



Raiffeisen Azionario MegaTrends

Febbraio 2020

Raiffeisen
Capital Management 

Member of RBI Group

Questa presentazione ha lo scopo di informare i clienti professionali o i consulenti e non può essere trasmessa alla clientela privata.

Il prospetto e il documento contenente le informazioni chiave per la clientela (KID, Key Investor Document) per il Raiffeisen-MegaTrends-Azionario sono disponibili all'indirizzo www.rcm.at in tedesco e, nel caso in cui il fondo sia registrato in Paesi non di lingua tedesca, all'indirizzo www.rcm-international.com in inglese.

I nostri servizi – Common Understanding

I nostri fondi comuni d'investimento aperti e i nostri fondi istituzionali sono dei portafogli che noi gestiamo in base alla nostra filosofia d'investimento, ai nostri collaudati processi d'investimento e alla nostra attuale visione di mercato.

Lei è un investitore con l'esperienza, la conoscenza e il know-how per effettuare le sue proprie decisioni d'investimento e per valutare in modo adeguato i rischi a ciò associati.

Le nostre dichiarazioni sui mercati dei capitali e sui nostri fondi non sono basati su di un'analisi dei suoi particolari bisogni d'investimento e quindi non possono servire da servizio personalizzato di consulenza d'investimento.

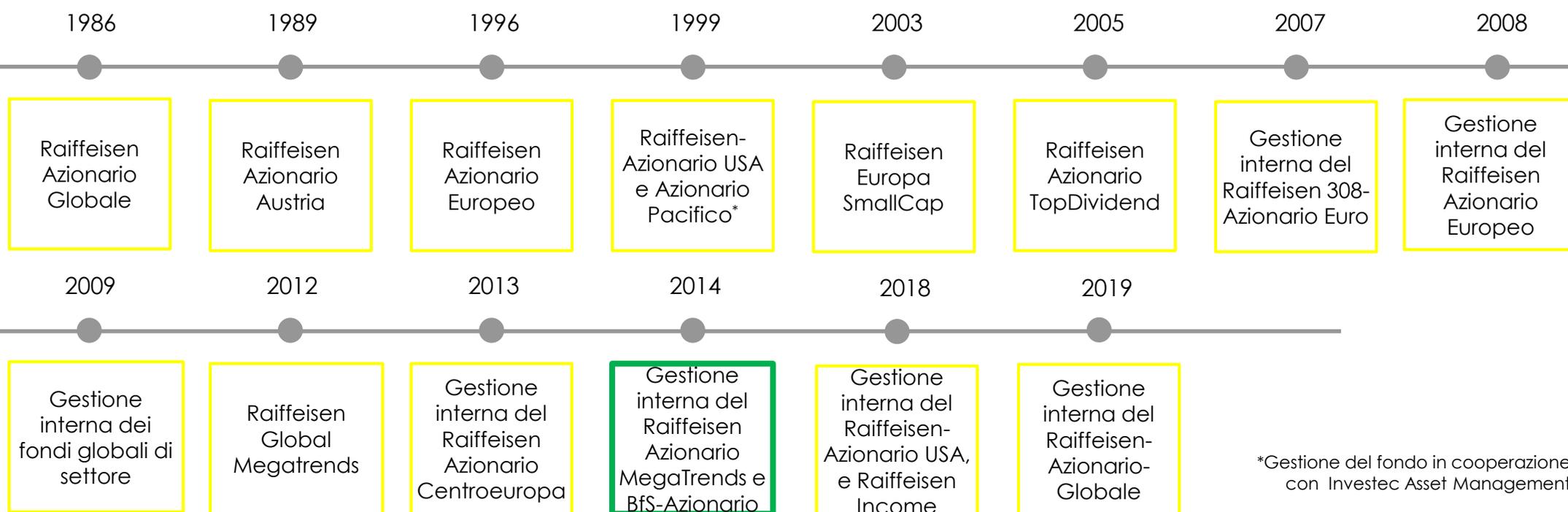
La prego di contattarci qualora desideri ricevere una consulenza finanziaria personalizzata relativamente alle transazioni in titoli.

- 1 Informazioni Principali sul fondo
- 2 Processo d'investimento, Breakdown del Portafoglio, Analisi della performance
- 3 Altri dettagli & profilo di rischio

La nostra filosofia

- Siamo gestori attivi e ci focalizziamo sulla selezione dei titoli azionari.
- Adoperiamo un approccio basato sui fondamentali.
- Costruiamo portafogli combinando le maggiori convinzioni dei gestori specializzati a livello regionale.
- Combiniamo gli effetti di decisioni discrezionali e basate su modelli.

Date di lancio



*Gestione del fondo in cooperazione con Investec Asset Management

Perchè Raiffeisen Azionario MegaTrends

Partecipare ai mega trends

- Fondo azionario globale
- Partecipazione ai grandi trend: cambiamento climatico, acqua (scarsità), cambiamento demografico, cambiamento tecnologico e mobilità

Investire nel valore

- Valore aggiunto a lungo termine attraverso la selezione dei titoli
- Focus sulle azioni che sono negoziate molto al di sotto del loro valore

Approccio di squadra

- Approfondita collaborazione tra gestori e analisti dei nostri specifici fondi settoriali
- Know-how di un team di 11 professionisti dell'investimento

Processo d'investimento

- Portafoglio fondamentale guidato da un approccio di tipo "bottom-up"
- Investimenti anticiclici per migliorare le possibilità di guadagno nel lungo termine

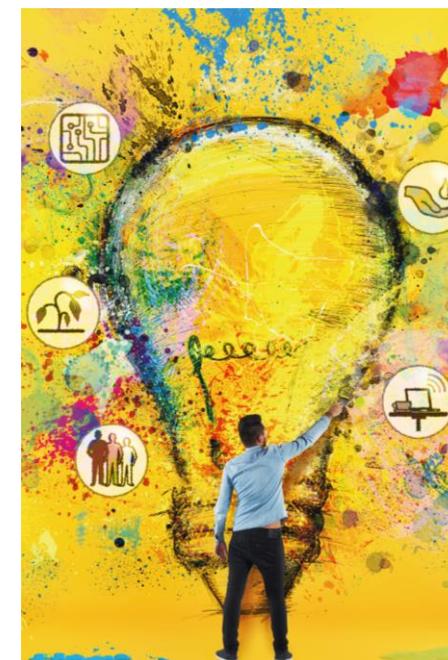


Immagine: iStockphoto.com

Raiffeisen Azionario MegaTrends

Struttura legale	Fondo commune di investimento UCITS, domiciliato in Austria, liquidità giornaliera (soggetto a sospensioni del calcolo del NAV in caso di circostanze eccezionali).				
Data di lancio & ISIN	24 Settembre 1999 / AT0000820147 (classe con il track record più esteso)				
Universo d'investimento	<ul style="list-style-type: none">▪ Azioni globali▪ Focus principale su tecnologia, cambiamento climatico, mobilità, acqua e cambiamento demografico				
Indice di mercato**	MSCI World net dividend reinvested				
Copertura valutaria	Nessuna copertura valutaria automatica all'interno del fondo				
Volume del fondo	EUR 110 mn (31 Dicembre 2019)				
Classi & Commissioni	Retail	1.50% p.a.	EUR	AT0000A28LJ4	Accumulazione totale estero
	Istituzionale	0.75% p.a.	EUR	AT0000A28LK2	Accumulazione totale estero
Paesi di registrazione	AT, DE, IT				

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.

*Dati a Febbraio 2020. Per Universo d'investimento del fondo si intendono linee guida interne del fondo, non vincolanti, che la Raiffeisen KAG può modificare in qualsiasi momento senza preavvisare la propria clientela.**Standard per il raffronto della performance del fondo d'investimento.

1. Cambiamento demografico

- Aumento della popolazione mondiale: prodotti alimentari, materie prime
- Invecchiamento nel mondo occidentale: industria farmaceutica, sanità, consumo
- Urbanizzazione: infrastrutture, mobilità, trasporti, educazione



2. Cambiamento climatico

- Energie rinnovabili: eolico, solare, idroelettrico
- Efficienza energetica: industria, auto, edifici
- Carezza idrica
- Batterie & Accumulatori



3. Cambiamento tecnologico

- Smart Phone
- Internet of Things
- VR/AR & Gaming
- Guida autonoma
- Robotizzazione & Automazione



1. Cambiamento demografico

- Farmaceutico 5%
- Salute 4%
- Prodotti alimentari 2%
- Materie prime 2%
- Consumo 10%

23%*



2. Cambiamento climatico

- Energie rinnovabili 4%
- Efficienza energetica 10%
- Carenza idrica 10%
- Batterie & Accumulatori 5%

29%



3. Cambiamento tecnologico

- Smart Phone 10%
- Internet of Things 10%
- VR/AR & Gaming 2-5%
- Guida autonoma 7%
- Robotizzazione 7%

39%



* e infrastrutture varie 9%

1. Cambiamento demografico

- Entro il 2050 la popolazione mondiale salirà a 9,5 mrd. di persone
- Ci sarà il triplo di persone di età superiore ai 65 anni
- Ci saranno 1 miliardo di pensionati in più di oggi



AMGEN®



William Demant 

Lilly



Azienda leader nel campo della ricerca sul cancro

Attiva nella ricerca, nello sviluppo e nella vendita di nuove soluzioni sanitarie

I prodotti e i servizi coprono tutte le aree mediche, dalla prevenzione alla diagnostica e alla terapia



Azienda americana di tecnologia medica

Fornitore leader di sistemi robotici nel campo della chirurgia mini-invasiva (MIS)

Sviluppatore dei Da Vinci Surgical Systems

Stretta collaborazione con centri di ricerca e rinomate università



... e nuove dinamiche dei consumi

- Il potere d'acquisto della popolazione anziana è molto elevato → offerte specifiche per il tempo libero e le vacanze
- Utenti internet attivi: acquisti online, una comoda alternativa



- Entro il 2050 la popolazione mondiale salirà a 9,5 mrd. di persone



Leader mondiale negli
additivi alimentari e aromi
Esporta 10.000 prodotti in
oltre 140 paesi

Rio Tinto

Leader mondiale nella
produzione di alluminio
Il minerale di ferro come
motore dell'economia
globale
Possiede il più grande
deposito di litio del
mondo

- Entro il 2050 il 70% delle persone abiterà nelle città

SIEMENS

 **General Electric**

Sviluppo di una fabbrica digitale
con funzione di
autoapprendimento

Iniziatore della parola d'ordine
Industria 4.0

Pioniere dell'Industrial Internet of
Things

Società diversificata più grande
al mondo

Eterno rivale di Siemens

Beneficiario strategico della
crescita demografica,
dell'invecchiamento,
dell'urbanizzazione e della tutela
dell'ambiente

2. Cambiamento climatico

- Il 2016 è stato l'anno più caldo di sempre
- e pertanto il terzo anno record* consecutivo

* Il 2014 è stato l'anno più caldo dall'inizio dei rilevamenti nel 1880.
Poi è stato sostituito dal 2015 e ora dal 2016. La causa è il cambiamento climatico.



- eolica
- solare
- idroelettrica
- clean tech

...per esempio: energia eolica

- produzione a basso costo
- non inquinante
- sovvenzioni statali



- Riduzione del consumo di energia, dei costi per l'energia e delle emissioni

Edifici

- Riscaldamento, climatizzazione e illuminazione sono responsabili di circa il 60% del consumo energetico negli edifici
- I miglioramenti dell'efficienza potrebbero ridurre i consumi energetici del 50% e i costi del 30%
- La spesa in questo settore è in aumento, anche a causa delle disposizioni di legge

SIEMENS



Auto

- Auto e camion attualmente causano più del 60% dei gas di scarico al mondo
- Ridurre i consumi di energia/combustibili
- Legislazione delle emissioni di CO2

SIXT



TOYOTA

Industria

- Applicando le migliori pratiche e le tecnologie più recenti, le emissioni di CO2 potrebbero essere ridotte del 32% e si potrebbero anche ottenere notevoli risparmi sui costi
- Automazione e Smart Grid

azbil

MasTec

- Gli ultimi 3 anni sono stati i più secchi da quando vengono registrati i dati
- 2,4 mrd. di persone non hanno accesso a impianti sanitari appropriati
- Nel 2030 la domanda di acqua sarà più alta dell'offerta del 40%

- 4 possibilità di investire per gli investitori
 - Trattamento delle acque
 - Gestione delle risorse idriche
 - Approvvigionamento idrico e infrastrutture
 - Water friendly energy



- Fonte energetica affidabile, indipendente dalla situazione meteorologica
- L'offerta e la domanda possono essere meglio bilanciate grazie ad efficienti opzioni di stoccaggio
- L'aumento continuo delle capacità di stoccaggio e della vita, e la contemporanea diminuzione dei costi di produzione rendono le batterie sempre più attraenti per lo stoccaggio di energia rinnovabile

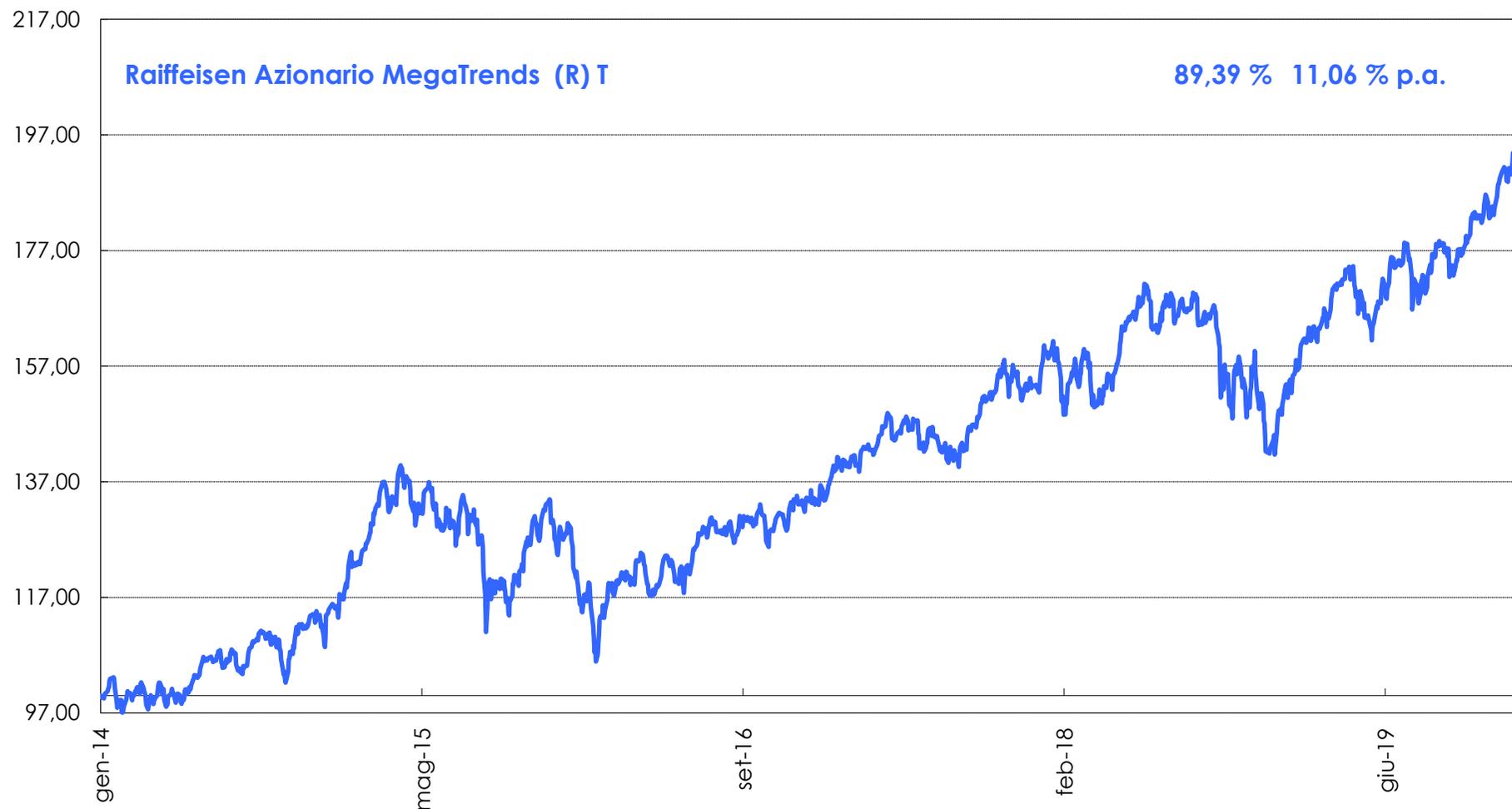


3. Cambiamento tecnologico

- 5 sottotendenze
 - Smart Phone
 - Internet of Things
 - VR/AR e Gaming
 - Guida autonoma
 - Robotizzazione & Automazione



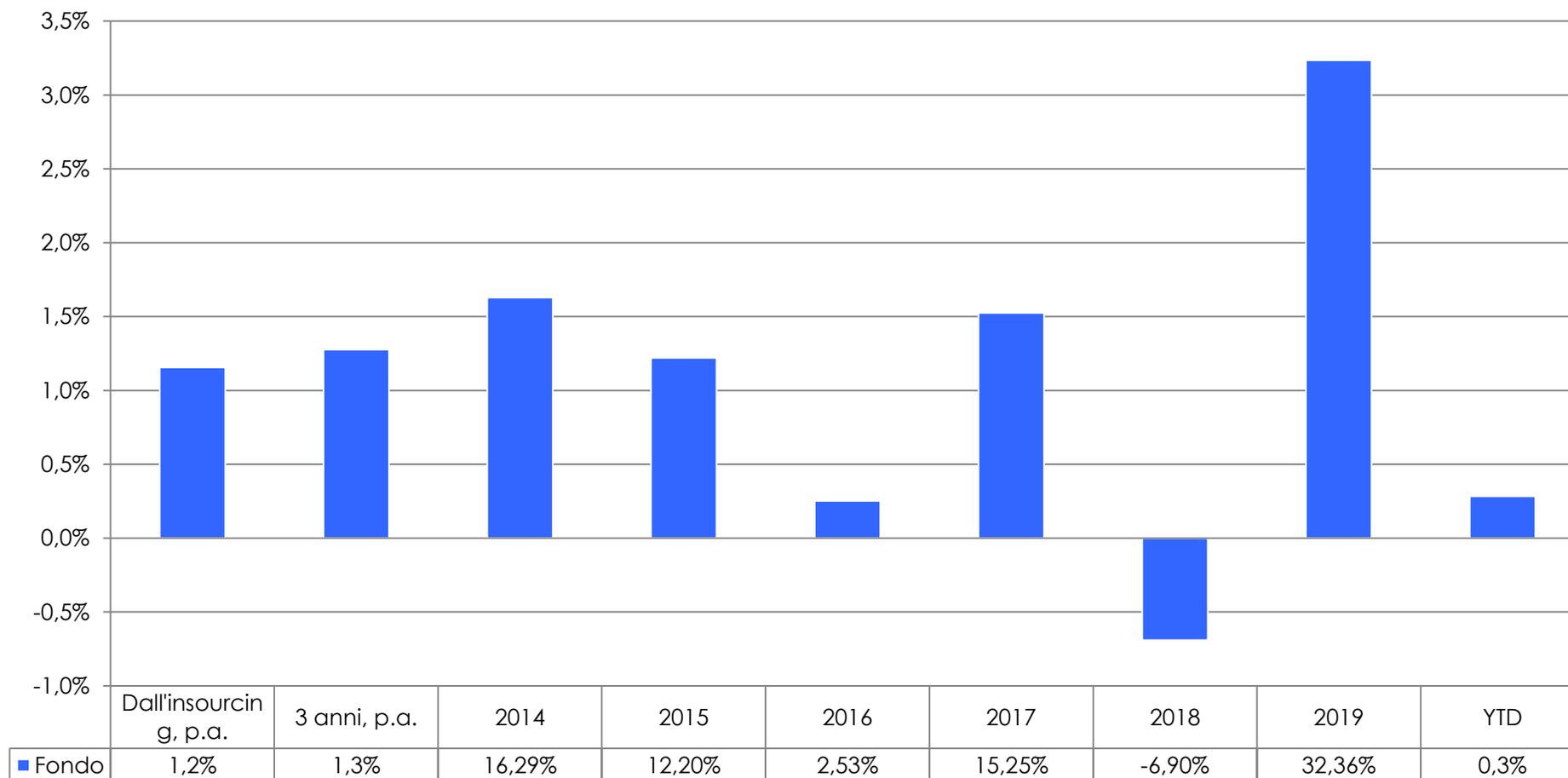
Performance dall'insourcing della gestione



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 02 Gennaio 2014 – 31 Gennaio 2020, rendimento indicizzato netto

Il rendimento è calcolato dalla Raiffeisen KAG seguendo il metodo della OeKB sulla base dei prezzi pubblicati del fondo. Nel calcolo del rendimento non vengono presi in considerazione costi individuali come, ad esempio, la commissione di sottoscrizione (massimo 4 %), la commissione di rimborso (massimo 0 %), costi di deposito a carico dell'investitore, nonché le imposte. Questi costi avrebbero l'effetto di ridurre il rendimento qualora fossero presi in considerazione. Il rendimento registrato in passato non permette di formulare previsioni sull'andamento futuro di un fondo.

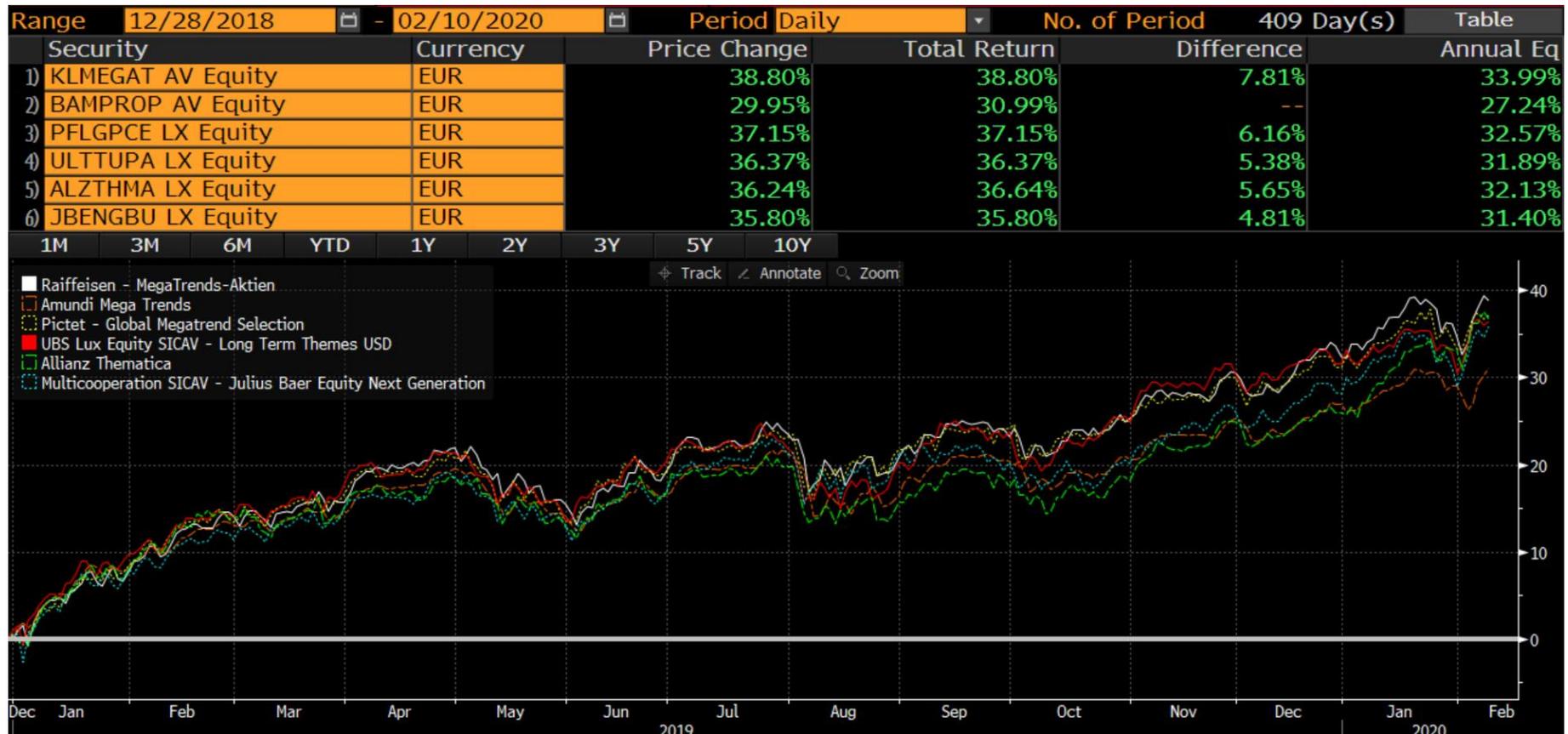
Performance dall'insourcing della gestione



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 02 Gennaio 2014 – 31 Gennaio 2020, rendimento indicizzato netto

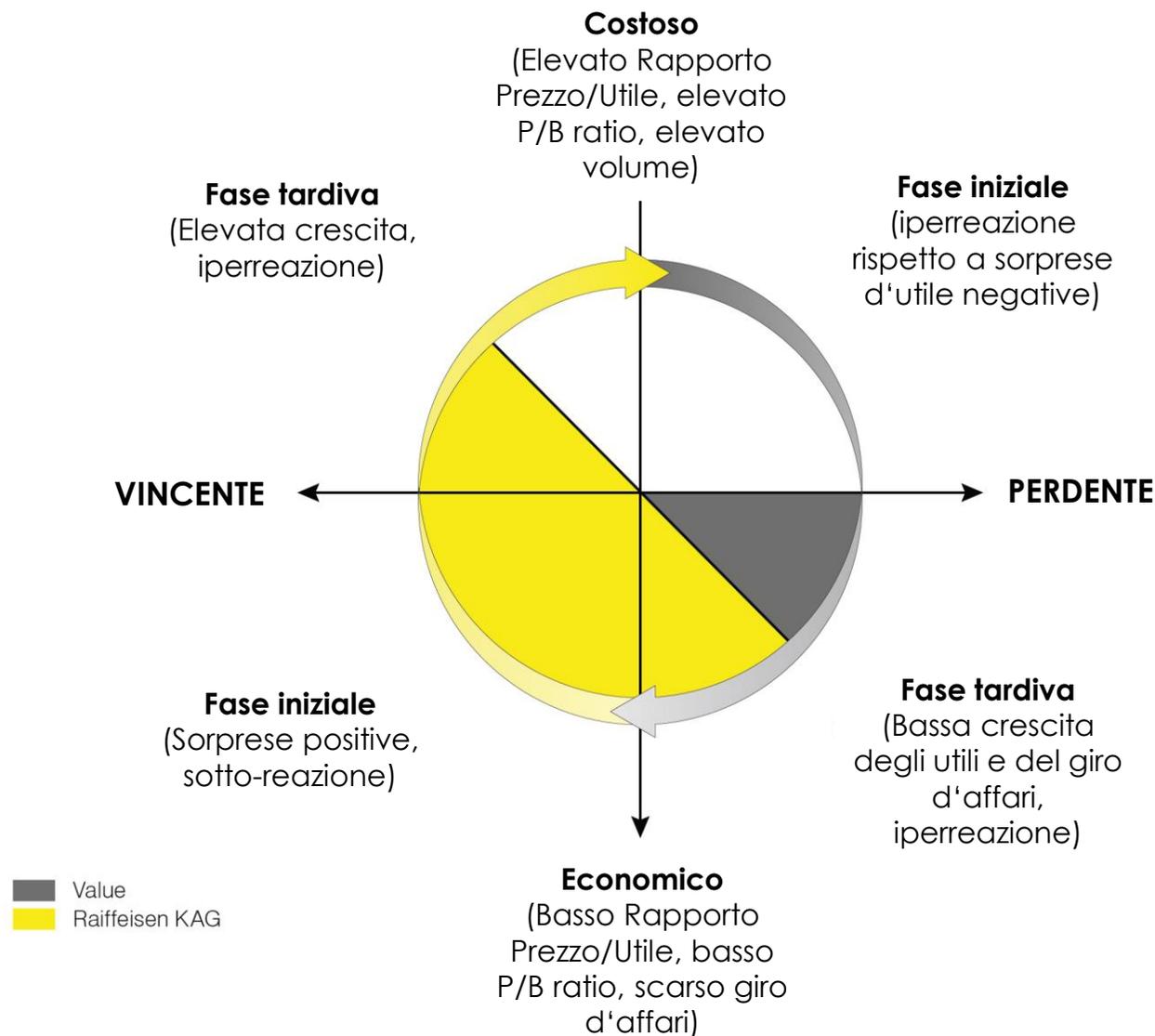
Il rendimento è calcolato dalla Raiffeisen KAG seguendo il metodo della OeKB sulla base dei prezzi pubblicati del fondo. Nel calcolo del rendimento non vengono presi in considerazione costi individuali come, ad esempio, la commissione di sottoscrizione (massimo 4 %), la commissione di rimborso (massimo 0 %), costi di deposito a carico dell'investitore, nonché le imposte. Questi costi avrebbero l'effetto di ridurre il rendimento qualora fossero presi in considerazione. Il rendimento registrato in passato non permette di formulare previsioni sull'andamento futuro di un fondo.

Performance 2019 (1 anno)



- 1 Informazioni Principali sul fondo
- 2 Processo d'investimento, Breakdown del Portafoglio, Analisi della performance
- 3 Altri dettagli & profilo di rischio

“Value-Bias” del team di gestione



Indicatori fondamentali

- Prezzo / valore contabile
- Prezzo / flusso di cassa
- Enterprise value / ricavi
- Enterprise value / EBIT
- Indice P/E relativo



Indicatori fondamentali

- Utile netto positivo
- Flusso di cassa operativo positivo
- Qualità degli utili
- Trend: assenza di debiti correnti
- Trend: assenza di margini
- Trend: numero di azioni emesse

Alla ricerca di **azioni convenienti**

Alla ricerca di **bilanci solidi**

Criteri di valutazione aggiuntivi

Settori o aziende in difficoltà? Diventate fuori moda? Pendenze legali? Trend di prezzo (minimi, «falling knife», etc.)?
Capitalizzazione di mercato? Insider buying?
Gestione amichevole verso gli azionisti? Corporate governance? Industria a uso intensivo di capitale? E così via...

Una selezione delle aziende nel fondo

U-blox Holding AG

- Impresa svizzera, fondata nel 1997
- Sviluppa e distribuisce, tra gli altri, chip e moduli per sistemi di navigazione satellitare.
- Offre anche moduli nel settore della radio a corta distanza

Swatch Group SA

- Impresa svizzera, fondata nel 1931
- Attiva a livello mondiale, specializzata nella produzione e vendita di orologi, gioielli, componenti e semilavorati nel comparto dell'orologeria.

Infineon Technologies AG

- Fondata nel 1999 attraverso lo spin-off delle attività di Siemens AG nel settore dei semiconduttori.
- Offre soluzioni per sistemi e semiconduttori con particolare attenzione ai temi dell'efficienza energetica, della mobilità e della sicurezza.



Un processo d'investimento a più livelli

- **Preselezione quantitativa dell'universo di investimento** (~ 1.600 aziende)
 - Criteri:
 - Liquidità (costruzione di una posizione: non più di 3 giorni con una partecipazione del 30%)
 - Indicatori di valutazione (prezzo/valore di carico, EV/Sales*, rendimento dei dividendi, ecc.)

- **Analisi fondamentale approfondita**
 - Indicatori economici di profitto e perdita, rapporti fra cash flow e bilanci, anche da un punto di vista storico, su almeno un ciclo economico
 - Valutazione del "fair value" su 2-3 previsioni annuali di sviluppo finanziario dell'azienda, inclusi i fattori quantitativi e qualitativi.

- **Analisi qualitativa**
 - Visite aziendali e conference call con la direzione: strategia credibile e coerente, piani futuri, ecc.

- **Selezione finale qualitativa - Progettazione del portafoglio**
 - Rappresentazione adeguata dei megatrends - cambiamento demografico, cambiamento climatico e cambiamento tecnologico (tutti tra il 10 % e il 50 %).
 - Illustrazione del maggior numero possibile di sub-trends
 - Allocazione geografica equilibrata (+/- 20 % rispetto all'MSCI World)
 - Equilibrio tra megatrends, paesi e settori

* Enterprise value-to-sales (EV/sales) è un indicatore che raffronta il valore di un'azienda con le sue vendite annuali.

- Cooperazione intensa tra il gestore del fondo e gli analisti dei fondi settoriali di Raiffeisen Capital Management (healthcare, tecnologia, energia e infrastrutture)

11 professionisti:

Team di gestione del fondo MegaTrends, del fondo azionario mercati sviluppati & analisti

- Gli analisti sono specializzati nei settori tecnologia, healthcare, consumo, energia e utilities
- Gli analisti si occupano di costruire dei portafogli-modello, di produrre studi di settore e casistiche di investimento, così come di preparare le visite aziendali. Vengono tenute presentazioni con regolarità e vengono periodicamente discussi i riscontri ottenuti.

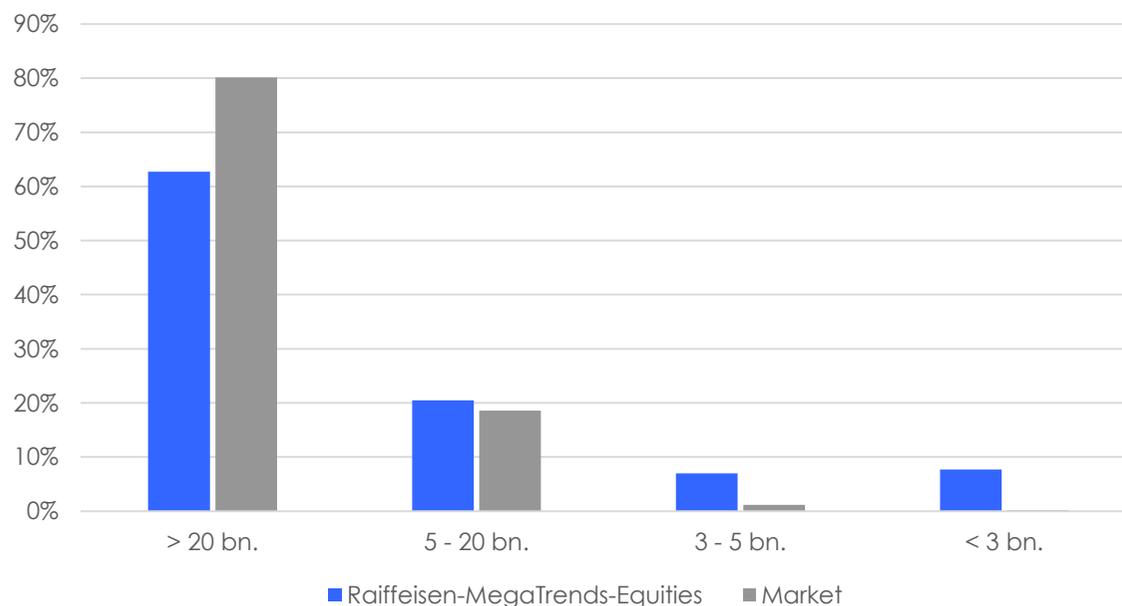
- Assenza di copertura valutaria
- Focus sui mega trends dei mercati sviluppati; è possibile includere i mercati emergenti (es. aziende tecnologiche coreane)
- Investimento in small caps solamente se il rapporto rischio/rendimento atteso è sufficientemente interessante (limite del 15% del patrimonio del fondo), per il resto non vi sono restrizioni per quanto riguarda la capitalizzazione di mercato

Profilo fondamentale del fondo

P/E*		Price/Book		Dividend Yield	
Fund	Market	Fund	Market	Fund	Market
22.96	17.34	3.96	2.63	1.27	2.28

Numero di emittenti
112

Market Cap Range - Breakdown in EUR

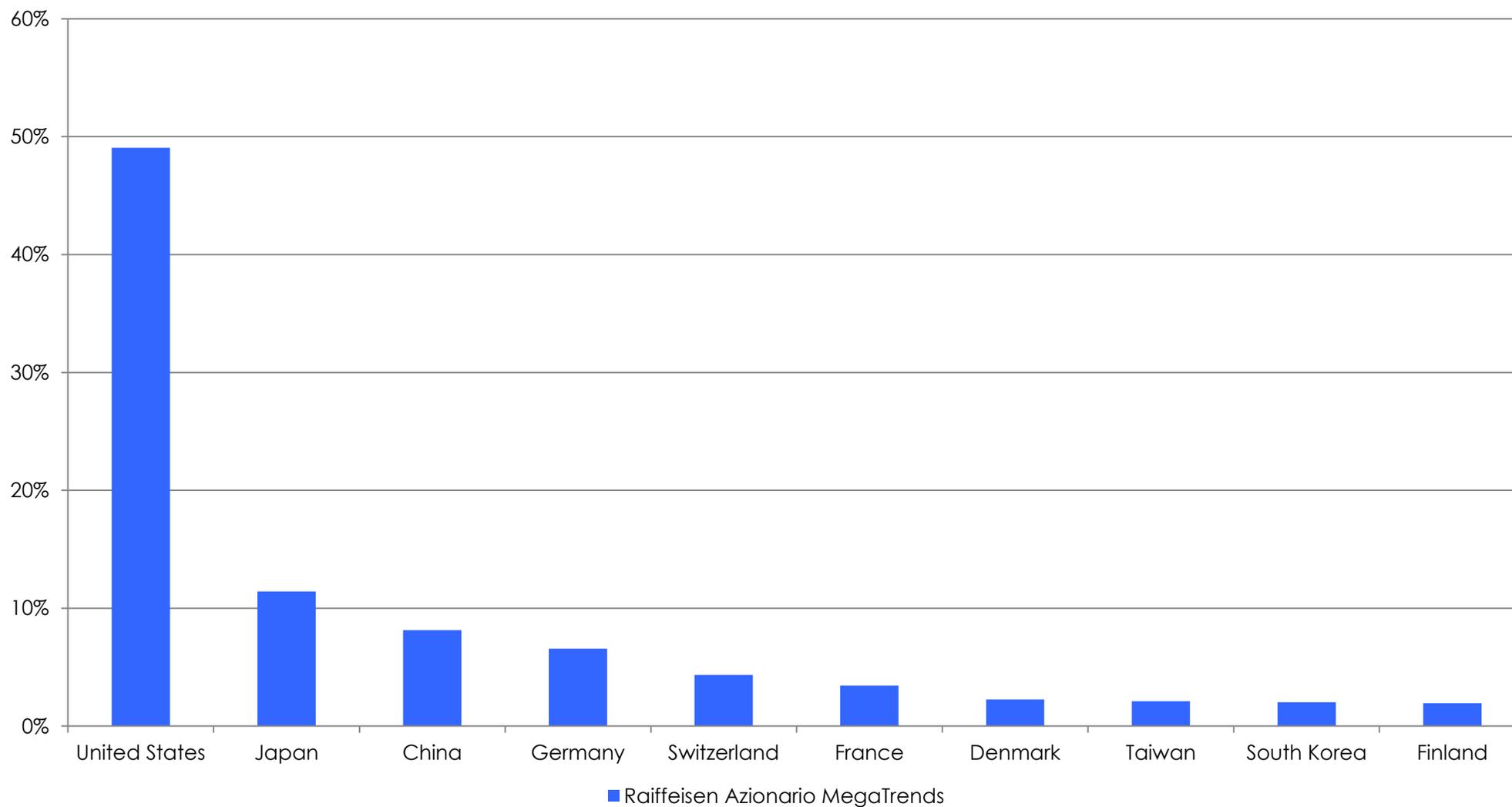


Indici di rischio (fondo, 3 anni)

Volatilità (% p.a.)	13,48
Portfolio Beta	1,08
Tracking Error (% p.a.)	4,55
Sharpe Ratio (p.a.)	0,92
Information Ratio	0,33

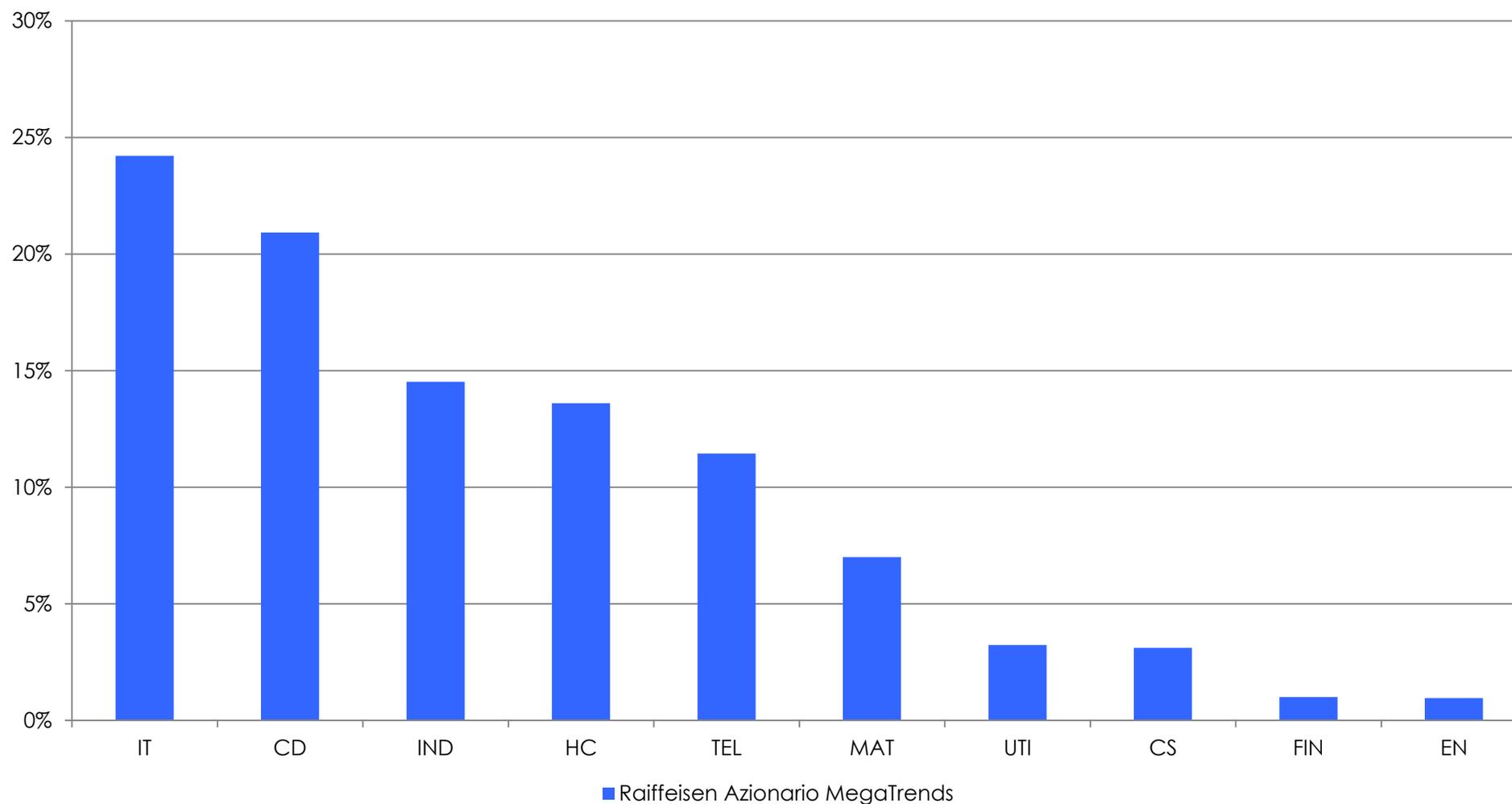
Fonte: Raiffeisen KAG , Bloomberg Finance L.P., dati al 30 Gennaio 2020, basati sulle stime per i prossimi 12 mesi; Market = Mercato = MSCI World ndr

Composizione geografica – Maggiori posizioni



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31 Gennaio 2020, esclusi i derivati, sulla base del patrimonio del fondo.
Altri paesi sono, tra gli altri: Norvegia, Corea del Sud, Svezia, Spagna.

Composizione settoriale



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31 Gennaio 2020, inclusi i derivati, calcolati sulla base del patrimonio titoli del Fondo.

FIN=Financials, EN=Energy, CS=Consumer non-cyclical, CD=Consumer cyclical, TEL=Telecommunication Services, IND=Industrial, MAT=Materials, IT=Information Technology, UTI=Utilities, HC=Health Care, GOV=Government, DIV=Diversified, COM=Communications; TEC=Technology; RE=Real estate

Top 10 Holdings

Azienda	Paese	Settore	Ponderazione
Alibaba Group Holding Ltd	China	Consumer Discretionary	2,76%
Alphabet Inc	United States	Telecommunication Services	2,35%
Amazon.com Inc	United States	Consumer Discretionary	2,14%
Fast Retailing Co Ltd	Japan	Consumer Discretionary	2,09%
Siemens AG	Germany	Industrials	1,86%
Nidec Corp	Japan	Industrials	1,85%
Microsoft Corp	United States	Information Technology	1,80%
Booking Holdings Inc	United States	Consumer Discretionary	1,74%
Apple Inc	United States	Information Technology	1,74%
Uber Technologies Inc	United States	Industrials	1,70%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31 Gennaio 2020, inclusi i derivati, sulla base del patrimonio titoli del fondo.

Le maggiori ponderazioni attive

Azienda	Settore	Paese	Fondo	Mercato	+/-
Sovraponderazione					
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	China	2,76%	0,00%	2,76%
Alphabet Inc	Telecommunication Services	United States	2,35%	0,00%	2,35%
Amazon.com Inc	Consumer Discretionary	United States	2,14%	0,00%	2,14%
Fast Retailing Co Ltd	Consumer Discretionary	Japan	2,09%	0,00%	2,09%
Siemens AG	Industrials	Germany	1,86%	0,00%	1,86%
Sottoponderazione					
KAZ Minerals PLC	Materials	United Kingdom	0,32%	0,00%	0,32%
Primo Water Corp	Consumer Staples	United States	0,32%	0,00%	0,32%
BTS Group Holdings PCL	Industrials	Thailand	0,32%	0,00%	0,32%
u-blox Holding AG	Information Technology	Switzerland	0,27%	0,00%	0,27%
Glencore PLC	Materials	Switzerland	0,23%	0,00%	0,23%

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 31 Gennaio 2020, inclusi i derivati, sulla base del patrimonio titoli del fondo.

Analisi della Performance 2019

Atribuzione geografica			
USA	168 bp	Israele	3 bp
Cina	74 bp	Lussemburgo	3 bp
Russia	30 bp	Belgio	2 bp
Regno Unito	29 bp	Canada	2 bp
Taiwan	28 bp	Francia	2 bp
Germania	25 bp	Paesi Bassi	2 bp
Spagna	23 bp	Bermuda	-1 bp
Giappone	22 bp	Thailandia	-1 bp
Corea del Sud	17 bp	Nuova Zelanda	-1 bp
Norvegia	16 bp	Argentina	-2 bp
Danimarca	13 bp	Irlanda	-8 bp
Hong Kong	13 bp	Svezia	-11 bp
Australia	8 bp	Svizzera	-28 bp
Austria	6 bp	Cash	-83 bp
Singapore	5 bp	Finlandia	-98 bp
Sudafrica	4 bp	Totale	262 bp

Atribuzione settoriale	
Consumo discrezionale	126 bp
Health Care	93 bp
Energia	71 bp
Materiali	45 bp
Industriali	40 bp
Servizi di telecomunicazione	39 bp
Finanziari	34 bp
Immobiliare	18 bp
Utilities	16 bp
Consumo di base	-2 bp
Cash	-84 bp
IT	-134 bp
Totale	262 bp

Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, lordo in bps, dati al 31 Dicembre 2019

Il rendimento è calcolato dalla Raiffeisen KAG seguendo il metodo della OeKB sulla base dei prezzi pubblicati del fondo. Nel calcolo del rendimento non vengono presi in considerazione costi individuali come, ad esempio, la commissione di sottoscrizione (massimo 4%), la commissione di rimborso (massimo 0%), costi di deposito a carico dell'investitore, nonché le imposte. Questi costi avrebbero l'effetto di ridurre il rendimento qualora fossero presi in considerazione. Il rendimento registrato in passato non permette di formulare previsioni sull'andamento futuro di un fondo.

- 1 Informazioni Principali sul fondo
- 2 Processo d'investimento, Breakdown del Portafoglio, Analisi della performance
- 3 Altri dettagli & profilo di rischio

Raiffeisen Azionario MegaTrends

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

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 credito o di emittente
- Rischio di 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
- Rischio derivante dall'utilizzo di derivati
- Rischio di prestito titoli
- Rischio legato ad attività depositate come collaterale (rischio collaterale)

Una descrizione dettagliata dei rischi compresi i rischi generali che potrebbero interessare questo fondo è contenuta nel prospetto pubblicato disponibile in lingua tedesca all'indirizzo www.rcm.at e - se registrato all'estero - inglese o italiana all'indirizzo www.rcm-international.com.

MSCI / Disclaimer

Fonte: MSCI.

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

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di Raiffeisen KAG in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri. Si ricorda inoltre che, nel caso di prodotti espressi in valute straniere, il rendimento può aumentare o diminuire anche in seguito alle oscillazioni del cambio.

Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future.

La performance dei fondi d'investimento è calcolata da Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H. – o, per i fondi immobiliari, da Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH - in conformità al metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank), sulla base dei dati forniti dalla banca depositaria (utilizzando un prezzo indicativo nell'eventualità che il pagamento del prezzo di rimborso sia stato sospeso). Costi individuali – come, in particolare, le spese di sottoscrizione e rimborso, così come gli oneri fiscali - non sono stati considerati nel calcolo della performance. Nel caso in cui questi costi siano stati inclusi, ciò implicherà una performance inferiore in base all'ammontare delle spese o degli oneri fiscali considerati. Il livello massimo delle commissioni di sottoscrizione e rimborso è illustrato nelle Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) o, nel caso dei fondi immobiliari, nel prospetto semplificato. La Raiffeisen KAG calcola le performance di portafoglio utilizzando il metodo "time-weighted return (TWR)" o il metodo "money-weighted return (MWR)" [la preghiamo di far riferimento ai dettagli specifici su questo tema illustrati nella presentazione] sulla base dei più recenti prezzi di borsa, tassi di cambio e prezzi di mercato, così come sulla base dei sistemi di informazione titoli. La performance ottenuta in passato non permette di trarre conclusioni relative all'andamento futuro di un fondo di investimento o di un portafoglio. L'andamento della quotazione è espresso in termini percentuali (senza spese), ipotizzando il reinvestimento dei proventi distribuiti. I prospetti complete pubblicati e le informazioni per gli investitori previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG), così come le Informazioni Chiave per gli Investitori (KIID) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. sono disponibili in lingua tedesca sul sito www.rcm.at (per alcuni fondi le informazioni per l'investitore inoltre anche in lingua inglese) e se le quote dei fondi sono distribuiti all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella sua lingua nazionale sul sito www.rcm-international.com. Il prospetto completo per i fondi immobiliari descritti nel presente documento è disponibile in lingua tedesca sul sito www.rcm.at.

La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen KAG.

Questa presentazione è stata elaborata da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H, succursale italiana, con sede in Via Gaspare Gozzi 1, 20129 Milano ("Raiffeisen KAG").

Il contenuto della presentazione - ivi inclusi commenti e analisi sui mercati, ovvero informazioni su *asset allocation* tattica (anche su portafogli *multimanager* composti da fondi gestiti dalla Raiffeisen Kapitalanlage G.m.b.H. e da OICR terzi autorizzati in Italia) eventualmente riportati nella stessa - ha finalità meramente informative e non costituisce, o deve essere interpretato come, un'offerta o un invito all'acquisto di strumenti finanziari, una consulenza in materia di investimenti o altra forma di raccomandazione circa l'adeguatezza degli strumenti finanziari in esso descritti alle specifiche esigenze degli investitori. **Si evidenzia in ogni caso che i rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri.**

Sebbene la presentazione sia stata predisposta con la massima cura e attenzione, la Raiffeisen KAG non offre alcuna garanzia in merito al suo contenuto e declina ogni responsabilità per le eventuali perdite che dovessero derivare dall'utilizzo, anche parziale, delle informazioni in essa riportate. Si raccomanda in ogni caso di richiedere una consulenza professionale specifica, anche di natura fiscale e legale, per valutare l'adeguatezza degli strumenti finanziari alla situazione personale e patrimoniale dell'investitore.

Prima di effettuare un investimento nei fondi gestiti dalla Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H e per una analisi dettagliata delle caratteristiche, dei rischi e degli oneri connessi all'investimento si prega di leggere attentamente il prospetto, comprensivo del regolamento di gestione, e il KIID (Informazioni chiave per gli investitori) nonché l'ultima relazione annuale e semestrale dei fondi disponibili gratuitamente sul sito www.rcm-international.com/it.