



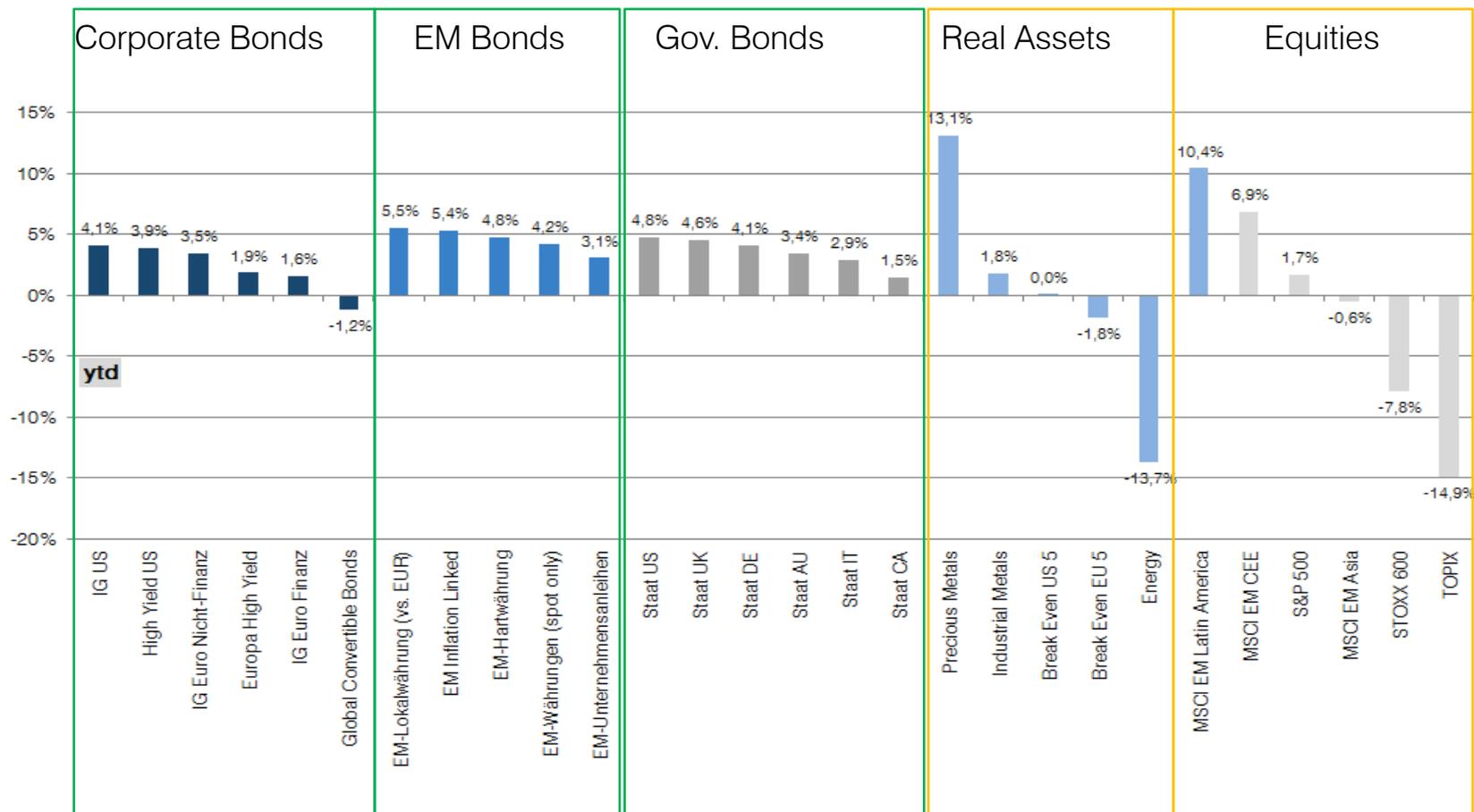
# Telefonkonferenz – 20. April 2016

Nur zur internen Verwendung



Hierbei handelt es sich um eine Beraterunterlage, welche nur zur internen Verwendung dient. In dieser Beraterunterlage kann es mitunter auch zu einer vorteilhaften Darstellung von Produkteigenschaften kommen. In diesem Zusammenhang weisen wir darauf hin, dass der Kunde ausgewogen über das jeweilige Produkt informiert werden muss. Das Risiko- und Ertragsprofil von Fonds ist nicht mit einem klassischen Sparbuch vergleichbar. Veranlagungen in Fonds sind mit höheren Risiken verbunden, bis hin zu Kapitalverlusten. Nähere Produktinformationen (Prospekt etc.) sind unter [www.rcm.at](http://www.rcm.at) abrufbar.

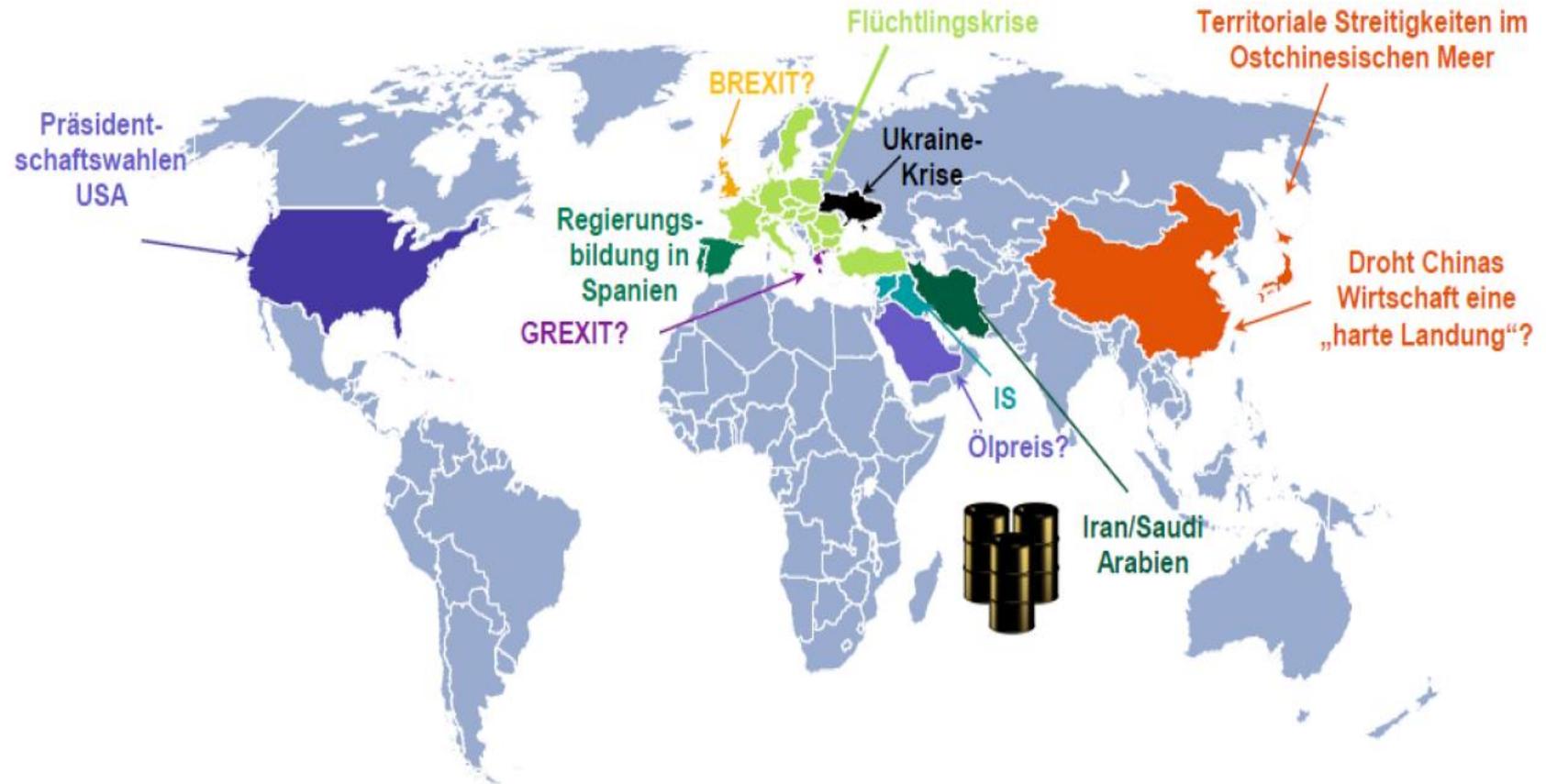
# Performance nach Assetklassen 2016



Erträge in Lokalwährung

Quelle: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, 31.12.2015 bis 04.04.2016

# Relevante geopolitische Kapitalmarktthemen 2016:



# Konjunktur USA versus EMU



- Indikatoren für wirtschaftliche Entwicklung zuletzt positiver als Erwartung

Quelle: Bloomberg 08.04.2016

# Konjunktur

## Eurozone – kocht im eigenen Saft



### ■ Konjunktur kraftlos

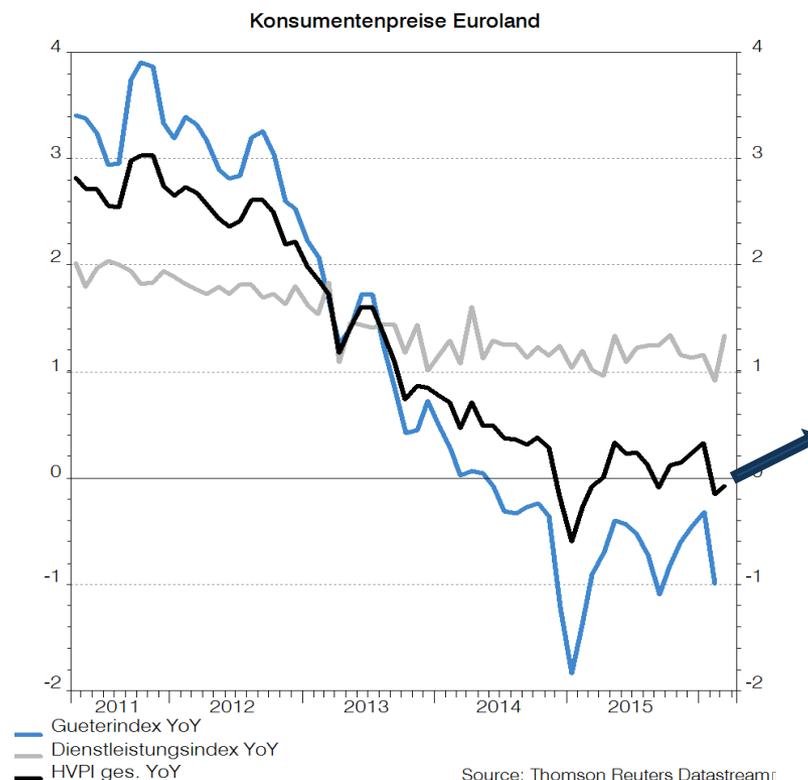
- 4. Quartal 2015: BIP Eurozone +0,3%
- Konsum/Reallohnsteigerung trägt die Hoffnung in ganz Europa
- Aufträge verbessern sich
- Öffentliche Konsum unterstützt in D, Ö
- RCM-Erwartung – Wachstum 2016: 1,6 %

### ■ Inflation (HVPI)

- Gesamtinflation -0,15 % (02/2016)
- Kerninflation 0,8 % (02/2016)  
Inflationsrate steigt 2016 moderat an
- RCM-Erwartung – Inflation 2016: 0,3 %

### ■ Arbeitsmarkt

Arbeitslosenquote 10,3 % (02/2016 - sinkend)



# Konjunktur

## USA ...doch mehr als nur Konsum?

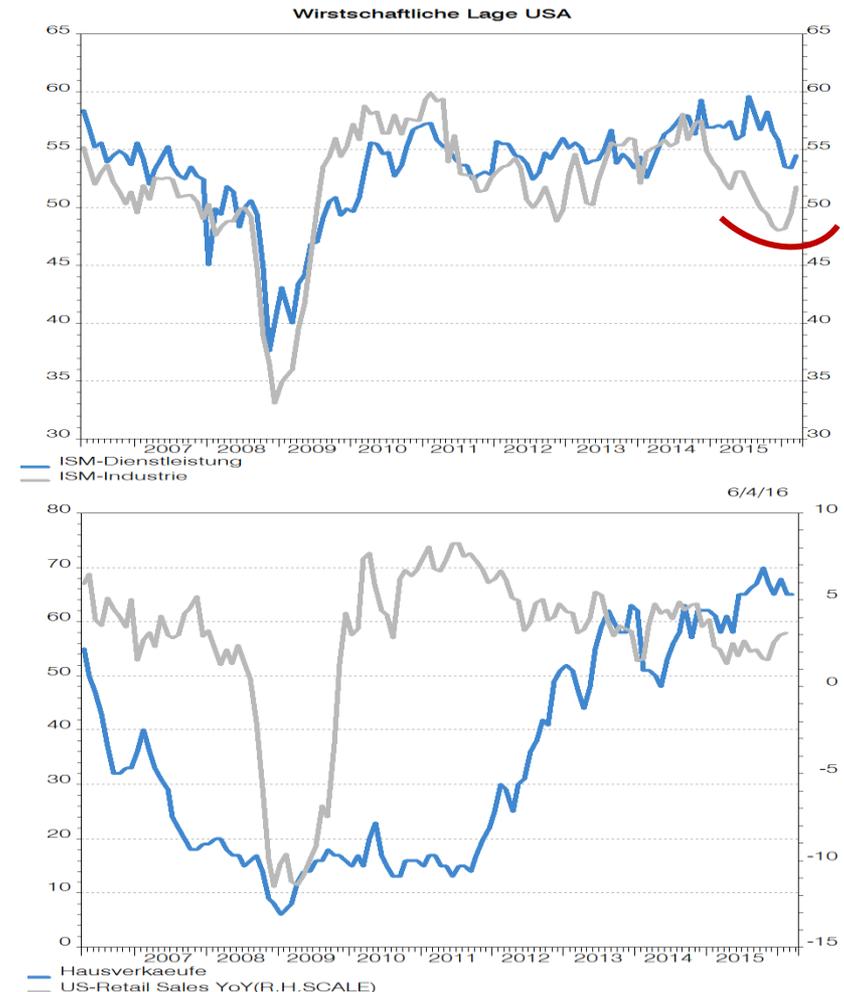


### ■ Wachstum

- Wachstumsrate im 4. Quartal 1,4 % p.a.
- Unterstützung kommt aus dem Konsumsektor und einem stabilen Immobilienmarkt.
- Produktivitätssteigerung leicht positiv
- RCM-Wachstumsprognose 2016: 2,1 %
- RCM-Inflationserwartung 2016: 1,3 %

### ■ Arbeitsmarkt

- 215 Tsd. neue Stellen (03/2016)
- Arbeitslosenquote bei niedrigen 5,0 % (03/2016)  
→ Vollbeschäftigung (FED-Interpretation)
- Partizipationsrate 63%



# Renditekurven EUR Staatsanleihen

Wo gibt es noch  
2,0%?

Wo ist die Realrendite  
negativ? \*

## Average Yield EUR Sovereigns

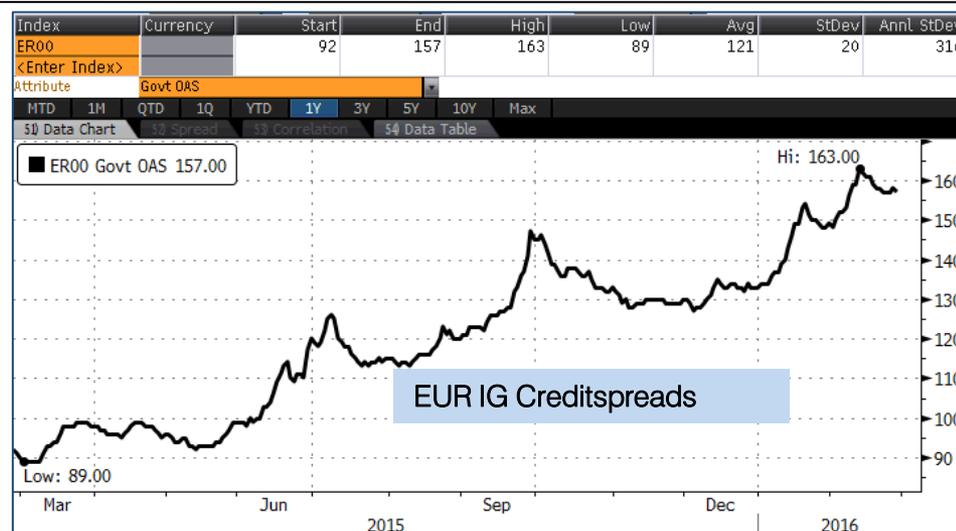
05.04.2016	Maturity in Years													
Country	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	15	20	25	30
Germany	-0.46	-0.48	-0.47	-0.43	-0.36	-0.28	-0.19	-0.09	0.00	0.09	0.42	0.61	0.70	0.77
France	-0.43	-0.40	-0.37	-0.30	-0.20	-0.08	0.04	0.16	0.29	0.42	0.87	1.08	1.23	1.33
Italy	-0.08	-0.02	0.09	0.24	0.41	0.61	0.80	1.00	1.18	1.33	1.86	2.17	2.39	2.42
Spain	-0.08	0.01	0.12	0.29	0.49	0.71	0.92	1.13	1.31	1.47	1.99	2.31	2.51	2.63
Netherlands	-0.45	-0.45	-0.42	-0.36	-0.27	-0.17	-0.06	0.05	0.17	0.27	0.59	0.71	0.79	0.89
Austria	-0.44	-0.42	-0.37	-0.30	-0.20	-0.08	0.04	0.17	0.29	0.41	0.84	1.05	1.15	--
Belgium	-0.46	-0.45	-0.40	-0.32	-0.22	-0.10	0.02	0.16	0.30	0.42	0.89	1.11	1.25	1.39
Ireland	-0.33	-0.28	-0.18	-0.06	0.07	0.21	0.35	0.49	0.63	0.74	1.17	--	--	--
Portugal	0.03	0.52	0.97	1.39	1.78	2.09	2.40	2.64	2.83	2.97	3.43	3.65	3.75	--
Finland	-0.46	-0.43	-0.38	-0.29	-0.19	-0.08	0.04	0.17	0.29	0.39	0.75	--	--	--

\*Aktuelle Inflation in der  
Eurozone: -0,1 %

Quelle: LBBW Research 04/2016

# Wesentliche Werttreiber der letzten 12 Monate

## Notenbank – Konjunktur – Bankenstress – Politik



Quelle: Bloomberg, Daten per 29.2.2016

# Renditekurven EUR Unternehmensanleihen (nonFin.)

Wo gibt es noch  
2,0%?

Wo ist die Realrendite  
negativ? \*

## Average Yield\* EUR Non-Financials

05.04.2016

Maturity in Years

Rating	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
AA	-1.41	-0.74	-0.36	-0.08	0.13	0.31	0.46	0.58	0.70	0.80
AA-	-0.52	-0.13	0.09	0.25	0.37	0.47	0.56	0.63	0.69	0.75
A+	-0.36	0.03	0.26	0.43	0.55	0.66	0.75	0.82	0.89	0.95
A	-0.49	-0.03	0.24	0.44	0.58	0.71	0.81	0.90	0.98	1.05
A-	-0.47	0.02	0.30	0.50	0.66	0.79	0.90	0.99	1.07	1.15
BBB+	-0.55	0.02	0.35	0.59	0.77	0.92	1.05	1.16	1.25	1.34
BBB	-0.50	0.11	0.46	0.71	0.91	1.07	1.20	1.32	1.42	1.51
BBB-	-0.24	0.54	1.00	1.32	1.57	1.78	1.95	2.10	2.23	2.35
BB+	-0.02	1.11	1.77	2.23	2.60	2.89	3.14	3.36	3.55	3.72
BB	1.15	2.17	2.76	3.19	3.51	3.78	4.01	4.20	4.37	4.53
BB-	1.00	2.06	2.67	3.11	3.45	3.73	3.96	4.17	4.35	4.51
B+	5.24	5.46	5.59	5.69	5.76	5.82	5.87	5.91	5.95	5.98
B	8.32	7.47	6.97	6.62	6.34	6.12	5.93	5.76	5.62	5.49
B-	6.89	7.55	7.94	8.22	8.43	8.60	8.75	8.88	8.99	9.09

\*Aktuelle Inflation in der  
Eurozone: -0,1 %

Quelle: LBBW Research 04/2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

13

Diese Folie dient zur Information des Kundenberaters und darf nicht an Kunden weitergegeben werden

# Globale Aktien fair bewertet

Globale Aktien: weder teuer noch billig



Quelle: BCA, March 2016 – BCA Global Equity Valuation Index: Basis: 3 Kennzahlen, 15 Länder;

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.  
Diese Folie dient zur Information des Kundenberaters und darf nicht an Kunden weitergegeben werden

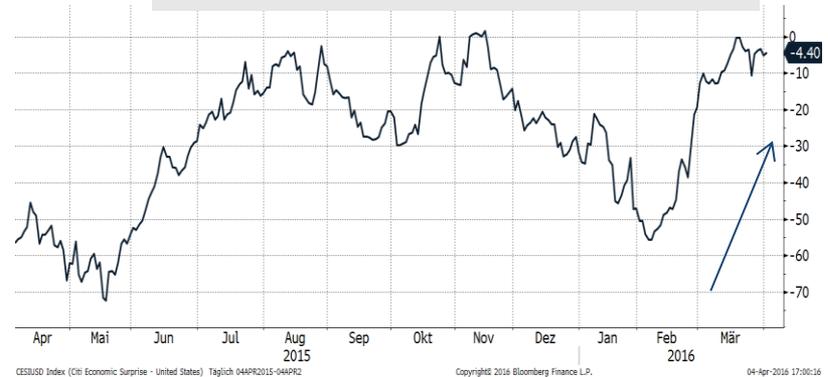
# Konjunkturstimmung zuletzt zu negativ

- Wieder mehr Vertrauen in die globale Wachstumsdynamik
- Konjunkturüberraschungen in USA seit Februar deutlich positiv, in Schwellenländern dreht das Sentiment im März (China)
- Konjunkturmomentum überzeugt jedoch noch immer nicht - keine Entwarnung auf der EM Seite (Bspl. Globaler Handel/ Exporte fallen weiter)

CITI Economic Surprise Index EM



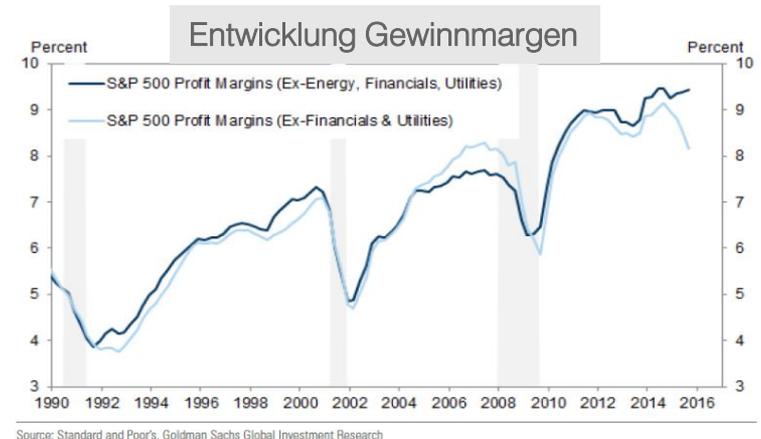
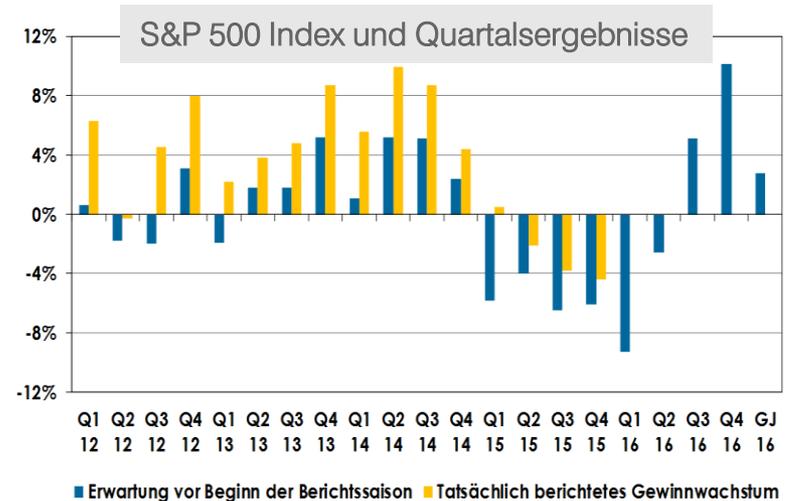
CITI Economic Surprise Index USA



Quelle: Bloomberg – Citi Economic Surprise Index 04.04.2016

# USA – Anhaltende Gewinnrevisionen

- Unternehmensgewinne
- Ölbranche, starker USD und schwächere Auslandsnachfrage belasten
- Margenverschlechterung wegen langsam steigender Lohn- und höheren Zinskosten wird erwartet
- Aktienrückkäufe und Dividenden zuletzt höher als Nettogewinn (aggregiert)
- Unterstützung für konsumbezogene Werte durch solide Inlandsnachfrage
- negativer Gewinnrevisionstrend derzeit intakt, nach rd. – 4 % im Vorquartal stärker rückläufiges Gewinnwachstum für 1.Quartal erwartet



Quelle: Raiffeisen Research Ende März 2016

# Auch Gewinne im Euroland gedämpfter

- **Unternehmensgewinne**
- Investitionen und Exporte bremsen
- USD Hebel läuft aus; Negativzinsen belasten Banken
- Privater Konsum, geringer Lohndruck, niedrige Refinanzierungskosten und tiefe Rohstoffpreise; Spielraum für Margenverbesserung
- Selektivität bei Einzeltitel gefragt: z.B. trotz China Schwäche profitieren Branchen von chinesischer Konsumnachfrage (Fahrzeugzulieferer bis zu 20% Umsatzanteil)
- → Negativer Gewinnrevisionstrend noch intakt
- EZB Liquidität unterstützend für Aktienveranlagung



Wertentwicklung europ. Unternehmen mit  
--- höchster EM Exposure  
--- abhängig von Inland bzw. US



Bildquelle: The Financialist/ Credit Suisse; unten: Bloomberg 03.03.2016

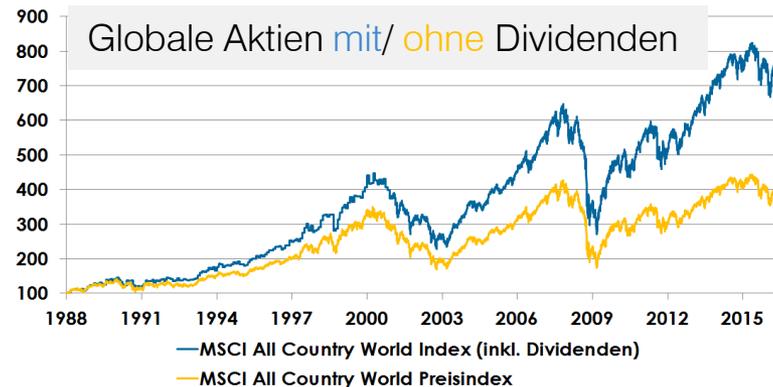
# Veranlagungsalternative Aktien

Vergleich zwischen Dividenden- und Anleihenrenditen im EURO Raum



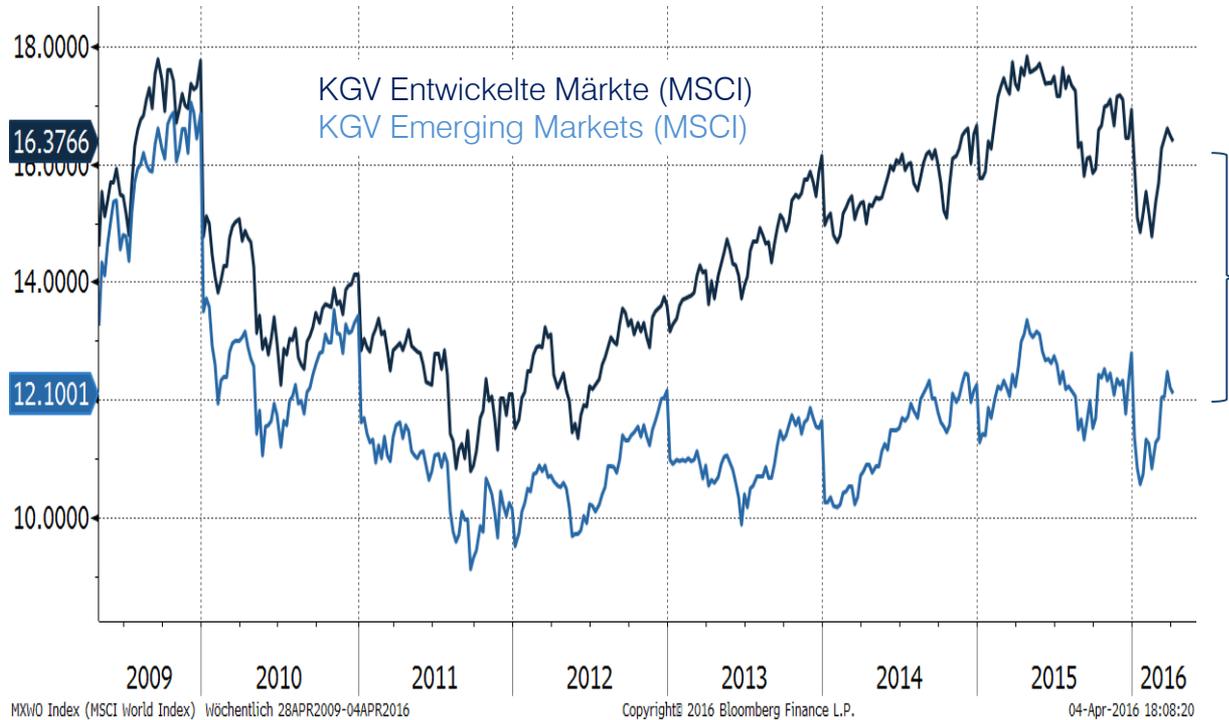
Abstand wird extremer

Dividenden sind ein wesentlicher Ertragsbestandteil des langfristigen Aktienertrags



Quelle: Bloomberg 31.03. 2016; Dividendenrendite: Schätzung laufendes Jahr; Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH, Ende März 2016

# Bewertung Emerging Markets



Quelle: Bloomberg 01.04.2016; KGV geschätzt

# Die Fakten im Zahlenvergleich

Markt	KGV			Gewinnwachstum			DivY	P/B	
	2015e	2016f	2017f	2015e	2016f	2017f	2016f	2016f	
MSCI World	16,7	16,4	14,5	-0,5%	2,1%	13,2%	2,9%	2,0	Regionen
MSCI Europe	15,6	15,5	13,6	-2,3%	0,5%	13,7%	4,5%	1,6	
MSCI Eurozone	14,8	14,3	12,7	7,9%	3,3%	12,2%	3,6%	1,4	
MSCI Emerging M	13,4	12,4	10,8	-5,1%	7,7%	15,5%	2,8%	1,3	
MSCI Eastern Europe	7,8	8,9	6,7	-36,8%	-13,0%	33,5%	4,4%	0,6	
MSCI Asia (EM)	12,8	12,2	10,9	4,8%	4,2%	12,3%	2,6%	1,4	
MSCI Latin America	23,1	14,6	11,7	-35,2%	58,2%	25,0%	3,0%	1,5	
MSCI USA	17,9	17,5	15,4	-0,6%	2,0%	14,0%	2,2%	2,6	Länder
ATX	12,4	13,8	11,2	1191,7%	-9,8%	22,7%	3,2%	0,9	
MSCI Japan	15,5	14,6	13,0	4,0%	5,9%	12,5%	2,2%	1,2	
MSCI China	11,3	10,8	9,4	-1,0%	4,9%	14,5%	2,6%	1,3	
MSCI Russia	5,9	7,6	5,2	-42,4%	-22,1%	43,9%	4,6%	0,5	
MSCI Financials	12,5	12,3	11,3	11,0%	1,6%	9,3%	4,0%	1,0	Branchen
MSCI Healthcare	17,1	16,0	14,4	10,0%	6,9%	11,1%	2,1%	3,3	
MSCI Cons.Staples	22,1	21,3	19,4	-1,0%	3,8%	9,6%	3,0%	4,0	
MSCI Consumer Cycl.	17,5	15,8	14,2	13,8%	10,8%	11,6%	2,2%	2,6	
MSCI IT	17,5	16,9	15,0	6,4%	3,8%	12,6%	1,6%	3,3	
MSCI Industrials	17,6	16,3	14,8	-1,0%	8,3%	10,2%	2,6%	2,4	
MSCI Energy	25,2	45,2	20,5	-57,3%	-44,1%	120,4%	4,8%	1,4	
MSCI Materials	16,6	18,8	15,6	-18,0%	-11,7%	20,6%	2,7%	1,7	

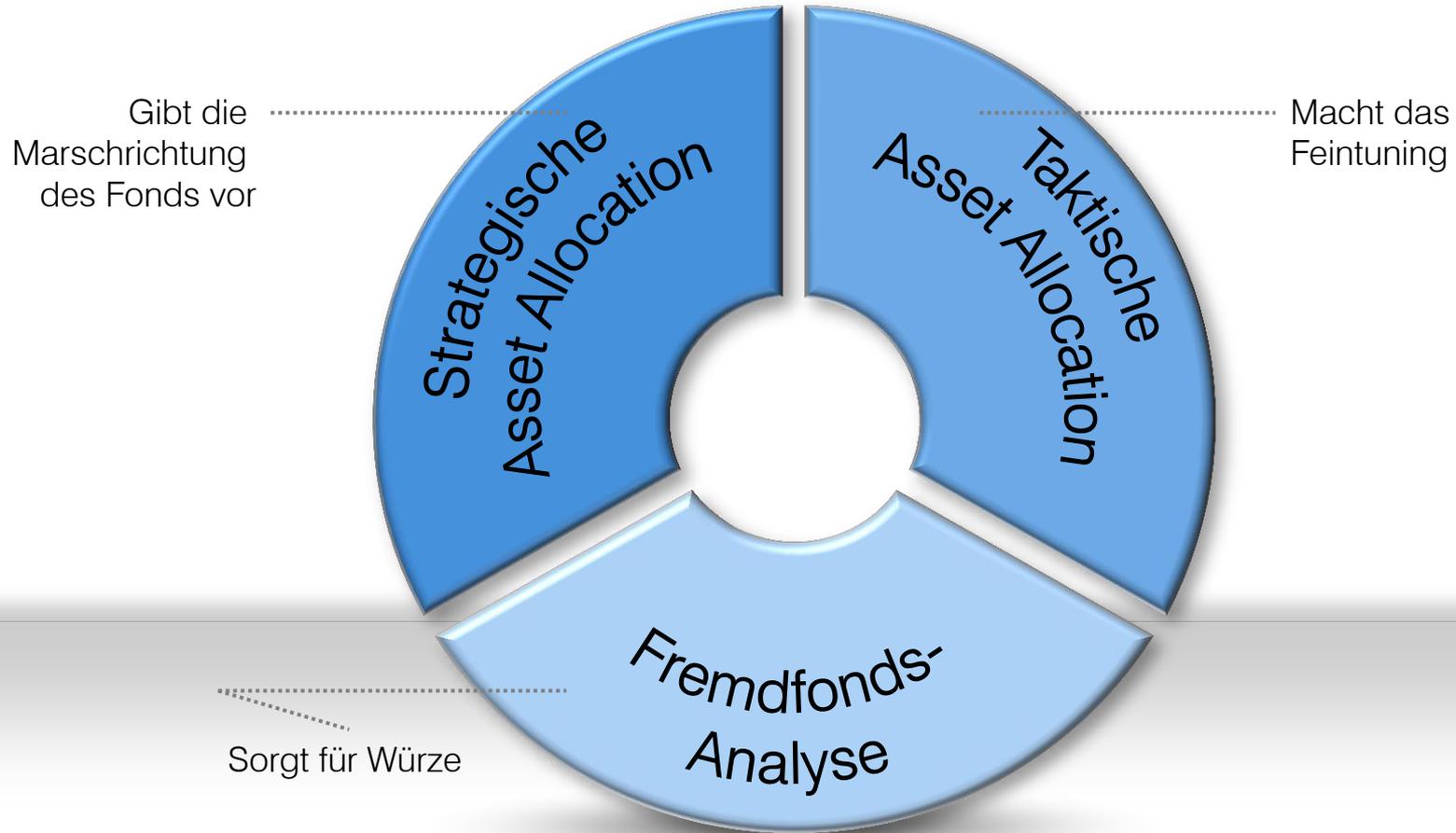
Quelle: Thomson Reuters – IBES Estimates 04. April 2016;

# Die perfekte Lösung für das PK-Segment



## Die Raiffeisen Kernfonds

# Der 3-stufige Aufbau der Kernfonds



# Die fabelhafte Welt der Kernfonds



Anleihen



Branchen

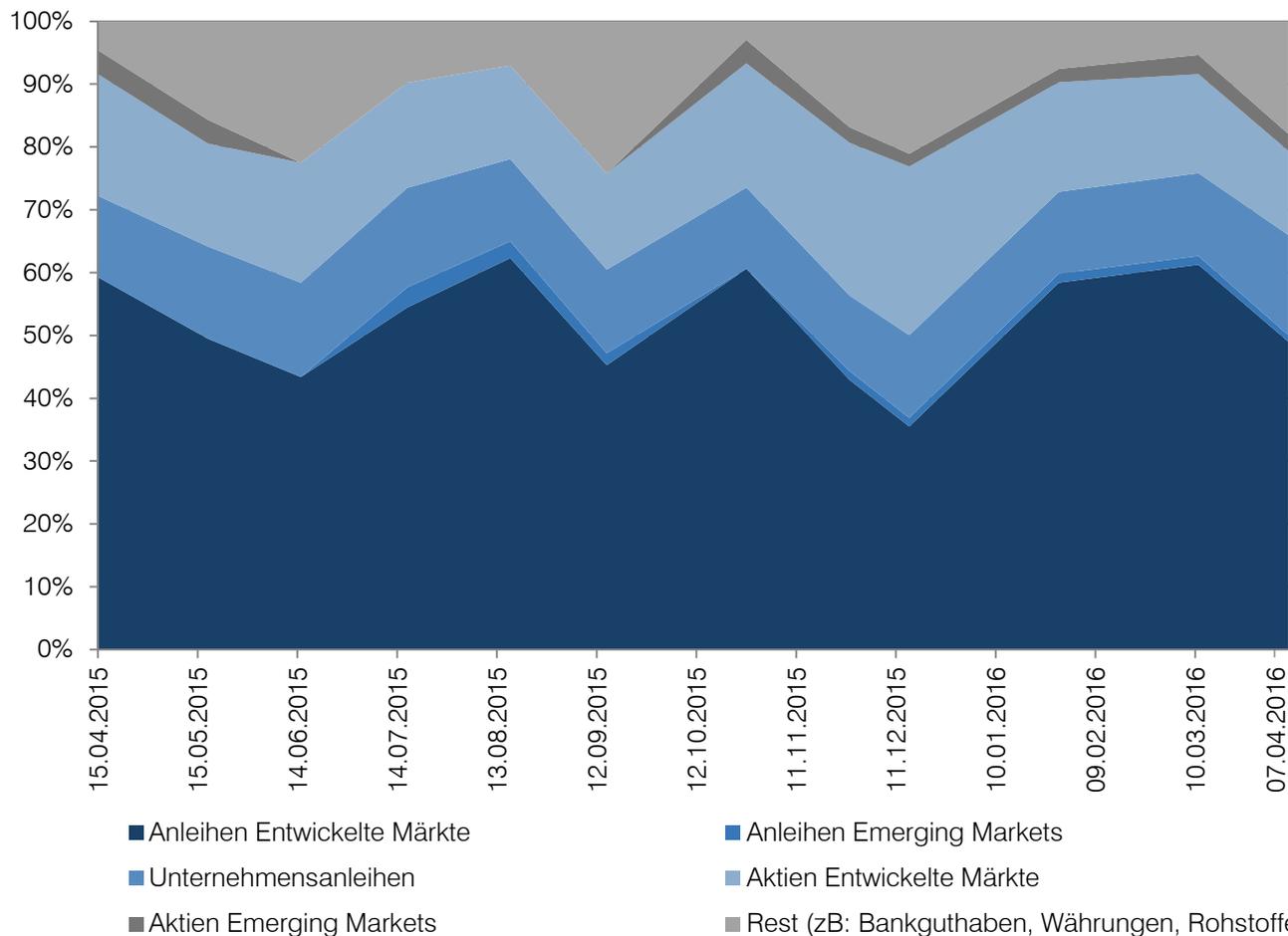


Aktien



Währungen

# Raiffeisenfonds-Sicherheit



Anlageklassen in % (Gesamtes Fondsvolumen)	
Anleihen Entwickelte Märkte	49,0
Anleihen Emerging Markets	1,0
Unternehmensanleihen	16
Aktien Entwickelte Märkte	13,4
Aktien Emerging Markets	2,7
Rest	17,9

Stand: 07.04.2016

Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu. Diese Unterlage dient zur Information des Kundenberaters und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden gedacht.

Diese Folie dient der Information des Kundenberaters und darf nicht an Kunden weitergegeben werden.

Quelle: Raiffeisen KAG, Stand 07.4.2016

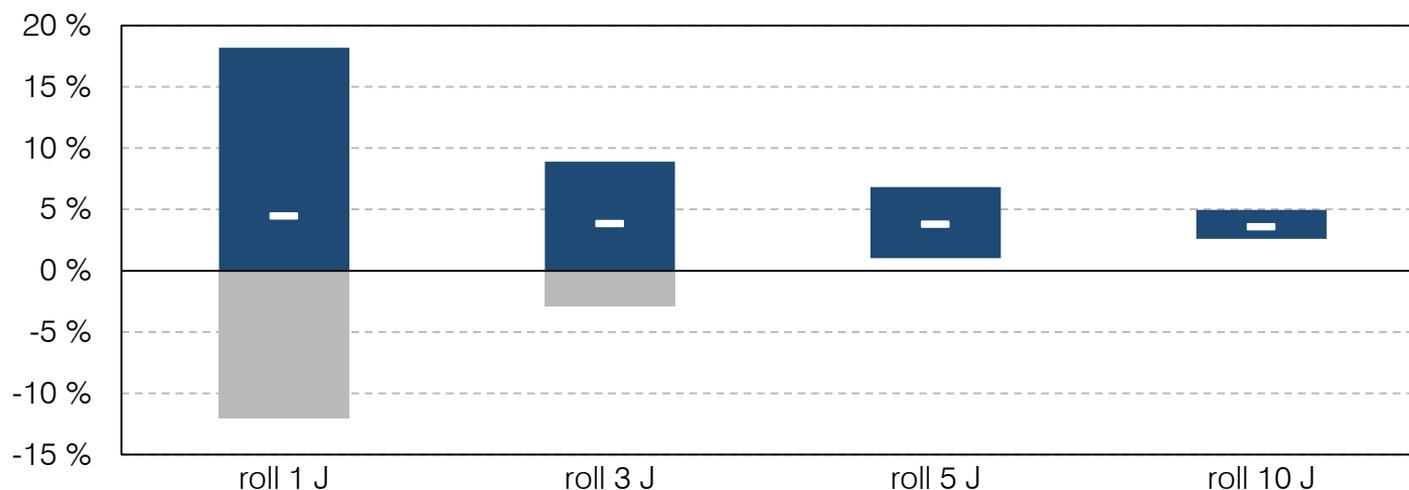
© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Diese Folie dient zur Information des Kundenberaters und darf nicht an Kunden weitergegeben werden

# Glücklichster bzw. unglücklichster Kunde

## Raiffeisenfonds-Sicherheit

Die Grafik zeigt die historische, durchschnittliche Wertentwicklung sowie die Minimum- und Maximum-Performance für alle angegebenen Anlageperioden seit Auflage. Je länger der Anlagezeitraum, desto stabiler sind i.d.R. die historischen Erträge, d.h. desto geringer die Unterschiede von Minimum zu Maximum.

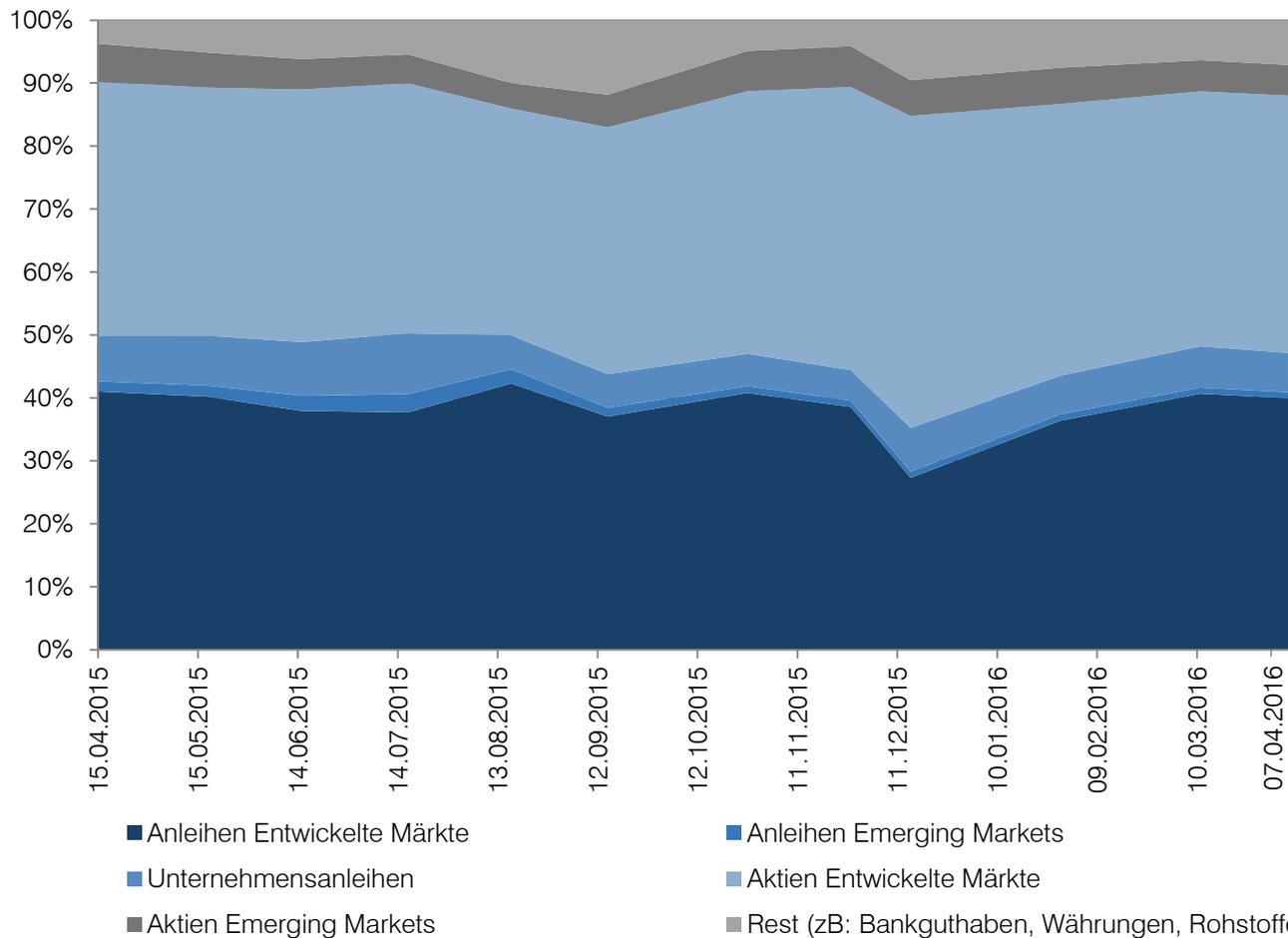


Performance	roll 1 J	roll 3 J	roll 5 J	roll 10 J
Minimum	-12,0 %	-2,8 %	1,0 %	2,6 %
Maximum	18,2 %	8,9 %	6,8 %	4,9 %
Ø aller Beobachtungen	4,5 %	3,9 %	3,8 %	3,6 %

Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, Performance netto, roll: täglich rollierend; Zeitraum: 22. Juni 1998 – 29. Jänner 2016

Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet (bei der Aussetzung der Auszahlung des Rückgabepreises unter Rückgriff auf allfällige, indikative Werte). Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu. Auch bei Einhaltung der empfohlenen Behaltdauer können Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden.

# Raiffeisenfonds-Ertrag



Anlageklassen in % (Gesamtes Fondsvolumen)	
Anleihen Entwickelte Märkte	39,9
Anleihen Emerging Markets	1,0
Unternehmensanleihen	6,3
Aktien Entwickelte Märkte	40,9
Aktien Emerging Markets	4,9
Rest	7,1

Stand: 07.04.2016

Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu. Diese Unterlage dient zur Information des Kundenberaters und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden gedacht.

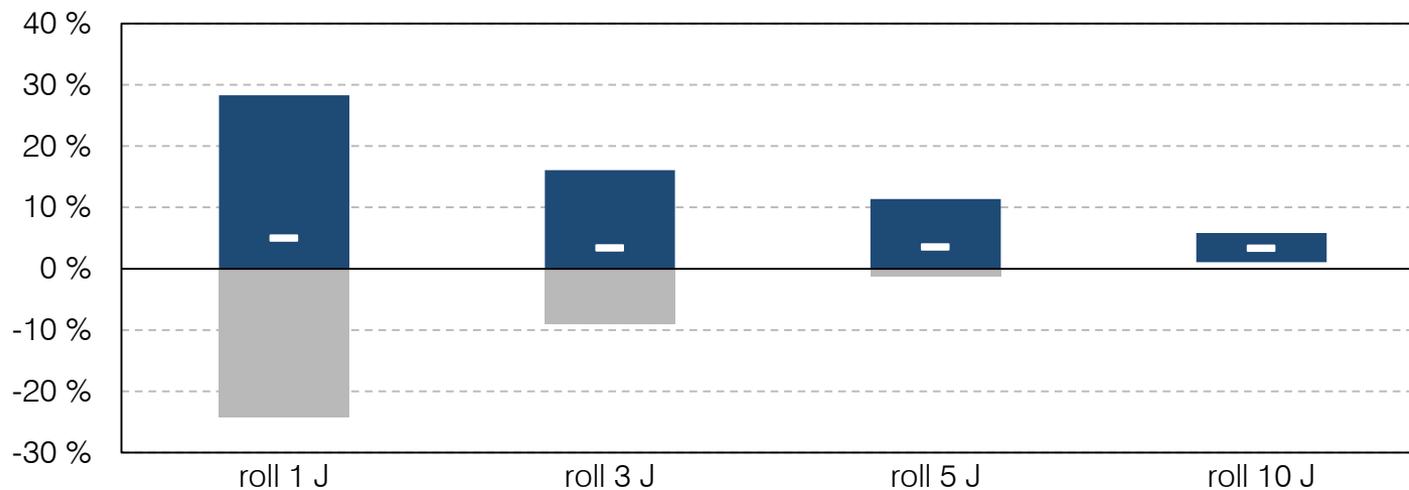
Quelle: Raiffeisen KAG, Stand 07.4.2016

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.  
Diese Folie dient zur Information des Kundenberaters und darf nicht an Kunden weitergegeben werden

# Glücklichster bzw. unglücklichster Kunde

## Raiffeisenfonds-Ertrag

Die Grafik zeigt die historische, durchschnittliche Wertentwicklung sowie die Minimum- und Maximum-Performance für alle angegebenen Anlageperioden seit Auflage. Je länger der Anlagezeitraum, desto stabiler sind i.d.R. die historischen Erträge, d.h. desto geringer die Unterschiede von Minimum zu Maximum.



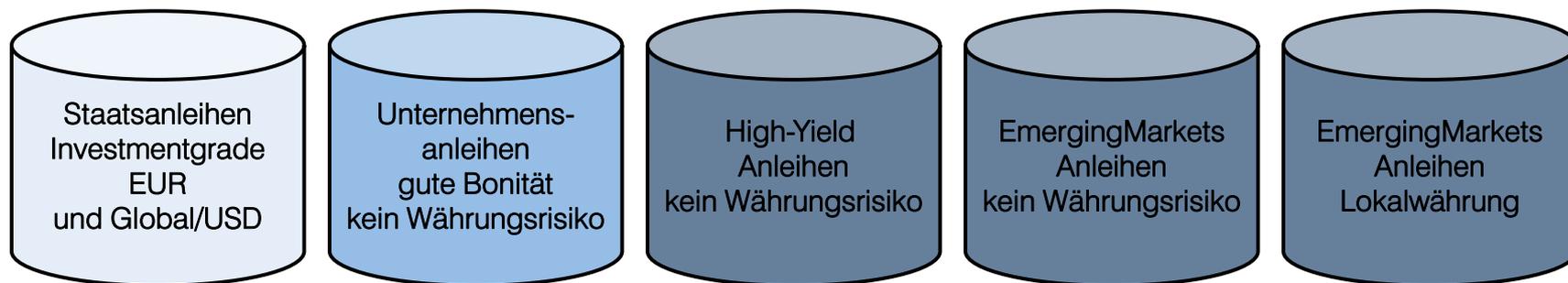
Minimum	-24,2 %	-9,1 %	-1,2 %	1,1 %
Maximum	28,3 %	16,1 %	11,4 %	5,8 %
Ø aller Beobachtungen	5,0 %	3,4 %	3,5 %	3,4 %

Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet (bei der Aussetzung der Auszahlung des Rückgabepreises unter Rückgriff auf allfällige, indikative Werte). Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu. Auch bei Einhaltung der empfohlenen Behaltdauer können Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden.

Quelle: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, Performance netto, roll: täglich rollierend; Zeitraum 01.07.1998 – 30.12.2015

# RF-Konservativ – die vernünftige Alternative

- Ein Dachfonds wie die anderen 3 Kernfonds
- Reines Anleiheportfolio mit 5 Bausteinen → Bestmögliche Diversifikation trotz Konzentration auf eine Assetklasse
- Flexibler Managementprozess
- Cash-Beimischung bis zu max. 50 %



# RFK aktuelles Portfolio

Position	Basisportfolio	Min*	Avg*	Max*	Taktisch	Risk	Summe
(Synth-)Cash/Short Term					5.5	0.0	5.5
EUR Staatsanleihen	17.0	9.0	17.5	25.8	11.5		28.5
EUR Inflation-Linked					5.0		5.0
Credit non financial	20.3	13.3	19.9	29.9	0.0		20.3
Credit High Yield	8.3	7.3	11.0	13.4	1.0		9.3
EM Lokalwährung	3.6	2.0	4.4	9.0	4.0	0.0	7.6
EM Eurobonds	10.7	3.1	7.5	13.4	6.0		16.7
Global/USD Bonds	7.1	3.4	5.6	8.3		0.0	7.1
	67.0				33.0		100.0

Duration 4,11 Jahre

Rendite 2,49 %

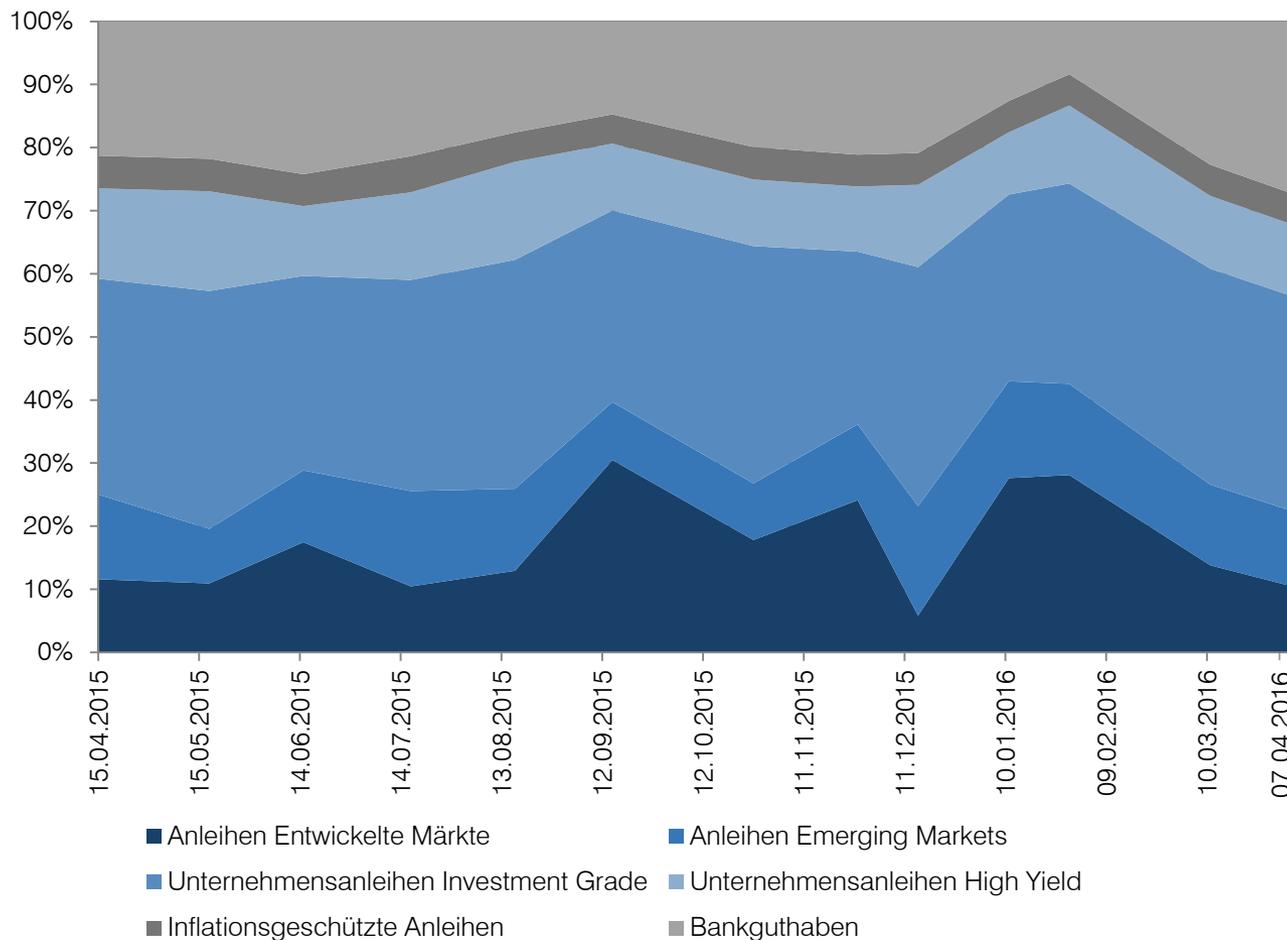
Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, Daten: 14.04.16, \* Durchschnittliche. historische Gewichte seit 01/2012

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

33

Diese Folie dient zur Information des Kundenberaters und darf nicht an Kunden weitergegeben werden

# Raiffeisenfonds-Konservativ



Anlageklassen in % (Gesamtes Fondsvolumen)	
Anleihen Entwickelte Märkte	10,1
Anleihen Emerging Markets	11,9
Unternehmensanleihen Investment Grade	34,1
Unternehmensanleihen High Yield	11,3
Inflationsgeschützte Anleihen	5
Bankguthaben	27,8

Stand: 07.04.2016

Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu. Diese Unterlage dient zur Information des Kundenberaters und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden gedacht.

Quelle: Raiffeisen KAG, Stand 11.3.2016

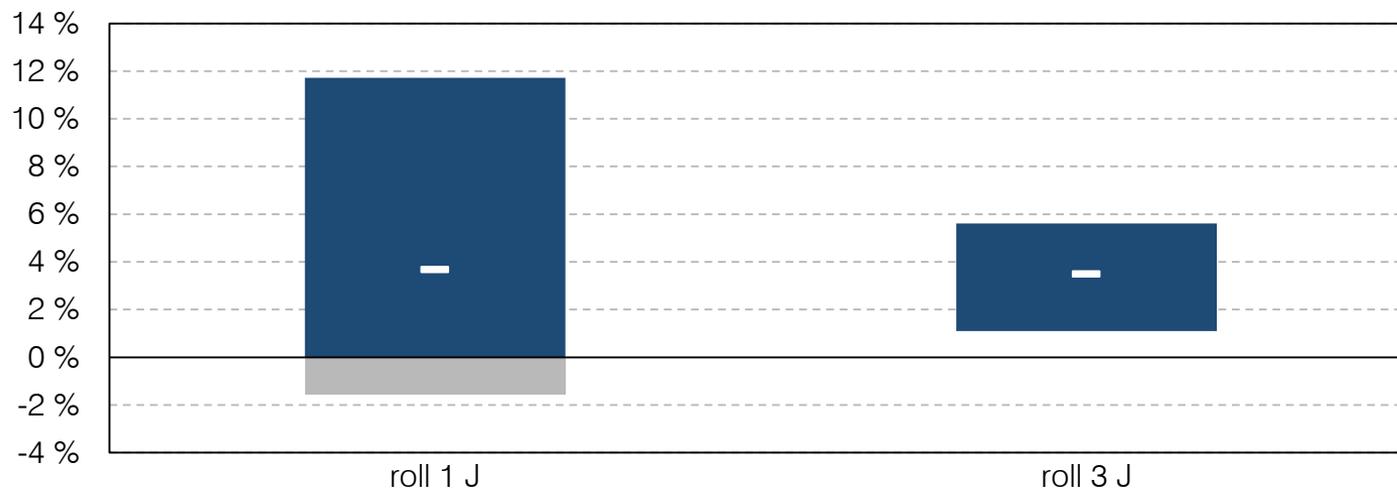
© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Diese Folie dient zur Information des Kundenberaters und darf nicht an Kunden weitergegeben werden

# Glücklichster bzw. unglücklichster Kunde

## Raiffeisenfonds-Ertrag

Die Grafik zeigt die historische, durchschnittliche Wertentwicklung sowie die Minimum- und Maximum-Performance für alle angegebenen Anlageperioden seit Auflage. Je länger der Anlagezeitraum, desto stabiler sind i.d.R. die historischen Erträge, d.h. desto geringer die Unterschiede von Minimum zu Maximum.

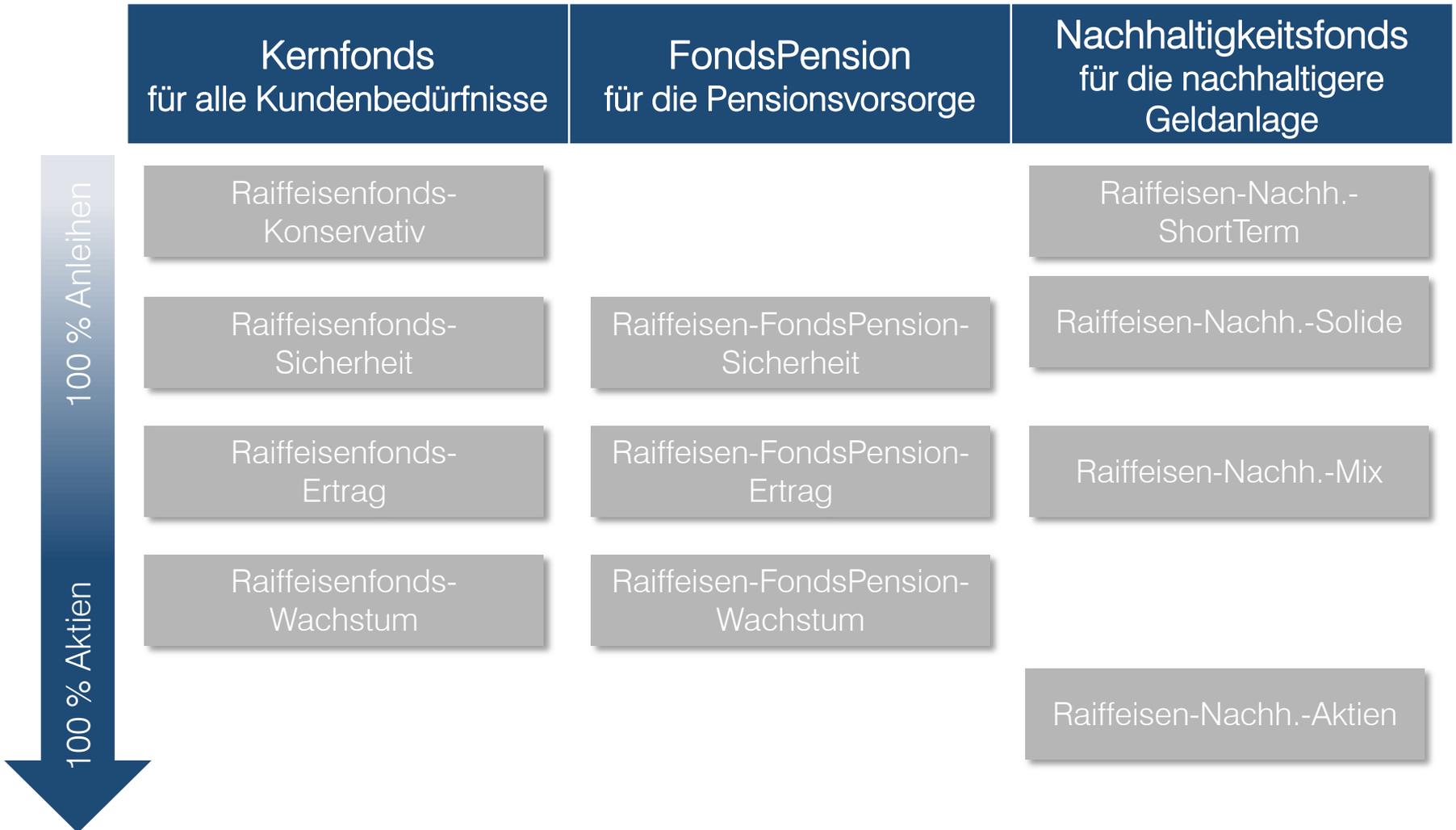


Minimum	-1,5 %	1,1 %
Maximum	11,7 %	5,6 %
Ø aller Beobachtungen	3,7 %	3,5 %

Quelle: Raiffeisen KAG, Datawarehouse, Performance netto, roll: täglich rollierend; Zeitraum: 31. August 2011 – 31. Dezember 2015

Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet (bei der Aussetzung der Auszahlung des Rückgabepreises unter Rückgriff auf allfällige, indikative Werte). Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu. Auch bei Einhaltung der empfohlenen Behaltdauer können Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden.

# Basisinvestments für jedes Kundenbedürfnis um Vorsorge & Nachhaltigkeit erweiterte Kernfondsstrategie



Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Darstellung

© 2016 Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m. b. H.

Diese Folie dient zur Information des Kundenberaters und darf nicht an Kunden weitergegeben werden

## Raiffeisen Capital Management is the brand of:

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

Mooslackengasse 12  
1190 Vienna, Austria  
Tel. +43 1 711 70-0  
Fax +43 1 711 70-761092

[www.rcm.at](http://www.rcm.at)  
[www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com)

# Disclaimer

Diese Unterlage wurde erstellt und gestaltet von der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Wien, Österreich („Raiffeisen Capital Management“ bzw. „Raiffeisen KAG“). Die darin enthaltenen Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherchen, lediglich der unverbindlichen Information, basieren auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Zeitpunkt der Ausarbeitung und können jederzeit von der Raiffeisen KAG ohne weitere Benachrichtigung geändert werden. Jegliche Haftung der Raiffeisen KAG im Zusammenhang mit dieser Unterlage oder der darauf basierenden Verbalpräsentation, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen bzw. Informationsquellen oder für das Eintreten darin erstellter Prognosen, ist ausgeschlossen. Ebenso stellen allfällige Prognosen bzw. Simulationen einer früheren Wertentwicklung in dieser Unterlage keinen verlässlichen Indikator für künftige Wertentwicklungen dar. Weiters werden Anleger mit einer anderen Heimatwährung als der Fondswährung bzw. Portfoliowährung darauf hingewiesen, dass die Rendite zusätzlich aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann.

Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Sie dienen insbesondere nicht dazu, eine individuelle Anlage- oder sonstige Beratung zu ersetzen. Sollten Sie Interesse an einem konkreten Produkt haben, stehen wir Ihnen gerne neben Ihrem Bankbetreuer zur Verfügung, Ihnen vor einem allfälligen Erwerb den Prospekt bzw. die Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG zur Information zu übermitteln. Jede konkrete Veranlagung sollte erst nach einem Beratungsgespräch und der Besprechung bzw. Durchsicht des Prospektes bzw. der Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG erfolgen. Es wird ausdrücklich darauf hingewiesen, dass Wertpapiergeschäfte zum Teil hohe Risiken in sich bergen und die steuerliche Behandlung von den persönlichen Verhältnissen abhängt und künftigen Änderungen unterworfen sein kann.

Die Performance von Investmentfonds wird von der Raiffeisen KAG bzw. von Immobilien-Investmentfonds von der Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH entsprechend der OeKB-Methode basierend auf Daten der Depotbank berechnet (bei der Aussetzung der Auszahlung des Rückgabepreises unter Rückgriff auf allfällige, indikative Werte). Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden individuelle Kosten wie insbesondere die Höhe des Ausgabeaufschlages bzw. eines allfälligen Rücknahmeabschlages sowie Steuern nicht berücksichtigt. Diese wirken sich bei Berücksichtigung in Abhängigkeit der konkreten Höhe entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung aus. Die maximale Höhe des Ausgabeaufschlages bzw. eines allfälligen Rücknahmeabschlages kann dem Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) bzw. dem vereinfachten Prospekt (Immobilien-Investmentfonds) entnommen werden. Die Performance von Portfolios wird von der Raiffeisen KAG zeitgewichtet (Time Weighted Return, TWR) oder kapitalgewichtet (Money Weighted Return, MWR) [siehe die genaue Angabe im Präsentationsteil] auf Basis der zuletzt bekannten Börse- und Devisenkurse bzw. Marktpreise bzw. aus Wertpapierinformationssystemen berechnet. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds oder Portfolios zu. Wertentwicklung in Prozent (ohne Spesen) unter Berücksichtigung der Wiederveranlagung der Ausschüttung. Die veröffentlichten Prospekte bzw. die Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen) der Fonds der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. stehen unter [www.rcm.at](http://www.rcm.at) in deutscher Sprache (bei manchen Fonds die Kundeninformationsdokumente zusätzlich auch in englischer Sprache) bzw. im Fall des Vertriebs von Anteilen im Ausland unter [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in englischer (gegebenenfalls in deutscher) Sprache bzw. in ihrer Landessprache zur Verfügung. Die veröffentlichten Verkaufsprospekte des in dieser Unterlage beschriebenen Immobilienfonds stehen unter [www.rcm.at](http://www.rcm.at) in deutscher Sprache zur Verfügung.

Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial aus dieser Unterlage bedarf der vorherigen Zustimmung der Raiffeisen KAG.