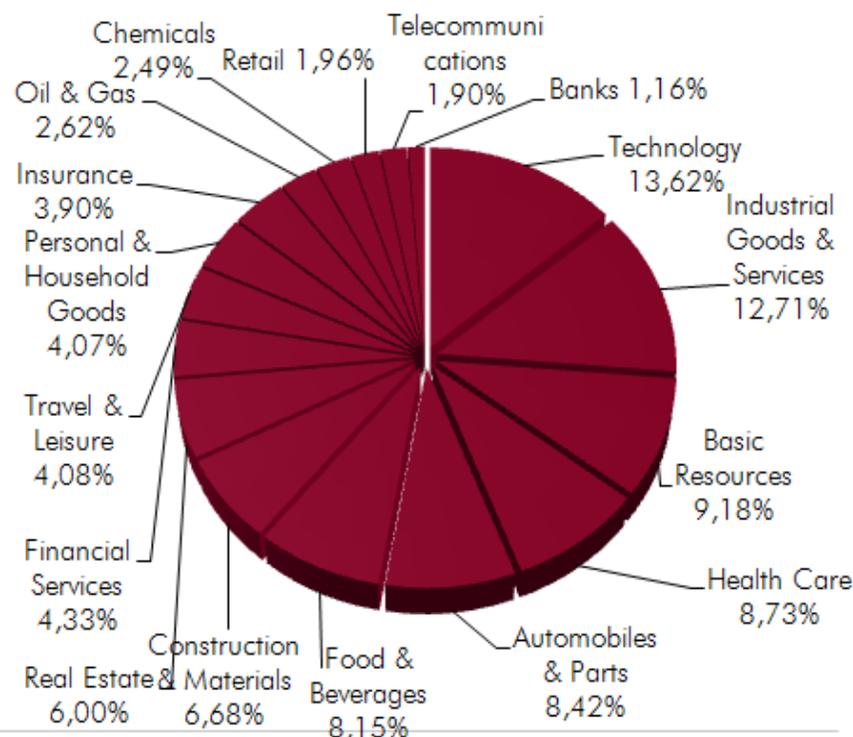
PORTAFOGLIO ATTUALE

% Delta:	42.04%	Rendimento attuale:	1,00%
Numero di titoli:	48	Duration:	1,90 anni
Rating medio:	BBB-	Volume del fondo (EUR):	115,96 mio.

Posizioni Top 10 in base al delta delle obbl. conv.

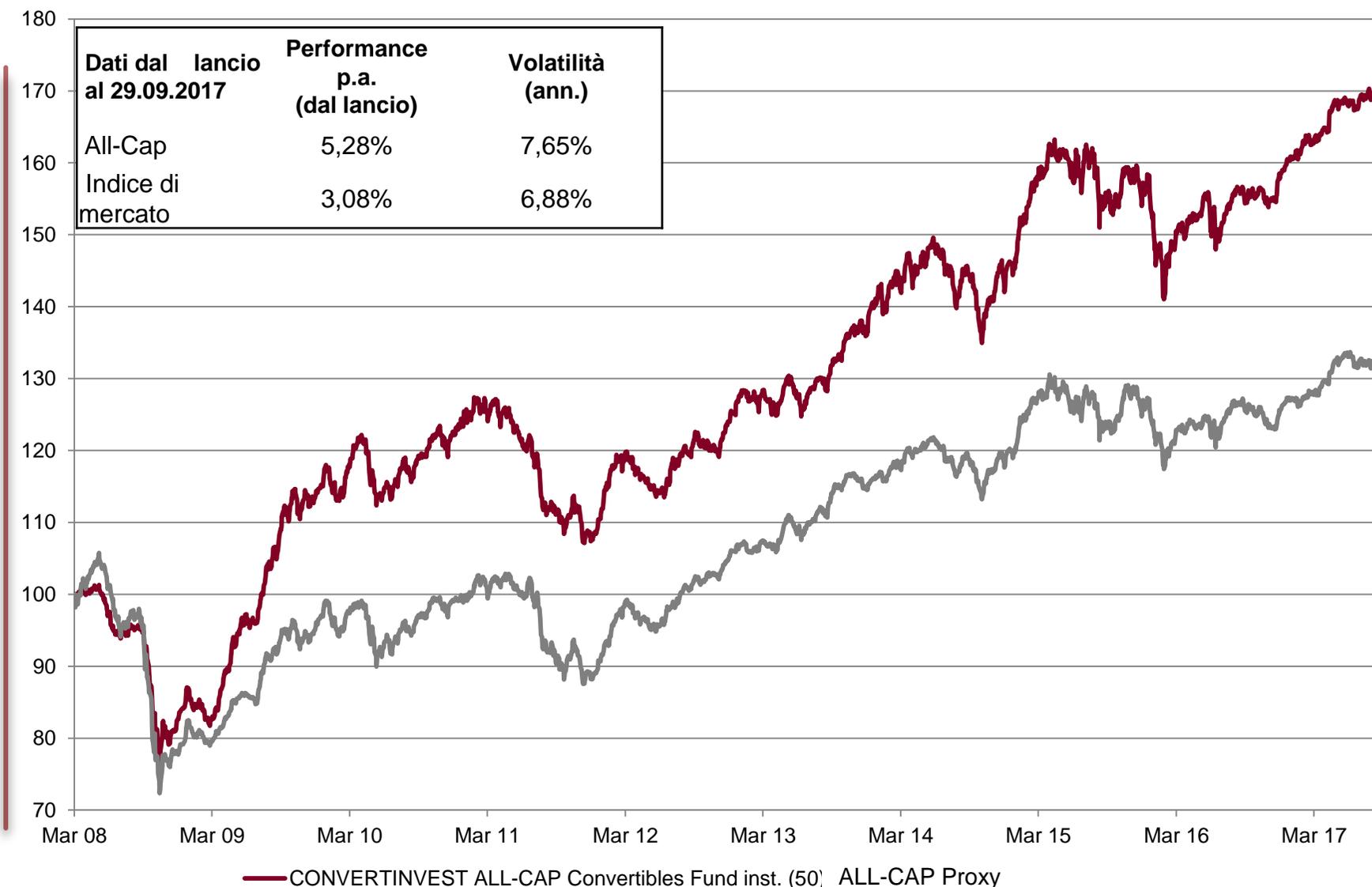
Name	Parte
Deutsche Post 0.6% 2019 EUR	6,8%
SAF Holland 1% 2020 EUR	5,2%
BESI 2.5% 2023 EUR	4,5%
Fresenius Medical Care 1.125% 2020 EUR	3,9%
Swiss Life 0% 2020 CHF	3,9%
Severstal 0.5% 2021 USD	3,5%
LEG Immobilien 0.5% 2021 EUR	3,5%
aperam 0.625% 2021 USD	3,3%
Greenyard 3.75% 2021 EUR	3,1%
Indra 1.75% 2018 EUR	3,0%

Delta delle obbl. conv. nei vari settori



Fonte: CONVERTINVEST/Deutsche Bank/Railfisen KAG,

CONFRONTO CON L'INDICE EUROPEO DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI



Innegabili le performance del **Fondo** rispetto ad azioni e obbligazioni, ma nel grafico emerge anche una performance straordinaria rispetto al benchmark di categoria rappresentato dal **UBS Convertible Europe Index**

Fonte: CONVERTINVEST, RCM, *UBS CB Europe Index al 31.12.2008, Exane ECI Euro da 01.01.2009

RIASSUNTO-CONVERTINVEST ALL-CAP CONVERTIBLES FUND

CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund:

- Lunga esperienza e specializzazione nella gestione convertibile
- Delta molto basso (sensibilità ai movimenti azionari del titolo)
- Portafoglio ben diversificato ed equilibrato
- Rating medio «Investment Grade»
- Fondo con 5 stelle MS e vari Award vinti

- Secondo la nostra view di mercato esistono **diverse strategie direzionali da preferire nei prossimi mesi**. Non sempre la performance passata aiuta nella scelta.
- **Inflazione, commodities, debito emergente** nelle diverse forme sono da preferire in questo contesto di mercato.
- In quest'ottica diverse soluzioni innovative di **Raiffeisen Capital Management** quali **ACTIVE Commodities, Inflation Shield** e diverse soluzioni tradizionali con importanti track record.
- L'asset class delle **CONVERTIBILI Europee** in questo scenario sembra molto interessante nei vari contesti di mercato.

Che cosa ci aspetta nei prossimi mesi ?

Domina l'area Euro: elezioni politiche in diversi Stati



Più facile prevedere i rischi che i rendimenti di portafoglio

Strategie Multi Asset & Selezione dei Gestori



Kurt Schappelwein,
Deputy CIO,
Head of Multi Asset Strategies
(18)



Thomas Bichler
SAA, Inflation Strategies,
Quant
(15)



Peter Fischer
Quant., TAA
(10)



Georg Linzer
Quant, Capital Protection
Strategies, TAA
(22)



Harald Methlagl
Quant, TAA
(16)



Peter Schlagbauer
SAA, Inflation Strategies,
Quant
(19)



Oliver Schwabe
TAA
(24)



Burkhard Weiss
TAA
(21)



Josef Wolfesberger
SAA, Inflation Strategies
(11)

9 professionisti dell'investimento
Una media di 17 anni di esperienza nel settore



Eva Polly
Head of Manager Selection
(27)



Alexandra Frania
Equities, ETF
(17)



Margit Gludovacz
Assistent
Fund Manager
(29)



Rainer Klimesch
Bonds,
Alternative Investments
(18)



Waltraud Probst
Bonds
(22)



Alexander Toth
Alternative Investments,
Bonds,
ETF
(11)



Christoph Tullner
Equities, ETF
Alternative Investments
(15)

7 professionisti dell'investimento
Una media di 20 anni di esperienza nel settore

I punti di forza del team MAS

- Team di gestione basato a VIENNA di 16 persone con **solida esperienza, stabilità e track record** (18 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**.

Le soluzioni MAS adeguate al momento

Raiffeisen Conservative



Fondo obbligazionario globale

Gestione di tipo ACTIVE risk parity

Range volatilità: 4-5%

TRACK RECORD 6 ANNI

2011

DAC (Dachfonds Südtirol)



Fondo bilanciato prudente

Gestione attiva e strategie "rischio asimmetrico"

Range volatilità: 4-5%

TRACK RECORD 16 ANNI

2001

Raiffeisen GASP



Fondo bilanciato flessibile

Risk parity + rischio asimmetrico

Range volatilità: 7-8%

TRACK RECORD 9 ANNI

2008



Raiffeisen Conservative

Fondo obbligazionario globale risk parity con bassa volatilità

Raiffeisen
Capital Management 

Member of RBI Group

Raiffeisen Fund Conservative

Il Fondo di Fondi
Obbligazionario

GLOBALE a
bassa volatilità
senza vincoli di
benchmark ed
un'elevata
flessibilità
difensiva



Raiffeisen Fund
Conservative

Soluzione flessibile
con bassa volatilità

- Soluzione flessibile svincolata da qualsiasi benchmark
- Volatilità-obiettivo : 2 – 5 % p.a.

Know How

- La gestione del reddito fisso globale è una competenza chiave di Raiffeisen

Team di Gestione

- 18 gestori / analisti con un'esperienza media di 19 anni

Processo unico

- Esposizione al mercato con gestione del rischio combinata con un'allocazione tattica e strategie overlay

Raiffeisen Fund Conservative: Informazioni chiave

Ampio universo
d'investimento,
anche a
distribuzione di
cedola mensile
nella classe
Super -Retail "S"

Struttura Legale	Fondo comune d'investimento aperto UCITS IV, di diritto austriaco				
Data di lancio & ISIN	31.08.2011 / AT0000A0QQ80 (ISIN della classe con il track record più esteso)				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Governativi Euro / Non – Euro (prevalentemente aaa 1-10Y)* ▪ Euro credit investment grade ▪ Euro credit high yield ▪ Mercati Emergenti Valute Locali ▪ Mercati Emergenti in Euro (Eurobonds) ▪ Obbligazioni indicizzate all'inflazione 				
Mercato	approccio indipendente da qualsiasi benchmark				
Codice ISIN & commissioni	Istituzionale (I) Retail (R) Super Retail (S)	0.36% p.a. 0.72 % p.a. 1.50 % p.a.	EUR	AT0000A0QQ31 AT0000A0QQ64 AT0000A0QQ80	ad accumulazione ad accumulazione a distribuzione mensile

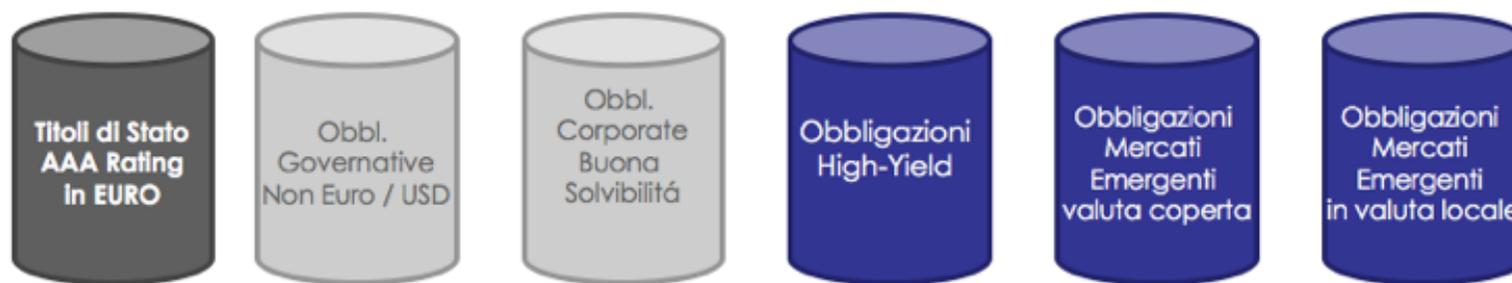
Nell'ambito della strategia d'investimento può essere investito prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).

*a Dicembre 2016. Queste linee guida sono regole interne del fondo, non vincolanti, e la Raiffeisen KAG può modificarle in ogni momento senza avvisare i propri clienti

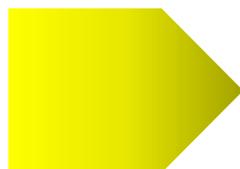
Performance & Controllo del Rischio

In fase di costruzione di portafoglio ognuno dei 6 pilastri deve rappresentare non oltre 1\6 del rischio complessivo del fondo

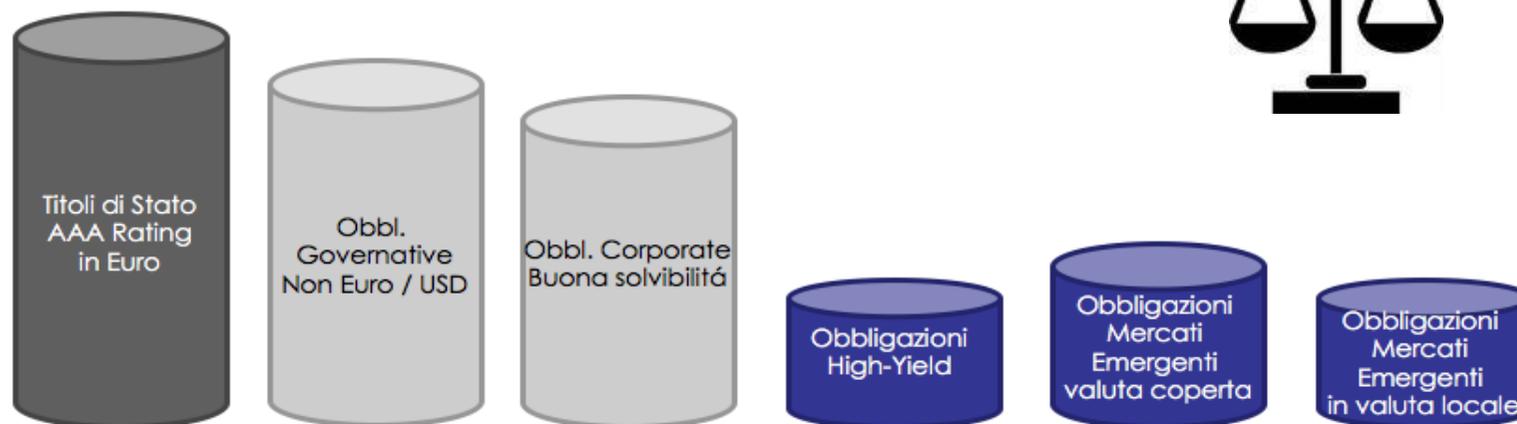
Il punto di partenza...



Possibile allocare sino al 50% in cash



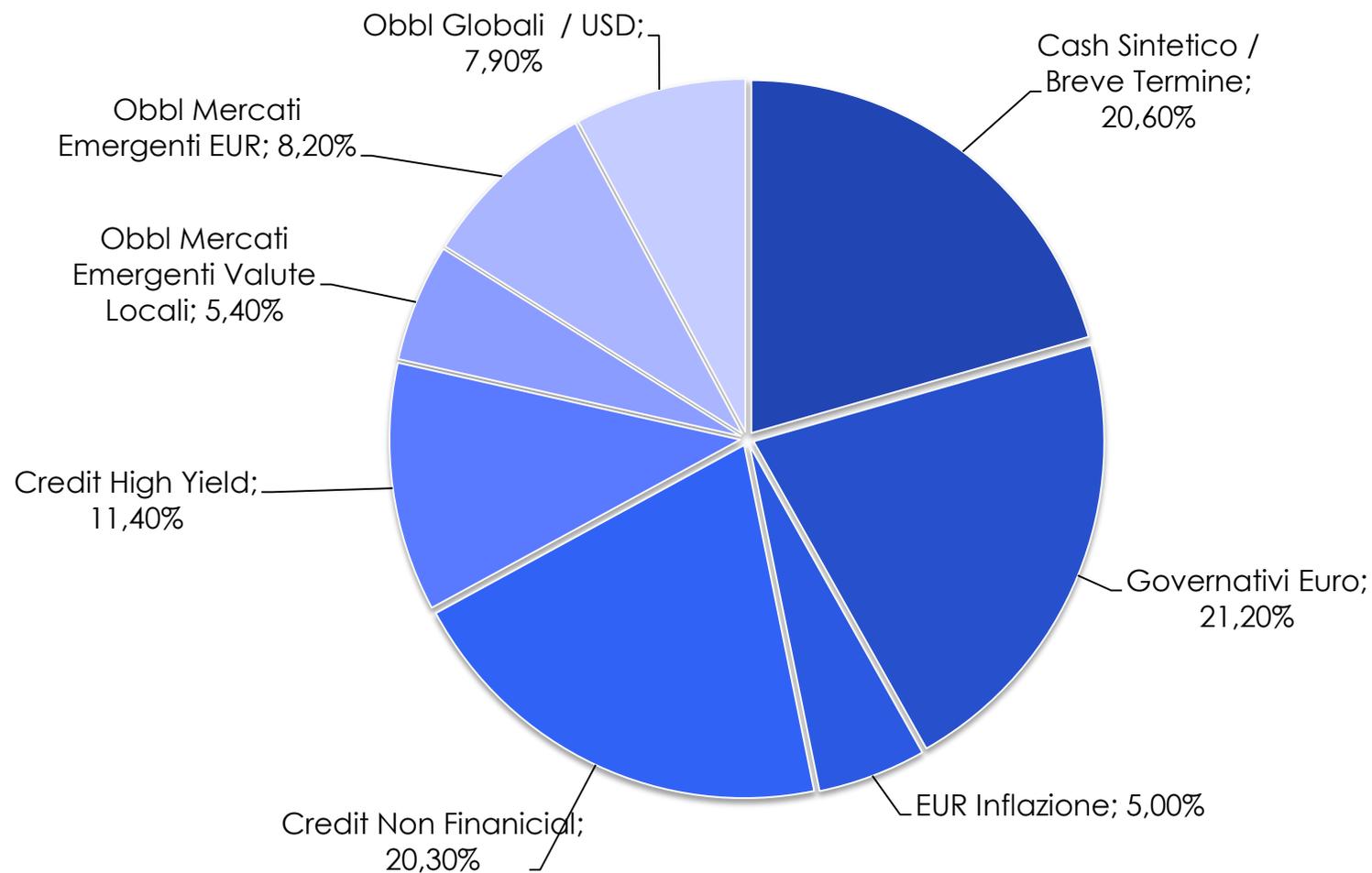
...l'asset allocation ponderata sul rischio



Rappresentazione esemplificativa

Raiffeisen Fund Conservative: Composizione attuale del Fondo

Massima diversificazione tra asset class essendo il Raiffeisen Conservative un fondo di fondi



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 30 Settembre 2017

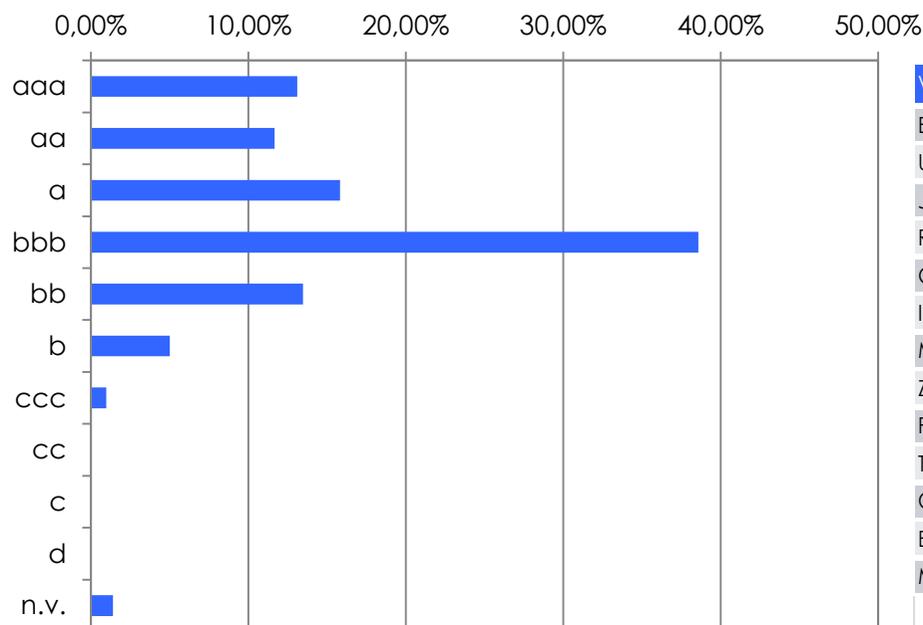
Quota cash dal lancio del fondo



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati mensili dal 30 Settembre 2011 – 29 Settembre 2017

Rating e Valute selezionate per garantire le migliori opportunità di rendimento ponderate per il rischio

Struttura per Rating



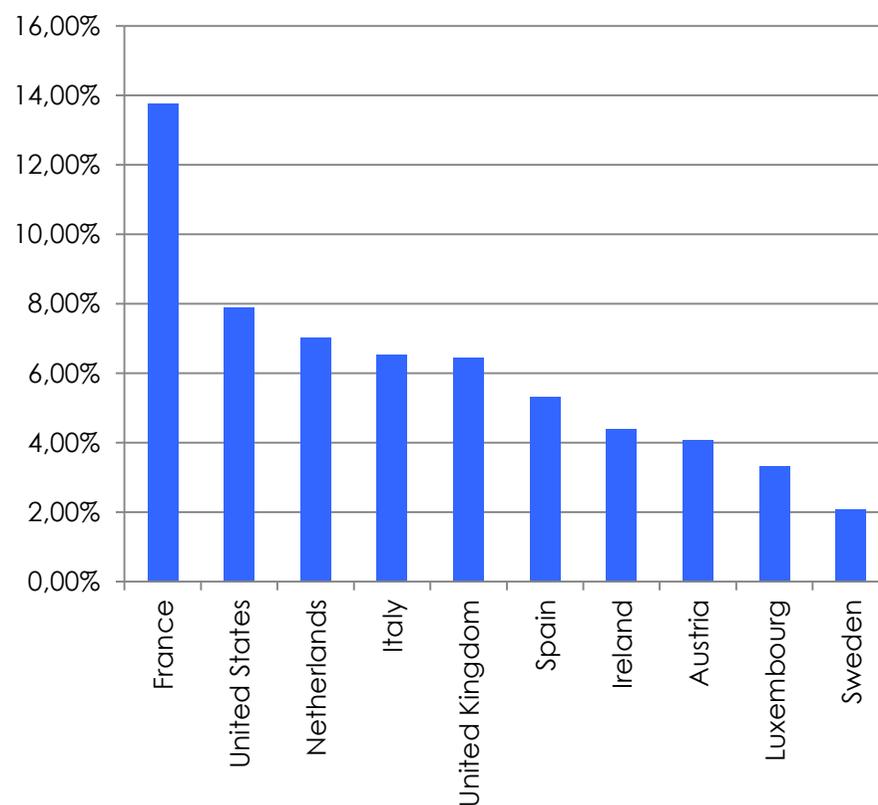
Struttura per Valute

Valuta	% nel fondo	Valuta	% nel fondo
EUR	77,10%	RON	0,17%
USD	15,98%	AUD	0,14%
JPY	1,38%	CHF	0,13%
RUB	0,75%	CAD	0,11%
GBP	0,68%	PEN	0,09%
IDR	0,53%	PHP	0,09%
MXN	0,52%	DKK	0,07%
ZAR	0,51%	CZK	0,05%
PLN	0,42%	RSD	0,05%
TRY	0,37%	ARS	0,05%
COP	0,32%	UYU	0,03%
BRL	0,23%	SEK	0,02%
MYR	0,19%	HUF	0,01%
			100,00%

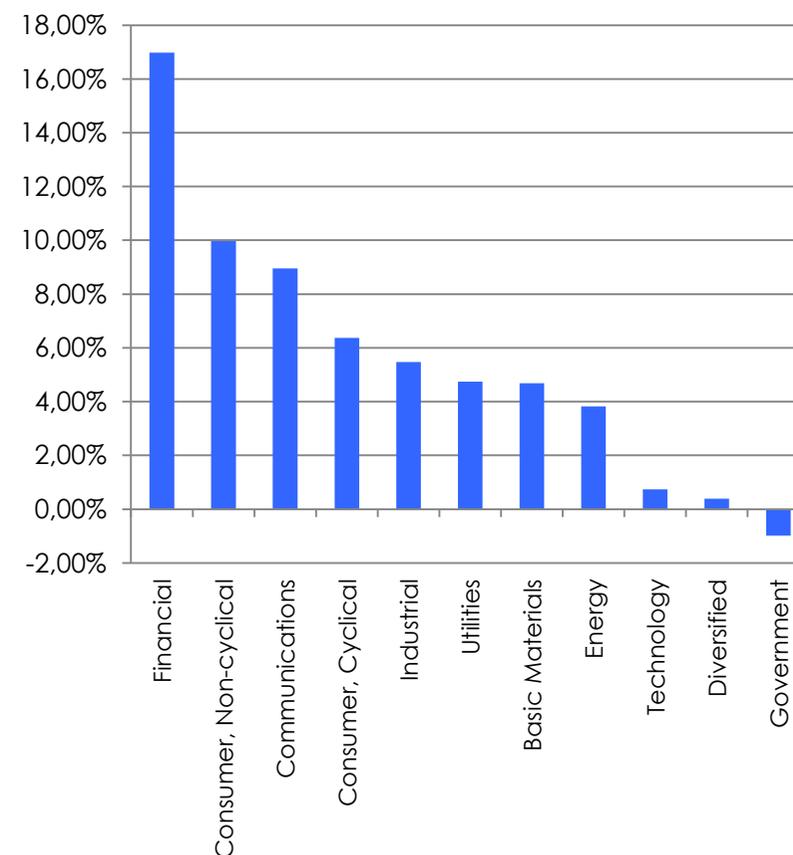
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 29 Settembre 2017, i calcoli si basano sulla security structure del fondo. * il Rating si riferisce ad un rating medio, calcolato, sulla base di Bloomberg L.P.

Accurata
selezione dei
Paesi sui quali
investire con
attenzione
anche alla
diversificazione
merceologica

Composizione Geografica (Top 10)

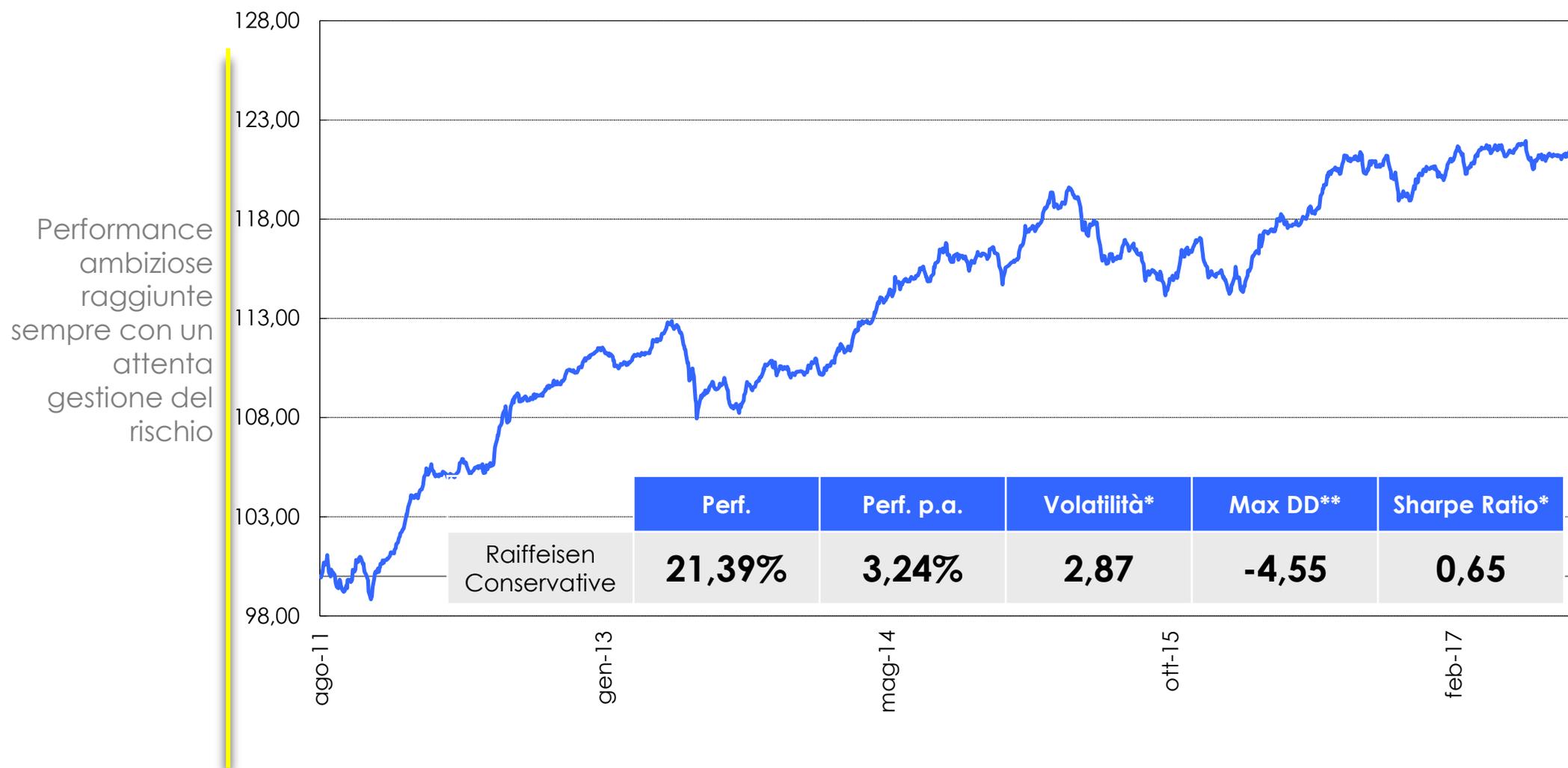


Composizione Settoriale



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 29 Settembre 2017, dati incl derivati, i calcoli si basano sulla security structure del fondo

Raiffeisen Conservative: Performance netta dal lancio



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 31 Agosto 2011 – 29 Settembre 2017. il rendimento totale netto indicizzato; dati *mensili, 3 anni/**giornalieri. 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.

Raiffeisen Conservative: Performance rispetto ai global bond

La performance del Raiffeisen Conservative ha sin dal suo lancio costantemente battuto il parametro di mercato rappresentato dai fondi Obbligazionari Globali Euro



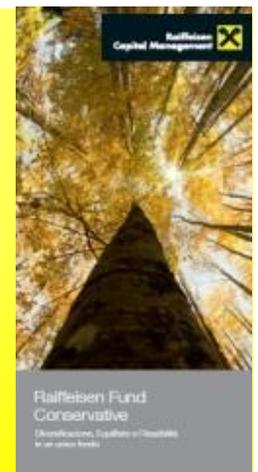
Fonte: www.morningstar.it, Dati al 29 Settembre 2017

I vantaggi del fondo Conservativo

- ❖ **DIVERSIFICAZIONE** in ambito obbligazionario globale
- ❖ **Nessun benchmark**, ampia **libertà e flessibilità** di gestione.
- ❖ Nessun obiettivo di rendimento ma un **obiettivo di volatilità per anno**.
- ❖ **Utilizzo del cash** (fino al 50%) in termini di protezione.
- ❖ Cedola mensile nella **classe S con rendimenti interessanti (attualmente 1,5%)**.
- ❖ **Ottimo track record** in termini di rischio / rendimento dal lancio.

**DIVERSIFICAZIONE OBBLIGAZIONARIA
EQUILIBRIO
FLESSIBILITA'
INNOVAZIONE**

In un unico FONDO

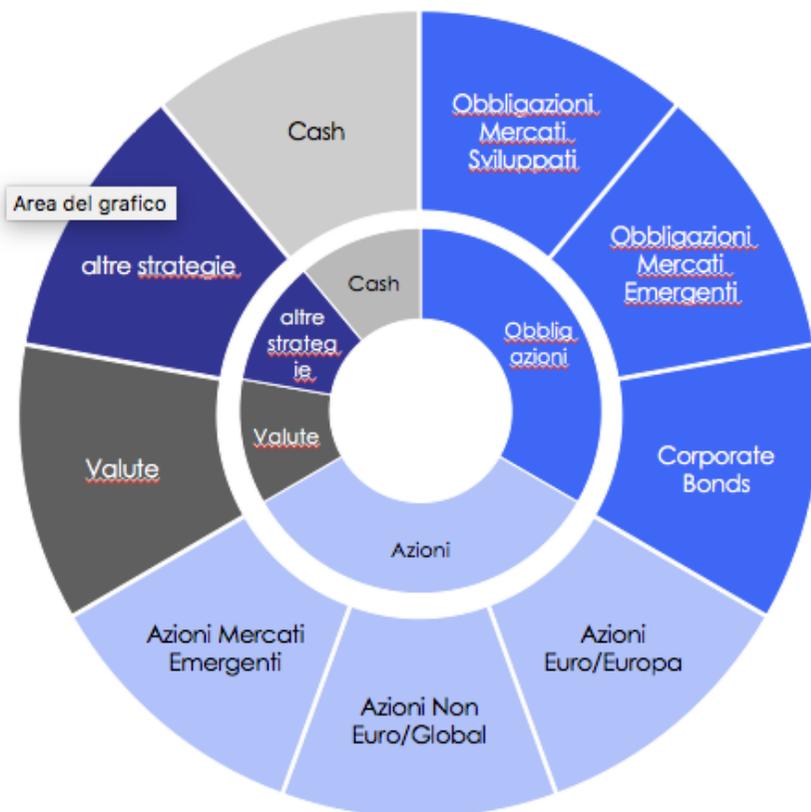


Dachfonds Südtirol („DAC“)

Il bilanciato prudente con strategie di protezione di Raiffeisen Capital Management

Raiffeisen
Capital Management 
Member of RBI Group

Maggio 2001: Nasce il Dachfonds Südtirol (DAC)



Fondo di fondi bilanciato prudente con strategie asimmetriche

Punto di partenza bilanciato prudente: **80 / 20**

LINEE GUIDA:

- Obbligazioni (40 – 100)
- Azioni (0 – 50)
- Cash (0 - 20)

Strategia STRAT-T:

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

Dachfonds Südtirol (DAC): Caratteristiche del Fondo

Una classe Istituzionale, due classi retail (R+S) ad accumulazione e **potenzialmente a distribuzione**

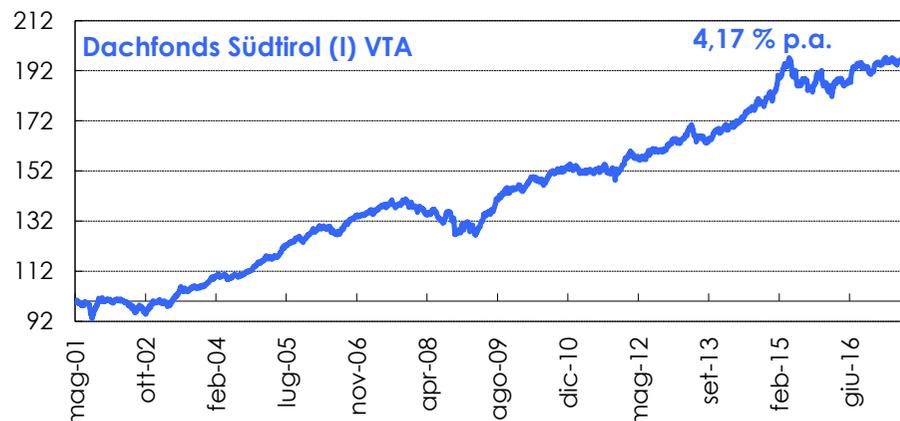
Struttura Legale	Fondo comune d'investimento aperto UCITS IV, di diritto austriaco				
Data di lancio & ISIN	21 Maggio 2001 / AT0000707096 (ISIN della classe col track record più esteso)				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Asset Allocation Strategica (SAA) ▪ Alpha Management (GTAA) ▪ Allocazione di mercato asimmetrica – Strat-T ▪ Strategie Overlay ▪ Volatilità tra il 3 ed il 5% per anno 				
Mercato punto di partenza:	80% JPM EMU Government Bond Index All Maturities 20% MSCI World AC Index net dividend reinvested				
Codice ISIN & commissioni	Retail (R) Super Retail (S) Istituzionale (I)	1,00% p.a. 1,75% p.a. 0,40% p.a.	EUR	AT0000A0KR10 AT0000A1AD33 AT0000707096	ad accumulazione a distribuzione annuale ad accumulazione

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Regolamento del Dachfonds Südtirol è stato approvato dalla FMA. Il Dachfonds Südtirol può investire oltre il 35% del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti D'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania. . La strategia del Fondo prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.

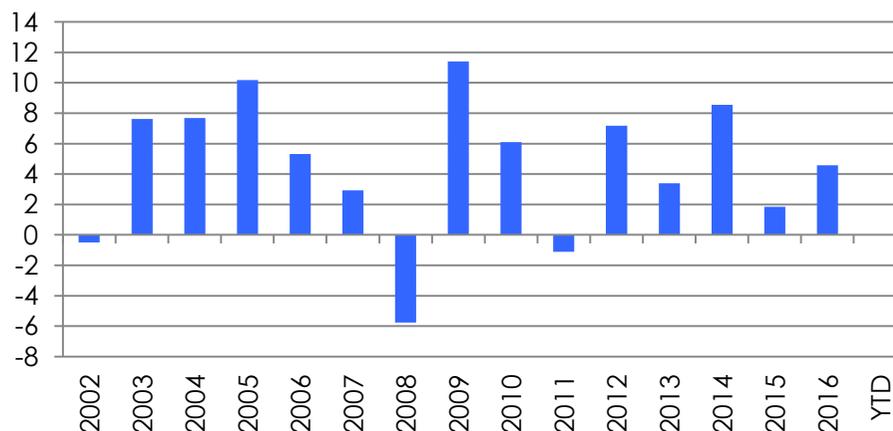
*Dati a Dicembre 2016. Queste linee guida sono regole interne del fondo, non vincolanti, e la Raiffeisen KAG può modificarle in ogni momento senza avvisare i propri clienti

Il Dachfonds Südtirol in sintesi

Performance netta dal lancio (28.05.2001 – 30.09.2017)



Performance per anno di calendario



- **FONDO BILANCIATO PRUDENTE** lanciato nel 2001.
- Applicazione di modelli di **SAA** (strategic asset allocation) e di modelli di **GTAA** (global tactical asset allocation) con attento controllo del rischio e strategia di protezione in caso di shock (**Strat – T**).
- **Amplissima diversificazione** dei fattori di rischio rispetto ad un portafoglio tradizionale (oltre 3000 titoli).
- **Bassi drawdown** nei momenti di crisi (2008) – **5,2% e volatilità intorno al 3-4%** per anno.
- **Punto di partenza:** 20% Azionario Globale 80% Obbligazionario Globale.
- **Linee guida:** Obbligazioni (40 – 100); Azioni (0 – 50)
- **Nel lungo termine quota azionaria tra il 5 ed il 30%.**

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; *30 Settembre 2017, rendimento totale netto indicizzato. La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft mbH in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB, sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria. Costi individuali come le spese di sottoscrizione e rimborso non sono state considerate nel calcolo della performance. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo. Rendimento al lordo degli oneri fiscali

Diversificazione e controllo del rischio nella gestione flessibile tra azionario ed obbligazionario

Verso i 17 anni di storia

Dachfonds Südtirol (DAC): La storia in un grafico...



Eccellente performance con volatilità contenuta

Verso i 17 anni di storia

Fonte: Bloomberg Finance L.P. 29 Settembre 2017

Dachfonds Südtirol:

Diversificare nei mercati azionari con prudenza



Il DAC ha generato ritorni eccellenti sin dalla data del suo lancio

Grafico con le principali borse con performance espresse in euro

DAC: 95,03%

S&P 500: 41,06%

EuroStoxx: 4,76%

Topix: -4,71%



Fonte: Bloomberg
Finance L.P., 22
Settembre 2017

Dachfonds Südtirol:

Confronto con i benchmark di mercato dal lancio

Benchmark di categoria battuti sin dalla data del lancio

Indice rappresentativo dei bilanciati prudenti globali e dei bilanciati flessibili globali



Fonte: www.morningstar.it, Dati al 29 Settembre 2017

Dachfonds Südtirol: Gestione della quota azionaria



Punto di partenza quota azionaria: **20%**



Asset allocation tattica (GTAA): **+/- 10%**



Strategia StratT: **+4% long / -8% short**



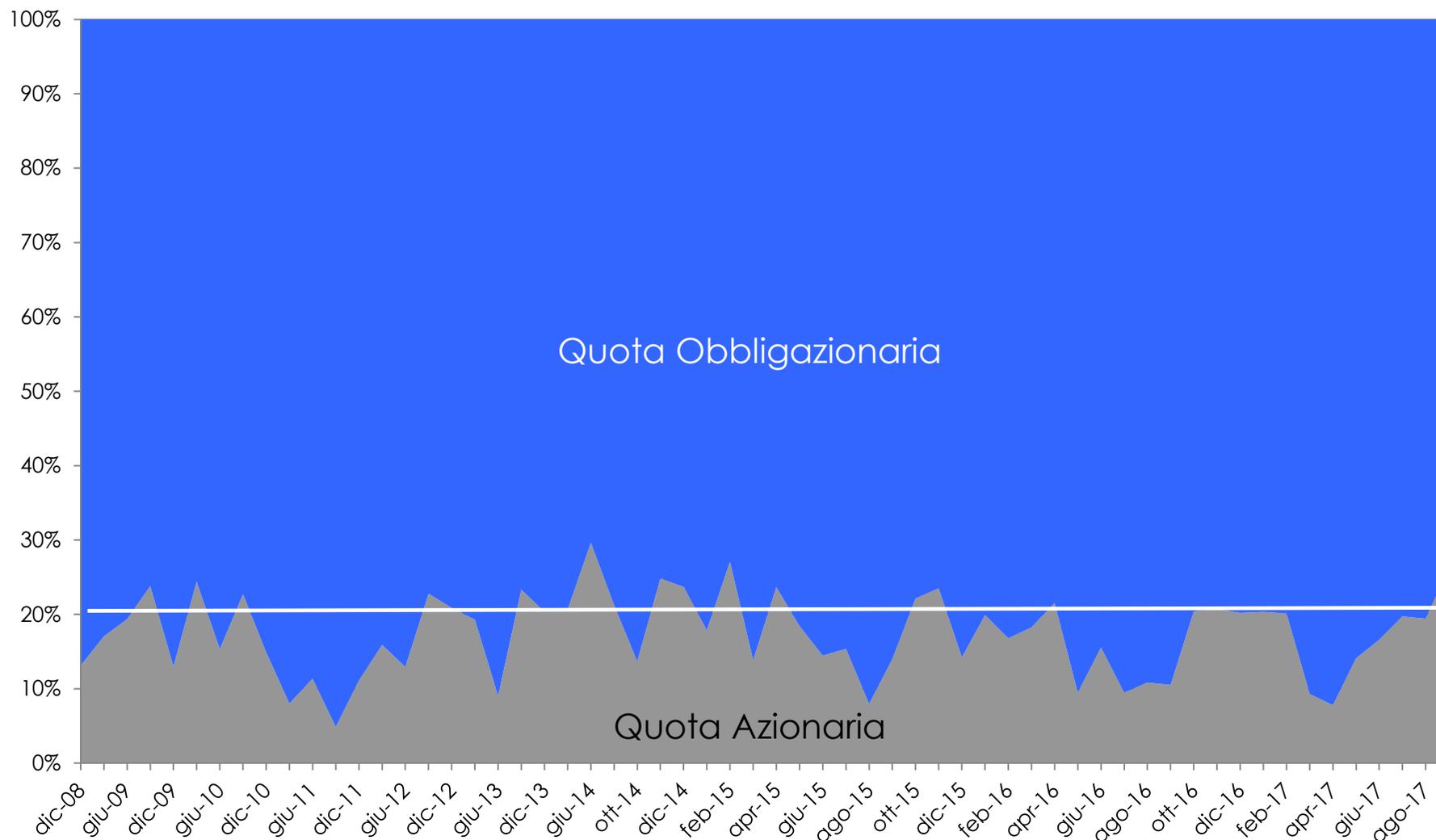
Gestione complessiva da parte del gestore:
adeguamento della quota azionaria in base alla
situazione



Fonte immagine: Getty Images

Asset Allocation: Azioni & Obbligazioni

Il DAC, pur potendo aumentare la componente azionaria fino al 50%, non si è mai spinto al di sopra del 30%



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati trimestrali da Dicembre 2008 – 30 Settembre 2017

Il DAC nei periodi difficili: Il crollo delle borse del 2008



Il DAC mentre le borse crollavano all'apice della crisi degli ultimi 10 anni

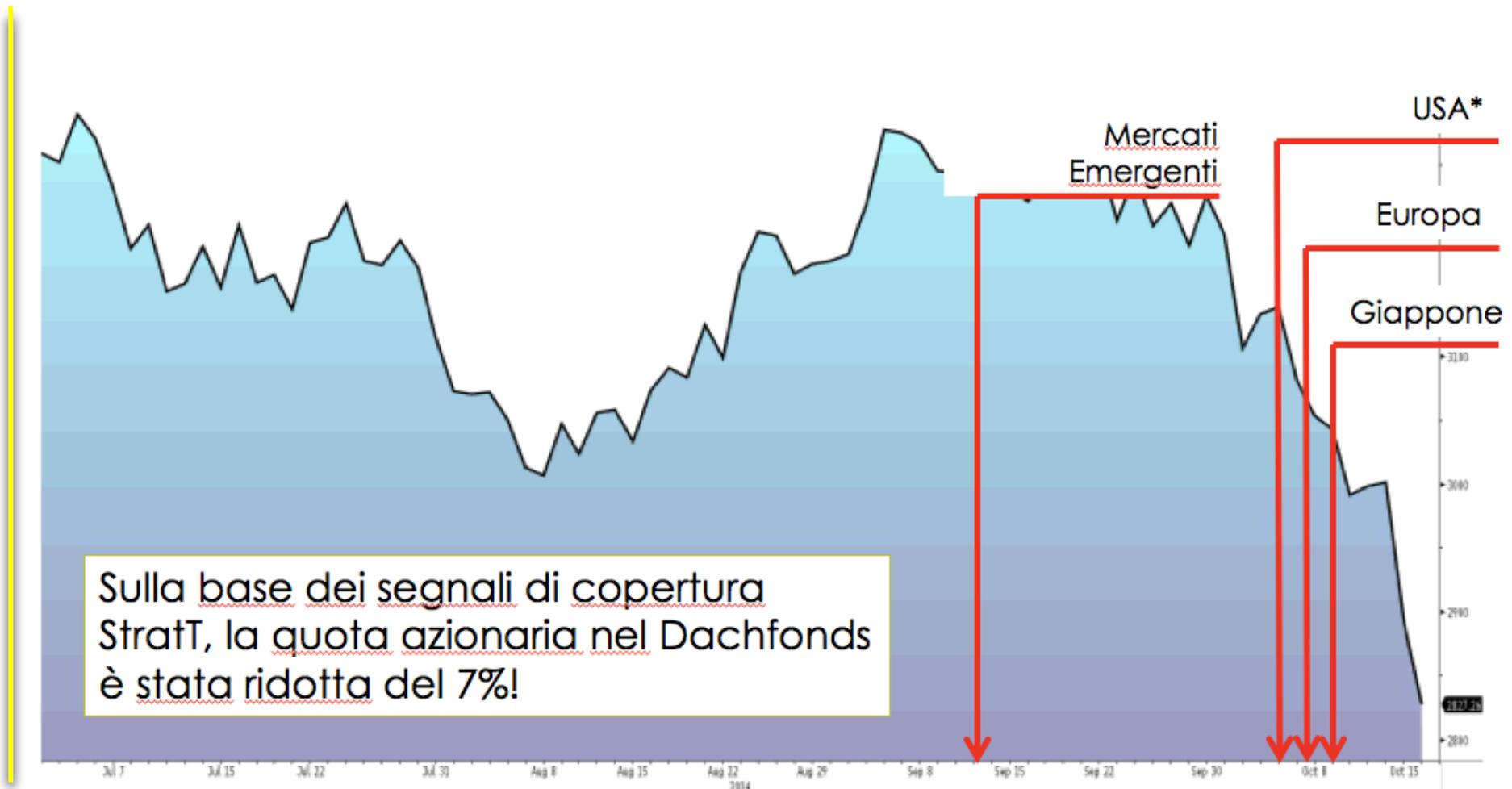
Strategia Strat-T non era stata ancora implementata (sarà implementata nel 2009)

illustrazione esemplificativa

Fonte: Bloomberg L.P., Raiffeisen KAG, Ottobre 2014

Segnali Strat-T: Una fase di correzione Settembre 2014

Uno dopo l'altro i segnali di uscita dalle borse scattano con contestuale forte riduzione della componente azionaria



*Segnale S&P 500 passa da „acquisto“ a „neutrale“. Illustrazione esemplificativa. Fonte: Raiffeisen KAG, 17.10.2014

Il DAC nei periodi difficili: Una brutta estate in borsa, quella del 2015

Gli algoritmi proprietari di Raiffeisen preservano la performance del DAC durante la discesa dell'azionario nell'estate del 2015



illustrazione esemplificativa

Fonte: Bloomberg L.P., Raiffeisen KAG, Ottobre 2014

Il DAC nei periodi difficili: Il pessimo inizio delle borse nel 2016

Con Strategia Strat-T implementata e ben testata, la débâcle delle borse di inizio 2016 è stata fortemente attutita



Illustrazione esemplificativa

Fonte: Bloomberg L.P., Raiffeisen KAG, Ottobre 2014

Il DAC nei periodi difficili: Il popolo britannico vota per la Brexit

Con la Strategia Strat-T ormai implementata e ben testata, lo shock dei mercati azionari non condiziona il Dac

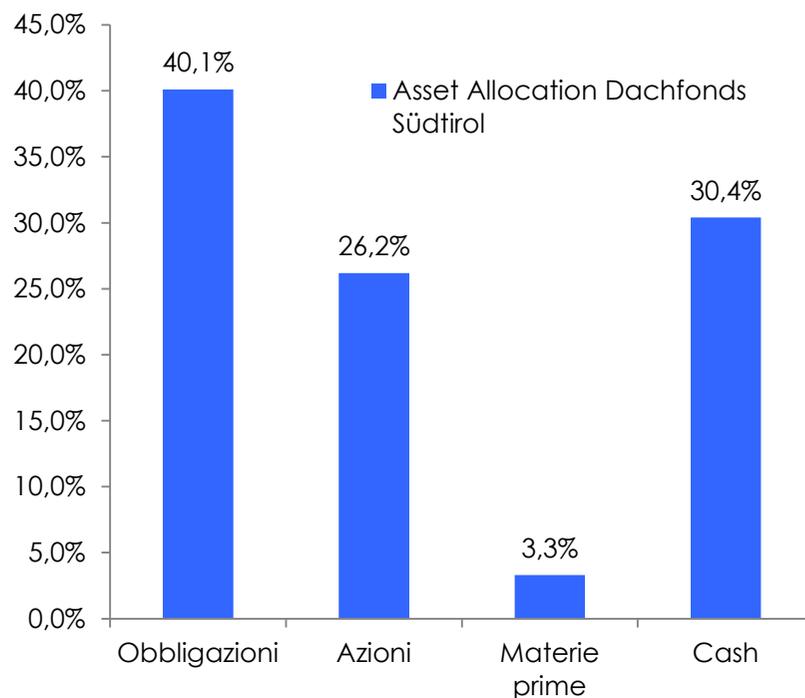


illustrazione esemplificativa

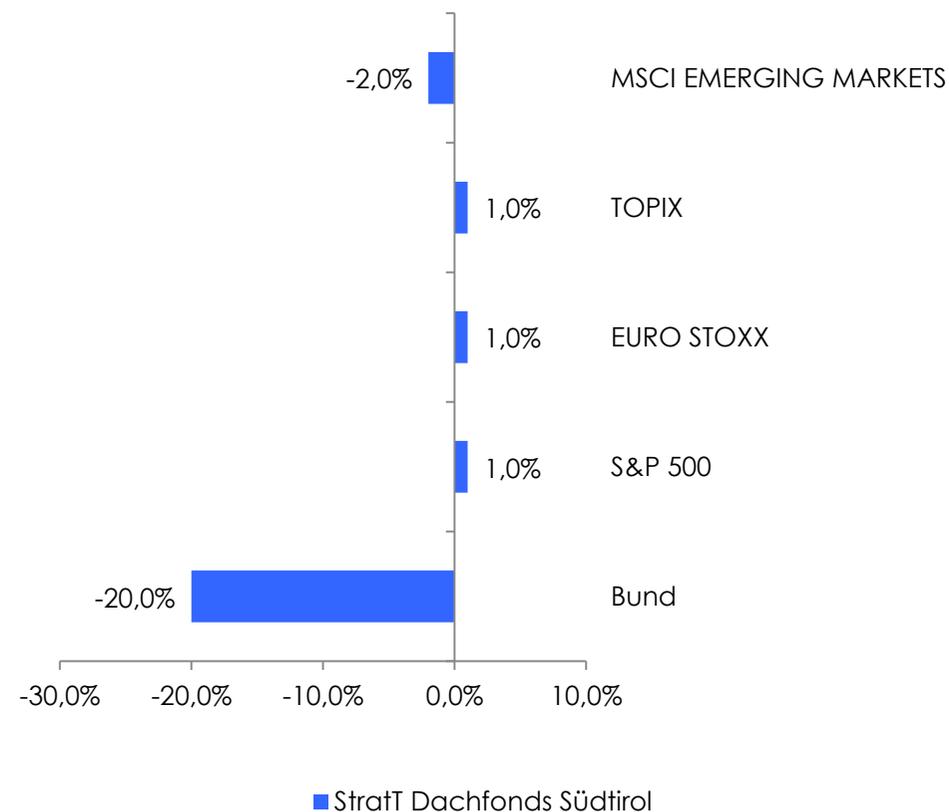
Fonte: Bloomberg L.P., Raiffeisen KAG, Ottobre 2014

Dachfonds Südtirol: Posizionamento attuale

Asset Allocation



Strat-T



Posizionamento tra le varie asset class ed attuale indicazioni della strategia Strat-T

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 1 Ottobre 2017, dati incl. derivati

Dachfonds Südtirol: Allocazione Obbligazionaria Strategica

Classe di investimento	Regione	Rating (media)	Rischio FX	% nella parte obbligazionaria*
Governativi	Zona Euro	IG	No	20,0%
Governativi	Globale	IG	No	2,8%
Obbligazioni indicizzati all'inflazione	Zona Euro	IG	No	8,0%
Obbligazioni indicizzati all'inflazione	Globale	IG	No	14,0%
Obbligazioni societarie	Zona Euro	IG	No	21,6%
Obbligazioni Mercati Emergenti Valuta Forte	Mercati Emergenti	HY	No	7,2%
Obbligazioni Mercati Emergenti Valuta Locale	Mercati Emergenti	HY	Si	7,2%
Obbligazioni a breve Termine e Cash	Zona Euro	IG	No	2,0%

Asset Allocation
Obbligazionaria
NB: Fondo di
Fondi

*posizionamento strategico

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 29 Settembre 2017

Confronto con BTP 3-7



Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 3201 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000

Copyright 2017 Bloomberg Finance L.P.
 SN 528704 CEST GMT+2:00 H720-4158-3 06-Sep-2017 10:01:07

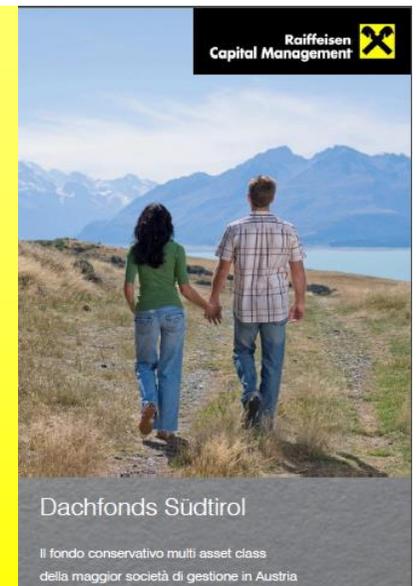
Fonte: Bloomberg L.P., 31 Dicembre 2002 – 6 Settembre 2017

I vantaggi del fondo DAC

- ❖ Approccio bilanciato prudente globale.
- ❖ Stabilità di performance nel lungo periodo (dal 2001....).
- ❖ Strategie di protezione sistematiche in caso di shock sui mercati.
- ❖ **DIVERSIFICAZIONE** in ambito obbligazionario ed azionario globale.
- ❖ **FLESSIBILITÀ** nelle esposizioni e strategie di rischio asimmetrico.
- ❖ **BASSA volatilità** dal lancio.

STABILITÀ
FLESSIBILITÀ
DIVERSIFICAZIONE
Bassa VOLATILITÀ

In un unico FONDO





Raiffeisen GASP

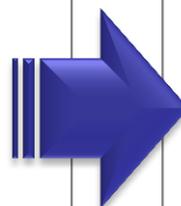
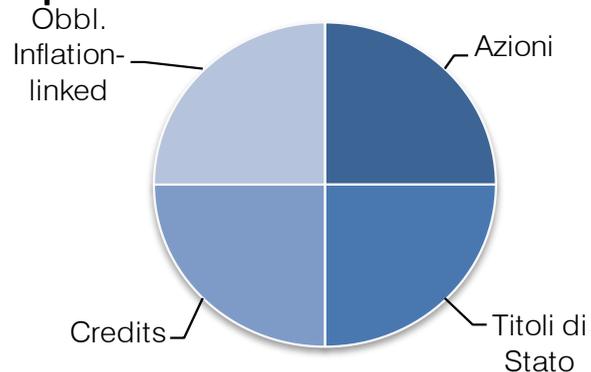
Il bilanciato flessibile di ACTIVE RISK PARITY di Raiffeisen Capital Management

Raiffeisen
Capital Management 

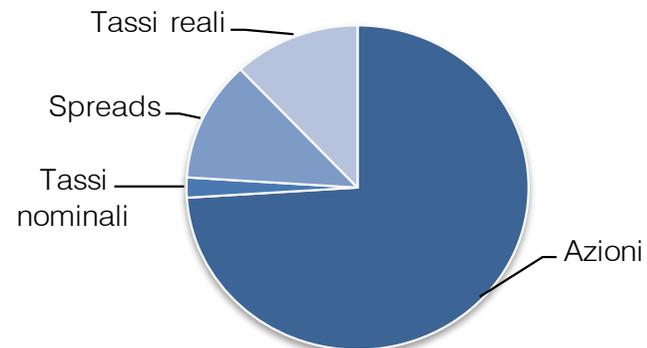
Member of RBI Group

Guardiamo il processo da un altro punto di vista

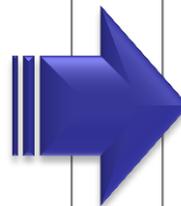
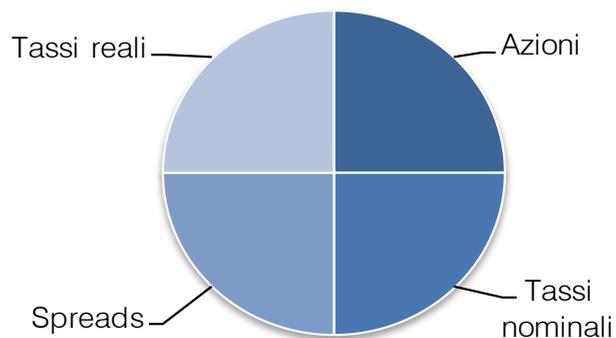
Capital allocation bilanciata



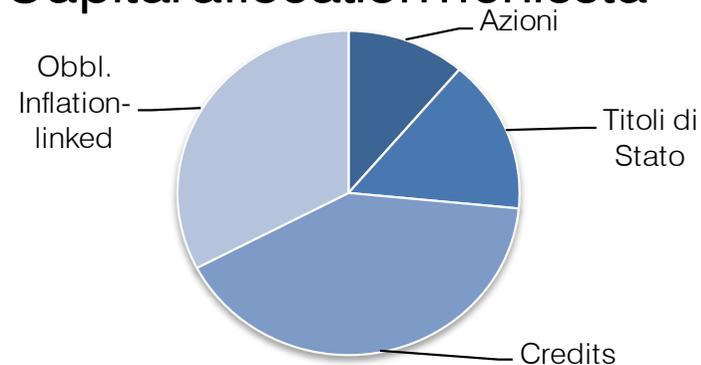
Risk allocation sbilanciata



Risk allocation bilanciata



Capital allocation richiesta



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

Raiffeisen GlobalAllocation StrategiesPlus (GASP)



Raiffeisen- GlobalAllocation- StrategiesPlus (GASP)

Approccio-**ACTIVE**
Risk-Parity-

- Diversificazione del rischio
- Investimenti a lungo termine equilibrati

Processo
d'investimento
attivo

- Universo di asset flessibile e ampio (circa 2000 titoli)
- Orientamento al valore fondamentale

Focus sul rischio/
Premio

- Ridurre i rischi a lungo termine, concentrandosi sulla valutazione
- Ridurre i downside nel medio termine dal modello basato sulla copertura

Gestione
discrezionale

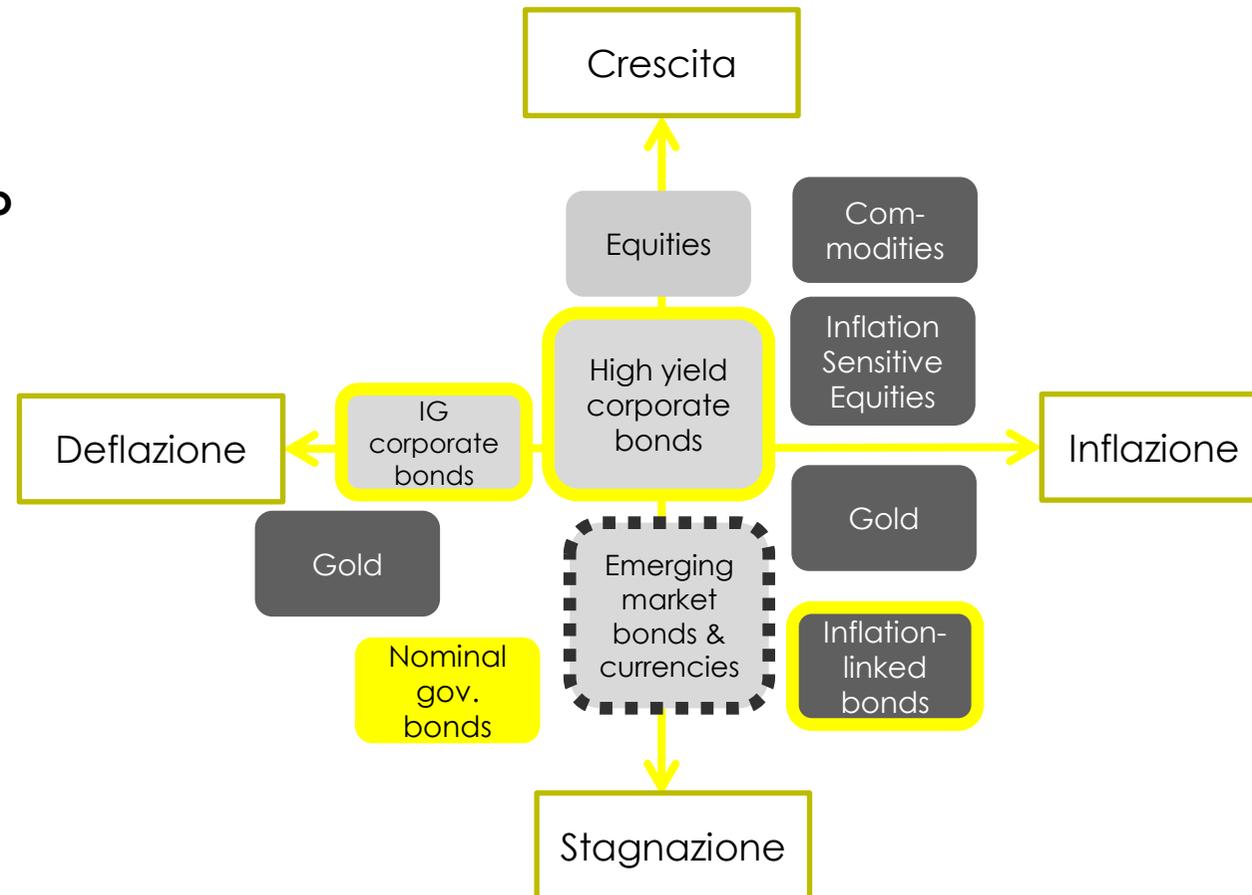
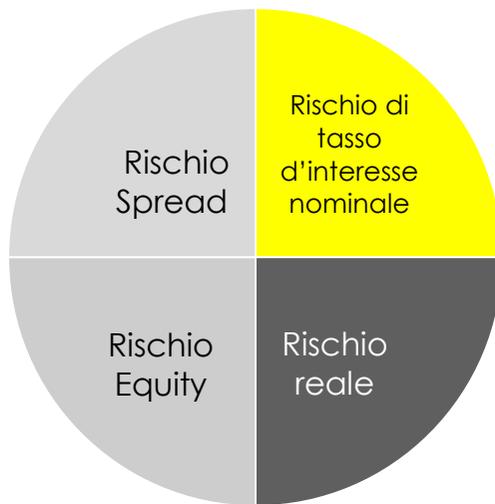
- Guidato da un team di professionisti dell'investimento esperti

Gestione del Team

- 9 specialisti esperti con \varnothing 15 anni di esperienza

Quattro macro rischi considerati per portare maggiore diversificazione e decorrelazione al portafoglio

Fonti di rischio & rendimento



I tre livelli della gestione attiva

Tre diverse decisioni:

- Volatilità totale del portafoglio
- Allocazione dinamica dei 4 macro-rischi
- Ricerca delle migliori combinazioni rischio/rendimento all'interno dei 4 macro rischi

I. **Gestione attiva del rischio complessivo**
(Top Down)

II. **Gestione attiva della contribuzione relativa**
dei principali "pilastri di rischio"

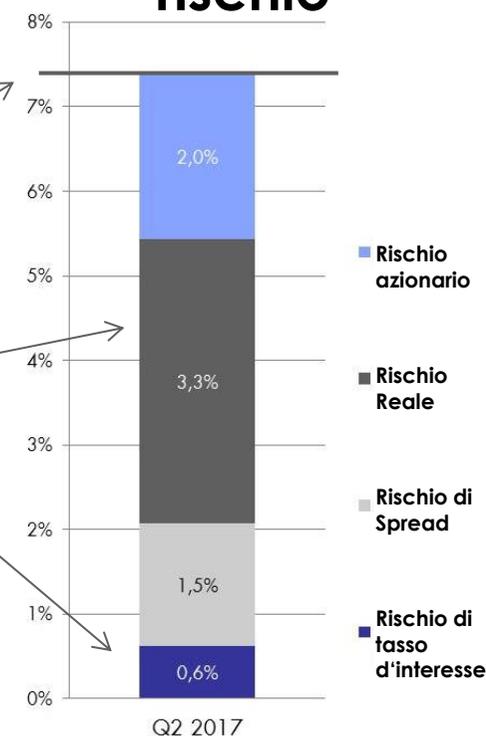
III. **Gestione attiva del rischio all'interno di ogni**
"pilastro di rischio"

I. Rischio assoluto più basso
(volatilità-obiettivo del **7.4%** vs.
obiettivo di lungo periodo del
10%)

II. Rischio reale valutato in
modo interessante – **titoli di**
Stato nominali cari

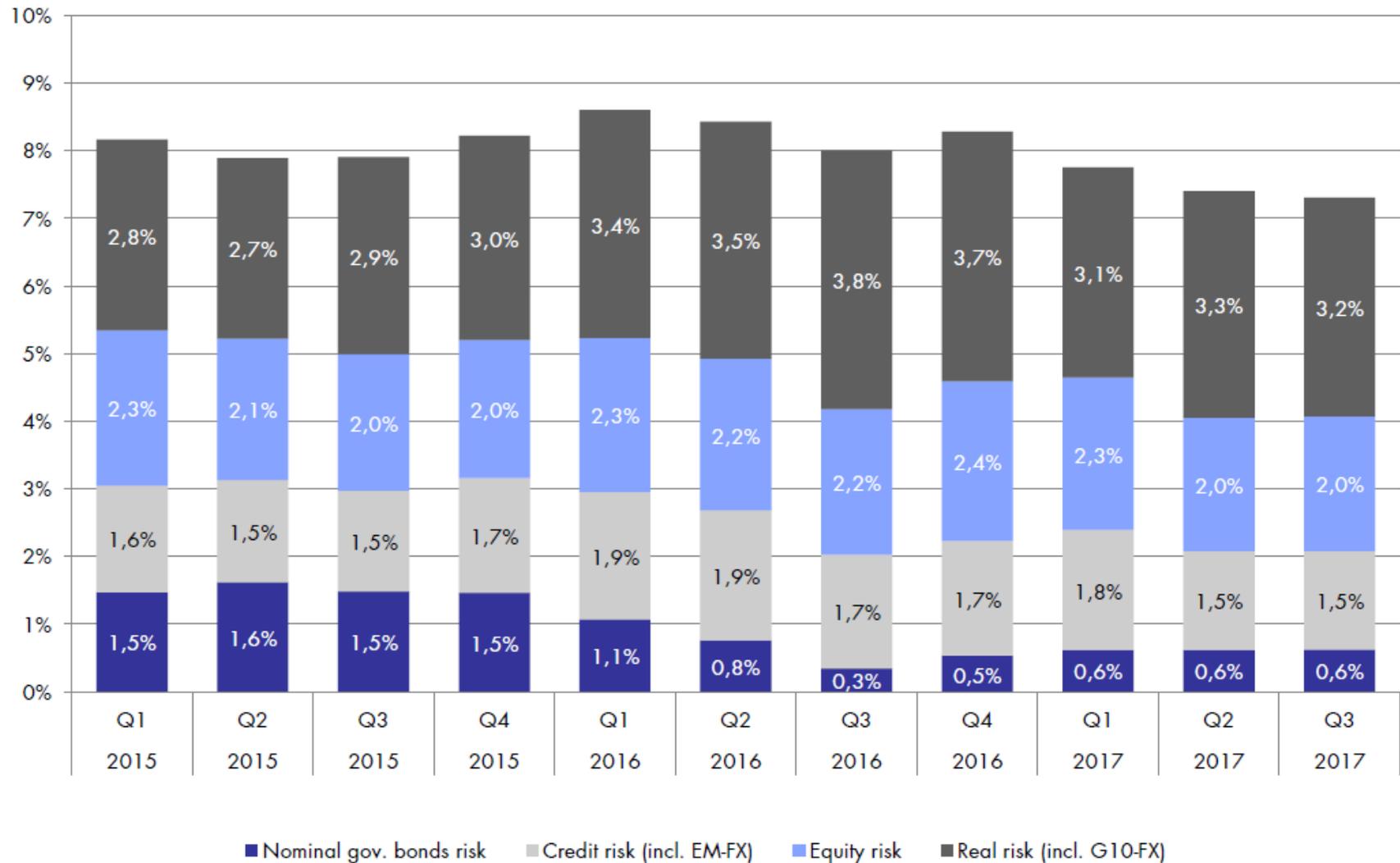
III. Ad esempio, incrementato il
posizionamento in
Commodities energetiche alla
fine di giugno

Struttura- obiettivo del rischio



I risultati di un approccio attivo di risk parity

Gestione dinamica del rischio nelle diverse fasi di mercato:
Attualmente:
-chiaro sovrappeso rischi reali
-chiaro sottopeso rischio duration



Fonte: Raiffeisen KAG, Struttura-obiettivo del rischio per il portafoglio modello strategico con una volatilità-obiettivo del 10% p.a. sulla base di stime di lungo periodo di rischio/rendimento; dati al 29 Settembre 2017

Allocazione strategica degli assets e dei rischi*

Allocazione del rischio* Q3 2017

Duration nominale	9 %
Rischio Break Even	14 %
Azioni globali sensibili all'inflazione	3 %
Futures energetici	14 %
Futures sui metalli industriali	5 %
Metalli preziosi (incl. OECD-FX)	6 %
Azioni sensibili all'inflazione - Relative Value	2 %
Rischio di spread (Corporates IG & HY, Eur. Gov.)	3 %
Obbligazioni dei mercati emergenti	3 %
Valute dei mercati emergenti	14 %
Azioni EUR	8 %
Azioni non-EUR	9 %
Azioni dei mercati emergenti	11 %

Asset Allocation Strategia Indicativa Q3 2017

Titoli di Stato nominali**	3 %
Obbligazioni Inflation-linked	49 %
Commodities	18 %
Spread Assets***	23 %
Azioni	20 %

Totale

113 %

Maggiore
diversificazione rispetto
ad un bilanciato
tradizionale

Fonte: Raiffeisen KAG, dati al 29 Settembre 2017

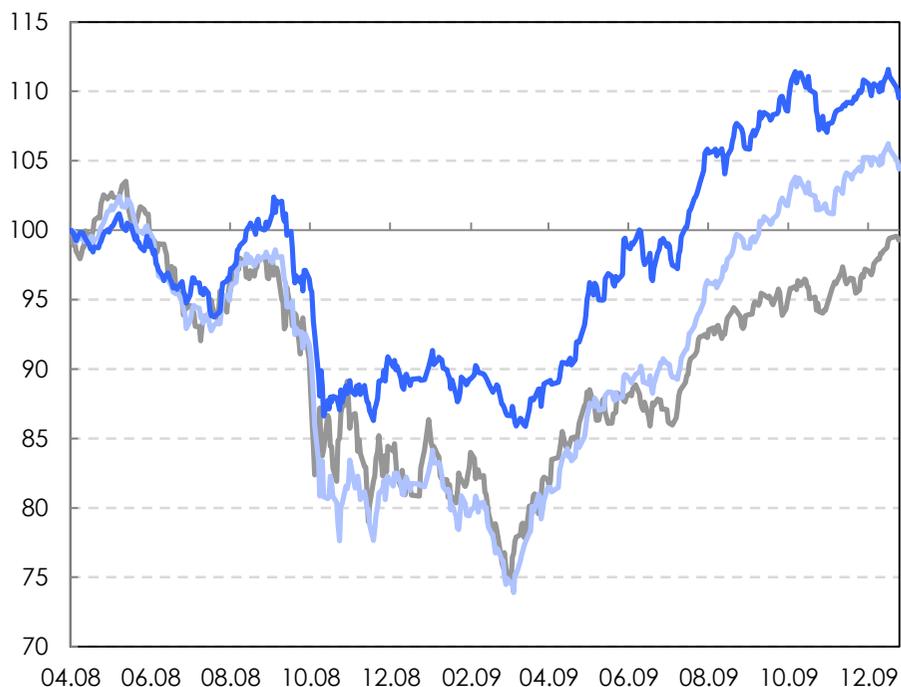
*la somma delle contribuzioni attese relative alla volatilità sono basate su stime di lungo termine su volatilità e correlazioni

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

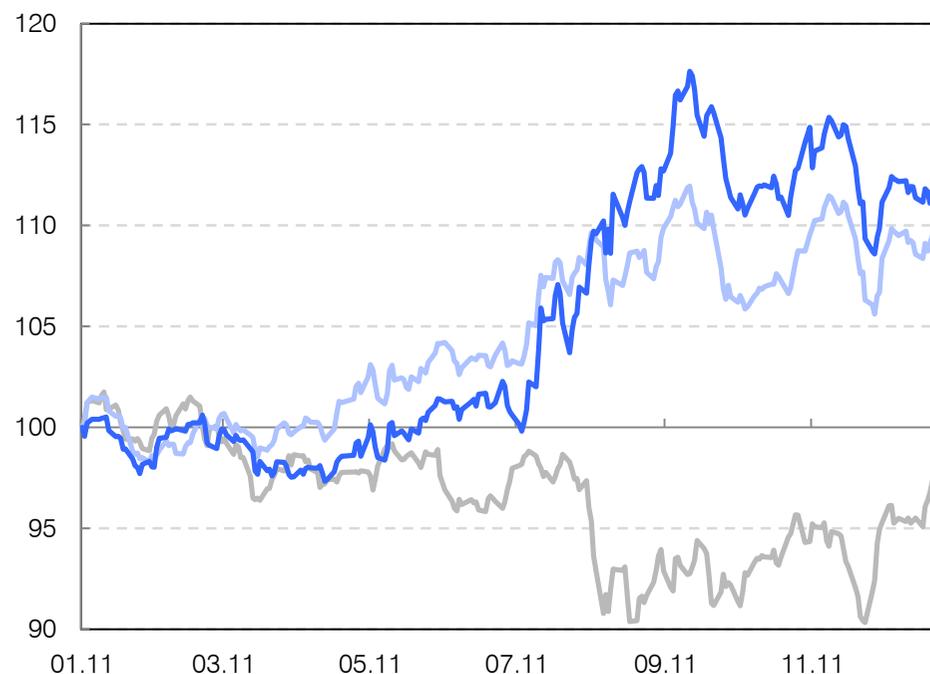
Il beneficio della «copertura asimmetrica»

Aprile 2008 – Dicembre 2009



Raiffeisen-GlobalAllocation-Strategies Plus	9.53%
Raiffeisen Active Risk-Parity without downside protection	4.40%
60% MSCI World AC net div /40% JPM EMU All Gov.	-0.71%

2011



Raiffeisen-GlobalAllocation-Strategies Plus	12.02%
Raiffeisen Active Risk-Parity without downside protection	10.12%
60% MSCI World AC net div /40% JPM EMU All Gov.	-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 10 ; 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. Rendimento al lordo degli oneri fiscali

Performance netta dal lancio



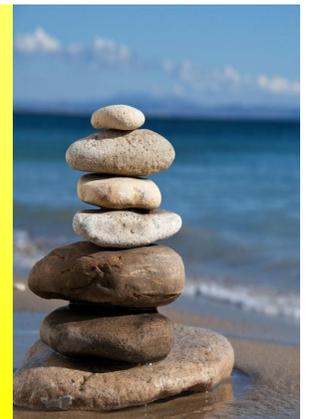
Fonte : Raiffeisen KAG, calcoli interni, 04 Aprile 2008 – 29 Settembre 2017. total return indicizzato netto. La performance é stata calcolata da Raiffeisen KAG secondo la metodologia implementata da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (qualora i prezzi dei rimborsi fossero sospesi, sarà applicato un prezzo indicativo). I rendimenti passati del fondo comune di investimento non costituiscono garanzia per le performance future. Rendimento al lordo degli oneri fiscali.

I vantaggi del fondo GASP

- ❖ **Strategia di ampissima diversificazione tra le varie classi di attivo**
- ❖ **Equilibrio tra i diversi rischi di portafoglio**
- ❖ Strategia di protezione implementata sistematicamente.
- ❖ Ampia **diversificazione per fondi e per titoli.**
- ❖ **Attento controllo del rischio;** rischio come contributore di performance.
- ❖ Team di gestione consolidato e stabile

**MASSIMA DIVERSIFICAZIONE
EQUILIBRIO TRA I DIVERSI RISCHI
FLESSIBILITA`
STRATEGIE DI PROTEZIONE**

In un unico FONDO





Il **Dachfonds Südtirol (DAC)**, il **Raiffeisen Conservative** e il **GASP** rappresentano tre diverse soluzioni di investimento delegate a **Raiffeisen Capital Management** con diverse connotazioni comuni:

- ✓ **Massima diversificazione** (nessun rischio specifico o beta)
- ✓ **Lunghi track record** (già testate diverse crisi)
- ✓ **Strategie implicite** (Conservative) o **esplicite** (GASP & DAC) **di protezione dell'investimento.**

Grazie per la Vostra
attenzione!

**Raiffeisen
Capital Management**



Dachfonds Südtirol

Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il fondo sono:

Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Regolamento del Dachfonds Südtirol è stato approvato dalla FMA. Il Dachfonds Südtirol può investire oltre il 35% del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Germania, Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti D'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania. . La strategia del Fondo prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.

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.

- Rischio di mercato
- Esposizione azionaria
- Rischio di variazione del tasso d'interesse
- Rischio di rendimenti bassi o negativi
- Rischio di emittente
- Rischio d'insolvenza
- Rischio di liquidità
- Rischio di cambio o valutario
- Rischio di custodia
- Rischio di performance
- Rischio d'inflazione
- Rischio di capitale
- Rischio di cambiamento di altre condizioni esterne (norme fiscali)
- Rischio di valutazione
- Rischio Paese o di trasferimento
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio operativo
- Rischi in relazione ad altre quote di fondi (fondi-obiettivo)
- Rischi provenienti dall'utilizzo di derivati
- Rischio di prestito titoli
- Rischio legato ad attività depositate come collaterale (rischio collaterale)
- Rischio legato alle commodities
- Rischi associati a obbligazioni subordinate

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile sul sito www.rcm.at.

Raiffeisen Fund Conservative

Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il fondo sono:

Nell'ambito della strategia d'investimento può essere investito prevalentemente in altri fondi d'investimento. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato).

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.

- Rischio di mercato
- Esposizione azionaria
- Rischio di variazione del tasso d'interesse
- Rischio di rendimenti bassi o negativi
- Rischio di emittente
- Rischio d'insolvenza
- Rischio di liquidità
- Rischio di cambio o valutario
- Rischio di custodia
- Rischio di performance
- Rischio d'inflazione
- Rischio di capitale
- Rischio di cambiamento di altre condizioni esterne (norme fiscali)
- Rischio di valutazione
- Rischio Paese o di trasferimento
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio operativo
- Rischi provenienti dall'utilizzo di derivati
- Rischio di prestito titoli
- Rischio legato ad attività depositate come collaterale (rischio collaterale)
- Rischi associati a obbligazioni subordinate

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile sul sito www.rcm.at.

Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus (GASP)

Rischi non rilevati dalla classificazione di rischio ma considerati comunque significativi per il fondo sono:

Il Regolamento del Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus è stato approvato dalla FMA. Il Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus può investire oltre il 35 % del patrimonio del Fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania. Il Fondo persegue come obiettivo d'investimento una crescita moderata del capitale ed un andamento del valore migliore rispetto ad un investimento sul mercato monetario. In questo ambito segnaliamo che il profilo utile/rischio del Fondo non è paragonabile ad un andamento sul mercato monetario e che l'investimento nel Fondo è legato a rischi superiori. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). Il Fondo presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso, non è qui possibile escludere anche perdite di capitale.

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.

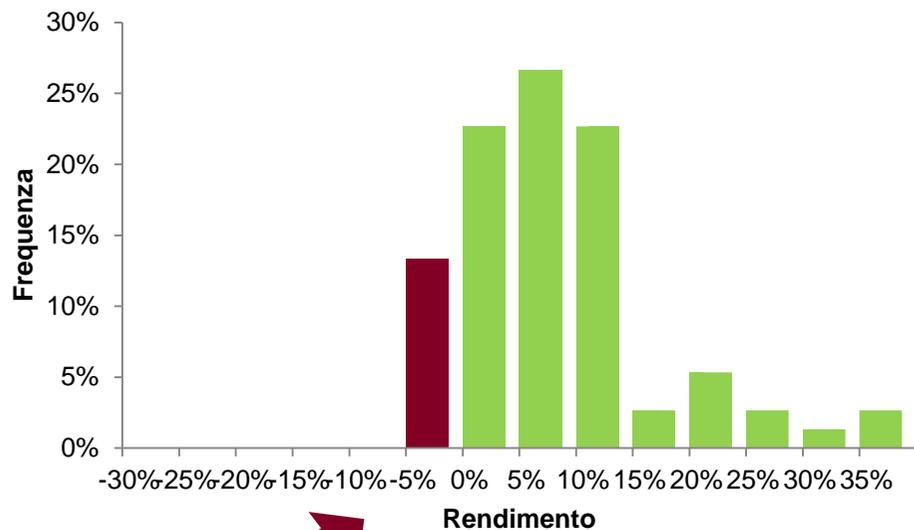
- Rischio di mercato
- Esposizione azionaria
- Rischio di variazione del tasso d'interesse
- Rischio di rendimenti bassi o negativi
- Rischio di emittente
- Rischio di liquidità
- Rischio di cambio o valutario
- Rischio di custodia
- Rischio di performance
- Rischio d'inflazione
- Rischio di capitale
- Rischio di cambiamento di altre condizioni esterne (norme fiscali)
- Rischio di valutazione
- Rischio Paese o di trasferimento
- Rischio di sospensione del rimborso
- Rischio operativo
- Rischi provenienti dall'utilizzo di derivati
- Rischio di prestito titoli
- Rischio legato ad attività depositate come collaterale (rischio collaterale)
- Rischio legato alle commodities
- Rischi associati a obbligazioni subordinat

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile sul sito www.rcm.at.

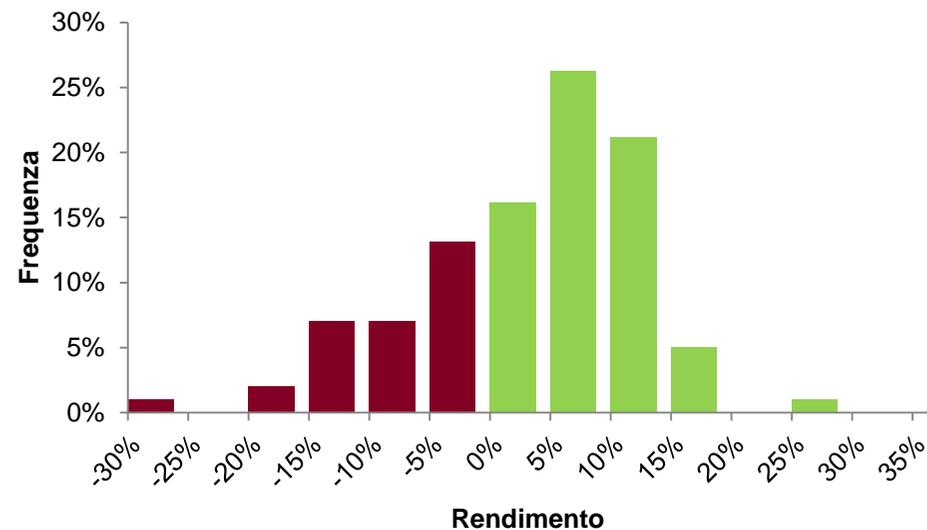
dati a Giugno 2017

I tassi in aumento erano perfetti per obbligazioni convertibili e Azioni

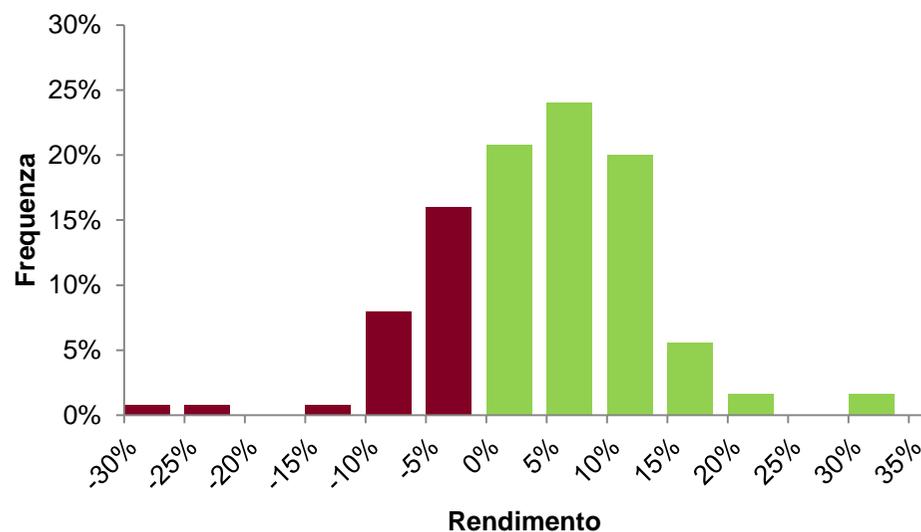
Aumento dei tassi fra 33 e 100 bps



Diminuzione dei tassi da 33 a 100 bps



Volatilità dei tassi da -33 a +33BP



CONVERTINVEST All-Cap Convertible Fund in un periodo di ribasso dell'azionario : 2015 e 2016 due anni difficili per l'azionario



I massimi del 2015 sono ancora inviolati dall'Eurostoxx e FTSEMib.

In quel periodo le performance furono:

Fondo -7,12%

Eurostoxx -
26,17%

FTSEMib -36,74%

Fonte: Bloomberg

CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund vs Eurostoxx e FTSE Mib dal lancio



Dalla data del lancio il fondo ha letteralmente "stracciato" gli indici azionari Eurostoxx e FTSEMib

Fondo: +63,33%
Eurostoxx: +14,84%
FTSEMib: -25,81%

Source: Bloomberg

CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund in periodo di rialzo dei tassi : Maggio 2013 - Gennaio 2014



Maggio 2013
metà Gennaio
2014:
i **tassi** prima
salgono poi
tornano «flat»

A fronte di
questo “nulla di
fatto” il **Fondo**
cresce del
11,55%

Fonte: Bloomberg

CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund in periodo di rialzo dei tassi : Primavera 2015



La penultima correzione dei corsi obbligazionari la si ebbe tra il mese di aprile e giugno 2015

I bond scesero del 4,23%,
il Fondo si apprezzò del 1,56%

Fonte: Bloomberg

CONVERTINVEST All-Cap Convertibles Fund in periodo di rialzo dei tassi: da Agosto 2016 ad oggi

Infine il rialzo dei tassi attuale cominciato nell'agosto del 2016

In questo periodo il **BTP 30y** ha perso il 22,5%, il **benchmark obbligazionario** "solo" 2,46% mentre il **Fondo** si è **apprezzato del 9,83%**



Fonte: Bloomberg

CONVERTINVEST All-Cap Convertible vs benchmark Obbligazionario dal lancio



Dalla data del lancio al 25 settembre 2017, il **Fondo** ha realizzato una performance del **62,95%** contro il **55,19%** del Benchmark Obbligazionario Barclays Total Return Euro Aggregate

Fonte: Bloomberg

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