

Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I

Review Juni 2019

ISIN: AT0000A0LHU0 (Tranche R - Retail vollthesaurierend)

ISIN: AT0000A0QRR4 (Tranche I - Institutionell vollthesaurierend)

Die veröffentlichten Prospekte bzw. die Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen) der in Italien zum Vertrieb zugelassenen Fonds der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. stehen unter www.rcm-international.com/it in englischer bzw. italienischer Sprache zur Verfügung. Prospekt und Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) wurden der Österreichischen Kontrollbank AG übermittelt. Diese Informationen haben wir für Sie als Anleger zusammengestellt, der über umfassende Erfahrungen und Kenntnisse im Wertpapierbereich verfügt. Für allfällige Fragen stehen wir Ihnen jederzeit sehr gerne zur Verfügung.

Performance

Seit Jahresanfang konnten Aktien und Anleihen sehr stark zulegen. Der Fonds profitierte daher von den Mitte Dezember getätigten Zukäufen bei EUR-Unternehmensanleihen, Staatsanleihen sowie Aktien aus den Schwellenländern und Energierohstoffen und legte seit Jahresanfang um rund 9 % zu. Im ersten Quartal wurde die Rally genutzt um bei EUR-Aktien, Schwellenländeranleihen und Staatsanleihen Gewinne mitzunehmen. Zum Ende des zweiten Quartals wurden Anleihen neuerlich reduziert. Die schwächeren Kurse bei Energierohstoffen nutzten wir Mitte Juni für Zukäufe. Auf strategische Sicht (>5 Jahre) ist der Fonds eher vorsichtig positioniert. Wir beurteilen aktuell vor allem Assetklassen mit Inflationsbezug (z.B.: Rohstoffe oder inflationsgeschützte Anleihen) als attraktiv, weshalb wir in diesem Bereich wichtige Positionen halten. (21.06.2019)

Performance 5 Jahre: 27.Juni 2014 bis 28.Juni 2019 in Prozent (brutto)



Performance 3 Jahre: 30.Juni 2016 bis 28.Juni 2019 in Prozent (brutto)



	Bruttoperformance in %	Bruttoperformance p.a.
Fondo	20,75 %	3,84 %
Merrill Lynch German Government Bill Index	-2,22 %	-0,45 %
60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.	43,94 %	7,55 %

	Bruttoperformance in %	Bruttoperformance p.a.
Fondo	15,11 %	4,81 %
Merrill Lynch German Government Bill Index	-1,97 %	-0,66 %
60% MSCI World AC net div / 40% JPM EMU All Gov.	24,67 %	7,64 %

NB: Darstellung der institutionellen Anteilsscheinklasse (längster Track Record).

Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet (bei der Aussetzung der Auszahlung des Rückgabepreises unter Rückgriff auf auffällige, indikative Werte).

Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu.

Hinweis für Anleger mit anderer Heimatwährung als der Fondswährung: Wir weisen darauf hin, dass die Rendite infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen kann

Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden individuelle Kosten, und zwar der Ausgabeaufschlag (maximal 5 % des investierten Betrages) bzw. ein allfälliger Rücknahmeabschlag (maximal 0 % des verkauften Betrages), nicht berücksichtigt. Diese wirken sich bei Berücksichtigung in Abhängigkeit der konkreten Höhe entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung aus.

Es ist die Anlagestrategie des Fonds überwiegend in andere Investmentfonds anzulegen.

Die Fondsbestimmungen des Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I wurden durch die FMA bewilligt. Der Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Wertpapiere/Geldmarktinstrumente folgender Emittenten investieren: Österreich, Deutschland, Belgien, Finnland, Frankreich, Niederlande.

Im Rahmen der Anlagestrategie des Raiffeisen 337 - Strategic Allocation Master I kann überwiegend (bezogen auf das damit verbundene Risiko) in Derivate investiert werden.

Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt, wobei auch Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden können.

Performance

	Jän	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
Fund	4,2 %	1,1 %	1,4 %	2,4 %	-1,5 %	-2,6 %	-1,7 %	-3,6 %	-1,6 %	4,5 %	-1,6 %	-3,6 %	-2,9 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	4,3 %	3,1 %	2,0 %	2,1 %	-1,0 %	-3,1 %	0,4 %	-4,9 %	-2,7 %	7,5 %	2,1 %	-3,6 %	5,6 %
MSCI World AC (Equities)	5,9 %	4,7 %	2,5 %	3,5 %	0,3 %	-3,5 %	-0,6 %	-7,9 %	-5,1 %	11,4 %	3,6 %	-5,3 %	8,1 %
2015 JPM EMU (Bonds)	2,4 %	0,6 %	1,3 %	0,1 %	-2,9 %	-2,5 %	1,9 %	-0,3 %	1,0 %	1,8 %	-0,1 %	-1,2 %	1,9 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	0,0 %	2,4 %	0,8 %	1,9 %	-1,1 %	-1,2 %	-7,1 %	-7,3 %	-0,3 %	1,6 %	-2,0 %	-8,5 %	-19,6 %
Long USD vs. EUR	7,7 %	0,0 %	4,5 %	-0,6 %	0,6 %	-3,0 %	1,6 %	-2,3 %	1,0 %	0,8 %	4,5 %	-3,2 %	11,4 %
Fund	-1,6 %	2,0 %	3,1 %	3,0 %	0,3 %	3,1 %	2,4 %	1,5 %	0,1 %	-0,1 %	-1,6 %	1,4 %	14,1 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-4,0 %	0,6 %	3,1 %	0,8 %	1,0 %	-1,2 %	4,9 %	0,0 %	0,2 %	-0,4 %	1,6 %	2,6 %	9,3 %
MSCI World AC (Equities)	-7,6 %	0,3 %	4,6 %	2,1 %	1,0 %	-3,3 %	7,6 %	-0,1 %	0,2 %	0,9 %	3,8 %	3,8 %	13,1 %
2016 JPM EMU (Bonds)	1,4 %	1,2 %	0,9 %	-1,2 %	1,1 %	1,9 %	0,9 %	0,2 %	0,2 %	-2,3 %	-1,6 %	0,8 %	3,4 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	-1,3 %	-2,0 %	3,3 %	5,2 %	3,0 %	4,1 %	-5,3 %	0,0 %	0,6 %	3,8 %	3,1 %	3,9 %	19,3 %
Long USD vs. EUR	0,7 %	-1,3 %	-1,5 %	-1,0 %	1,2 %	0,9 %	0,7 %	-1,6 %	-0,5 %	2,7 %	3,2 %	1,8 %	5,4 %
Fund	1,0 %	2,3 %	-0,2 %	0,3 %	0,4 %	-1,6 %	0,5 %	1,1 %	-0,1 %	0,7 %	0,9 %	0,2 %	5,5 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	-0,6 %	2,6 %	-0,3 %	0,3 %	-0,1 %	-0,3 %	-0,5 %	-1,8 %	2,5 %	2,6 %	0,0 %	0,8 %	5,3 %
MSCI World AC (Equities)	0,6 %	3,7 %	-0,4 %	0,3 %	-0,7 %	-0,6 %	-0,4 %	-3,5 %	4,7 %	3,8 %	-0,5 %	1,4 %	8,4 %
2017 JPM EMU (Bonds)	-2,2 %	1,0 %	-0,2 %	0,2 %	0,9 %	0,2 %	-0,5 %	0,9 %	-0,6 %	0,8 %	0,8 %	-0,3 %	0,8 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	-2,6 %	0,8 %	-4,0 %	-2,9 %	-2,5 %	-5,2 %	1,6 %	-3,7 %	4,2 %	2,6 %	-1,3 %	0,3 %	-12,5 %
Long USD vs. EUR	-2,6 %	0,7 %	-2,3 %	-0,3 %	-2,8 %	-0,7 %	-3,1 %	-2,4 %	1,2 %	0,3 %	-1,7 %	0,8 %	-12,3 %
Fund	0,6 %	-1,0 %	-0,6 %	0,7 %	1,0 %	-1,1 %	0,1 %	-2,4 %	0,0 %	-1,2 %	0,3 %	-0,7 %	-4,4 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	1,3 %	-1,5 %	-2,6 %	2,2 %	2,4 %	-1,1 %	2,2 %	0,3 %	-0,3 %	-4,2 %	2,6 %	-5,1 %	-3,9 %
MSCI World AC (Equities)	2,8 %	-2,7 %	-5,3 %	3,8 %	4,7 %	-1,8 %	3,5 %	1,0 %	-0,6 %	-6,9 %	4,3 %	-9,9 %	-7,8 %
2018 JPM EMU (Bonds)	-1,1 %	0,3 %	1,5 %	-0,2 %	-1,2 %	0,1 %	0,3 %	-0,8 %	0,2 %	-0,2 %	0,1 %	1,2 %	0,4 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	0,3 %	-1,1 %	-2,7 %	5,0 %	5,8 %	-3,5 %	-2,9 %	-1,4 %	0,7 %	3,0 %	-1,1 %	-5,5 %	-3,9 %
Long USD vs. EUR	-4,7 %	1,1 %	-0,9 %	1,9 %	4,2 %	0,0 %	-0,4 %	0,1 %	-0,6 %	3,8 %	0,2 %	-1,1 %	3,5 %
Fund	3,4 %	2,0 %	1,1 %	0,7 %	-0,5 %	3,2 %							10,2 %
60% MSCI World AC net div / 40 % JPM EMU All Gov.	4,9 %	3,5 %	1,3 %	2,7 %	-2,4 %	2,4 %							12,9 %
MSCI World AC (Equities)	8,5 %	5,6 %	1,1 %	4,8 %	-4,4 %	2,2 %							18,5 %
2019 JPM EMU (Bonds)	0,9 %	0,2 %	1,8 %	-0,3 %	0,7 %	2,6 %							6,0 %
Bloomberg Commodity Index (Commodities)	2,5 %	1,6 %	1,6 %	0,0 %	-1,6 %	-0,7 %							3,4 %
Long USD vs. EUR	0,3 %	0,6 %	0,6 %	1,5 %	-0,7 %	-1,7 %							0,6 %

Maximum Drawdown: *	-28,17 %
Recovery Period: *	8,9 Monate (=8 Monate 27 Tage)
Maximum Drawup: *	145,72 %
Volatilität p. a. **	4,42 %

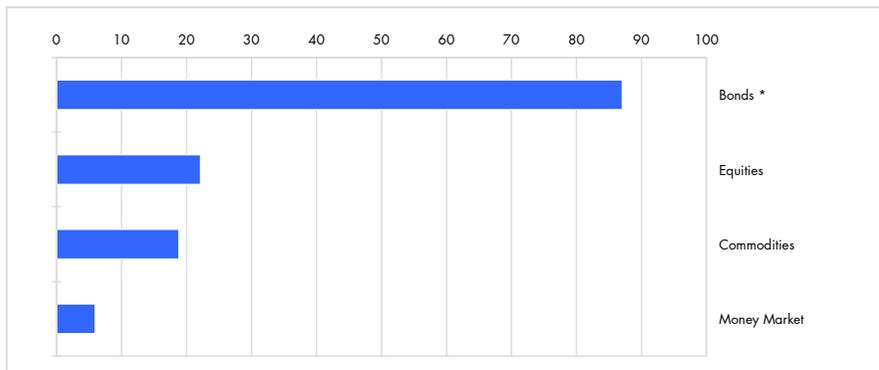
* Berechnung mit täglichen Daten seit Fondsbeginn
** Kalkulation über einen Beobachtungszeitraum von 36 Monaten

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise auf der Seite 1

Reportdatum: 28.06.2019
Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

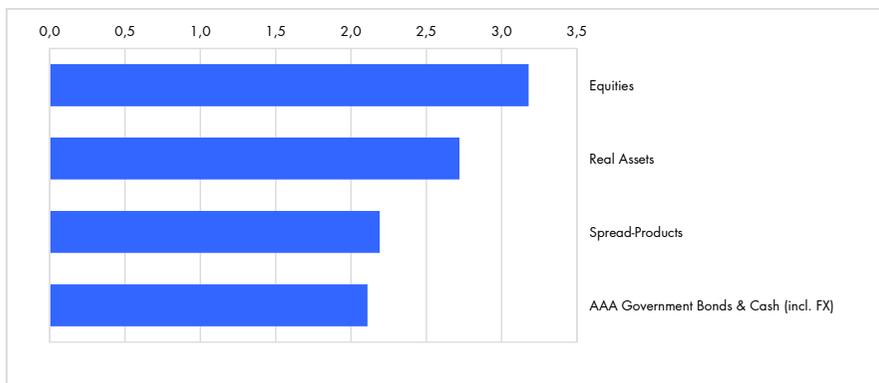
Performance Attribution & Positionierung

Exposure per Juni 2019 (in Prozent)



Exposure in Prozent je Assetklasse (inkl. Derivate). Das Gesamtexposure kann 100 % übersteigen, da der Fonds die max Leva lt UCITS III anwenden kann. * Die Bond Allocation inkludiert sowohl nominelle, als auch inflationsindexierte Staatsanleihen und Corporate Bonds von entwickelten Märkten und EmergingMarkets Ländern, sowie Interest Rate Futures. ** ohne Berücksichtigung derivativer Positionen

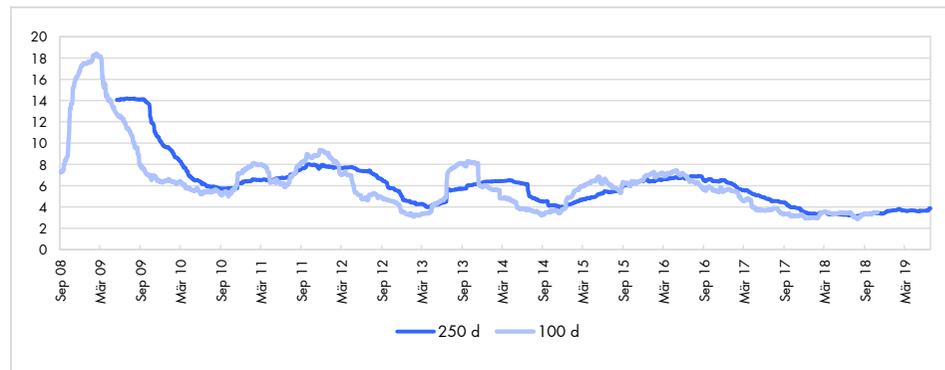
Performance Attribution per Juni 2019 (in Prozent, ytd)



Attribution je Assetklasse zur Gesamtperformance des Fonds. Die Performances der Assetklassen ist brutto.

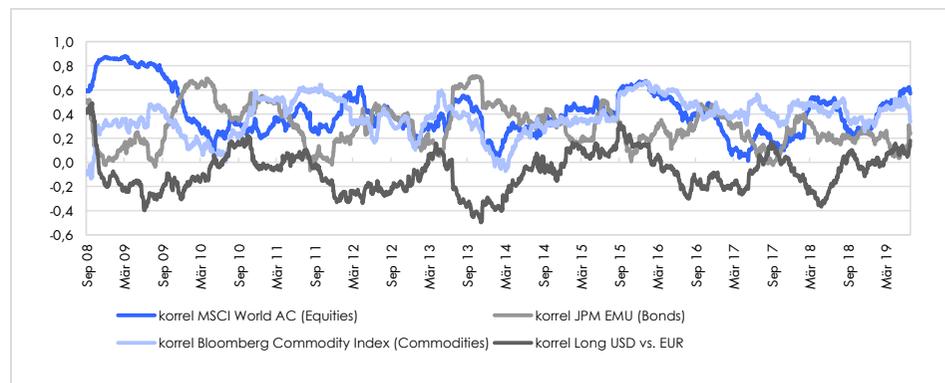
Volatilität & Korrelation

Volatilität von 1 September 2008 bis 28 Juni 2019 (in Prozent)



grafische Illustration der annualisierte, rollierende Volatilität auf 100 Tage (100 d) und auf 250 Tage (250d)

Korrelation von 1 September 2008 bis 28 Juni 2019 (in Prozent)



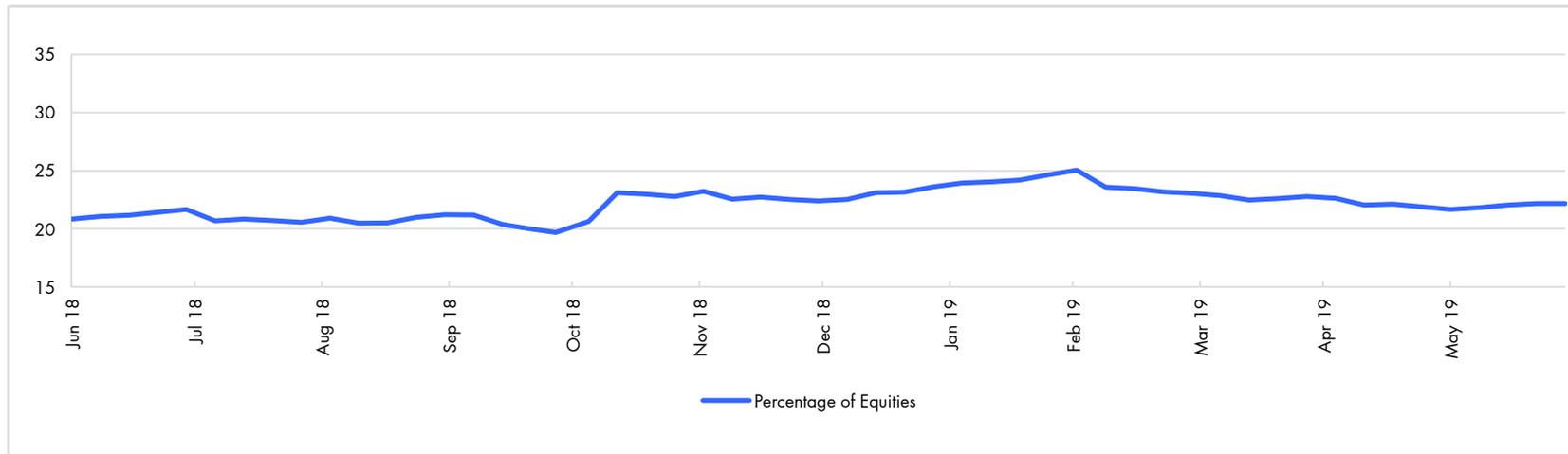
**** rollierende Korrelation auf 100 Tage mit den Indizes MSCI World AC; JPM EMU; Bloomberg Commodity Index, Long USD vs. EUR

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise auf Seite 1.

Reportdatum: 28.06.2019

Aktienanteil

Aktienanteil - 1 Jahr (in Prozent)

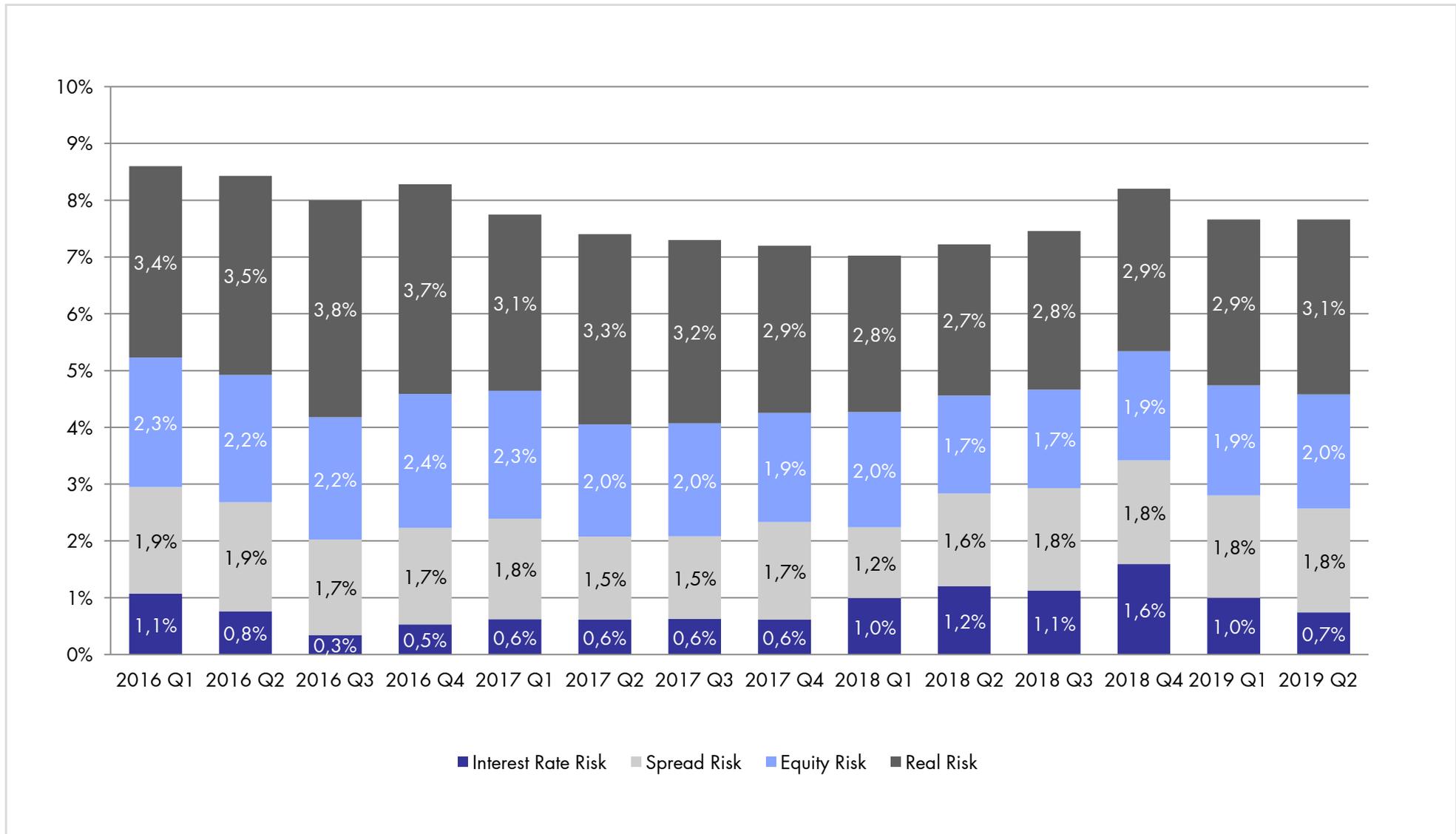


Wir weisen darauf hin, dass sich sämtliche Strukturauswertungen nur auf jene Kapitalanlagefonds beziehen, hinsichtlich derer eine Durchrechnung auf Einzeltitel möglich ist.

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise auf Seite 1.

Reportdatum: 28.06.2019

Angestrebte Volatilitätsbeiträge

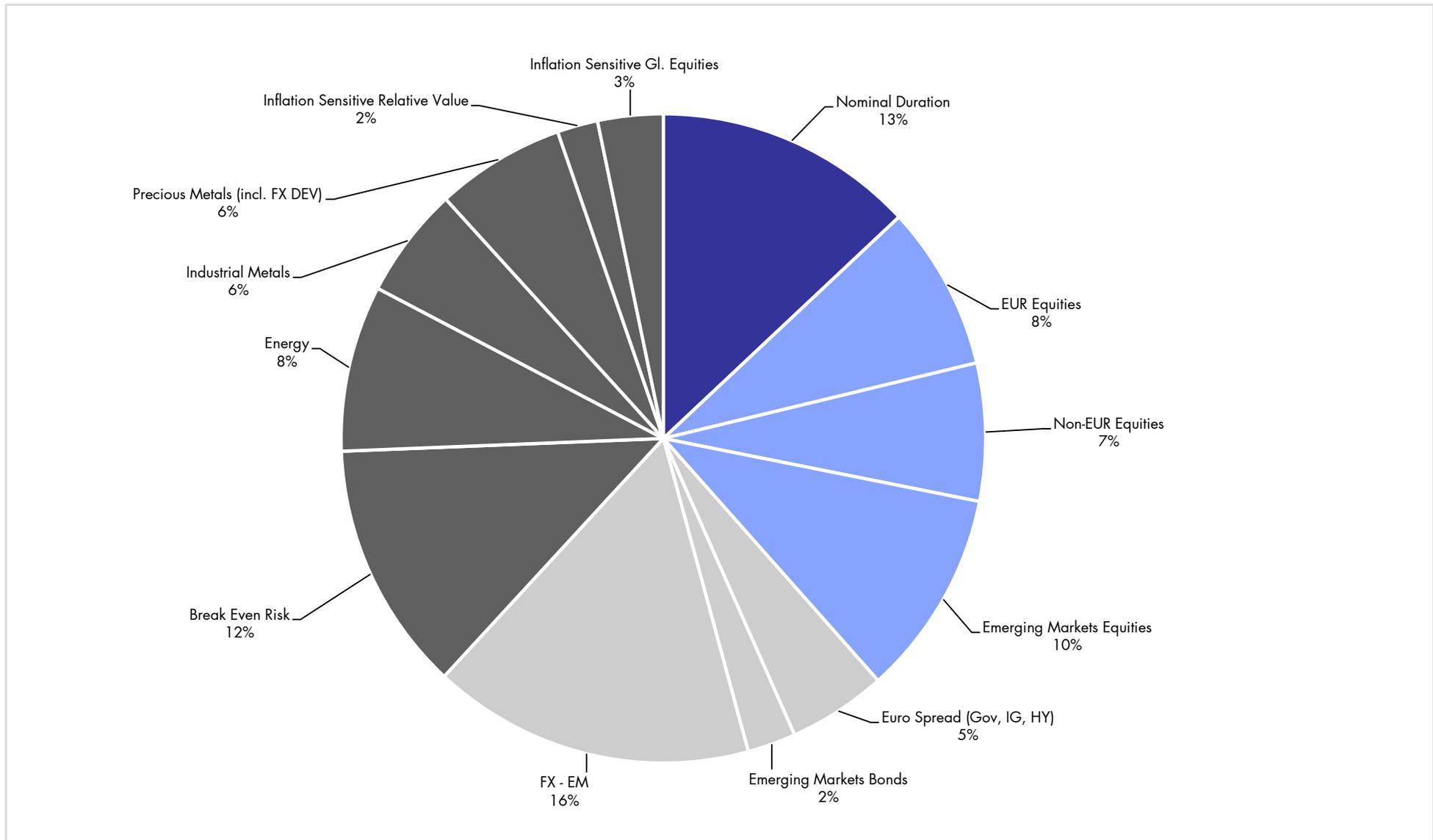


Angestrebte Volatilitätskontribution, basierend auf langfristigen Volatilitäts- & Korrelationserwartungen (seit 2012 ist der Beitrag aus dem Currency Risk in "inflation linked risk" enthalten)

Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise auf Seite 1.

Reportdatum: 28.06.2019

Strategische Risikoallokation



Bitte beachten Sie die rechtlichen Hinweise auf Seite 1.

Reportdatum: 28.06.2019

Bewertungsrichtlinien

Der Wert des Fonds (errechneter Wert pro Investmentzertifikat) wird seitens Depotbank börsentäglich ermittelt und über die Oesterreichische Kontrollbank veröffentlicht. In diesem Wert sind sämtliche Vermögenswerte des Fonds abzüglich Spesen und Gebühren berücksichtigt.

Die Bewertung des Fonds (Ausnahme Advisory Mandate) erfolgt zu Wertpapier-Schlusskursen des Vortages. Als Datenquelle dient Österreichische Wertpapierdaten Service GmbH (ÖWS). Sollte über ÖWS kein Schlusskurs verfügbar sein, werden andere Informationssysteme (Reuters, Bloomberg) zur Datenbeschaffung herangezogen. Ausgewiesene Wertpapierkurse stellen nicht zwingend Preise dar, die für den Handel relevant sind.

Die Performancemessung des Fonds erfolgt basierend auf den offiziellen errechneten Werten entsprechend der OeKB Methode. Die Berechnung wird unter der Annahme durchgeführt, dass Ausschüttungen in denselben Fonds reinvestiert werden. Aus täglichen errechneten Werten und Ausschüttungen wird ein Total Return Index entwickelt. (Fondssplits werden berücksichtigt.) Die Performance ist die aus dem Index errechnete prozentuelle Veränderung in einem bestimmten Zeitraum und entspricht einem „Time weighted Return“ (Return pro eingesetztem Betrag).

Für den Performancevergleich zu einem Market werden für Zielfonds Marketwerte vom Vortag verwendet, da bei der Fondsbewertung Marktschlusskurse des Vortages herangezogen werden, bzw. werden bei Dachfonds analog Marketwerte von vor zwei Tagen verwendet. Als Datenquelle für die Markets dienen Datastream, Bloomberg und OeKB.

Nachträgliche Wertberichtigungen und Abweichungen zu früheren Berichten können nicht ausgeschlossen werden.

Die Risikokennzahlen für Fonds und Market werden erst ab einer Laufzeit von 36 Wochen seit Fonds- bzw. Market-beginn erstellt, da für statistische Berechnungen mindestens 36 aussagekräftige Werte notwendig sind.

Die Berechnungen basieren auf wöchentlichen Returns seit Fondsbeginn, sofern mindestens 36 Datenpunkte verfügbar sind bzw. ab einer Laufzeit von drei Jahren auf monatlichen Returns der letzten 36 Monate (höhere Aussagekraft).

Wichtiger Hinweis

Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und geprüft. Die Inhalte werden regelmäßig aktualisiert und spiegeln den Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt wider. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen kann nicht übernommen werden. Die verwendeten Quellen stufen wir als zuverlässig ein.

Die verwendete Software rechnet mit einer Genauigkeit von fünfzehn Stellen und nicht mit den angezeigten zwei Kommastellen. Durch weitere Berechnungen mit ausgewiesenen Ergebnissen können Abweichungen nicht ausgeschlossen werden. Bei Advisory Mandaten basieren die Informationen und Berechnungen im Report auf Daten der Schattenbuchhaltung in der Raiffeisenbank International AG (RBI). Da diese Schattenbuchhaltung auf Informationen, die von der Depotbank zur Verfügung gestellt werden basieren, kann es zu Abweichungen kommen.

Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet (bei der Aussetzung der Auszahlung des Rückgabepreises unter Rückgriff auf allfällige, indikative Werte). Ausgabe- und Rücknahmespesen werden nicht mitberücksichtigt. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Wir weisen darauf hin, dass die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann.

Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Sie dienen insbesondere nicht dazu, eine individuelle Anlage- oder sonstige Beratung zu ersetzen. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Wertpapiergeschäfte zum Teil hohe Risiken in sich bergen und die steuerliche Behandlung von den persönlichen Verhältnissen abhängt und künftigen Änderungen unterworfen sein kann.

Impressum

Eigentümer, Herausgeber und Verleger:
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.,
Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Für den Inhalt verantwortlich:
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.,
Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Datenquellen

Kursversorgung	ÖWS bzw. JPMorgan	Anleiherating	Bloomberg Inc., Standard & Poor's, Fitch, Standard & Poor's Issuer Rating, Fitch Issuer Rating, Internal Rating
Fondsperformance	Oesterreichische Kontrollbank Aktiengesellschaft, Datastream/Thomson Financial Berechnung durch Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.	Wertpapierstammdaten	Bloomberg Inc.
Performance der Indizes	Datastream/Thomson Financial, Bloomberg Inc., Reuters Ltd Berechnung durch Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.	Aufteilung nach Sektoren, Branchen, Industriegruppen	für Aktien: Morgan Stanley Capital International Inc.: MSCI Sectors & Industries Classification; für Anleihen: Bloomberg Inc.
Performance der Währungen (WMR Fixing)	Datastream/Thomson Financial	Assetklassen (optional)	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Erläuterungen Kennzahlen Anleihen

Sofern Wertpapiere mit einem vorzeitigen Kündigungsrecht (= auf next Call) des Emittenten versehen sind, wird bei der Berechnung der Kennzahlen Duration, mod. Duration und Rendite die Laufzeit der Wertpapiere bis zum vorzeitigen Kündigungstermin herangezogen. Falls sich Emittenten entschließen sollten von einer vorzeitigen Kündigung abzusehen, bewirkt dies eine entsprechende Verlängerung der Laufzeitenstruktur des Fonds sowie eine Änderung der dargestellten Kennzahlen. Die regulären Tilgungszeitpunkte der Anleihen (= auf Maturity) können den Rechenschaftsberichten und Halbjahresberichten (aus der Wertpapierbezeichnung in der Vermögensaufstellung) entnommen werden. In der Darstellung der Laufzeitenstruktur werden hypothekarisch besicherte Anleihen (= MBS-Anleihen) bis zur Endfälligkeit dargestellt. Anleihen ohne Laufzeitbegrenzung (= Perpetuals) werden mit einer fiktiven Laufzeit von 40 Jahren angesetzt.

Quelle: J. P. Morgan. Informationen stammen aus Quellen, die als zuverlässig erachtet werden, aber J. P. Morgan übernimmt keine Gewähr für deren Vollständigkeit oder Genauigkeit. Der Index wird mit Erlaubnis verwendet. Der Index darf nicht kopiert, verwendet, oder ohne schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan verteilt werden. Copyright 201 [7], J. P. Morgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten. Quelle Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith Incorporated („BofAML“), Verwendung mit Genehmigung. Die BofAML gestattet die Verwendung der BofAML-Indizes und der damit verbundenen Daten ohne Mängelgewähr, übernimmt diesbezüglich keine Gewährleistungen und garantiert nicht die Eignung, Qualität, Richtigkeit, Aktualität und/oder Vollständigkeit der BofAML-Indizes oder der darin enthaltenen, damit verbundenen oder davon abgeleiteten Daten. Sie übernimmt keine Haftung in Verbindung mit deren Verwendung und fördert, unterstützt oder empfiehlt nicht die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. oder ihre Produkte bzw. Dienstleistungen.

Raiffeisen Capital Management ist die Dachmarke der Unternehmen:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Salzburg Invest GmbH
Reportdatum: 28.06.2019

Disclaimer MSCI

Quelle: MSCI. Die MSCI-Informationen sind ausschließlich für Ihre interne Nutzung bestimmt. Sie dürfen weder in irgendeiner Weise vervielfältigt oder verbreitet werden, noch dürfen sie als Grundlage für Finanzinstrumente oder Produkte oder Indizes oder als ein Bestandteil derselben verwendet werden. Die MSCI-Informationen stellen keinerlei Anlageberatung oder eine Empfehlung für (oder gegen) eine Anlageentscheidung dar und dürfen nicht als Grundlage für eine solche Entscheidung herangezogen werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Anhaltspunkt oder Garantie für künftige Analysen, Vorhersagen oder Prognosen hinsichtlich der Wertentwicklung dienen. Die MSCI-Informationen werden ohne Mängelgewähr bereitgestellt, und der Nutzer dieser Informationen trägt das gesamte Risiko für jedwede Verwendung dieser Informationen. MSCI, seine verbundenen Personen und alle anderen Personen, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen (zusammen die „MSCI- Parteien“), schließen ausdrücklich sämtliche Gewährleistungen (insbesondere jedwede Gewährleistung der Echtheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen aus. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haftet eine MSCI-Partei unter keinen Umständen für direkte, indirekte, besondere oder beiläufig entstandene Schäden, Schäden mit Strafcharakter, Folgeschäden (insbesondere entgangenen Gewinn) oder sonstige Schäden. (www.msci.com)