



Aktuelle Informationen für Investoren

Dieser Newsflash dient der Information professioneller Kunden sowie Kundenberatern und darf nicht an Retail-Endkunden weitergegeben werden.

Seite 1 von 2

Raiffeisen-Mehrwert 2020: Renditevorteil von Unternehmensanleihen ist eine der wenigen verbliebenen Alternativen im Negativzinsumfeld¹

Vor rund einem halben Jahr wurde der Raiffeisen-Mehrwert 2020 aufgelegt. Seither hat sich der „Anlagenotstand“ für Renteninvestoren noch weiter verschärft. Unternehmensanleihen stellen eine der wenigen noch verbliebenen Alternativen dar, um im Nullzins- bzw. Negativzinsumfeld noch nennenswerte Renditen zu erzielen.

Gute Gründe für den Raiffeisen-Mehrwert 2020:

- Überschaubare Kapitalbindung von ca. viereinhalb Jahren (Laufzeitende des Fonds: 23. November 2020)
- Breit diversifiziertes Portfolio aus über 100 Einzeltiteln globaler Euro-Unternehmensanleihen, kein Fremdwährungsrisiko
- Aktuelle Portfoliozusammensetzung: ca. 55 % Investmentgrade-Anleihen, ca. 44 % High-Yield-Anleihen, ca. 1% Cash²
- Aktuelle laufende Portfoliorendite: 2,20 % p.a. (berechnet auf Endfälligkeit der Anleihen)³
- Anteil an Emerging-Markets-Anleihen (zur Risiko-Ertrags-Optimierung) ca. 14 %²
- Investmentgrade-Durchschnittsrating (BBB-)

Niedrigzinsumfeld, soweit das Auge reicht

Rund Drittel aller Staatsanleihen weltweit handelt inzwischen mit negativen Renditen. US-amerikanische Staatsanleihen stellen auch keine attraktive Alternative dar. Zwar sind dort bei langen Laufzeiten durchaus noch positive nominale Renditen um die 1-2 % zu finden, doch dafür ist die Inflationsrate in den USA auch deutlich höher. Berücksichtigt man diese und betrachtet die für einen Investor letztlich entscheidenden realen Renditen, dann liegen diese in den USA gerade im kurzfristigen Bereich sogar noch deutlich tiefer im negativen Bereich als in der Eurozone.

Schaut man sich bei den Analysten um, dann rechnen inzwischen fast alle damit, dass das Negativ- bzw. Nullzinsumfeld in Europa zumindest bis Ende des Jahrzehntes andauern dürfte. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat die kurzfristigen Zinssätze zuletzt noch weiter in negatives Terrain abgesenkt und inzwischen sogar Euro-Unternehmensanleihen in ihr Anleihekaufprogramm aufgenommen. Das sollte die gesamte Assetklasse auf absehbare Zeit gut unterstützen.

Das Portfolio des **Raiffeisen-Mehrwert 2020** besteht aus Unternehmensanleihen aus dem Investmentgrade- und dem High-Yield-Bereich. Deren Renditeaufschläge gegenüber Staatsanleihen hatten sich am Jahresanfang kräftig ausgeweitet, sind danach aber wieder deutlich geschrumpft, nicht zuletzt wegen der Kaufabsichten der EZB. Sofern es keine Ausfälle im Portfolio gibt, sind zwischenzeitliche Ausweitungen der Risikoaufschläge für die Besitzer von Fondsanteilen weitgehend irrelevant, da die Anleihen ja spätestens zum Laufzeitende zum Nennwert zurückgezahlt werden. Die laufende Rendite des **Raiffeisen-Mehrwert 2020** liegt aktuell bei ca. 2,20% p.a.³

Natürlich weisen Unternehmensanleihen höhere Risiken als vergleichbare Euro-Staatsanleihen auf. Wir gehen zum einen aber davon aus, dass in einem gut diversifizierten Portfolio die aktuellen Renditeaufschläge bei Unternehmensanleihen für etwaige Ausfälle mehr als entschädigen würden. Zudem erfolgt die Anleiheauswahl für das Fondsportfolio natürlich mit dem Ziel, dass es im Fonds erst gar nicht zu Ausfällen kommt. Bislang war noch in keinem einzigen unserer Laufzeitenfonds ein Ausfall einer Anleihe zu verzeichnen - auch wenn Vergangenheitsergebnisse naturgemäß keine Vorhersage für die Zukunft erlauben.

¹Die nachfolgenden Einschätzungen und Positionierungen stellen eine Momentaufnahme dar und können sich jederzeit und ohne Ankündigung ändern. Sie sind keine Prognose für die künftige Entwicklung der Finanzmärkte oder der Fonds der Raiffeisen KAG.

² Stand per 31. Mai 2016; Bei der angeführten Portfoliozusammensetzung handelt es sich um eine Momentaufnahme. Sie kann von der Raiffeisen KAG jederzeit ohne Verständigung der Kunden abgeändert werden.

³Daten: Raiffeisen KAG, eigene Berechnung per 30. Juni 2016



Aktuelle Informationen für Investoren

Dieser Newsflash dient der Information professioneller Kunden sowie Kundenberatern und darf nicht an Retail-Endkunden weitergegeben werden.

Seite 2 von 2

Raiffeisen Capital Management: langjährig erfolgreicher, vielfach ausgezeichnete Anleihemanager

Globales Anleihemanagement ist seit Langem eine Kernkompetenz von Raiffeisen Capital Management, was sich in zahlreichen nationalen und internationalen Auszeichnungen und Awards für diverse Anleihenfonds widerspiegelt. Ein zentraler Fokus liegt dabei auf gutem Risikomanagement und dem Vermeiden von Ausfällen innerhalb der Fondsportfolios. Das ist naturgemäß im High-Yield-Segment schwieriger als im Investmentgrade-Bereich. An einer intensiven fundamentalen Analyse und einer fortlaufenden, sorgfältigen Beobachtung der Emittenten führt dabei aus unserer Sicht kein Weg vorbei. Seit Auflage der entsprechenden Unternehmensanleihenfonds vor rund 15 Jahren hatten die Fonds der Raiffeisen KAG im Investmentgrade-Bereich keinen einzigen und im High-Yield-Segment eine extrem niedrige Zahl von Ausfällen zu verzeichnen. Die Ergebnisse der Vergangenheit erlauben natürlich keine Vorhersage für zukünftige Entwicklungen. Sie belegen aber – über viele Jahre und etliche Konjunkturzyklen und Finanzkrisen hinweg – eine erfolgreiche Einzeltitelselektion durch das Fondsmanagement der Raiffeisen KAG.

Key Facts des Raiffeisen-Mehrwert 2020

Fondsaufgabe	24. November 2015		
Laufzeitende des Fonds	23. November 2020		
Erster errechneter Wert	100,- EUR		
Geschäftsjahr	1. November – 31. Oktober		
Ausschüttungsdatum	1. Jänner		
ISIN	Institutionell	AT0000A1G395 AT0000A1G387 AT0000A1G4H4	Ausschüttend (A) Thesaurierend (T) Vollthesaurierend (VTA)
	Retail	AT0000A1G3B9 AT0000A1G3A1 AT0000A1G4J0	Ausschüttend (A) Thesaurierend (T) Vollthesaurierend (VTA)
Verwaltungsgebühr	Institutionell	0,30 % p.a.	
Mindestinvestment	Retail: Kein Mindestinvestment Institutionell: ab 500.000,- EUR	0,60 % p.a.	
Gebühr für Käufe & Verkäufe während der Laufzeit des Fonds	Für Käufe während der Fondslaufzeit wird eine zusätzliche, marktabhängige Gebühr eingehoben, die bis zu 1 % betragen kann. Für Verkäufe während der Fondslaufzeit wird eine zusätzliche Gebühr von fix 1 % eingehoben. Beide Gebühren fließen zur Gänze dem Fondsvermögen zu und dienen dem Schutz der bestehenden Investoren.		
Im Rahmen der Anlagestrategie des Raiffeisen-Mehrwert 2020 kann ab sechs Monate vor Laufzeitende überwiegend in Einlagen investiert werden. Kapitalverluste können nicht ausgeschlossen werden.			

Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument des Raiffeisen-Mehrwert 2020 stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache zur Verfügung.

Disclaimer

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Diese Unterlage dient der Information professioneller Kunden sowie Kundenberater, eine Weitergabe an Privatkunden ist nicht zulässig.

Die zur Verfügung gestellten 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 Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (KAG) ohne weitere Benachrichtigung geändert werden. Jegliche Haftung der KAG im Zusammenhang mit diesen Informationen oder einer 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. Redaktionsschluss: 07. Juli 2016, Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Wien

Impressum

Medieninhaber: Zentrale Raiffeisenwerbung

Herausgeber, erstellt von: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, 1190 Wien