



newsflash

Aktuelle Informationen für Investoren

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

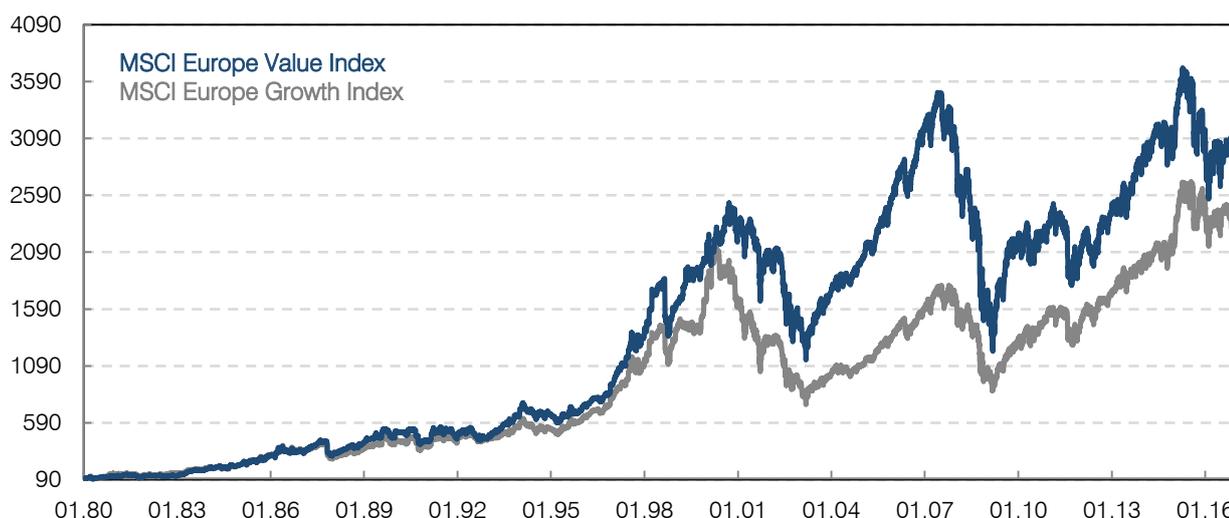
Raiffeisen-Europa-Aktien: Value bringt Wachstum - langfristig¹

Value oder Growth – Wert oder Wachstum? Eine Frage, an der sich seit jeher die Geister der Anleger scheiden. Soll man eher auf Titel setzen, die zuletzt erfolgreich waren, oder ist es besser, nach Unternehmen zu suchen, die noch wachsen können? Beide Strategien haben ihre Vor- und Nachteile. Langfristig sollte die Value-Strategie – wie der Vergleich zeigt – allerdings den höheren Wertzuwachs bringen. Auch der Raiffeisen-Europa-Aktien setzt auf Value.

Während dem Growth-Investor Kennzahlen wie das Kurs-Gewinn-Verhältnis oder der erwartete Gewinn pro Aktie wichtig ist, sucht der klassische Value-Investor nach Unternehmen, die an der Börse günstiger sind, als sie eigentlich wert sein müssten. Um unterbewertete Aktien zu finden, achtet der Value-Investor nicht in erster Linie auf Gewinn- oder Umsatzzahlen, sondern versucht, aus vielen einzelnen Bilanzdaten den Wert eines Unternehmens herauszufinden. Das können in manchen Branchen Buchwerte sein, in anderen Branchen der freie Cashflow oder auch viele andere Faktoren. Eine detaillierte Analyse ist also sehr wichtig, so wie auch der direkte Kontakt mit dem Unternehmen oder das genaue Verständnis der Produkte und des Konkurrenzumfelds des einzelnen Unternehmens. Ein klassischer Value-Investor fühlt sich als Besitzer eines Unternehmens und strebt eher den langfristigen Erfolg an, als auf kurzfristige Modethemen zu setzen.

Im direkten Vergleich (der letzten 20 Jahre) zwischen einem Growth-Index und einem Value-Index liegt der Value-Index klar vorne.

„Value“ vs. „Growth“ bei europäischen Aktien von Jänner 1980 bis Jänner 2017



Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, 03. Jänner 1980 – 31. Jänner 2017

Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die künftige Entwicklung eines Index zu.

¹Die nachfolgenden Einschätzungen und Positionierungen stellen eine Momentaufnahme dar und können sich jederzeit und ohne Ankündigung ändern. Die vorliegende Prognose ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung des Raiffeisen-Europa-Aktien.



Aktuelle Informationen für Investoren

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

Der **Raiffeisen-Europa-Aktien** ist ein klassischer Value-Fonds. Unabhängig von der gerade herrschenden Investorenstimmung, ist das Fondsmanagement bestrebt, unter Wert gehandelte Aktien aufzustöbern, bevor sie von der breiten Masse der Investoren entdeckt werden. Ein wichtiger Punkt ist dabei, dass prinzipiell nur in Aktien von Unternehmen investiert wird, die das Team gut kennt und einschätzen kann.

Größte Aktienpositionen des Raiffeisen-Europa-Aktien

Unternehmen	Land	Sektor	Gewichtung
Royal Dutch Shell PLC	Niederlande	Energie	3,63 %
Novartis AG	Schweiz	Gesundheitswesen	3,51 %
AP Moeller – Maersk A/S	Dänemark	Industrie	3,42 %
Hugo Boss AG	Deutschland	Nicht Basiskonsumgüter	2,48 %
Wienerberger AG	Österreich	Roh-, Hilfs- & Betriebsstoffe	2,44 %
Aggreko PLC	Großbritannien	Industrie	2,40 %
Banco Santander SA	Spanien	Finanzen	2,15 %
Eni SpA	Italien	Energie	2,14 %
Total SA	Frankreich	Energie	2,10 %
Sanofi	Frankreich	Gesundheitswesen	2,09 %

Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, Stand per 31. Jänner 2017

Die 10 Top-Positionen des **Raiffeisen-Europa-Aktien**: Der Wert dieser Titel wird vom Managementteam als hoch eingestuft und ihr Preis im Vergleich dazu als günstig.

Die Chancen für Investoren am europäischen Aktienmarkt sind mehr als intakt: Der Ausblick auf die europäische Konjunktur ist weiterhin positiv. Die Vorlauf- und Stimmungsindikatoren steigen unverändert an und dieses positive Momentum findet zum Glück auch Eingang in die reale Wirtschaft. Abzulesen z.B. an Hand der Industrieproduktion, wo der Trend weiter eindeutig nach oben zeigt. Das wirkt sich auch auf die Konsumenten aus, deren Vertrauen wieder steigt. Mit einer voraussichtlich anhaltend expansiven Zentralbank über weite Strecken 2017 sollte für zusätzlichen Rückenwind gesorgt sein, der sich dann hoffentlich auch in steigenden BIP-Wachstumsraten niederschlägt. Auch wenn die Vorlauf- und Stimmungsindikatoren für einen optimistischen Ausblick sorgen, so sind sie keineswegs eine Vorwegnahme der tatsächlichen Entwicklung. Kapitalmarktinvestments sind von vielen Faktoren abhängig und immer den Risiken von Kursschwankungen bis hin zu Kapitalverlusten ausgesetzt.

Den überraschenden Ausgang der US-Wahl haben die europäischen Aktienmärkte sehr gut verdaut. Die Hoffnung auf eine stärkere Rolle der Fiskalpolitik sowie eine gleichzeitige Stabilisierung der Unternehmensgewinne hat diese Entwicklung unterstützt. In den letzten Wochen haben sich die globalen Konjunkturerwartungen deutlich verbessert und auch der Gegenwind von der Unternehmensseite hat nachgelassen – zwei entscheidende Faktoren, weiterhin konstruktiv auf die Aktienmarktentwicklung auf Sicht der nächsten Monate gestimmt zu sein. Die Risiken für kurzfristige Rücksetzer haben aber nach den starken Kursgewinnen (und dementsprechend optimistischer Investorenstimmung) zugenommen.

Der Blick auf die Gewinnrevisionen zeigt ein zuletzt deutlich verbessertes Bild. Die stark negative Dynamik bei den Unternehmensgewinnrevisionen hat sich abgeschwächt. Die Entscheidung der OPEC, die Produktion im ersten Halbjahr



Aktuelle Informationen für Investoren

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

Seite 3 von 3

2017 zu kürzen, und damit einhergehend ein festerer Ölpreis, sollte einen weiteren Unterstützungsfaktor darstellen. Die EUR-Schwäche (vs. USD) sollte vor allem den Export orientierten Sektoren einen zusätzlichen Schub geben können. Für die nächsten Monate erwarten wir daher erstmals seit langer Zeit auch von der Unternehmensgewindynamik einen Rückenwind für die Kursentwicklung der europäischen Aktienmärkte. Mit Sicherheit kann freilich die künftige Kursentwicklung nicht vorhergesagt werden.

Veranlagungen in Fonds sind dem Risiko von Kursschwankungen bzw. Kapitalverlusten ausgesetzt.

Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des Raiffeisen-Europa-Aktien stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache zur Verfügung.

Der Raiffeisen-Europa-Aktien kann im Rahmen der Anlagestrategie überwiegend (bezogen auf das damit verbundene Risiko) in Derivate investieren. Der Fonds weist eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt, wobei auch Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden können.

MSCI-Disclaimer:

Quelle: MSCI. Die MSCI-Informationen sind ausschließlich für Ihre interne Nutzung bestimmt. Sie dürfen weder in irgendeiner Weise vervielfältigt oder verbreitet werden, noch dürfen sie als Grundlage für Finanzinstrumente oder Produkte oder Indizes oder als ein Bestandteil derselben verwendet werden. Die MSCI-Informationen stellen keinerlei Anlageberatung oder eine Empfehlung für (oder gegen) eine Anlageentscheidung dar und dürfen nicht als Grundlage für eine solche Entscheidung herangezogen werden. Historische Daten und Analysen sollten nicht als Anhaltspunkt oder Garantie für künftige Analysen, Vorhersagen oder Prognosen hinsichtlich der Wertentwicklung dienen. Die MSCI-Informationen werden ohne Mängelgewähr bereitgestellt, und der Nutzer dieser Informationen trägt das gesamte Risiko für jedwede Verwendung dieser Informationen. MSCI, seine verbundenen Personen und alle anderen Personen, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen (zusammen die „MSCI- Parteien“), schließen ausdrücklich sämtliche Gewährleistungen (insbesondere jedwede Gewährleistung der Echtheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Schutzrechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen aus. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haftet eine MSCI-Partei unter keinen Umständen für direkte, indirekte, besondere oder beiläufig entstandene Schäden, Schäden mit Strafcharakter, Folgeschäden (insbesondere entgangenen Gewinn) oder sonstige Schäden. (www.msci.com)

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: 08. Februar 2017, Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Wien; Bild: iStockphoto.com

Impressum

Medieninhaber: Zentrale Raiffeisenwerbung

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