



**S&P**  
**CAPITAL IQ**

*Silver*  
FUND GRADING

# Raiffeisen Azionario Mercati Emergenti

## Prospettive di Mercato

Mark Monson

Senior Fund Manager, Azioni Mercati Emergenti

Settembre 2013

Il prospetto, unitamente alle informazioni chiave per gli investitori (KID) per questo fondo, sono disponibili sul sito [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in lingua inglese o, nel caso del KID, in Italiano. Questo è un documento informativo pensato per i consulenti e non può essere inoltrato alla clientela finale.



# Competenze Chiave nelle Azioni dei Mercati Emergenti

## 1994 Europa emergente

Raiffeisen Azionario Europa  
dell'Est

(2/1994)

Raiffeisen Azionario Russia

(5/2008)

## 2000 Asia emergente

Raiffeisen Azionario  
Eurasia

(5/2000)

## 2009 Emergenti globali

Raiffeisen Azionario Mercati  
Emergenti

*Raiffeisen da 4/2009*

*Wellington AM 1999-3/2009*



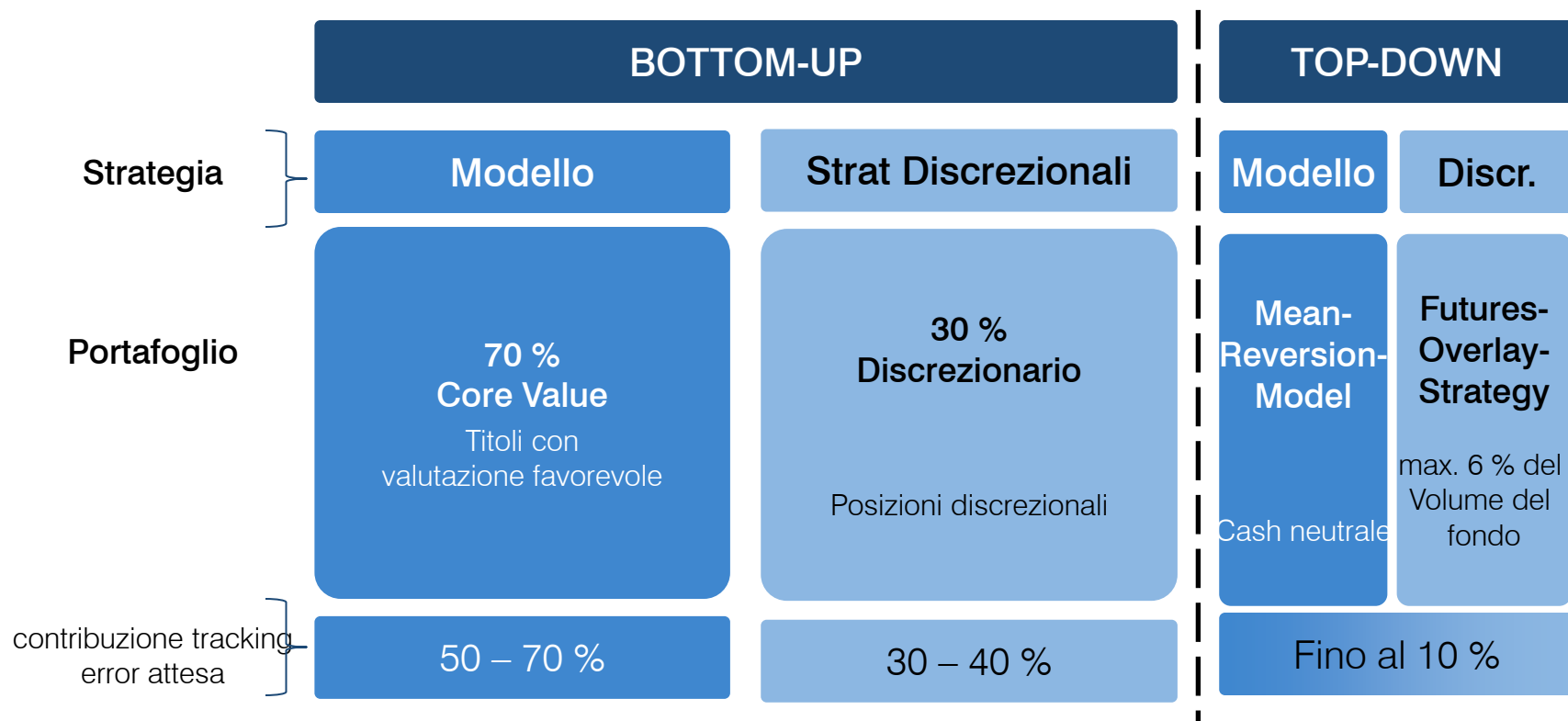
# I Fondi Raiffeisen Mercati Emergenti – Caratteristiche

| Fondo                       | Raiffeisen Azionario<br>Mercati Emergenti                                                                                                                                                                              | Raiffeisen Azionario<br>Eurasia                                                                     | Raiffeisen Azionario Europa<br>dell'Est                                                                                            | Raiffeisen Azionario<br>Russia                                                                                      |
|-----------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Stile di<br>investimento    | <p>Obiettivo: apprezzamento del capitale a lungo termine tramite la selezione dei titoli dei Mercati Emergenti</p> <p>Obiettivo di performance nel lungo termine: superare il mercato con un margine significativo</p> |                                                                                                     |                                                                                                                                    |                                                                                                                     |
| Universo<br>d'investimento* | Società domiciliate o operanti nei mercati emergenti di Asia, America Latina, regioni africane ed europee & Medio Oriente                                                                                              | Società domiciliate o operanti in Cina, India, Russia, Turchia e nei paesi dell'ASEAN               | Società domiciliate o operanti nei mercati emergenti dell'Europa dell'Est (Russia, Turchia, Ungheria, Polonia, Repubblica Ceca...) | Società che hanno il quartiere generale in Russia o nei paesi del CIS (come Kazakhstan e Ucraina)                   |
| Mercato                     | MSCI Emerging Markets Free net dividend reinv., in euro                                                                                                                                                                | 25 % MSCI Cina, 25 % MSCI India, 25 % ASEAN, 20 % Russia, 5 % Turchia; net dividend reinv., in euro | MSCI ME Europa 10/40, net dividend reinv, in EUR                                                                                   | MSCI Russia 10/40, net dividend reinv                                                                               |
| Gestione                    | <p>70% Selezione tramite modello fondamentale quant.</p> <p>30% selezione dei titoli discrezionale</p> <p>Mean Reversion Model + opzioni/futures per copertura</p>                                                     | <p>75% Attiva, selezione dei titoli basata sui fondamentali</p> <p>25% basata sul modello</p>       | <p>75% Attiva, selezione dei titoli basata sui fondamentali</p> <p>25% basata sul modello</p>                                      | <p>Gestione attiva, selezione dei titoli bottom up</p> <p>Advisor Raiffeisen a Mosca per il segmento Small Caps</p> |
| Derivati                    | Usati per ulteriore rendimento                                                                                                                                                                                         | Usati per ulteriore rendimento                                                                      | Nessun uso                                                                                                                         | Attualmente nessun uso                                                                                              |
| Volume del<br>fondo*        | ~ 255 MIO EUR                                                                                                                                                                                                          | ~ 520 MIO EUR                                                                                       | ~ 470 MIO EUR                                                                                                                      | ~ 80 MIO EUR                                                                                                        |

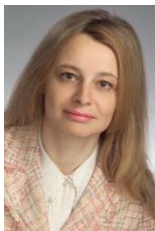
# Processo d'Investimento Azionario Mercati Emergenti

## Processo d'investimento unico:

- Core Value (70 %) con ulteriori investimenti discrezionali (30 %)
- Sostenuto da un modello mean reversion e da una strategia di copertura con futures



# Team Azionario Mercati Emergenti



**Angelika Millendorfer**

Responsabile Team Azionario Mercati Emergenti,  
Senior Fund Manager

EMEA / Russia (26)



**Gregor Holek**

Senior Fund Manager  
EMEA / Russia, Turchia (15)



**András Szálkai**

Senior Fund Manager

EMEA / CEE, EMEA  
(17)



**Mark Monson**

Senior Fund Manager

Asia / ASEAN (26)



**Leopold Quell**

Fund Manager

Asia / Cina, Hong Kong,  
Taiwan (16)



**Patrick Pastollnigg**

Fund Manager

America Latina (5)



**Jürgen Maier**

Fund Manager

Asia / India, Corea del Sud (7)



**Katerina Zhyilkina**

Assistant (3)

Esperienza professionale tra parentesi; EMEA = Europa, Medio Oriente e Africa

# “Quant” Team

## Strategia e coordinazione



**Kurt J. Kotzegger, CFA**  
Chief Investment Officer –  
Azioni & Asset Allocation

## Gestori del fondo Azionario Mercati Emergenti / Azionario Globale



**Patrick Pastollnigg, CFA**  
Fund Manager  
Azioni Mercati Emergenti



**Katerina Zhylkina**  
Assistant



**Lydia Reich**  
Fund Management  
Azioni Globali

## Raiffeisen Research – Analisti Quantitativi

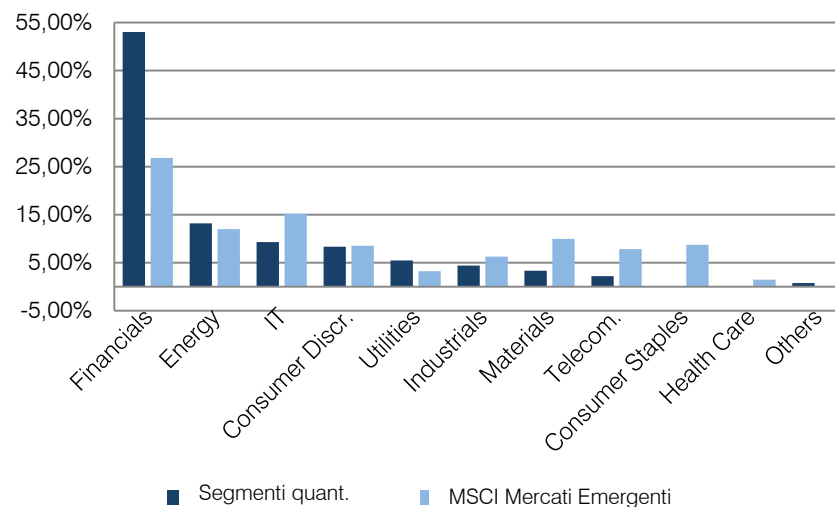
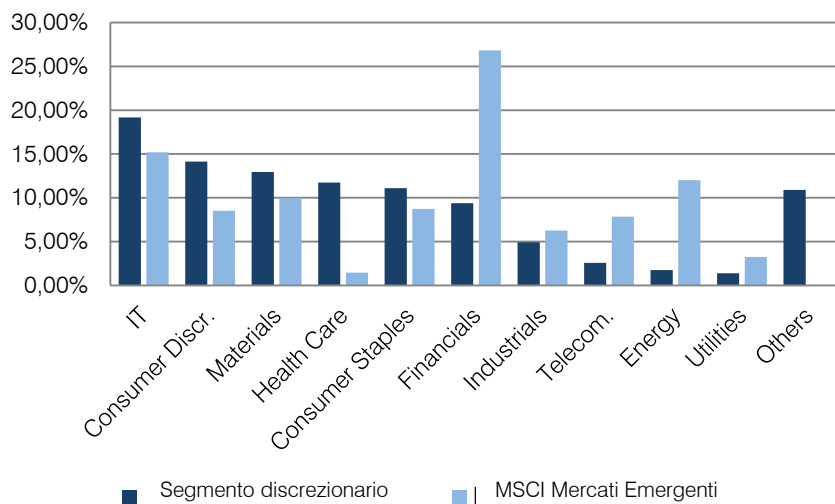
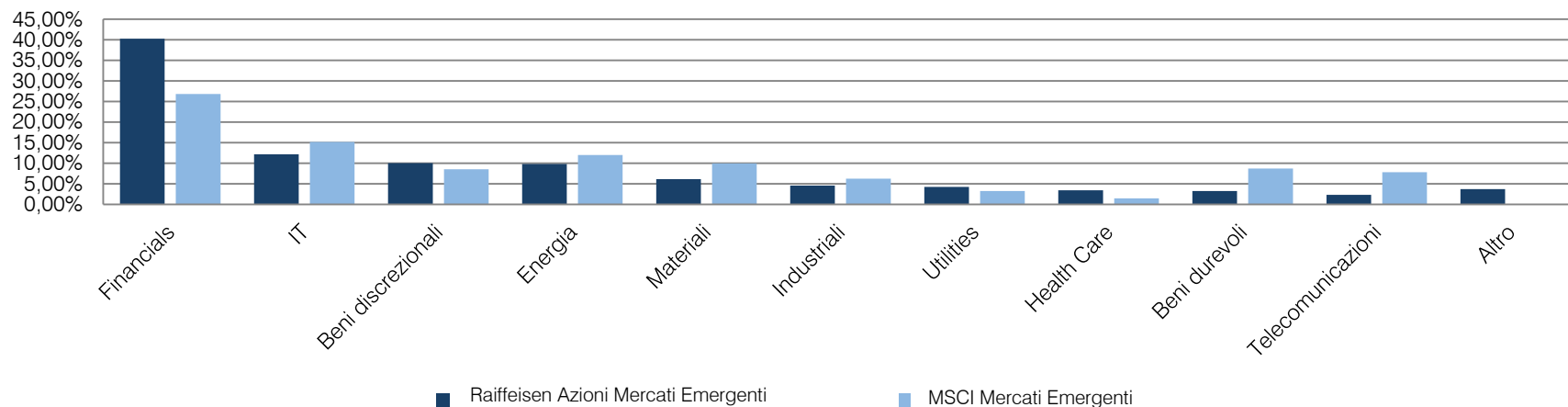


**Stefan Theussl**  
Analista quantitativo  
Raiffeisen Research



**Dagmar König**  
Analista quantitativo  
Raiffeisen Research

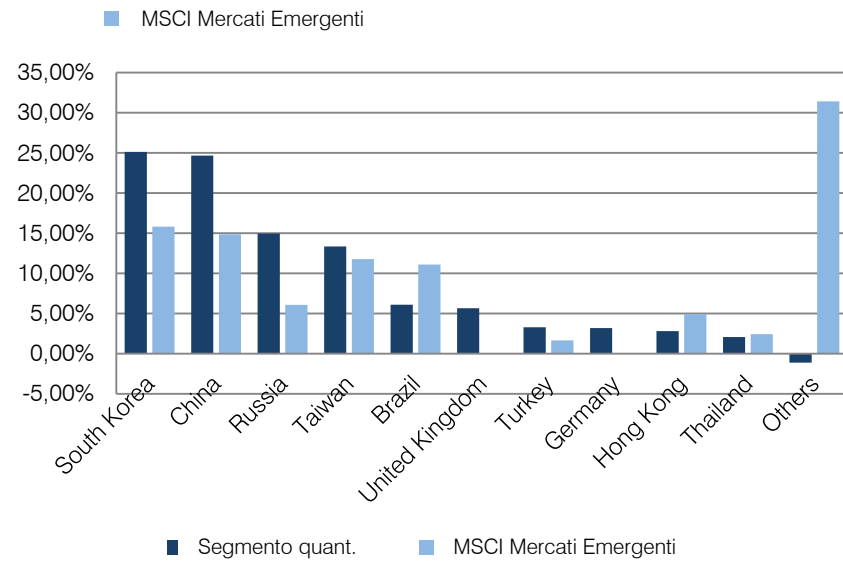
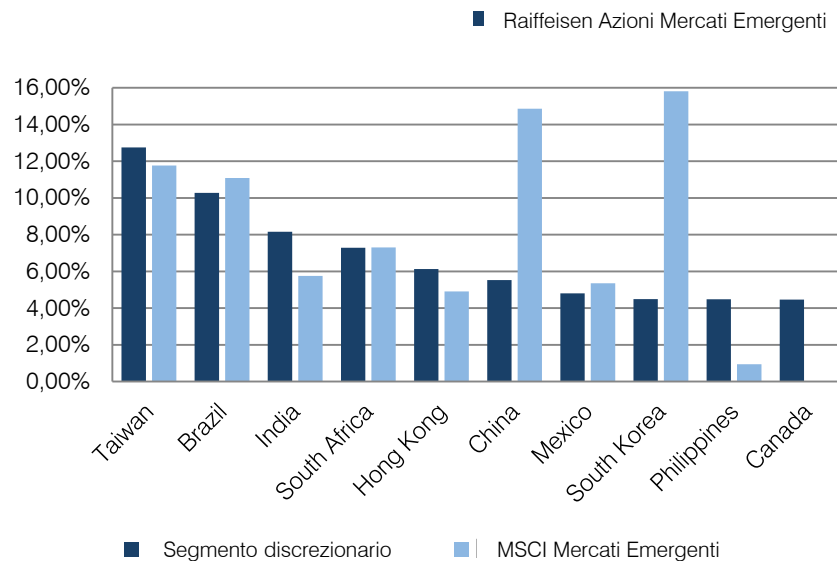
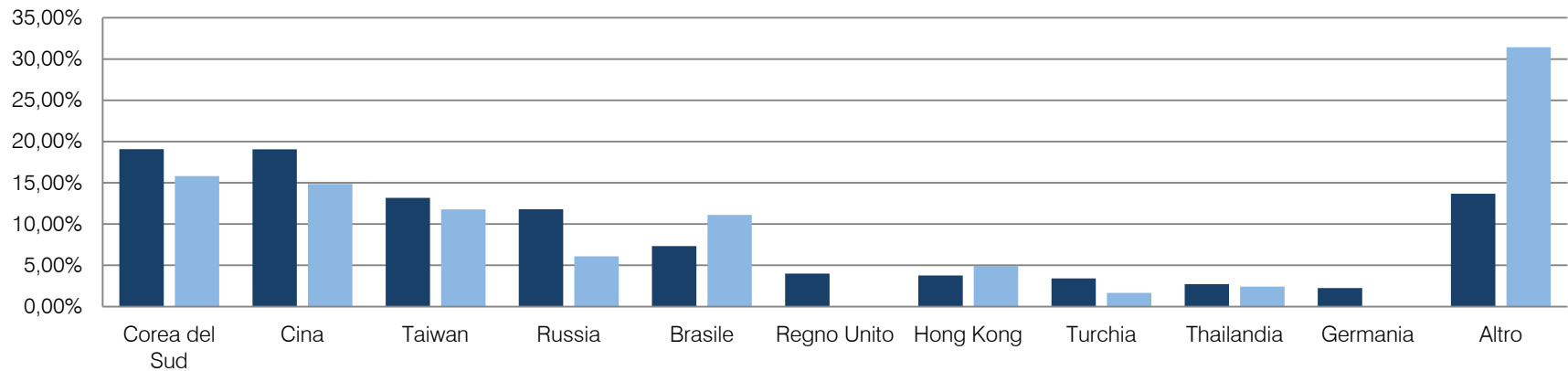
# Composizione in base ai Settori MSCI



Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, calcoli propri come al 30/08/2013, inclusi derivativi



# Composizione geografica



# Top 10 Holdings

| Società                     | Paese         | Settore                    | Ponderazione |
|-----------------------------|---------------|----------------------------|--------------|
| Sberbank della Russia       | Russia        | Finanziario                | 3.5%         |
| Hyundai Motor Co            | Corea del Sud | Consumatore discrezionale  | 3.3%         |
| Cina Construction Bank Corp | Cina          | Finanziario                | 2.6%         |
| ICBC                        | Cina          | Finanziario                | 2.5%         |
| Banca della Cina Ltd        | Cina          | Finanziario                | 2.2%         |
| Samsung SDI Co Ltd          | Corea del Sud | Technologia d'informazione | 2.2%         |
| Lukoil OAO                  | Russia        | Energia                    | 2.2%         |
| PTT Global Chemical PCL     | Thailandia    | Materiali                  | 2.1%         |
| Samsung Electronics Co Ltd  | Corea del Sud | Tecnologia d'informazione  | 2.1%         |
| Shimao PPTY Holding Ltd     | Hong Kong     | Financials                 | 2.0%         |

## Posizioni Futures – Model Mean-Reversion

| Long      | Short      | Fondo |
|-----------|------------|-------|
| Brasile   | India      | 2%    |
| Brasile   | Sud Africa | 2%    |
| Indonesia | Sud Africa | 2%    |

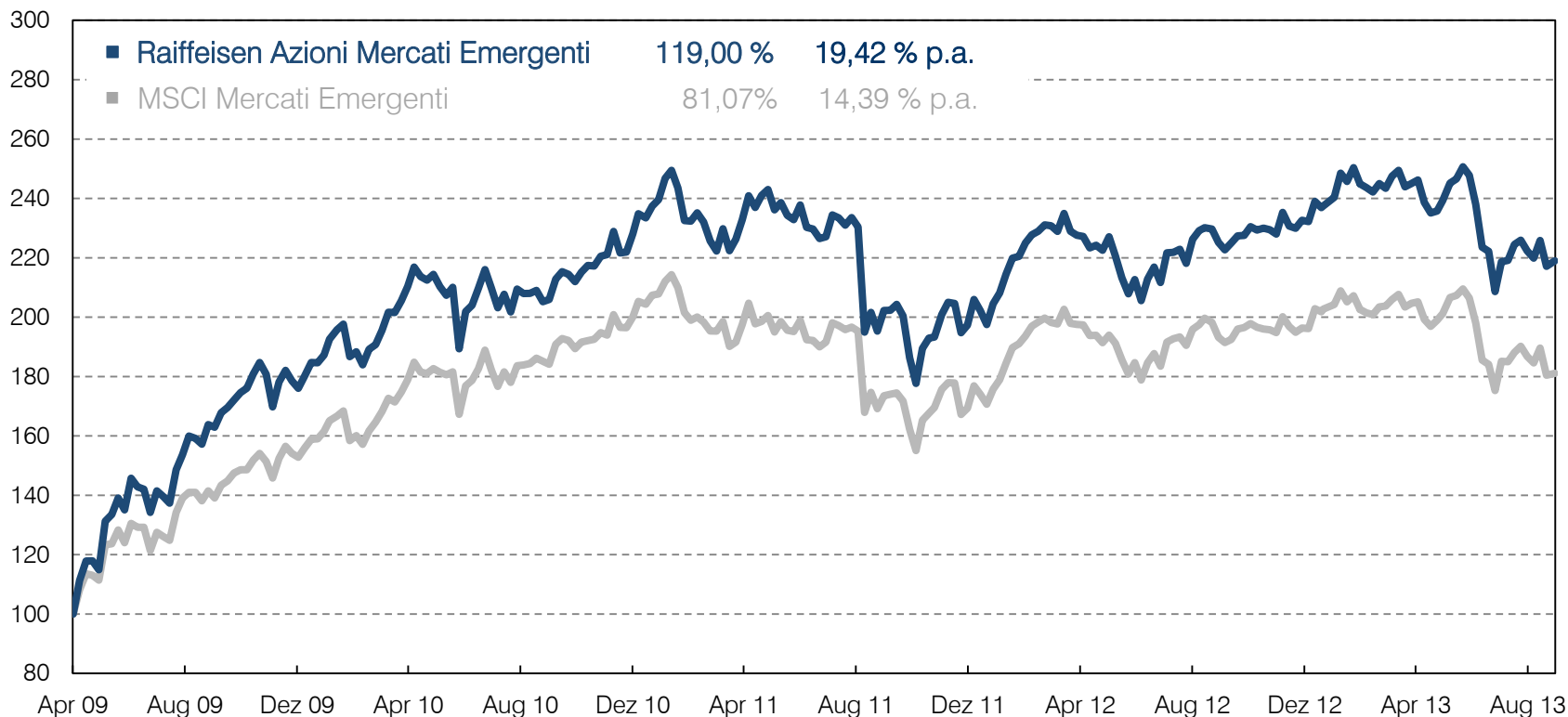
Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse. 10 maggiori ponderazioni 30/08/2013, posizioni Futures 09/06/2013

# Le Maggiori ponderazioni attive

| Società                                   | Paese         | Settore               | Fondo | Mercato | + / - |
|-------------------------------------------|---------------|-----------------------|-------|---------|-------|
| <b>Sovraponderazione</b>                  |               |                       |       |         |       |
| Sberbank of Russia                        | Russia        | Finanziario           | 3.5%  | 0.9%    | 2.6%  |
| Hyundai Motor Co                          | Corea del Sud | Consumo discrezionale | 3.3%  | 1.1%    | 2.2%  |
| Samsung SDI Co Ltd                        | Corea del Sud | IT                    | 2.2%  | 00.2%   | 2.0%  |
| PTT Global Chemical PCL                   | Thailandia    | Materiali             | 2.1%  | 0.1%    | 2.0%  |
| Shimao PPTY Holding Ltd                   | Hong Kong     | Finanziario           | 2.0%  | 0.1%    | 1.9%  |
| <b>Sottoponderazione</b>                  |               |                       |       |         |       |
| Vale SA                                   | Brasile       | Materiali             | 0.0%  | 1.3%    | -1.35 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | Taiwan        | IT                    | 1.0%  | 2.4%    | -1.3% |
| Tencent Holdings Ltd                      | Cina          | IT                    | 0.0%  | 1.45    | -1.4% |
| Petroleo Brasileiro SA                    | Brasile       | Energia               | 0.0%  | 1.5%    | -1.5% |
| Samsung Electronics Co Ltd                | Corea del Sud | IT                    | 2.1%  | 4.4%    | -2.3% |

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, dati al 30 agosto 2013, Mercato = MSCI Mercati Emergenti

# Performance dopo l'insourcing della gestione



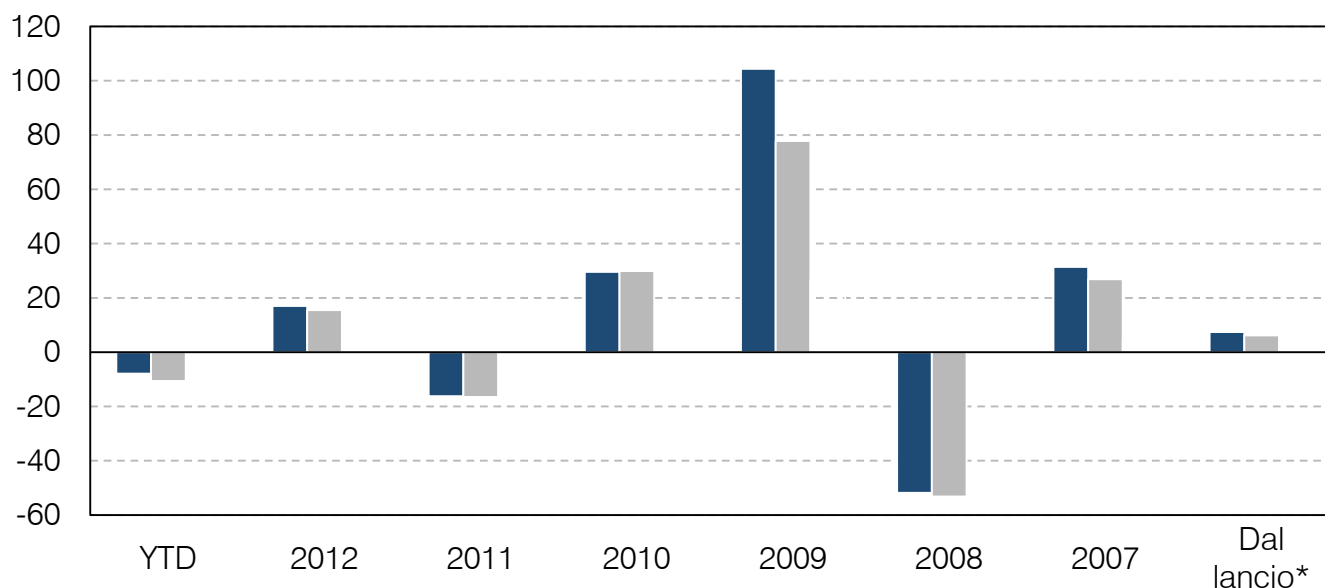
La performance è calcolata da Raiffeisen KAG in accordo con il metodo sviluppato dalla OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base di dati forniti dalla banca depositaria (nel caso che il pagamento del prezzo di rimborso sia sospeso, usando un prezzo indicativo). I risultati della performance passata non permettono di trarre indicazioni affidabili riguardo alla performance futura di un fondo d'investimento

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, 01.04.2009 – 30.08.2013 (Performance Lorda), Market = MSCI Mercati Emergenti  
Gestione interna di Raiffeisen KAG da Aprile 2009 (fondo precedentemente gestito da Wellington Mgmt, Boston)

# Performance vs. Mercato

Lancio fondo: 12 maggio 1999

Performance %; lorda



|                               |       |      |       |      |       |       |      |     |
|-------------------------------|-------|------|-------|------|-------|-------|------|-----|
| ■ Azionario Mercati Emergenti | -7,9  | 17,0 | -16,2 | 29,6 | 104,4 | -51,8 | 31,4 | 7,4 |
| ■ MSCI Emerging Markets       | -10,6 | 15,5 | -16,5 | 29,9 | 77,8  | -53,2 | 26,9 | 6,2 |
| Differenza                    | 2,7   | 1,5  | 0,3   | -0,3 | 26,6  | 1,4   | 4,5  | 1,2 |

La performance è calcolata da Raiffeisen KAG in accordo con il metodo sviluppato da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base di dati forniti dalla banca depositaria (nel caso in cui il pagamento del prezzo di rimborso sia sospeso, usando un prezzo indicativo). I risultati della performance passata non permettono nessuna deduzione affidabile sulla performance futura di un fondo d'investimento.

Fonte: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, come al 30 agosto 2013; \* p.a., Mercato = MSCI Mercati Emergenti

Insourcing della gestione in Raiffeisen KAG: dal 2° trimestre. 2009

# Performance per segmento di gestione (YTD)

## Segmento discrezionale

| Previsioni di rischio/rendimento         |         |         |
|------------------------------------------|---------|---------|
|                                          | Fondo   | Mercato |
| Rendimento YtD                           | -10.44% | -10.56% |
| Volatilità ex post (mensile 3y) p.a.     | /       | /       |
| Beta ex post (mensile 3y)                | /       |         |
| Rendimento attivo YtD                    | 0.13%   |         |
| Rendimento attivo 1M                     | -0.93%  |         |
| Rischio attivo ex post (mensile 3y) p.a. | /       |         |
| Volatilità ex ante p.a.                  | 11.45%  | 13.215  |
| Beta ex ante                             | 0.72    |         |
| Rischio attivo ex ante p.a.              | 7.39%   |         |

## Segmento del modello value

| Previsioni di rischio/rendimento         |        |         |
|------------------------------------------|--------|---------|
|                                          | Fondo  | Mercato |
| Rendimento YtD                           | -6.81% | -10.56% |
| Volatilità ex post (mensile 3y) p.a.     | /      | /       |
| Beta ex post (mensile 3y)                | /      |         |
| Rendimento attivo YtD                    | 4.19%  |         |
| Rendimento attivo 1M                     | 2.715  |         |
| Rischio attivo ex post (mensile 3y) p.a. | /      |         |
| Volatilità ex ante p.a.                  | 15.39% | 13.21%  |
| Beta ex ante                             | 1.09   |         |
| Rischio attivo ex ante p.a.              | 5.62%  |         |

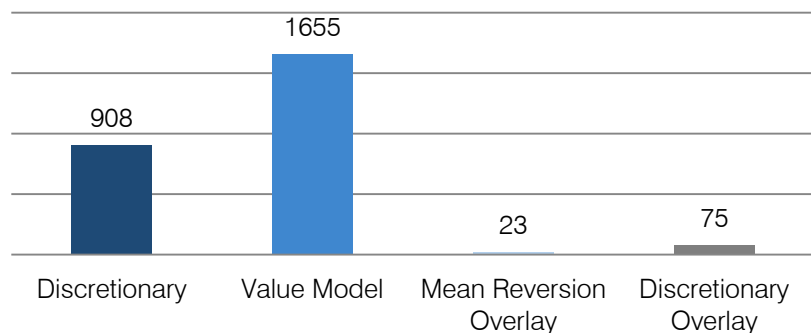
**Mean Reversion Strategy ca + 90 punti base per il fondo totale**  
(incluso nel calcolo del Value Model)

Fonte: Raiffeisen Capital Management, Dati al 30/08/2013

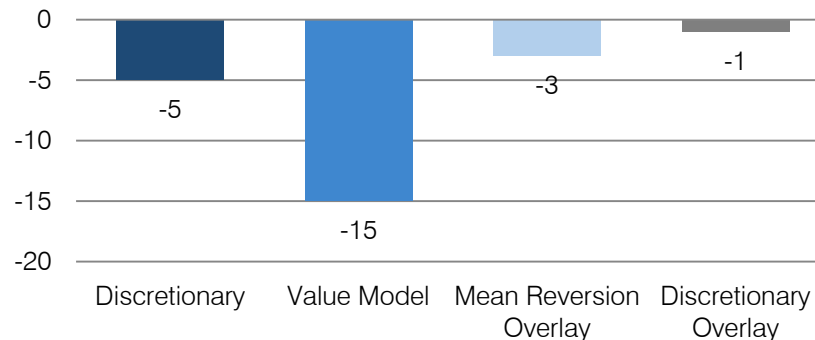
© 2013 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

# Attribuzione Relativa della Performance

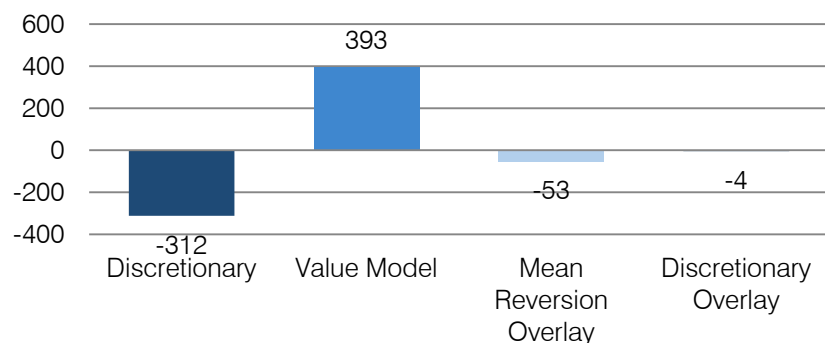
2009



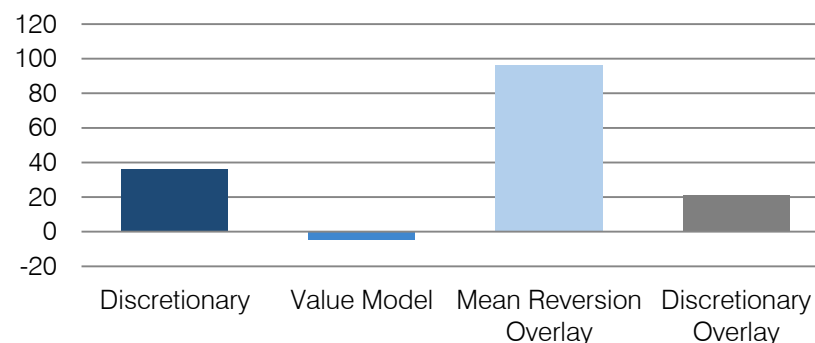
2010



2011



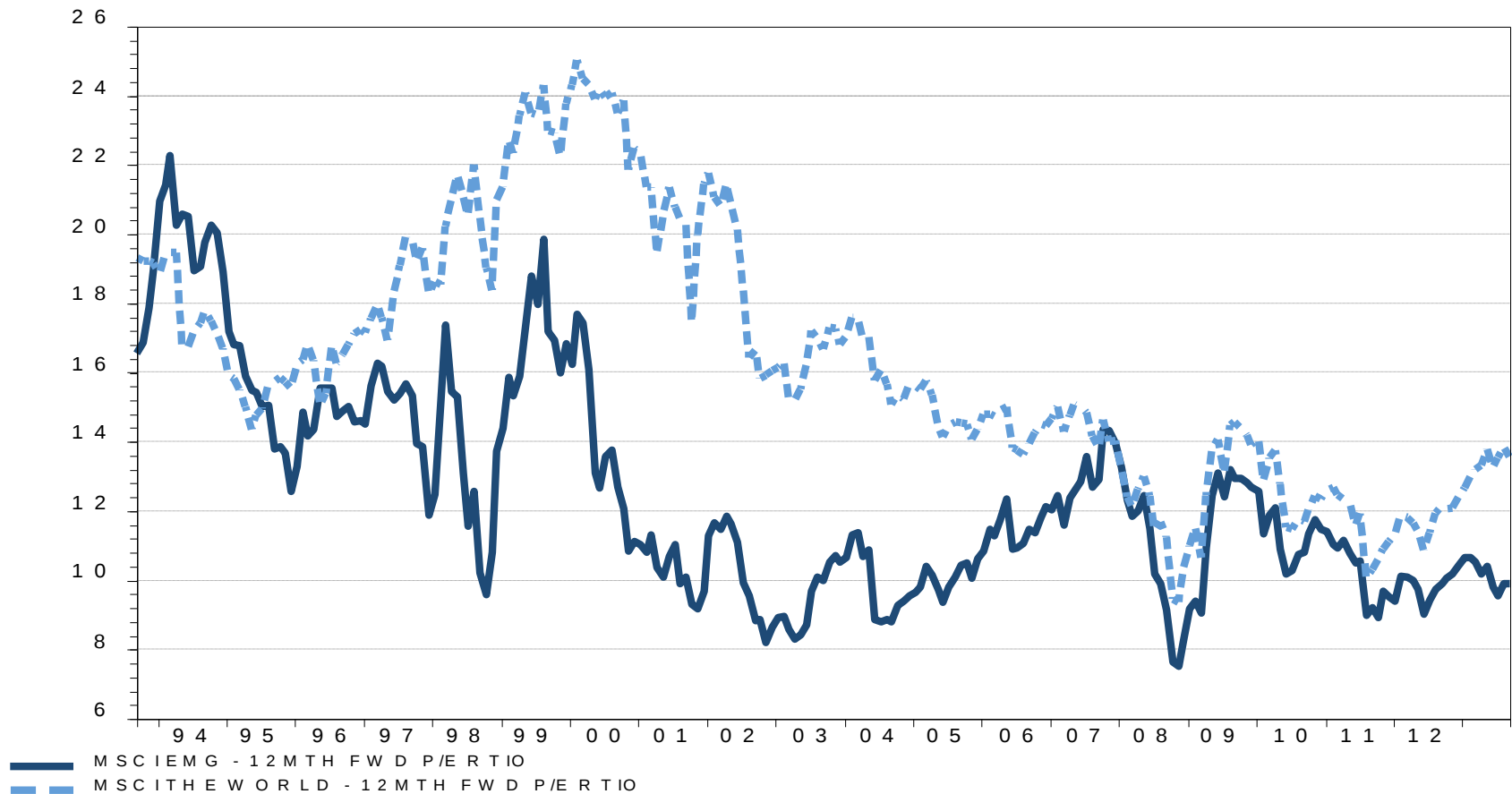
2012



La performance è calcolata da Raiffeisen KAG in accordo con il metodo sviluppato da OeKB (Österreichische Kontrollbank AG) sulla base di dati forniti dalla banca depositaria (nel caso che il pagamento del prezzo di rimborso sia sospeso, usando un prezzo indicativo). I risultati della performance passata non permettono deduzioni affidabili riguardo alla performance futura di un fondo d'investimento.

Fonte: Raiffeisen KAG; lordo; in bp; Fonte: calcoli propri di Raiffeisen KAG per gli anni 2009 - 2012

# P/E dei Mercati Emergenti Sotto 10!



Source: Thomson Reuters Datastream

Fonte: DataStream 18/07/2013

© 2013 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

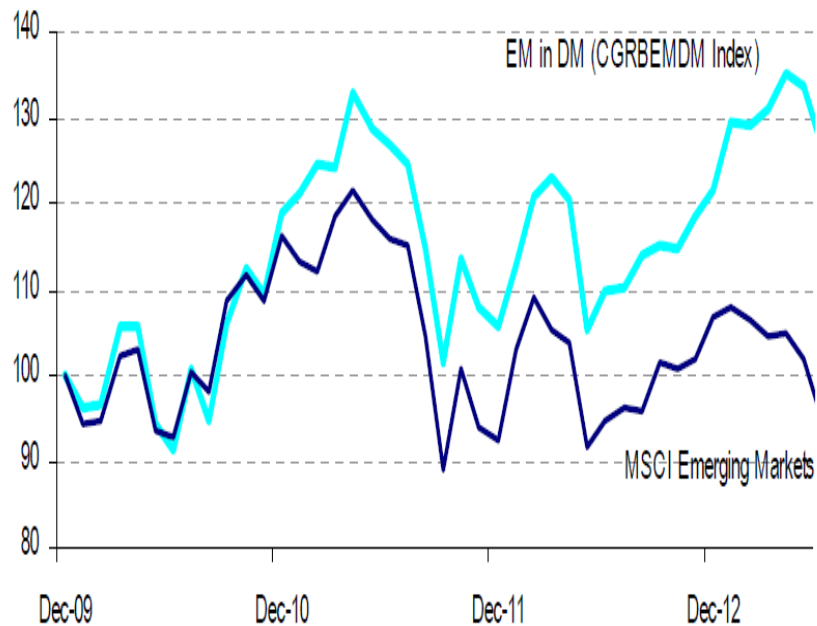


# Valutazioni Attuali vs. Picco Pre-crisi

|            | Prezzo                |                        | PE                    |                        | PB                    |                        | EPS                   |                        |
|------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------|------------------------|
| 08/02/2013 | 07/08<br>Data<br>Max. | %<br>Sotto il<br>picco | 07/08<br>Data<br>Max. | %<br>Sotto il<br>picco | 07/08<br>data<br>Max. | %<br>Sotto il<br>picco | 07/08<br>data<br>Max. | %<br>sotto il<br>picco |
| DM         | Ott. 07               | -9%                    | Mag 07                | -1%                    | Mag 07                | -26%                   | Feb. 08               | -13%                   |
| US         | Ott. 07               | 11%                    | Mag 07                | -4%                    | Mag 07                | -16%                   | Nov. 07               | 12%                    |
| EU         | Ott. 07               | -30%                   | Mag 07                | 2%                     | Gen. 07               | -36%                   | Mar. 08               | -40%                   |
| JP         | Feb. 07               | -20%                   | Lug 07                | 95                     | Mag 07                | -35%                   | Mar. 08               | -38%                   |
| GEMs       | Ott. 07               | -29%                   | Ott. 07               | -35%                   | Ott. 07               | -50%                   | Lug 08                | 0%                     |
| LatAm      | Mag 08                | -38%                   | Ott. 07               | -5%                    | Mag 07                | -48%                   | Lug 08                | -37%                   |
| EMEA       | Ott. 07               | -32%                   | Ott. 07               | -42%                   | Ott. 07               | -56%                   | Lug 08                | 5%                     |
| EM Asia    | Ott. 07               | -27%                   | Ott. 07               | -42%                   | Ott. 07               | -50%                   | Lug 08                | 18%                    |

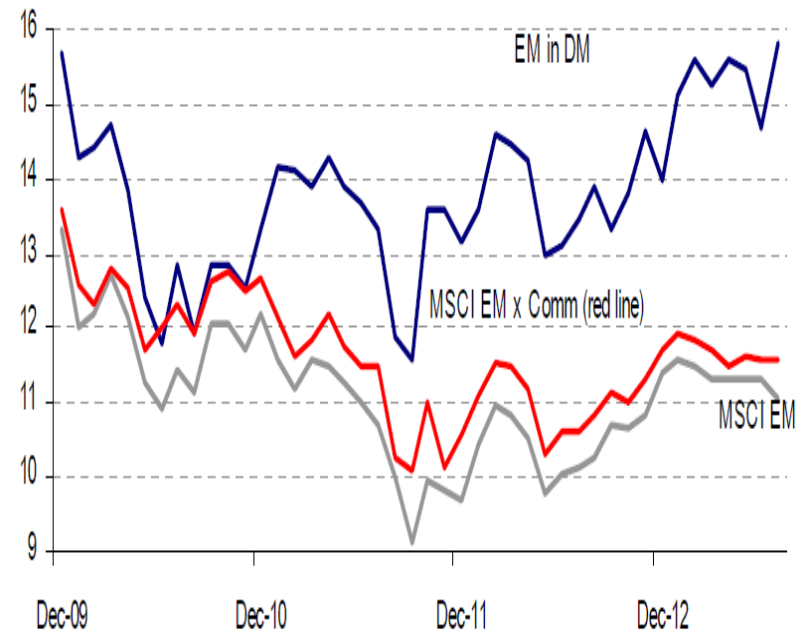
# Mercati Emergenti dalla porta di servizio...

## Performance dei ME nel basket MS\*



Source: Citi Research

## 12 Month Forward PE dei ME nei MS\*



Source: Citi Research

\*MS= Mercati Sviluppati, Fonte: CITI Investment Research GEMS Strategy 12.08.2013



# Stock Focus: Ayala Corp.



- Uno dei maggiori conglomerati filippini con uno dei migliori gruppi di gestione dell'ASEAN. Importante protagonista nello sviluppo della proprietà, nel finanziario, nella produzione di Telecomunicazioni e nelle infrastrutture.
- Cap. Di mercato di oltre EUR 7,5 miliardi.
- Società sussidiarie elencate includono Ayala land, Bank of the Philippine Islands, Manila Water e Globe Telecom
- Maggior beneficiario della crescita dello sviluppo economico nelle Filippine
- Tasso di crescita a lungo termine vicino al 20%
- Trades con riduzione del 20% al NAV della società



# Un Pensiero Finale...

- Il valore e la creazione del valore sono alcuni dei catalizzatori più importanti per la performance dei mercati azionari. Spesso, la percezione in direzione della creazione di valore può minimizzare le dinamiche sottostanti le condizioni economiche.
- Il ciclo attuale dei mercati emergenti ha realizzato redditività come misurato da EPS e ROE ma... ha rallentato in termini di valutazione.
- Riduzioni della crescita nonostante gli aspetti economici e la redditività stanno tenendo gli investitori dei mercati emergenti al margine... ma ancora per quanto?
- **RISCHI:**
  - Incertezze sulla fine di QE potrebbe durare più a lungo di quanto stimato dal consensus di mercato. Incertezza sulle tempistiche del “tapering” USA e sulla forma che potrebbe assumere il “tapering”, potrebbe creare pressione inutile sui mercati.
  - Il modo in cui le banche centrali e i governi trattano l'attuale debolezza e il rallentamento economico potrebbe anche avere un effetto negativo sui mercati azionari.

# Raiffeisen Azioni Europa dell'Est

## Informazioni Generali sul Fondo

| Data d'inizio | Track Record ISIN |
|---------------|-------------------|
| 21.02.1994    | AT0000936513      |

| Classe di corrispondenza | Tassa gestione | Valuta | ISIN full income-retaining (VTA) |
|--------------------------|----------------|--------|----------------------------------|
| Retail                   | 2,00% p.a.     | EUR    | AT0000785241                     |
|                          |                | USD    | AT0000A10BH7                     |
|                          |                | GBP    | AT0000A10BJ3                     |
| Institutional            | 0,90% p.a.     | EUR    | AT0000A0EY50                     |

| Altre informazioni                                              |                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Registrato in                                                   | AT, BG, CH, CL, CZ, DE, ES, FR, GB, HU, IT, LI, PL, RO, SI, SK                                                                                  |
| Trasparenza fiscale (Steuer Transparenz)                        | Sì (Germania), UK in stato di presentazione                                                                                                     |
| Disponibile sulle seguenti piattaforme                          | UBS, Credit Suisse, Swisscanto, Fundchannel, Citco, Euroclear, Clearstream, Vestima, Allfunds bank and more available                           |
| Banca depositaria                                               | Raiffeisen Bank International AG                                                                                                                |
| Prospetto del fondo disponibile su                              | <a href="http://www.rcm-international.com">www.rcm-international.com</a>                                                                        |
| Informazioni riguardanti i nostri fondi registrati in Svizzera: | <a href="http://www.fundinfo.com/en/member/raiffeisen-capital-management/">http://www.fundinfo.com/en/member/raiffeisen-capital-management/</a> |

# Raiffeisen Azionario Russia

## Informazioni Generali sul Fondo

| Data d'inizio | Track Record ISIN |
|---------------|-------------------|
| 05.05.2008    | AT0000A07FS1      |

| Classe di corrispondenza | Tassa di gestione | Valuta | ISIN full income-retaining (VTA) |
|--------------------------|-------------------|--------|----------------------------------|
| Retail                   | 2,00% p.a.        | EUR    | AT0000A07FS1                     |
|                          |                   | USD    | AT0000A10BG9                     |
|                          |                   | GBP    | AT0000A10BJ3                     |
| Institutional            | 1,00% p.a.        | EUR    | AT0000A0LSR3                     |

| Altre informazioni                                              |                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Registrato in                                                   | AT, BG, CH, CZ, DE, ES, FR, GB, HU, IT, LI, PL, RO, SI, SK                                                                                      |
| Trasparenza fiscale (Steuer Transparenz)                        | Sì (Germania), UK in stato di presentazione                                                                                                     |
| Disponibile sulle seguenti piattaforme                          | UBS, Credit Suisse, Swisscanto, Fundchannel, Citco, Euroclear, Clearstream, Vestima, Allfunds bank and more available                           |
| Banca depositaria                                               | Raiffeisen Bank International AG                                                                                                                |
| Prospetto del fondo disponibile su                              | <a href="http://www.rcm-international.com">www.rcm-international.com</a>                                                                        |
| Informazioni riguardanti i nostri fondi registrati in Svizzera: | <a href="http://www.fundinfo.com/en/member/raiffeisen-capital-management/">http://www.fundinfo.com/en/member/raiffeisen-capital-management/</a> |

# Raiffeisen Azionario Eurasia

## Informazioni Generali sul Fondo

| Data d'inizio | Track Record ISIN |
|---------------|-------------------|
| 02.05.2000    | AT0000745864      |

| Classe di corrispondenza | Tassa di gestione | Valuta | ISIN full income-retaining (VTA) |
|--------------------------|-------------------|--------|----------------------------------|
| Retail                   | 2,00% p.a.        | EUR    | AT0000745872                     |
|                          |                   | USD    | AT0000A10BH7                     |
|                          |                   | PLN    | AT0000A10BL9                     |
| Institutional            | 0,90% p.a.        | EUR    | AT0000A0EYC8                     |

| Altre informazioni                                              |                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Registrato in                                                   | AT, BG, CH, CZ, DE, ES, FR, GB, HU, IT, LI, NL, PL, RO, SI, SK                                                                                  |
| Trasparenza fiscale (Steuer Transparenz)                        | Sì (Germania)                                                                                                                                   |
| Disponibile sulle seguenti piattaforme                          | UBS, Credit Suisse, Swisscanto, Fundchannel, Citco, Euroclear, Clearstream, Vestima, Allfunds bank and more available                           |
| Banca depositaria                                               | Raiffeisen Bank International AG                                                                                                                |
| Prospetto del fondo disponibile su                              | <a href="http://www.rcm-international.com">www.rcm-international.com</a>                                                                        |
| Informazioni riguardanti i nostri fondi registrati in Svizzera: | <a href="http://www.fundinfo.com/en/member/raiffeisen-capital-management/">http://www.fundinfo.com/en/member/raiffeisen-capital-management/</a> |

# Raiffeisen Azionario Mercati Emergenti

## Informazioni Generali sul Fondo

| Data d'inizio | Track Record ISIN |
|---------------|-------------------|
| 12.05.1999    | AT0000796412      |

| Classe di corrispondenza | Tassa di gestione | Valuta | ISIN full income-retaining (VTA) |
|--------------------------|-------------------|--------|----------------------------------|
| Retail                   | 2,00% p.a.        | EUR    | AT0000497268                     |
|                          |                   | USD    | AT0000A0ZKV2                     |
|                          |                   | PLN    | AT0000A0ZKW0                     |
| Institutional            | 1,00% p.a.        | EUR    | AT0000A0FT15                     |
|                          |                   | GBP    | AT0000A0ZKX8                     |

| Altre informazioni                                              |                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Registrato in                                                   | AT, BG, CH, CL, CZ, DE, ES, FR, HU, IT, LI, NL, PL, RO, SI, SK                                                                                  |
| Trasparenza fiscale (Steuer Transparenz)                        | Sì (Germania), UK in stato di presentazione                                                                                                     |
| Disponibile sulle seguenti piattaforme                          | UBS, Credit Suisse, Swisscanto, Fundchannel, Citco, Euroclear, Clearstream, Vestima, Allfunds bank and more available                           |
| Banca depositaria                                               | Raiffeisen Bank International AG                                                                                                                |
| Prospetto del fondo disponibile su                              | <a href="http://www.rcm-international.com">www.rcm-international.com</a>                                                                        |
| Informazioni riguardanti i nostri fondi registrati in Svizzera: | <a href="http://www.fundinfo.com/en/member/raiffeisen-capital-management/">http://www.fundinfo.com/en/member/raiffeisen-capital-management/</a> |

## Our Services – Common Understanding

Our open-ended mutual funds and institutional funds are portfolios which we manage according to our investment philosophy, our proven investment processes and our current market view.

You are an investor who has the experience, knowledge and expertise to make your own investment decisions and to adequately evaluate the associated risks.

Our statements regarding capital markets and our funds are not based on an assessment of your particular investment needs and therefore shall not serve as an individual investment advisory service.

Please contact us if you wish to receive individual financial advice concerning securities transactions.

# Disclaimer

---

This document was prepared and designed by Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" or "Raiffeisen KAG"). Although all information contained therein has been carefully researched, it is for information purposes only, non-binding, based on the current state of knowledge of the persons responsible for its preparation at the time of its completion and subject to change by Raiffeisen KAG at any time without further notice. Raiffeisen KAG is exempted from all liability in connection with this document and the associated oral presentation, in particular with regard to the updated status, correctness and completeness of the included information/sources of information and the actual occurrence of the forecasts contained therein. Furthermore, no forecasts or simulations of an historical performance in this document constitute a reliable indicator of future performance. In addition, investors whose domestic currency differs from the fund's currency should bear in mind that the yield may also rise or fall due to currency fluctuations.

The contents of this document constitute neither an offer nor a buying or selling recommendation nor an investment analysis. In particular, it shall not serve as a replacement for individual investment advisory services or other types of advisory services. If you are interested in a specific product, together with your account manager we shall be pleased to provide you with the prospectus for this product prior to any purchase. Concrete investments should not be made until after a meeting has taken place and subject to discussion and inspection of the prospectus. We should like to point out in particular that securities transactions are sometimes subject to a high degree of risk and that the tax treatment depends on the investor's personal situation and may be subject to future changes.

Raiffeisen KAG calculates investment fund performances using the method developed by OeKB (Österreichische Kontrollbank AG), on the basis of data provided by the custodian bank (in case of a suspension of payment of the redemption price, available indicative values are used). Individual costs – such as the subscription fee and any redemption fee in particular – as well as taxes will not be taken into consideration in the performance calculation. Depending on their concrete value, they will reduce a performance accordingly. Please refer to the key investor information (key investor document) for the maximum subscription fee or any redemption fee. Past performance results do not permit any inferences as to the future performance of an investment fund or portfolio. Performance is shown as a percentage (excl. charges) while considering reinvestment of dividends. The German version of the published prospectus and the key investor information (key investor document) for one of the investment funds outlined in this document may be obtained from [www.rcm.at](http://www.rcm.at). These documents may also be available in English or in your national language from [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com).

The information and data contained in this document, in particular texts, parts of texts and picture material, may not be reproduced without Raiffeisen KAG's prior approval.