

# Q&A

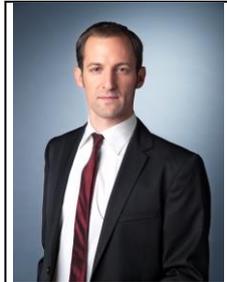
## Raiffeisen Global Fundamental Rent

Der Fonds von Raiffeisen Capital Management\* der global in die besten Staatsanleihen investiert

### Aktuelle Informationen für professionelle Kunden und Kundenberater.

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

Seite 1 von 4



Christian Link  
Team Global Fixed Income

Anlässlich des neuen Jahres haben wir Mag. Christian Link, Fondsmanager des Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent, gebeten zu einem der Flaggschiff-Fonds von Raiffeisen Capital Management Stellung zu nehmen.

#### 1. Der Ansatz im GFR beruht auf einer fundamentalen Länderanalyse. Wie verhielt sich diese Strategie im Jahr 2016 und wie beurteilen Sie die Perspektiven für das neue Jahr?

2016 erzielte der Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent eine Brutto-Performance von genau 6,00 %. Zu einem Drittel ist diese auf die Währungen und zu zwei Drittel auf den „Carry“ zurückzuführen. Hochzinsländer wie Indonesien und Peru haben am meisten dazu beigetragen, aber auch Russland hat weiterhin eine sehr gute

Wertentwicklung gezeigt. Im Verhältnis zu den globalen Anleiheindizes hat der Fonds von seinem niedrigeren USD-Durationrisiko profitiert.

#### Der Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent im Jahr 2016



Quelle: Raiffeisen KAG, Brutto-Performance vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 der Tranche mit dem ältesten, verfügbaren Track Record (AT0000AOKRU1). Die Wertentwicklung 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 Entwicklungen des Investmentfonds zu. Performance vor Steuern.

#### 2. Welche sind 2017 die aussichtsreichsten Länder und Währungen?

Das Scoring-Modell bevorzugt weiterhin Südostasien, wie zum Beispiel Korea, Thailand, Malaysia und Indonesien, aber auch Russland weist immer noch eine positive Dynamik auf.

#### 3. Welche sind Ihrer Meinung nach die Stärken des Global-Fundamental-Rent gegenüber eines traditionellen globalen Fonds?

Das „Benchmarking“ oder „Tracking“ der passiven nach der Marktkapitalisierung gewichteten Staatsanleiheindizes, wie das verschiedene Fonds und ETFs machen, hat verschiedene Nachteile: Ihre Tendenz zur impliziten Übergewichtung der Schuldner mit hohen ausstehenden Schulden ohne sich dabei mit der Kreditqualität der staatlichen Emittenten auseinanderzusetzen. Von Anfang an wurde der Investmentprozess des Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent so ausgerichtet, dass man den Einschränkungen der passiven nach der Marktkapitalisierung gewichteten Staatsanleiheindizes

\* Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

# Q&A

## Raiffeisen Global Fundamental Rent

Der Fonds von Raiffeisen Capital Management\* der global in die besten Staatsanleihen investiert

### Aktuelle Informationen für professionelle Kunden und Kundenberater.

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

Seite 2 von 4

entgegenwirken kann. Das Investmentuniversum wird jährlich auf Basis eines eigenen Modells analysiert und die neun besten staatlichen Emittenten werden, zusätzlich zu den neun Emittenten, die sich im Vergleich zum Vorjahr am meisten verbessert haben, in das Portfolio aufgenommen.

#### 4. Wie hoch ist aktuell der Anteil von an Euro- Investitionen im Portfolio? Glauben Sie dass diese Währung in den nächsten Jahren „problematisch“ werden wird?

Gegenwärtig halten wir aufgrund der positiven Entwicklung ihrer Scores ca. 13,6 % an Euro-denominierte Anleihen aus Österreich, Deutschland, Finnland und der Slowakei. Wir erkennen eine klar positive Wirtschaftsdynamik in der Eurozone mit aktuell steigenden Risiken. Abgesehen von den generellen Wirtschaftstrends, werden die EWU-Spreads kurzfristig von den politischen Risiken aufgrund der Wahlen in Deutschland, Italien und Frankreich getrieben werden.

#### 5. Haben Sie das Modell im Laufe des Jahres 2016 aufgrund von Ereignissen wie den Brexit, die Trump-Wahl usw. diskretionär verändert?

2016 haben wir die Allokation im Modell nicht verändert und der Fonds war bisher diesen Ereignissen nicht direkt ausgesetzt. Was den „Brexit“ betrifft: das Vereinigte Königreich befindet sich aufgrund seines niedrigen Gesamt-Scores nicht im Portfolio des Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent. Was die US-Wahlen betrifft: anfangs als „Tail Risk“ bezeichnet, verband man die Wahl von Donald Trump von Beginn an mit einem erhöhten Risiko für den mexikanischen Peso. Der Fonds hatte bereits im April 2016 anlässlich der letzten jährlichen Reallokation sein Exposure verkauft, um diesem potenziellen Risiko entgegenzuwirken.

#### Das Portfolio des Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent zum 31. Jänner 2017

Entwickelte Märkte	Gewichtung	Emerging Markets	Gewichtung
Südkorea	11,7 %	Peru	12,5 %
Schweden	11,7 %	Thailand	9,0 %
Norwegen	9,2 %	Indonesien	9,1 %
Schweiz	4,2 %	Malaysia	9,1 %
Dänemark	4,0 %	Russland	3,3 %
Österreich	3,4 %	Slovakei	3,2 %
Tschech. Republik	3,5 %		
Finnland	3,1 %		
Deutschland	2,9 %		
Cash	0,3 %		
<b>Gesamt Ent. Märkte</b>	<b>53,91 %</b>	<b>Gesamt Em. Markets</b>	<b>46,09 %</b>

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

#### 6. Wie korrelierte der Fonds 2016 mit einem globalen Anleiheindex?

2016 hatte der Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent auf Basis der wöchentlichen logarithmierten Renditen eine Korrelation von 0,5 mit dem JP Morgan Government Bond Index.

\* Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

# Q&A

## Raiffeisen Global Fundamental Rent

Der Fonds von Raiffeisen Capital Management\* der global in die besten Staatsanleihen investiert

### Aktuelle Informationen für professionelle Kunden und Kundenberater.

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

Seite 3 von 4

#### 7. Kann die Rolle der EZB beim Ankauf der Staatsanleihen der Eurozone Einfluss auf das Portfolio haben?

Zu den Zielen der Politik der Europäischen Zentralbank zählt auch das sehr „inoffizielle“ der Beibehaltung eines niedrigen Wechselkurses und auch dieser Aspekt hat positive Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds.

#### 8. Italien hat das letzte A einer Ratingagentur verloren. Glauben Sie, dass weitere Herabstufungen von Ratings anderer Länder zu erwarten sind?

Die Ratings haben sich in der gesamten Eurozone stabilisiert. Portugal bleibt in dieser Hinsicht ein „Risiko“-Land, da bis heute die „Dominion Bond Rating Service“ (DBRS, die kanadische Ratingagentur) die einzige ist, die dem Land ein BBB-Rating erteilt hat.

#### 9. Können Sie bereits Prognosen zu eventuellen Veränderungen im Jahr 2017 machen?

Als dynamisches Konzept kann sich die Portfolio-Allokation im Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent jedes Jahr ändern. Die größten Positionen im Fonds nehmen aktuell Peru, Schweden, Südkorea, Norwegen sowie Malaysia, Indonesien und Thailand ein. In Anbetracht der Wirtschaftsaussichten im Investmentuniversum sehen wir gegenwärtig keine drastische Veränderung der Allokation bei der nächsten Neuanpassung, die Ende April 2017 stattfinden wird, vor.

Der Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent seit Auflage (08.11.2010 – 31.01.2017)



Quelle: Raiffeisen KAG, Brutto-Performance vom 1. Januar 2016 bis 31. Dezember 2016 der Tranche mit dem ältesten, verfügbaren Track Record (AT0000AOKRU1). Die Wertentwicklung 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 des Investmentfonds lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf zukünftige Entwicklungen zu. Performance vor Steuern.

#### 10. Haben Sie diskretionäre Positionen eingenommen (wie z.B. die Gewichtung eines Landes auf die Hälfte zu reduzieren oder Ähnliches)?

Nein, in den letzten Monaten wurden keine diskretionären Entscheidungen getroffen.

\* Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH

# Q&A

## Raiffeisen Global Fundamental Rent

Der Fonds von Raiffeisen Capital Management\* der global in die besten Staatsanleihen investiert

### Aktuelle Informationen für professionelle Kunden und Kundenberater.

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

Seite 4 von 4

---

**Im Rahmen der Anlagestrategie des Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent kann überwiegend (bezogen auf das damit verbundene Risiko) in Derivate investiert werden.**

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

Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent stehen in englischer Sprache zur Verfügung und, im Falle der Wesentlichen Anlegerinformationen, unter [www.rcm-international.com/it](http://www.rcm-international.com/it) in italienischer Sprache.

### 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. ( Raiffeisen 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: 23. Jänner 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

\* Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage-GmbH