

# Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus

## Review gennaio 2019

Codice ISIN: AT0000A0SE25 (Tranche R - Retail ad accumulazione)

Codice ISIN: AT0000A0SDZ3 (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 tedesco 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.

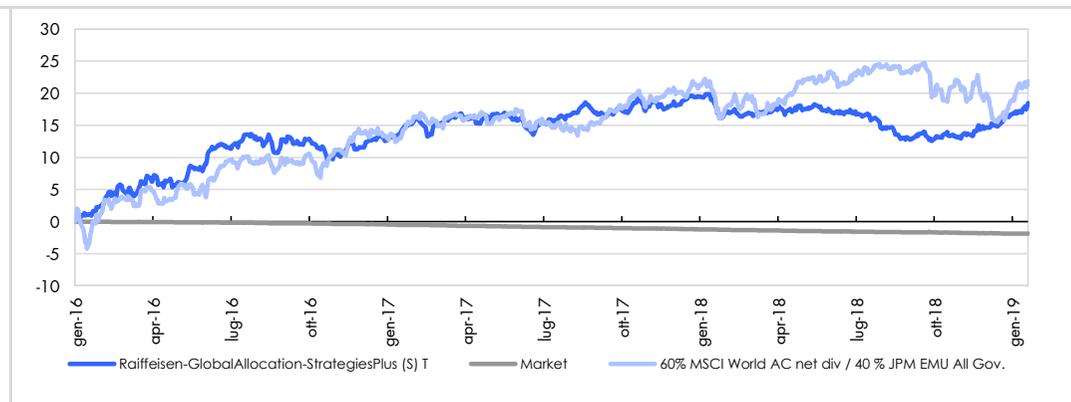
# Performance

Dopo aver sfruttato il rialzo dei rendimenti dell'inizio del quarto trimestre per acquistare ancora (future su) titoli di stato USA, abbiamo sfruttato i relativi rialzi di corso avvenuti a inizio gennaio per effettuare prese di profitto e ridurre nuovamente il rischio d'interesse. Al momento le strategie orientate al breve periodo modificano appena la quota azionaria, di conseguenza questa continua ad aggirarsi intorno al livello strategico del 23%. Il posizionamento strategico resta alquanto cauto e la volatilità del Fondo rimane inferiore al suo obiettivo a lungo termine del 10% annuo. La ragione di ciò è costituita dalla valutazione elevata di numerose classi d'investimento importanti (come, ad esempio, le azioni USA o i titoli di stato in EUR). Attualmente, consideriamo quotate in modo interessante soprattutto le classi collegate all'inflazione (materie prime e obbligazioni indicizzate). (23.01.2019)

Performance 5 anni: dal 31 gennaio 2014 al 31 gennaio 2019 (dati lordi in percentuale)



Performance 3 anni: dal 29 gennaio 2016 al 31 gennaio 2019 (dati lordi in percentuale)



	Performance lorda		Performance lorda p.a.		
Fondo	15,39 %	2,90 %	Fondo	18,50 %	5,80 %
Merrill Lynch German Government Bill Index	-1,93 %	-0,39 %	Merrill Lynch German Government Bill Index	-1,90 %	-0,64 %
60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.	44,60 %	7,65 %	60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.	21,90 %	6,80 %

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 5 % dell'ammontare investito) e commissioni 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.

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 regolamento del Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus è stato approvato dall'Autorità di Vigilanza Austriaca (FMA). Il Raiffeisen Global Allocation Strategies Plus può investire oltre il 35% del volume del fondo in titoli/strumenti del mercato monetario dei seguenti emittenti: Francia, Paesi Bassi, Austria, Belgio, Finlandia, Germania.**

**Il fondo è soggetto ad una volatilità crescente, così come definito dalle tecniche di investimento del fondo. Per esempio, il valore unitario delle quote potrebbe subire variazioni a rialzo o ribasso in un arco temporale molto ridotto.**

Reporting date: 31.01.2019

# Performance

	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug	ago	set	ott	nov	dic	anno
Fund	3,2 %	1,6 %	0,8 %	1,7 %	-1,5 %	-2,7 %	-1,8 %	-2,1 %	-1,1 %	1,5 %	-0,6 %	-3,5 %	-4,7 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	4,2 %	3,9 %	1,9 %	-0,3 %	0,2 %	-4,1 %	2,5 %	-5,3 %	-3,3 %	7,9 %	2,1 %	-2,8 %	6,4 %
MSCI World AC (Equities)	5,6 %	5,8 %	2,6 %	0,1 %	1,7 %	-5,1 %	2,6 %	-8,3 %	-6,2 %	12,7 %	3,0 %	-3,8 %	9,2 %
2015 JPM EMU (Bonds)	2,2 %	1,2 %	0,9 %	-0,9 %	-2,0 %	-2,6 %	2,4 %	-0,6 %	1,0 %	1,1 %	0,6 %	-1,3 %	1,8 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	0,0 %	4,5 %	0,7 %	0,9 %	-0,8 %	-1,5 %	-6,1 %	-6,0 %	-2,0 %	1,5 %	-3,4 %	-5,3 %	-16,8 %
Long USD vs. EUR	7,8 %	0,0 %	4,4 %	-1,4 %	1,0 %	-2,1 %	1,6 %	-2,8 %	0,6 %	2,5 %	3,3 %	-3,4 %	11,4 %
Fund	-0,7 %	2,5 %	2,6 %	2,0 %	-1,2 %	4,3 %	1,3 %	0,7 %	0,5 %	-1,0 %	-1,8 %	2,1 %	11,6 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-5,0 %	1,5 %	2,2 %	0,8 %	1,2 %	-0,1 %	3,3 %	0,5 %	-0,4 %	-0,2 %	1,7 %	2,4 %	8,0 %
MSCI World AC (Equities)	-9,3 %	1,8 %	3,2 %	2,0 %	1,4 %	-1,6 %	5,0 %	0,7 %	-0,5 %	1,2 %	3,8 %	3,4 %	10,8 %
2016 JPM EMU (Bonds)	1,5 %	1,1 %	0,8 %	0,0 %	0,8 %	2,2 %	0,8 %	0,1 %	-0,1 %	-2,1 %	-1,4 %	0,9 %	3,6 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	-4,0 %	-0,7 %	0,7 %	7,9 %	2,4 %	4,8 %	-6,5 %	-0,3 %	1,2 %	3,6 %	1,0 %	5,4 %	15,8 %
Long USD vs. EUR	0,4 %	-0,9 %	-2,8 %	-0,3 %	2,0 %	0,4 %	0,0 %	-0,7 %	-0,5 %	2,7 %	3,3 %	1,2 %	4,8 %
Fund	0,6 %	2,5 %	0,1 %	-0,1 %	0,5 %	-1,5 %	0,9 %	1,1 %	-0,4 %	1,0 %	0,4 %	0,4 %	5,6 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-0,6 %	2,7 %	0,0 %	0,3 %	-0,3 %	-1,1 %	-0,2 %	-0,6 %	1,7 %	2,7 %	0,0 %	0,6 %	5,5 %
MSCI World AC (Equities)	0,8 %	3,7 %	0,3 %	0,1 %	-0,8 %	-1,5 %	-0,3 %	-1,5 %	3,2 %	3,8 %	-0,1 %	1,2 %	9,0 %
2017 JPM EMU (Bonds)	-2,6 %	1,3 %	-0,4 %	0,5 %	0,5 %	-0,4 %	0,0 %	0,9 %	-0,5 %	1,1 %	0,2 %	-0,4 %	0,3 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	-2,6 %	0,9 %	-3,1 %	-3,2 %	-3,2 %	-4,3 %	1,1 %	-3,0 %	3,1 %	3,3 %	-1,4 %	0,8 %	-11,3 %
Long USD vs. EUR	-1,7 %	0,4 %	-1,5 %	-1,3 %	-2,6 %	-1,6 %	-2,7 %	-2,9 %	2,6 %	1,2 %	-2,4 %	-0,1 %	-12,1 %
Fund	0,2 %	-1,6 %	-0,2 %	0,4 %	0,8 %	-1,1 %	-0,3 %	-2,6 %	0,1 %	-0,2 %	0,6 %	0,8 %	-3,2 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	0,6 %	-1,0 %	-2,3 %	2,5 %	1,7 %	-0,2 %	1,4 %	0,9 %	0,2 %	-4,0 %	1,6 %	-4,4 %	-3,3 %
MSCI World AC (Equities)	1,5 %	-1,7 %	-5,0 %	4,3 %	4,1 %	-0,9 %	2,3 %	1,7 %	0,2 %	-6,4 %	2,4 %	-8,1 %	-6,4 %
2018 JPM EMU (Bonds)	-0,7 %	0,1 %	1,6 %	-0,2 %	-1,9 %	0,9 %	-0,2 %	-0,4 %	0,0 %	-0,3 %	0,6 %	1,1 %	0,9 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	-0,8 %	-0,4 %	-2,8 %	5,3 %	5,9 %	-3,8 %	-2,6 %	-1,5 %	1,3 %	1,6 %	-1,1 %	-5,8 %	-5,3 %
Long USD vs. EUR	-3,9 %	0,5 %	-0,5 %	1,7 %	4,5 %	0,2 %	-0,1 %	-0,3 %	-0,7 %	3,1 %	0,9 %	-1,1 %	4,3 %
Fund	3,1 %												3,1 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	5,0 %												5,0 %
MSCI World AC (Equities)	8,0 %												8,0 %
2019 JPM EMU (Bonds)	0,8 %												0,8 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	4,0 %												4,0 %
Long USD vs. EUR	-0,1 %												-0,1 %

Maximum Drawdown: *	-16,43 %
Maximum Drawup: *	86,33 %
Volatility p. a. **	4,99 %

\*calcolo dal lancio, dati giornalieri

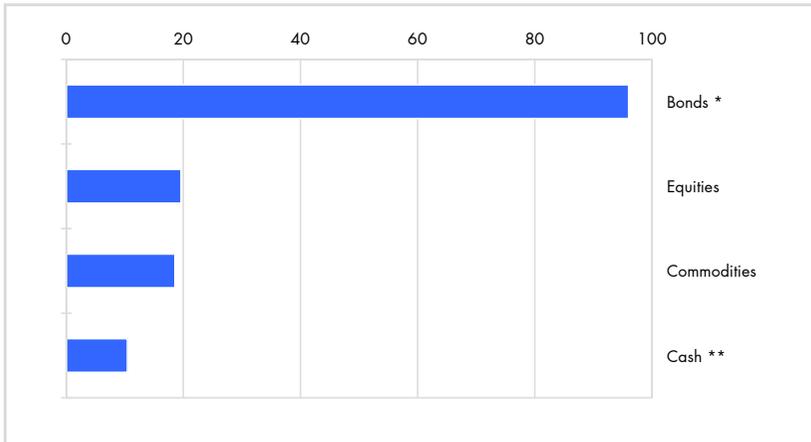
\*\*il calcolo dell'indice è stato fatto con i dati dagli ultimi 36 mesi

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

Reporting date: 31.01.2019

## Attribuzione della performance e posizionamento

Esposizione al 31 gennaio 2019 (dati in percentuale)

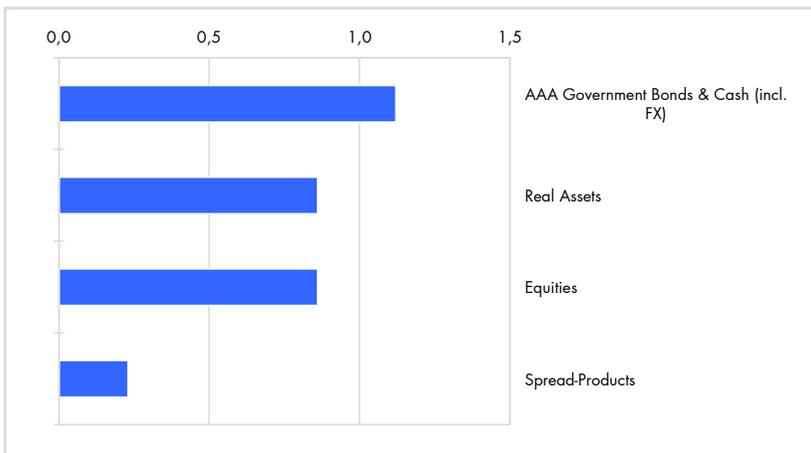


Il grafico mostra in termini percentuali l'esposizione ad ogni categoria di attivo (incluso l'investimento in derivati). Si noti che l'esposizione complessiva del portafoglio del fondo può essere superiore al 100% dei propri attivi. Per tal motivo il fondo può utilizzare una leva finanziaria massima come previsto dalla direttiva UCITS III.

\* L'esposizione in Bonds contiene nominal e inflation-linked government bonds, corporate bonds da mercati sviluppati e emergenti e Interest Rate Futures.

\*\*Senza considerare posizioni derivate.

Attribuzione della performance a gennaio 2019 (dati lordi in percentuale; YTD)



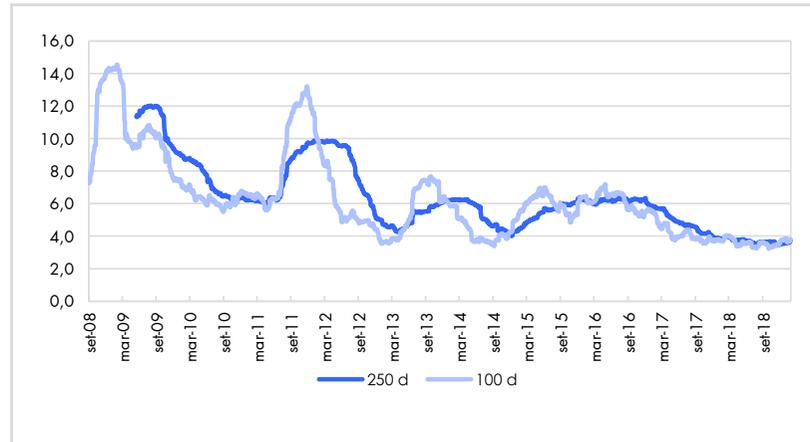
Il grafico illustra la contribuzione di ciascuna categoria di attivo alla performance complessiva del fondo. Le performance di ogni Asset Class è lorda.

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

Reporting date: 31.01.2019

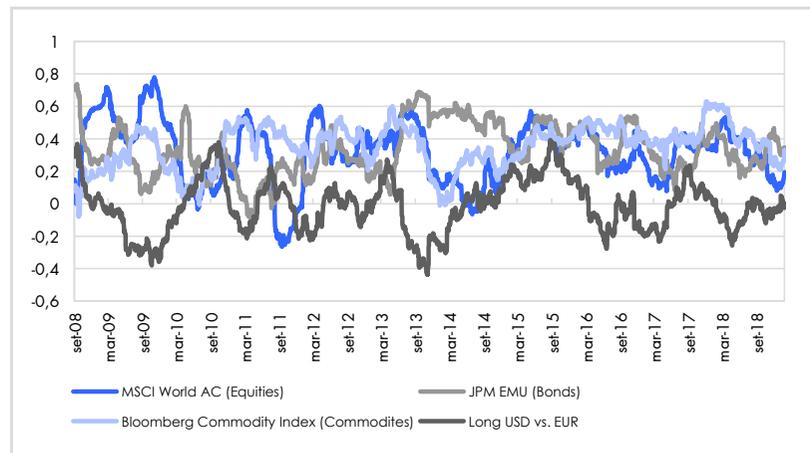
## Volatilità & Correlazione

Volatilità dal 1 Settembre 2008 al 31 gennaio 2019 (dati in percentuale)



\*\*\* rolling annualized volatility \* l'esposizione in Bonds contiene nominal e inflation-linked government bonds, corporate bonds da mercati sviluppati e emergenti e Interest Rate Futures.

Correlazione dal 1 Settembre 2008 al 31 gennaio 2019 (dati in percentuale)



\*\*\*\* rolling correlation over 100 days with the MSCI World AC; JPM EMU; Bloomberg Commodity Index; Long USD vs. EUR

# Attribuzione della performance dal lancio

Attribuzione lorda in percento - Goldminers sono inclusi in Real Assets

	Apr-Dec 2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019-YTD	
Strategic Positions (SAA)	Equities	-15,5%	12,2%	4,5%	-2,7%	5,1%	3,5%	0,5%	1,0%	1,1%	2,7%	-2,3%	1,4%
	AAA Government Bonds & Cash (incl. FX)	6,7%	1,6%	8,7%	10,7%	3,3%	-2,9%	8,1%	2,5%	2,8%	0,5%	2,1%	1,1%
	Spread-Products	-9,2%	10,1%	6,0%	0,5%	3,4%	1,2%	2,4%	-0,6%	3,9%	1,2%	-1,5%	0,2%
	Real Assets	0,0%	2,8%	6,6%	1,5%	-0,4%	-6,2%	-4,5%	-6,8%	5,4%	0,9%	-2,9%	1,2%
	Sum SAA	-18,0%	26,7%	25,8%	10,0%	11,4%	-4,4%	6,6%	-4,0%	13,1%	5,4%	-4,6%	3,8%
Asymmetric Postions	Equities Overlay	6,8%	1,9%	-1,3%	0,3%	-1,4%	-1,2%	-3,7%	-2,3%	-0,9%	0,8%	0,6%	-0,5%
	Bonds Overlay	0,4%	-5,9%	-5,2%	1,7%	-2,8%	0,3%	0,8%	0,0%	-0,4%	-0,7%	0,1%	0,1%
	Commodities Overlay						-0,2%	0,9%	1,6%	-0,2%	0,2%	0,8%	-0,3%
	Sum Asymmetric Overlay	7,2%	-3,9%	-6,5%	2,0%	-4,2%	-1,1%	-2,1%	-0,7%	-1,5%	0,3%	1,4%	-0,8%
<b>Sum Fund</b>	<b>-10,8%</b>	<b>22,8%</b>	<b>19,3%</b>	<b>12,0%</b>	<b>7,2%</b>	<b>-5,5%</b>	<b>4,5%</b>	<b>-4,7%</b>	<b>11,6%</b>	<b>5,6%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>3,1%</b>	

La performance è misurata da fine mese a fine mese e basata sull'intero portafoglio (p.e. tutte le classi) senza considerare i fondi sottostanti.

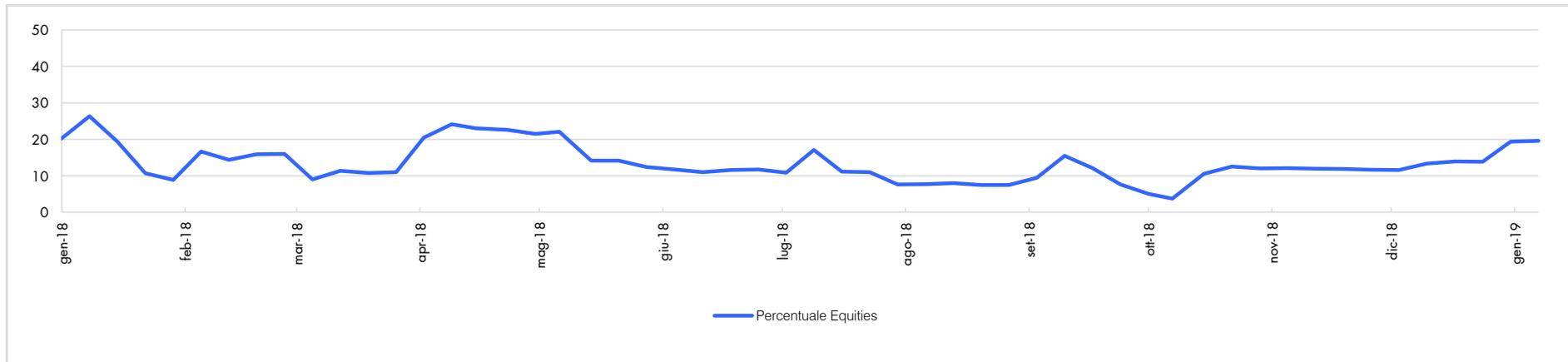
Le contribuzioni asimmetriche da 2008-2011 sono stimate.

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

Reporting date: 31.01.2019

# Equities nel Fondo

Percentuale equities - 1 anno

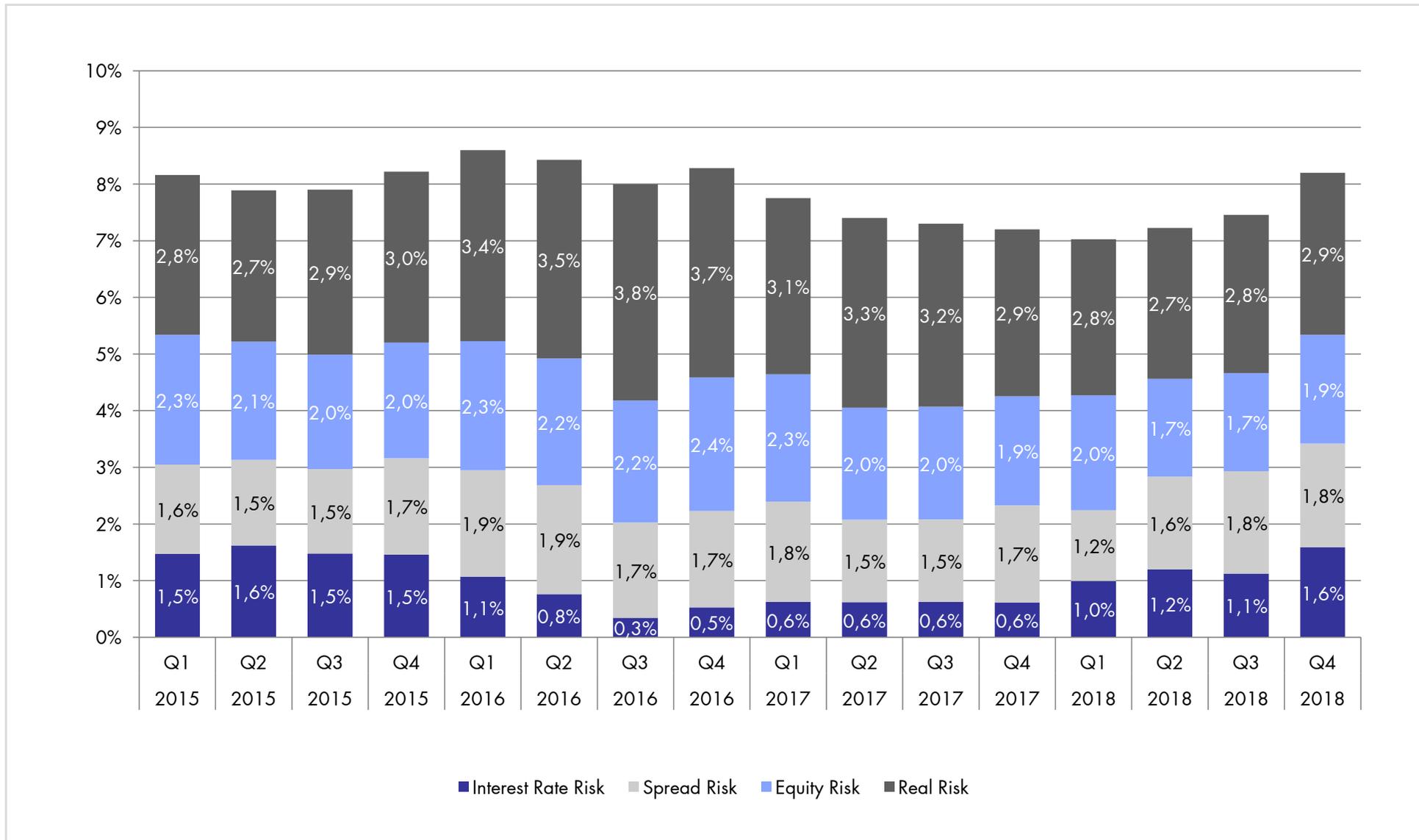


Nota! L'illustrazione descrive la duration avendo riguardo solo i fondi Raiffeisen e non fondi estranei

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

Reporting date: 31.01.2019

# Contribuzione alla volatilità



Contribuzione alla volatilità, basata sulla volatilità a lungo termine e le attese di correlazione per le posizioni strategiche (SAA); (la contribuzione della currency risk è inclusa nella categoria "real risk", la contribuzione del rischio di valute dei mercati emergenti è inclusa nella categoria "credit risk")

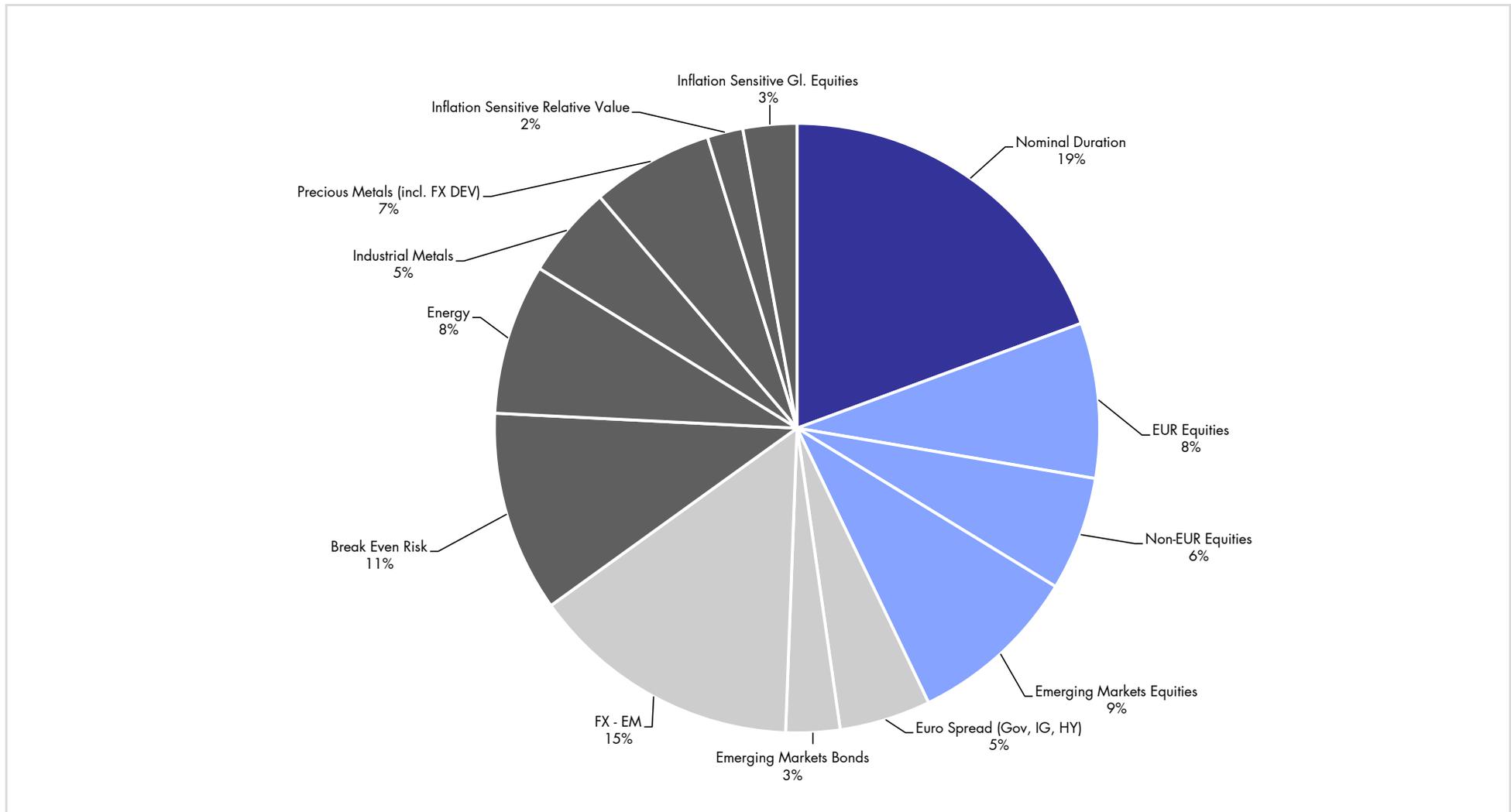
Si consiglia di prendere visione dell'informativa legale presente a pagina 1.

Reporting date: 31.01.2019

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH



# Strategic Risk Allocation



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

Reporting date: 31.01.2019

# Note

## 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.

La valutazione del fondo viene eseguita utilizzando i prezzi delle attività di chiusura del precedente giorno (ad eccezione del mandato di consulenza). La fonte di dati utilizzata è Österreichische Wertpapierdaten Service GmbH (ÖWS). Se nessun prezzo di chiusura è disponibile da ÖWS, altri sistemi di informazione (Reuters, Bloomberg) lo sono usato per i dati. I prezzi di sicurezza quotati non sono prezzi vincolanti rilevante per il trading.

---

## 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 ag-giuntivi. Per i mandati di gestione, le informazioni ed i risultati presenti nel report sono basati sui dati contabili di Raiffeisenbank International AG (RBI), forniti dalla banca depositaria e potrebbero quindi presentare delle differenze marginali.

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 del giorno precedente sono utilizzati per la valorizzazione del fondo.

Le fonti dei dati utilizzate per i market sono Datastream, Bloomberg e OeKB.

---

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.

Questo documento non è un'offerta né una raccomandazione per comprare o vendere, né un'analisi di investimento. Non è destinato all'uso al posto dell'individuo consulenza in materia di investimenti o altra consulenza. È espressamente notato che operazioni su titoli possono comportare rischi significativi e che la tassazione di questo dipende dalle circostanze personali ed è soggetto a modifiche nel futuro.

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.

---

## Dati di redazione

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

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

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	Bloomberg Inc., Standard & Poor's, Fitch, Standard & Poor's Issuer Rating, Fitch Issuer Rating, Internal Rating
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.

Fonte: J.P. Morgan. Le informazioni sono state ottenute da fonti ritenute attendibili ma J.P. Morgan non garantisce la loro completezza o accuratezza. L'indice è stato usato dopo l'ottenimento di un permesso. L'indice non può essere copiato, utilizzato o distribuito senza previa approvazione scritta da parte di J.P. Morgan. Copyright 201 [7], J.P. Morgan Chase & Co. Tutti i diritti sono riservati.

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

Reporting date: 31.01.2019

## 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)