

Dachfonds Südtirol (DAC)

Il bilanciato prudente con strategie di protezione di Raiffeisen Capital Management

Raiffeisen
Capital Management 

Member of RBI Group

Questa presentazione è riservata alla clientela professionale o ai consulenti e ne è vietata la diffusione ai clienti retail.

I prospetti informativi e i documenti contenenti le Informazioni chiave per gli investitori (KIID) dei fondi presentati sono disponibili in lingua inglese o, nel caso del KIID, in italiano sul sito www.rcm-international.com/it

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.

Uno dei leader dell'asset management in Austria – dal 1985

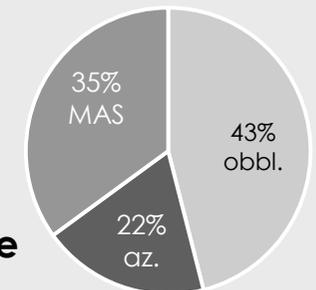


AuM
~ 38.3 ml. EUR

62 professionisti
dell'investimento*

- Investimenti Sostenibili dal 2013
- Processo stabile & trasparente
- Teams consolidati

> Focus sulle competenze chiave



- 294 Fondi/fondi dedicati/
mandati segregati/
advisory

> 57% portafogli gestiti per istituzionali

- Approccio di squadra
- Approccio con strategie
- Integrazione della
sostenibilità

> Creare valore aggiunto

La nostra filosofia

- Creazione di valore attraverso un'asset allocation globale
- Focus sul valore aggiunto corretto per il rischio
- Uso di "drivers" di mercato fondamentali e tecnici
- Gestione del rischio come parte integrante del processo d'investimento
- La selezione di prodotti da parte di un gestore esterno fornisce ulteriore valore aggiunto e porta ad una maggiore diversificazione.



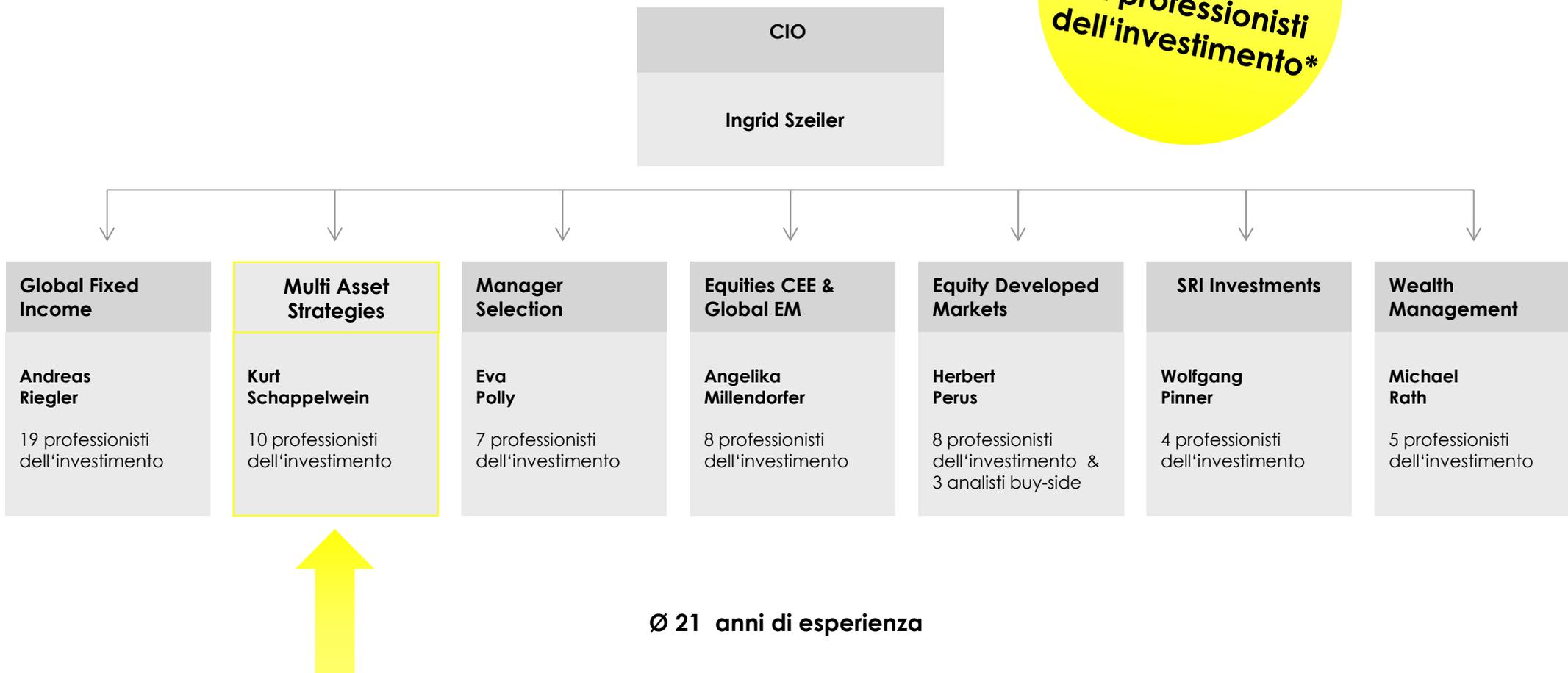
Fonte immagine: iStockphoto.com

*Raiffeisen Sostenibile Diversificato: precedentemente Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified, il nome del fondo e il suo concetto sono stati modificati il 5 Maggio 2017

1998	Lancio dei "core funds" di Raiffeisen: Raiffeisenfonds-Sicherheit, Raiffeisenfonds Ertrag, Raiffeisenfonds-Wachstum
1999	Lancio del Raiffeisen Multimanager Attivo
2001	Lancio del Dachfonds Südtirol (DAC)
2003	Implementazione del processo d'investimento Strato Matrix per l'Asset Allocation Tattica (TAA)
2005	Implementazione delle strategie Absolute-Return
2006	Implementazione dell'Overlay Management e dell'Asset Allocation Strategica (SAA)
2008	Implementazione della strategia Active-Risk-Parity Raiffeisen 337 – Strategic Allocation Master I
2008	Lancio del Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesPlus
2010	Lancio del Raiffeisen-Inflation-Shield Lancio del R 333 – Active Alpha
2013	Implementazione della Behavioural Asset Allocation Lancio del Raiffeisen-GlobalAllocation-StrategiesDiversified
2015	Lancio del Raiffeisen-Dynamic-Assets
2016	Lancio del Raiffeisen Income Lancio del Raiffeisen RC6
2017	Raiffeisen Sostenibile Diversificato*

I team di gestione dei fondi

~ 38.3 mrd. EUR
AuM
62 professionisti
dell'investimento*



Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni | *Dati al 31 Dicembre 2019

Perchè il fondo ?

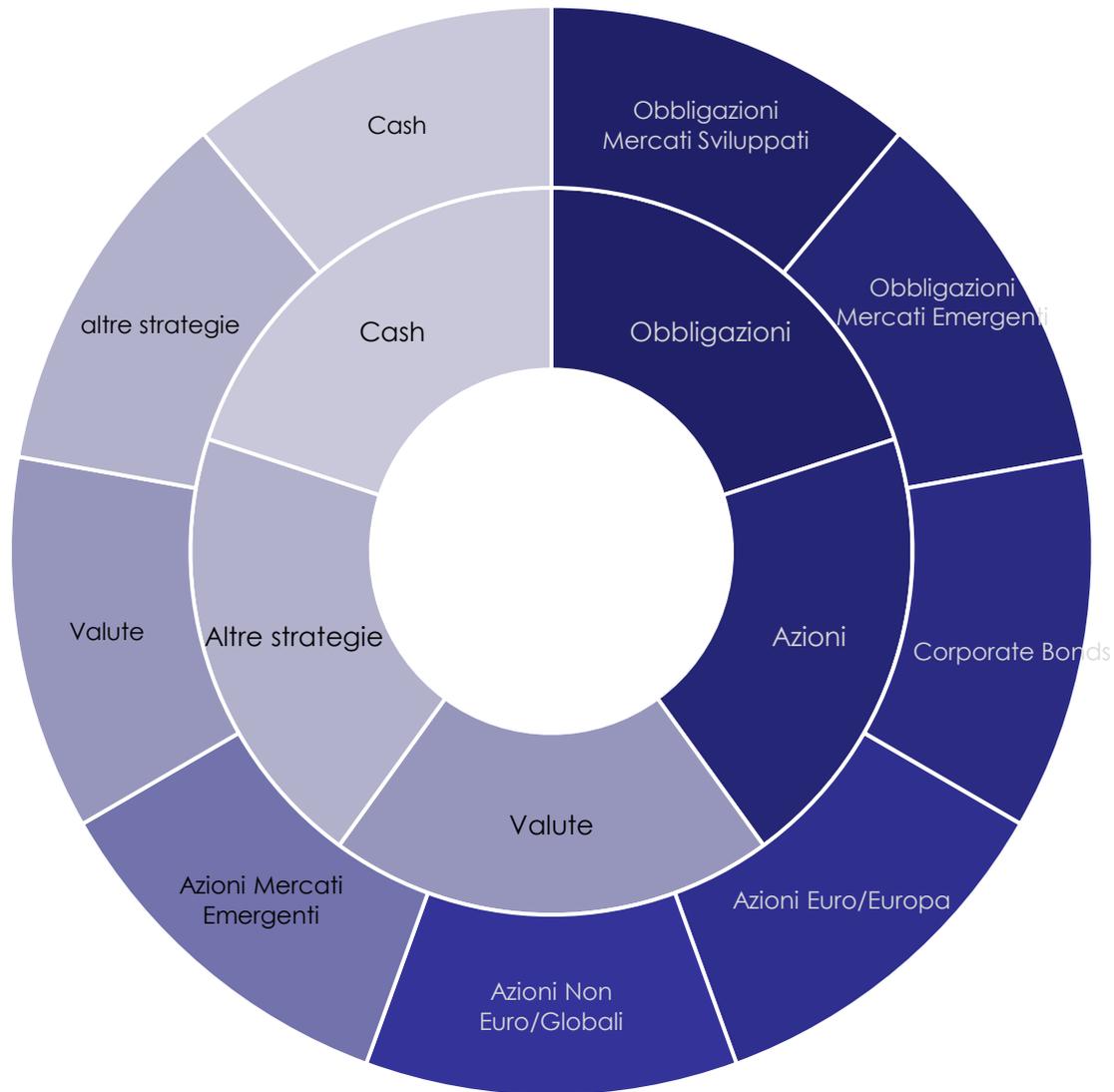
Raiffeisen Dachfonds Südtirol (DAC)

Tecnologia	<ul style="list-style-type: none">– Diversi livelli di tecnologia applicate ai portafogli bilanciati (dalle gestioni tradizionali alle gestioni GTAA (Global Tactical Asset Allocation), Risk Parity, Strategie di tail risk, ecc...).
Competenze di lungo periodo	<ul style="list-style-type: none">– Ottime performance dei fondi aggiustate per il rischio nel medio / lungo termine e fondi con ottimi e consistenti rating MORNINGSTAR
Gestione del Team	<ul style="list-style-type: none">– Team di gestione basato a VIENNA con solida esperienza e track record (15 anni di esperienza media).– Gestione con approccio di team (no gestore "star"), bassissimo livello di turnover dei gestori.
Processo d'investimento	<ul style="list-style-type: none">– Processo di investimento misto: discrezionale e quantitativo (rapporto di circa 60/40).



Immagine: iStockphoto.com

2001: Dachfonds Südtirol (DAC)



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

LINEE GUIDA:

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

Strategia STRAT-T:

- Bund: +5% / -20%
- Equities: +4% / -8%

Informazioni Principali sul Fondo

Dachfonds Südtirol

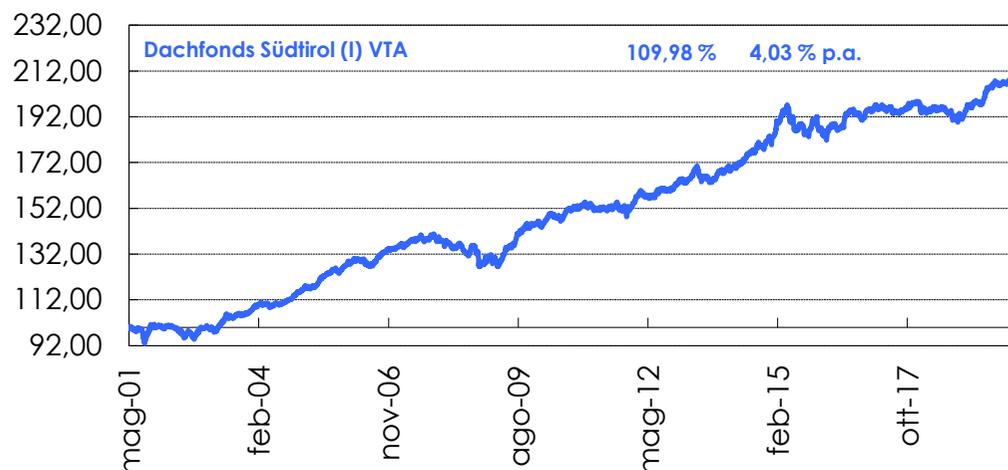
Struttura Legale	Fondo comune d'investimento aperto UCITS IV, di diritto austriaco				
Data di lancio & ISIN	21 Maggio 2001 / AT0000707096 (ISIN della classe col track record più esteso)				
Universo d'investimento*	<ul style="list-style-type: none">▪ Asset Allocation Strategica (SAA)▪ Alpha Management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

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: Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti D'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). La strategia del Fondo prevede di investire prevalentemente in altri fondi d'investimento.

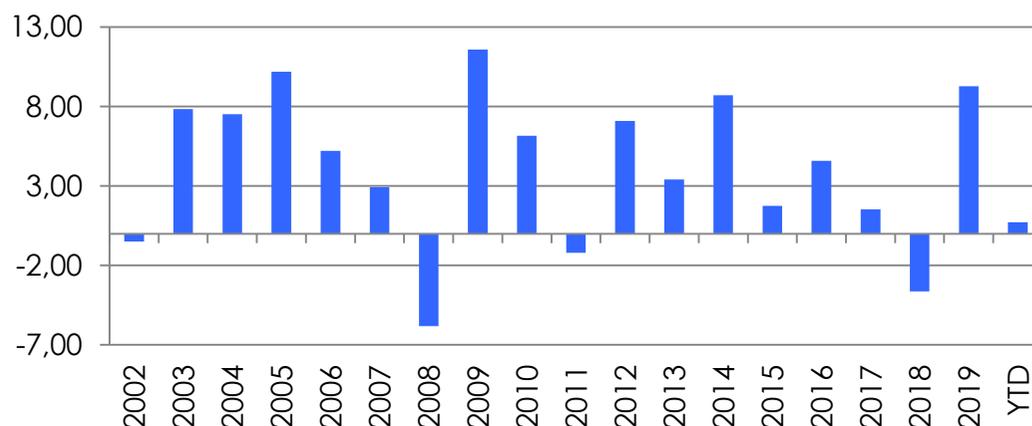
*a Marzo 2018. Queste linee guida sono regole interne del fondo, non vincolanti, e la Raiffeisen KAG può modificarle in ogni momento senza avvisare i propri clienti

Il Dachfonds Südtirol in sintesi

Performance netta dal lancio (28.05.2001 – 28.02.2020)



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.
- **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) e Cash (0-20)
- **Nel lungo termine quota azionaria tra il 5 ed il 30%.**

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse. *dati 28 Febbraio 2020 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

Gestione della quota azionaria nel DAC



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



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



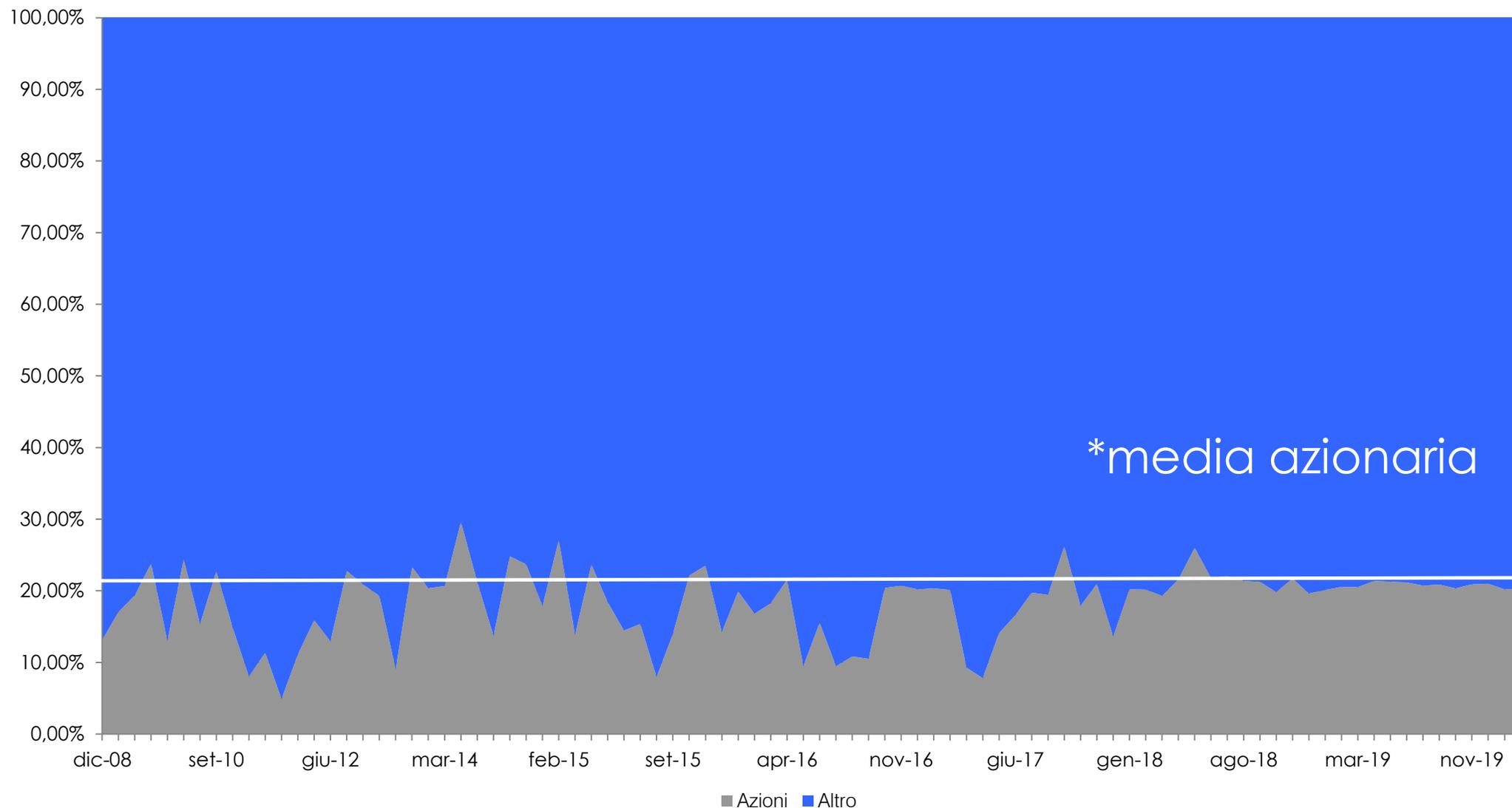
Strategia StratT: **+4% long / -8% short**



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



Quota obbligazionaria & azionaria



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati mensili da Dicembre 2008 – 28 Febbraio 2020

Il **Dachfonds** ha un **orientamento conservativo** e di conseguenza contiene prevalentemente anche obbligazioni.

L'attenzione si pone tradizionalmente su **obbligazioni della zona euro**.

Qui è già molto avanzato il **calo dei rendimenti** (e quindi le opportunità di rendimento nel futuro sono ridotte).

Per questo motivo si investe maggiormente in altri mercati, dove si possono realizzare ancora **rendimenti maggiori** o ci sono ulteriori elementi di reddito (per es. andamento delle valute).

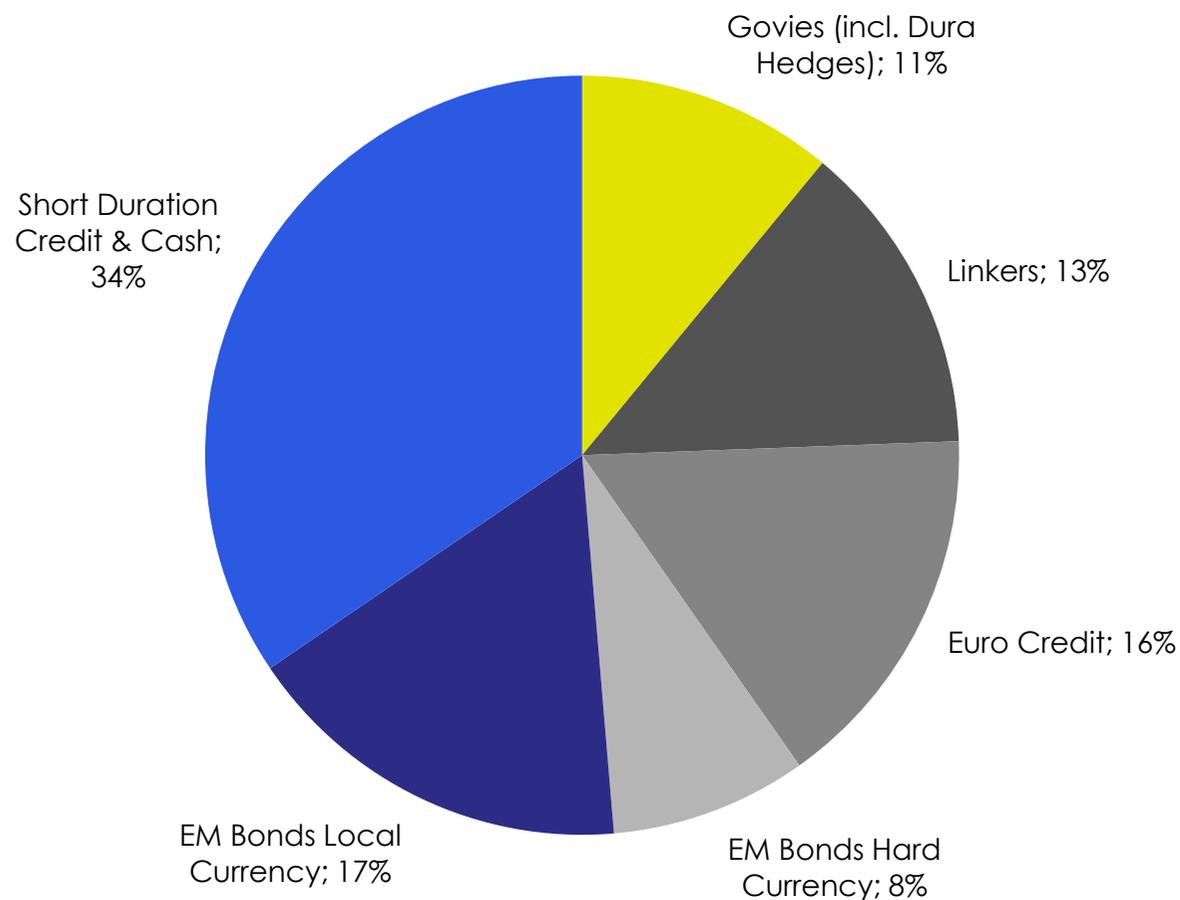


Fonte: Bloomberg L.P., Raiffeisen KAG, 17.10.2014

Dachfonds Südtirol (DAC)

Classe di investimento	Regione	Rating (media)	Rischio FX	% nella parte obbligazionaria*
Govies (incl. Dura Hedges)	Eurozone + Global	IG	No	11%
Linkers	Eurozone + Global	IG	No	13%
Euro Credit	Eurozone	IG	No	16%
EM Bonds Hard Currency	Emerging Markets	HY	No	8%
EM Bonds Local Currency	Emerging Markets	HY	Yes	17%
Short Duration Credit & Cash	Eurozone	IG	No	34%

*escludendo TAA, StratT, FMR, Options, GASP&Income; @100%
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, dati al 28 Febbraio 2020



Yield levels compared

Euro Govies: **+0,2 %**

Bonds in DAC: **+1,3 %**

Strategia di rischio asimmetrico (Strat-T)

- **Obiettivo:** Riduzione della perdite in fase di mercato con forte drawdown.
- **Non è un obiettivo:** avere performance positive in tutte le fasi del mercato (costi opportunità).
- **ASIMMETRIA nel DAC:**
 - **Dal 2009** viene usata la strategia di protezione „Strat“ per il **Dachfonds Südtirol**, in particolare nella seguente composizione sui seguenti indici:

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

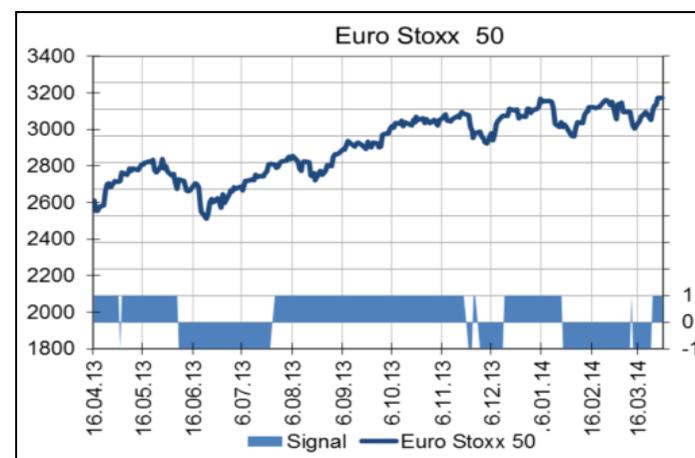
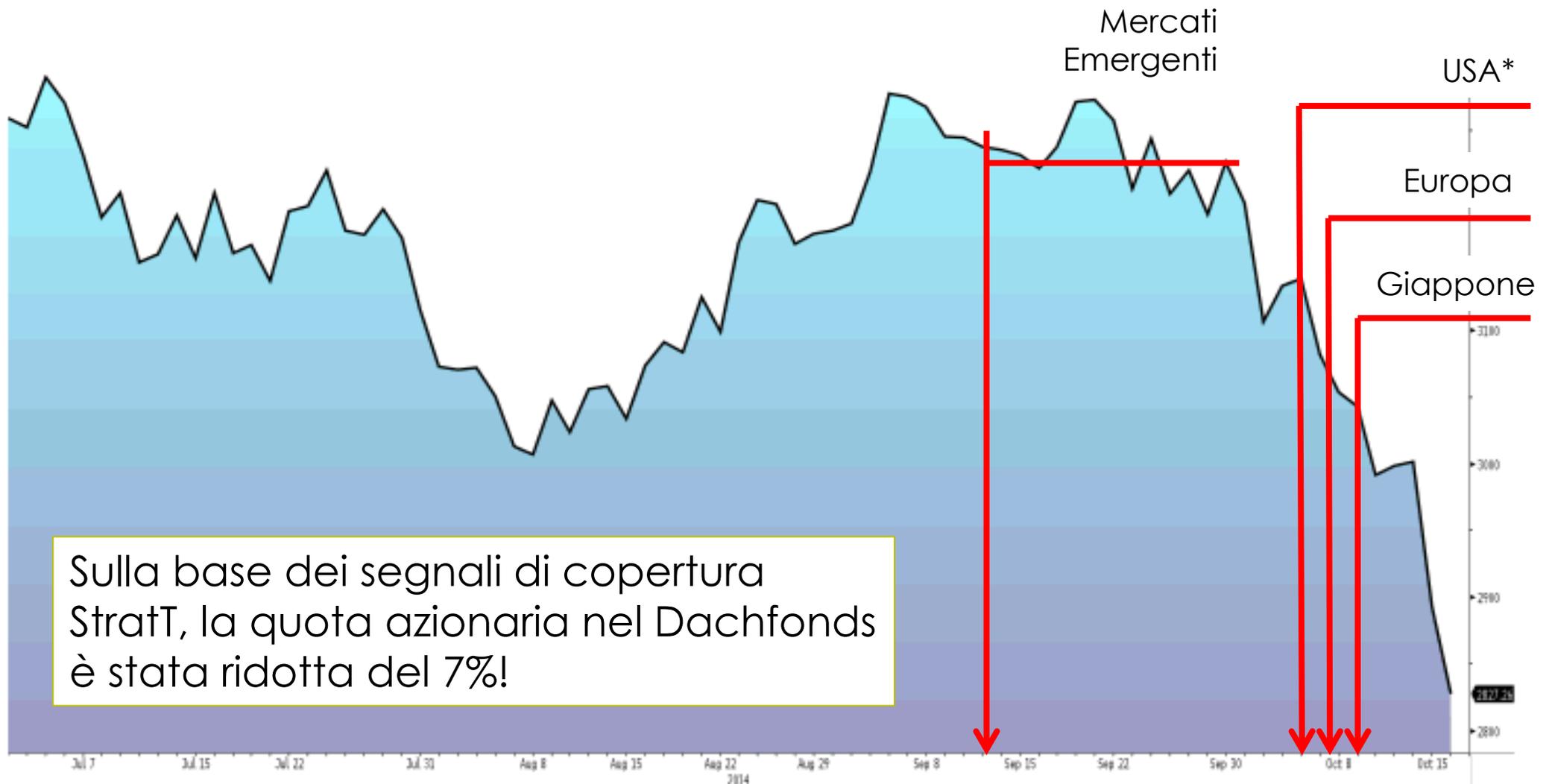


illustrazione esemplificativa

Segnali StratT in una fase di correzione



*Segnale S&P 500 passa da „acquisto“ a „neutrale“. illustrazione esemplificativa

Fonte: Raiffeisen KAG, 17.10.2014

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



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

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

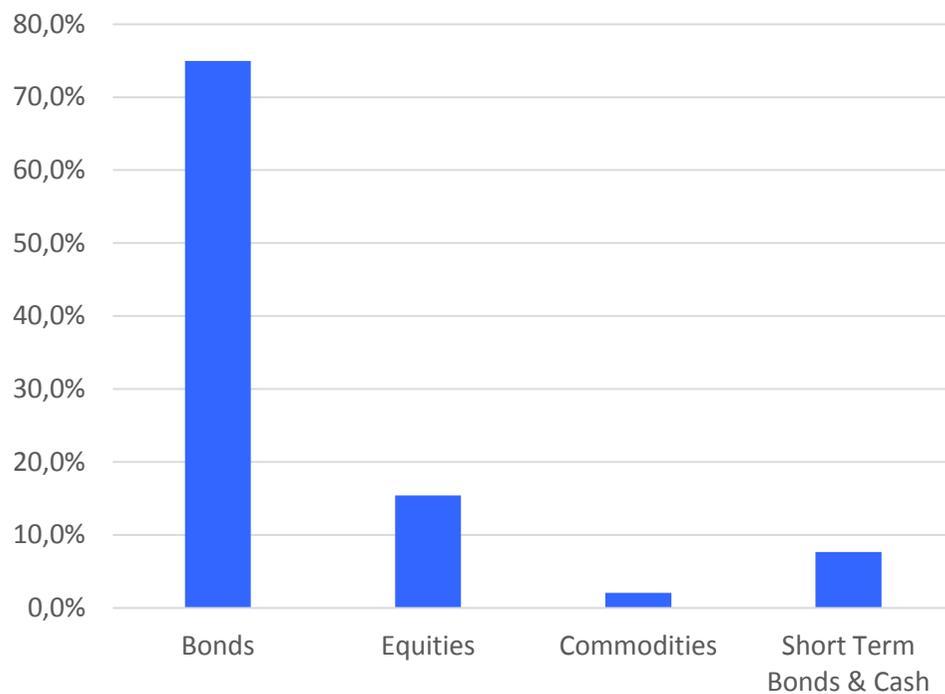


illustrazione esemplificativa

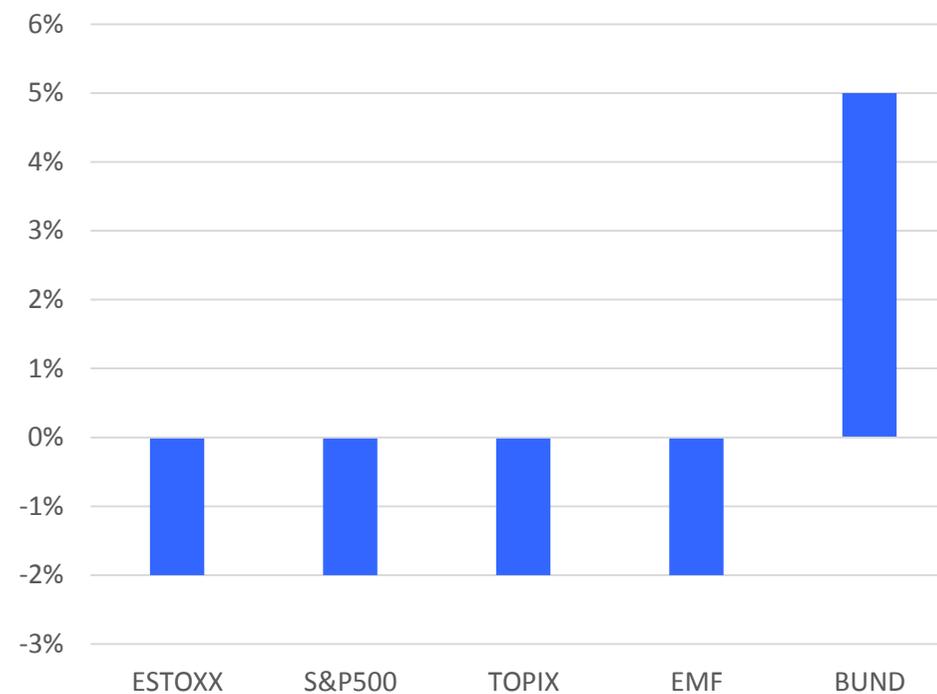
Fonte: Bloomberg L.P., Raiffeisen KAG, Ottobre 2014

Posizionamento attuale

Asset Allocation

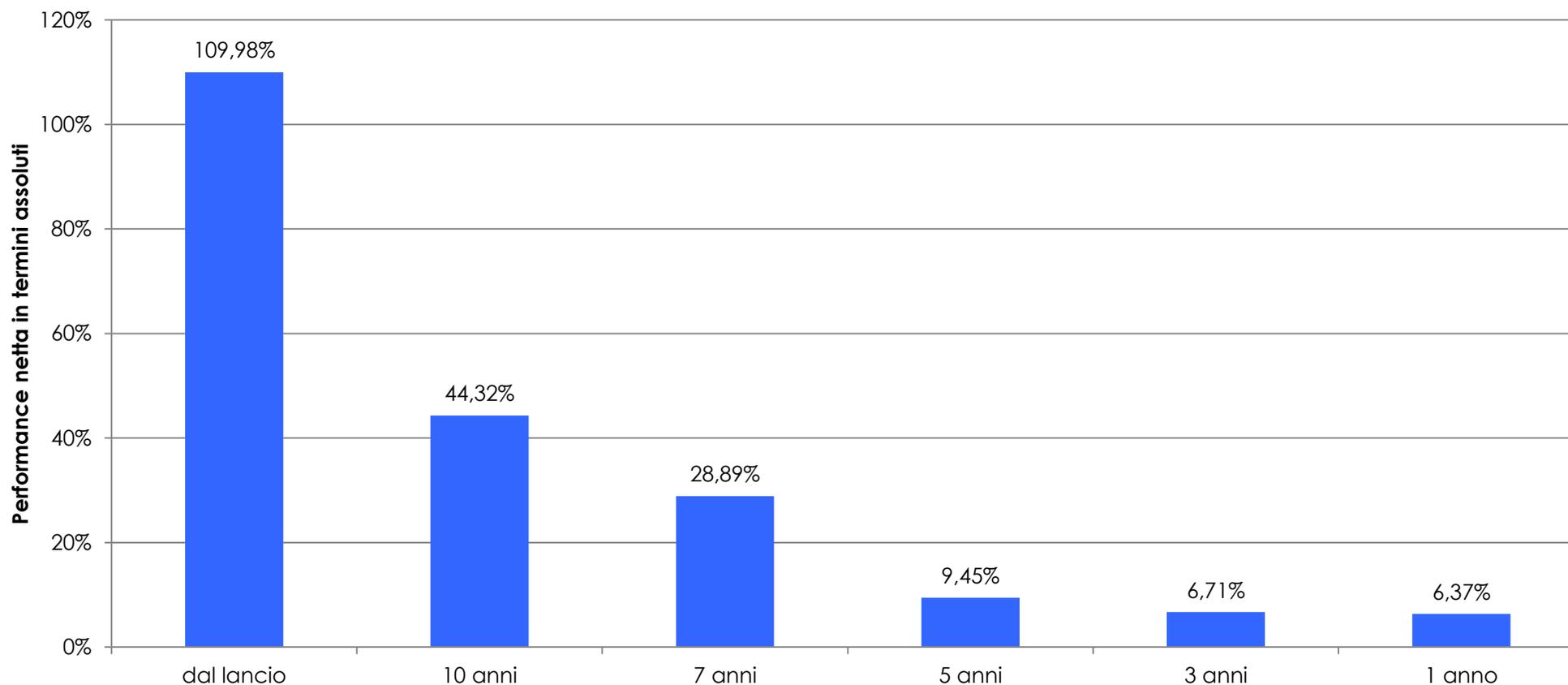


Strat-T



short cash not effective cash but derivative cash
Fonte: Raiffeisen KAG, calcoli interni, 28 Febbraio 2020, dati incl. derivati

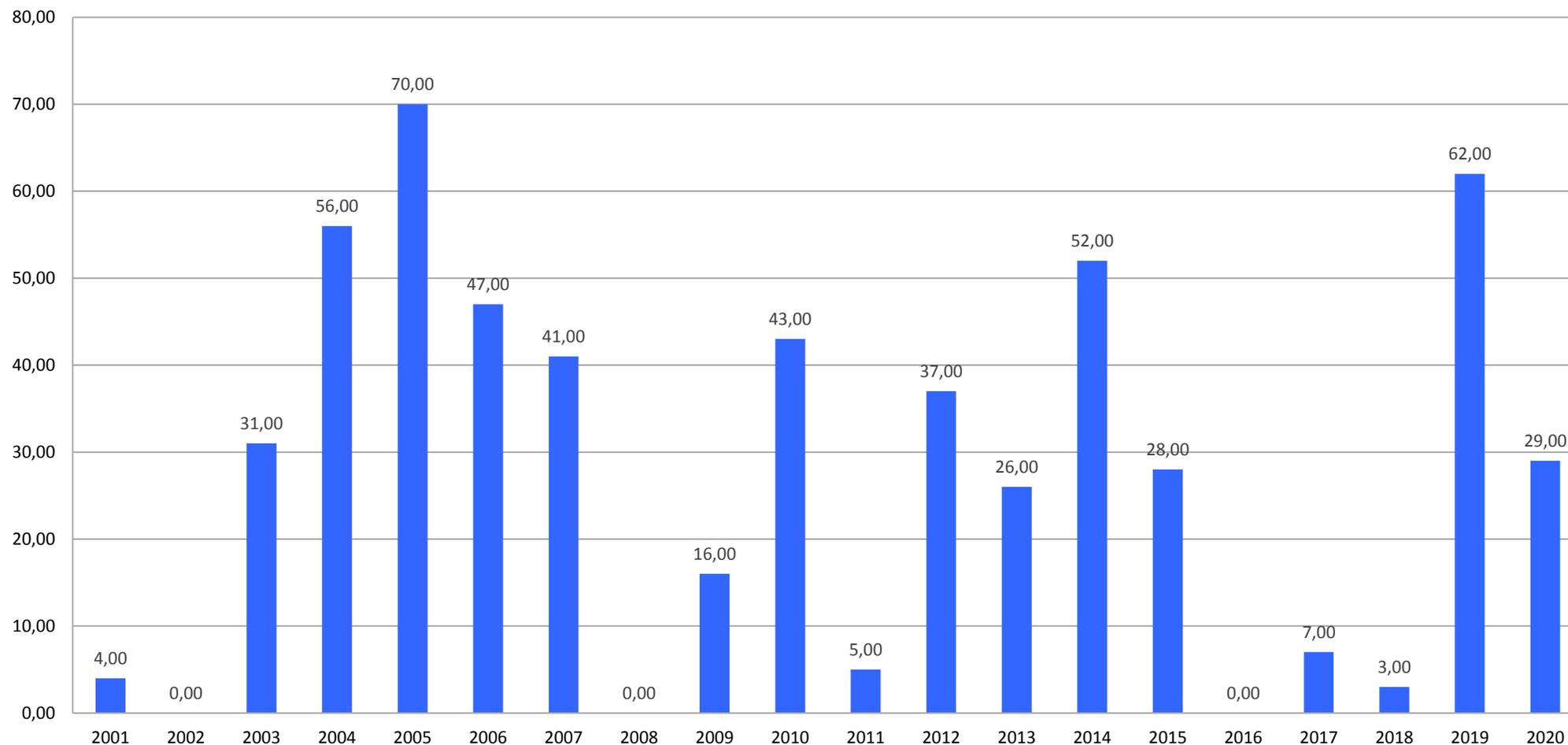
Performance netta a lungo termine con bassa volatilità



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; dati aggiornati al 28 Febbraio 2020, dati mensili, rendimento totale netto indicizzato.

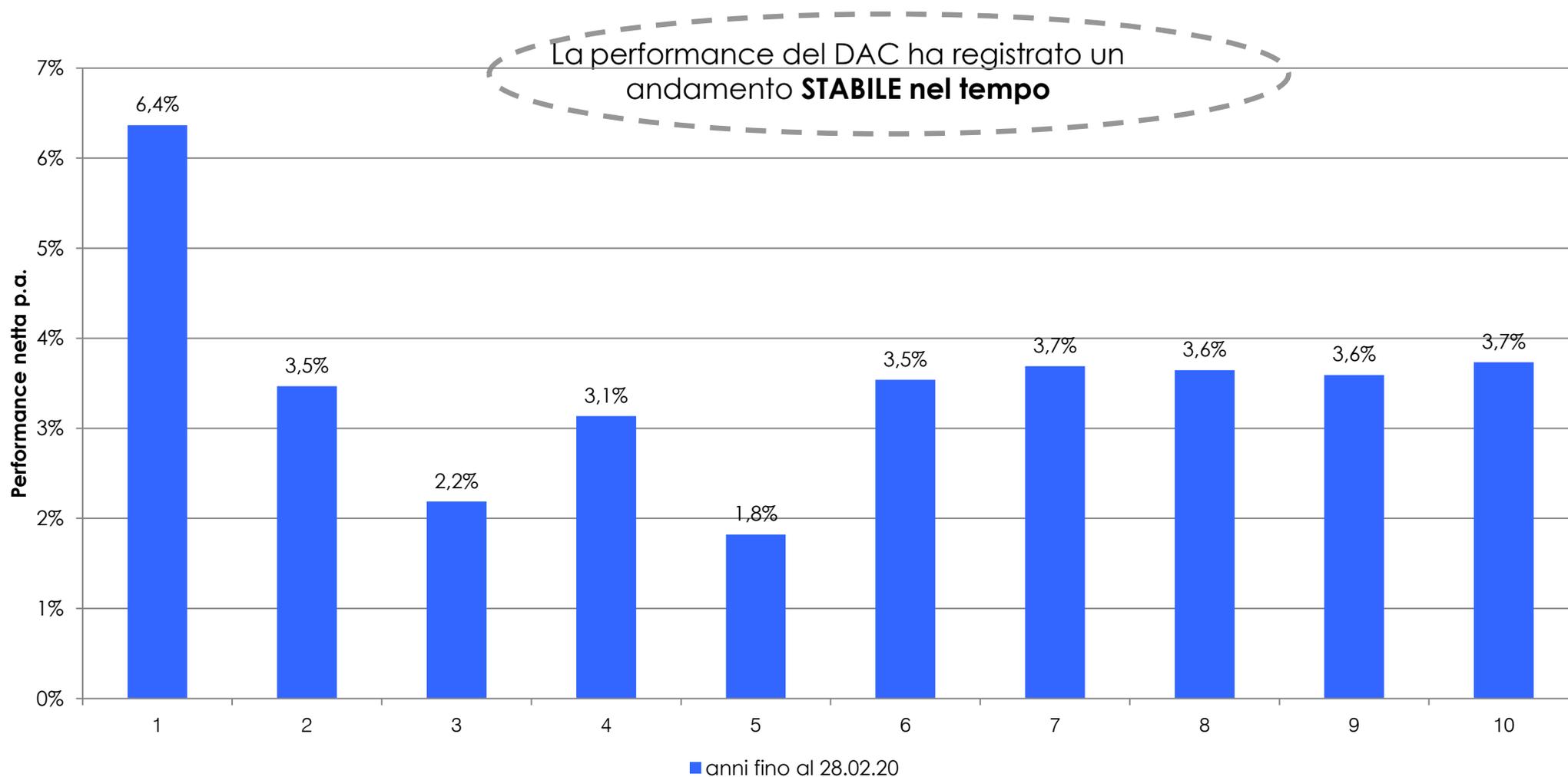
Il rendimento è calcolato dalla Raiffeisen KAG seguendo il metodo della OeKB sulla base dei prezzi pubblicati del fondo. Nel calcolo del rendimento non vengono presi in considerazione costi individuali come, ad esempio, la commissione di sottoscrizione (massimo 3%), la commissione di rimborso (massimo 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.

I massimi realizzati per anno dal fondo



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda annua fino al 28 Febbraio 2020. La performance si riferisce alla classe con il track record più esteso (codice ISIN: AT0000707096) 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 3%), 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.

STABILITÀ: in periodi diversi



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse; Performance lorda annua fino al 28 Febbraio 2020. 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 3%), 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.

Buona partecipazione al mercato nel 2019

DACSRVA AV € NAV **197.59** +0.07

On 13 Jan

DACSRVA AV Equity 95 Compare 96 Actions 97 Edit Line Chart

01/01/2010 - 01/13/2020 NAV Local CCY Mov Avgs Key Events

1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Weekly Table Chart Content



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 4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.
 SN 656491 CET GMT+1:00 H632-330-3 14-Jan-2020 08:37:55

Buona performance, stabilità in ambiente di mercato difficile

DACSRVA AV € NAV **197.75** +0.86

On 04 Mar

DACSRVA AV Equity 96 Actions 97 Edit G 216: dac vs sx5e
 12/28/2018 - 03/05/2020 Local CCY
 1D 3D 1M 6M YTD 1Y 5Y Max Daily Table Chart Content

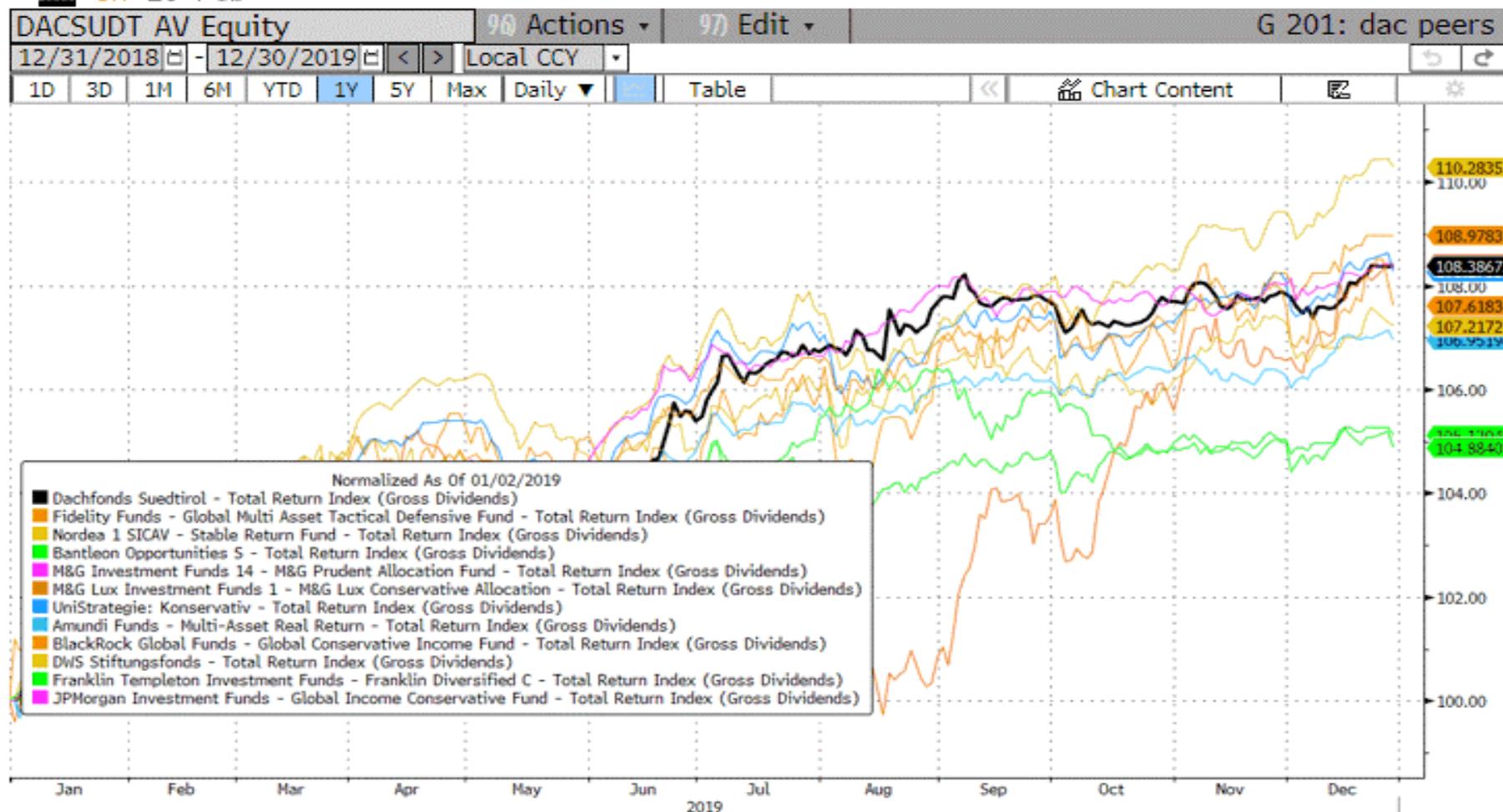


Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
 Japan 81 3 4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
 Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.
 SN 656491 CET GMT+1:00 G547-2265-3 05-Mar-2020 12:52:14

Peergroup - Performance

DACSUDT AV € NAV **210.02** -0.38 210.02 / 216.32

On 28 Feb



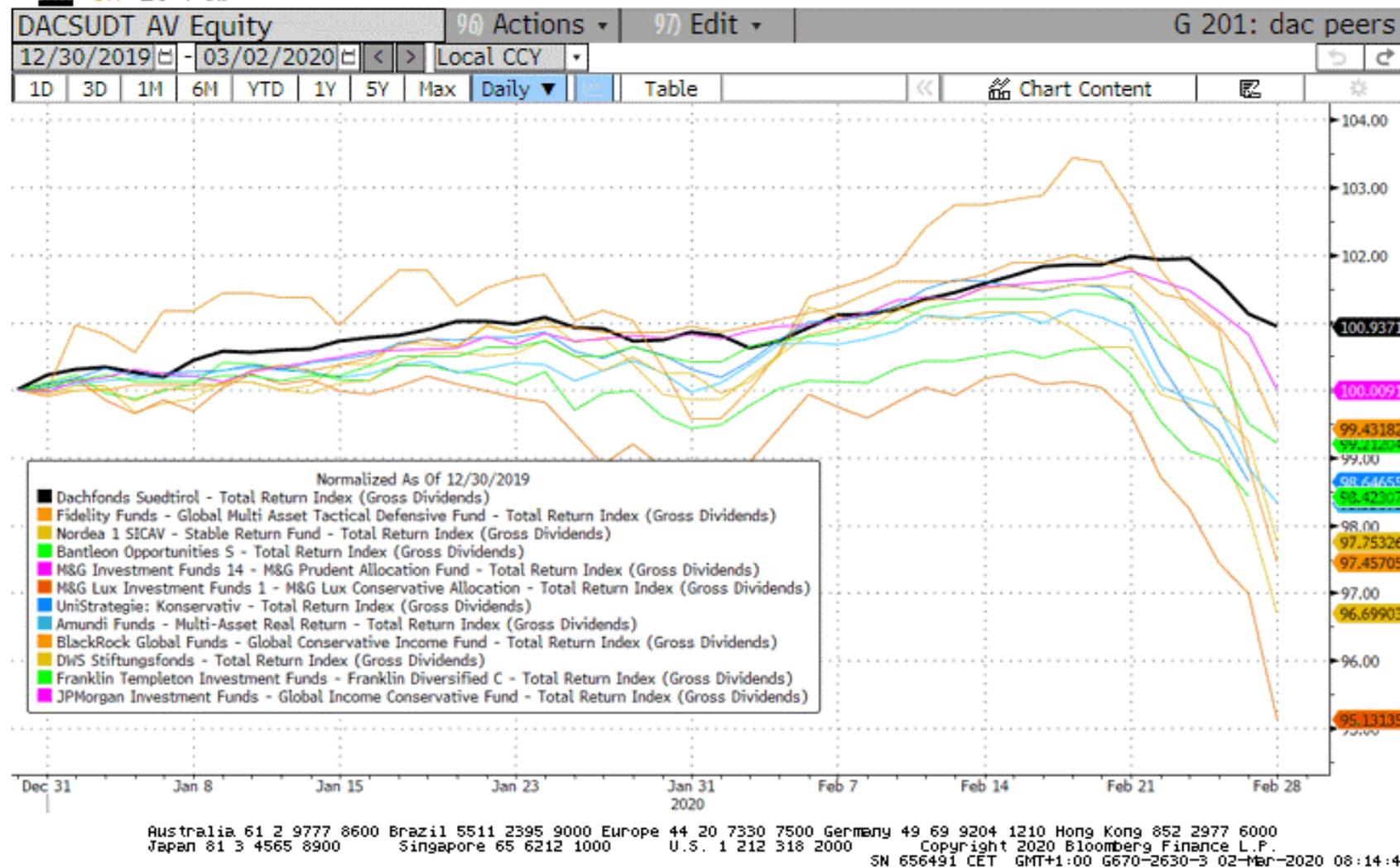
Australia 61 2 9777 8600 Brazil 5511 2395 9000 Europe 44 20 7330 7500 Germany 49 69 9204 1210 Hong Kong 852 2977 6000
Japan 81 3 4565 8900 Singapore 65 6212 1000 U.S. 1 212 318 2000
Copyright 2020 Bloomberg Finance L.P.
SN 656491 CET GMT+1:00 G670-2630-3 02-Mar-2020 08:17:53

Fonte: Bloomberg, 31 Dicembre 2018 – 30 Dicembre 2019

Peergroup - Performance

DACSUDT AV € NAV **210.02** -0.38 210.02/216.32

On 28 Feb



Fonte: Bloomberg, 28 Febbraio 2020

Peergroup - Volatilità



Fonte: Bloomberg, 10 Febbraio 2020

- **Approccio bilanciato prudente globale**
- **Stabilità di performance nel lungo periodo**
- **DIVERSIFICAZIONE** in ambito obbligazionario ed azionario globale
- **FLESSIBILITÀ** nelle esposizioni e strategie di rischio asimmetrico
- **Bassa volatilità dal lancio**

DAC
stabilità
flessibilità
diversificazione
bassa volatilità

in UN UNICO FONDO

Dachfonds Südtirol

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

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: Francia, Paesi Bassi, Austria, Italia, Regno Unito, Svezia, Svizzera, Spagna, Belgio, Stati Uniti D'America, Canada, Giappone, Australia, Finlandia, Germania. Nell'ambito della strategia d'investimento è possibile investire in derivati in misura prevalente (in riferimento al rischio a ciò legato). 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.

Disclaimer

MSCI / Disclaimer

Fonte: MSCI.

Tutti gli indici citati sono marchi depositati. Il Fondo non è sponsorizzato, incentivato, distribuito o altrimenti sostenuto dal/dai datore/i della licenza. Il calcolo e la concessione in licenza

dell'indice o del relativo marchio non rappresentano in alcun modo raccomandazione all'investimento di capitali.

Il rispettivo datore della licenza non è responsabile verso terzi per eventuali errori contenuti nell'indice.

Avvertenze legali del datore della licenza: vedi www.rcm.at e/o www.rcm-international.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.