

Nur zur internen Verwendung

Telefonkonferenz – 31.Mai 2017

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 abrufbar.

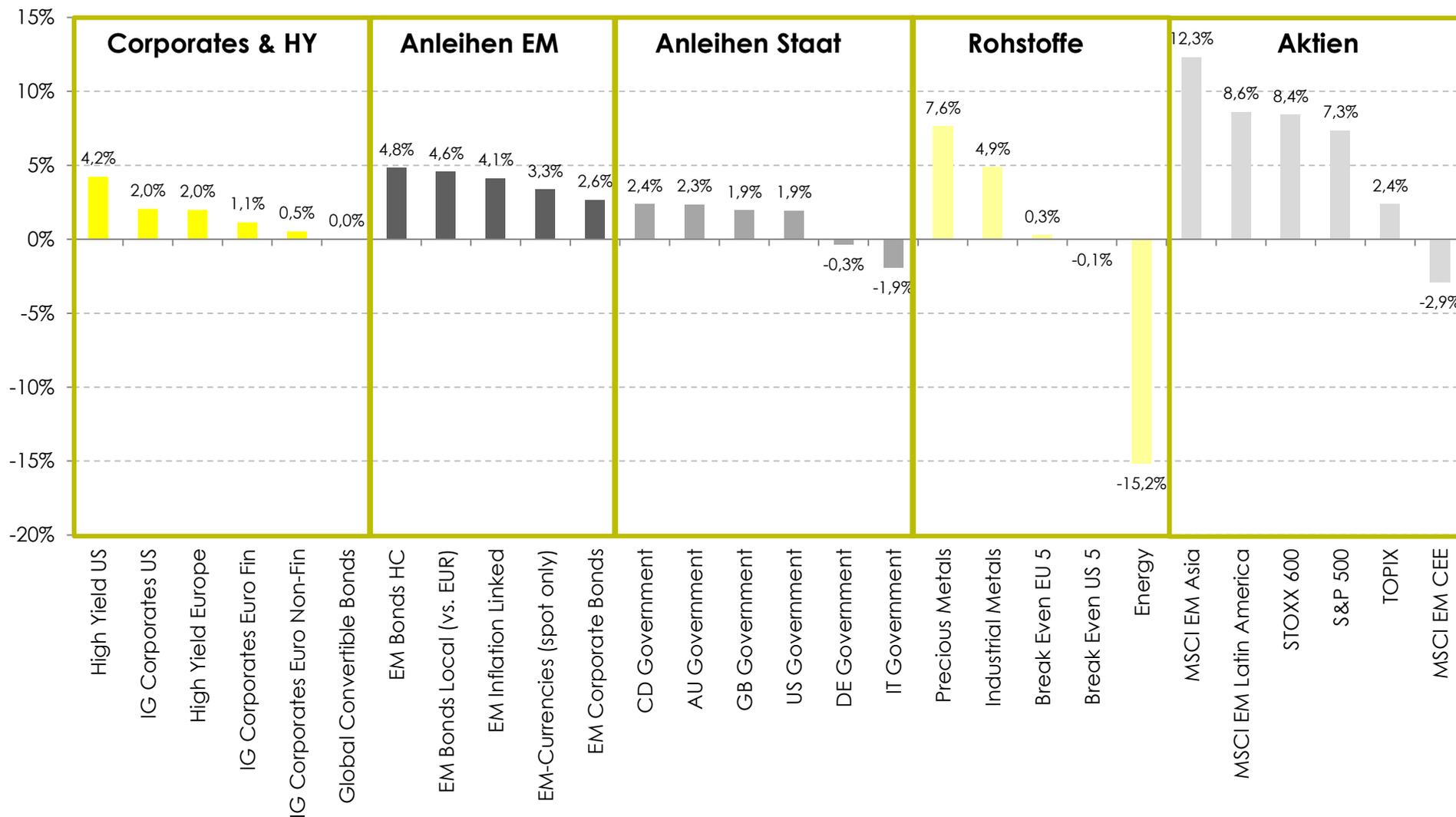


**Raiffeisen
Capital Management**



Member of RBI Group

Der Blick in den Rückspiegel Performance 2017



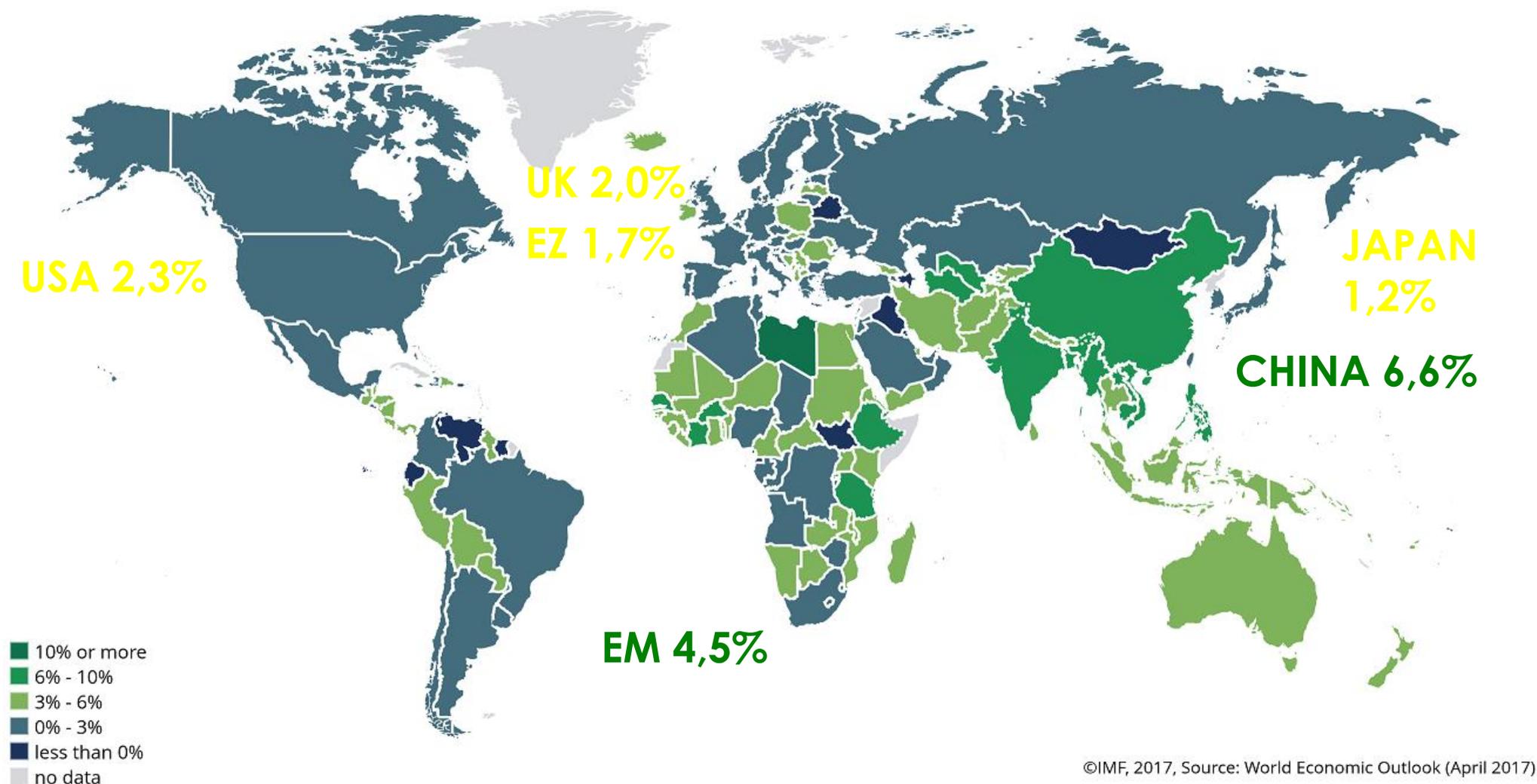
Erträge in Lokalwährung

Quelle: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, 30.12.2016 bis 01.05.2017

Konjunktur Wachstumsprognose 2017: 3,5%

IMF DataMapper

Real GDP growth (Annual percent change, 2017)



Quelle: IMF, April 2017

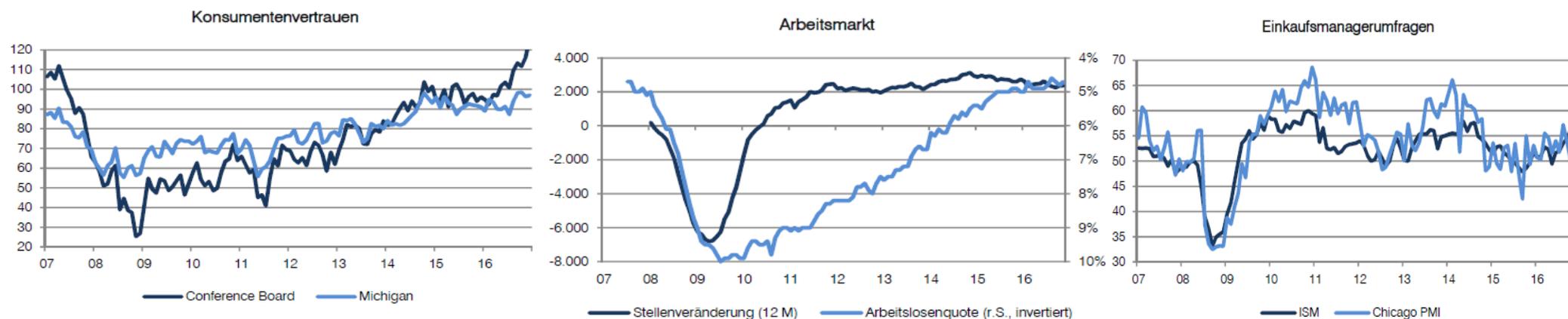
Konjunktur USA – Euphorie, aber wie lange noch?

Capital M



- Konsumentenvertrauen auf höchsten Stand seit dem Jahr 2000
- Robuster Aktienmarkt und niedrige Arbeitslosigkeit
- Stimmung bei den Einkaufsmanagern und in der Immobilienbranche verbessert sich weiter

Wachstumsprognose:
2017: 2,3 %
Inflationserwartung:
2017: 2,6 %



- US Notenbank deutet Einstieg in Abschmelzen der Bilanz für den späteren Jahresverlauf an
- Syrienkonflikt als Auslöser für mögliche politische Verwerfungen mit Russland
- Unsicherheiten aufgrund Trumps erster politischer Niederlage(n): Obamacare, Einreisestopps, Kürzung von Bundeszuschüssen für US-Städte (Sanctuary City Dekret) sowie die Frage nach der Umsetzung vorgeschlagener Steuersenkungen stehen damit im Rampenlicht

Bildquelle: Bloomberg Finance L.P. Raiffeisen Kapitalanlage-Ges.m.b.H, April 2017

Konjunktur Eurozone – Konjunkturampel auf Grün

Capital



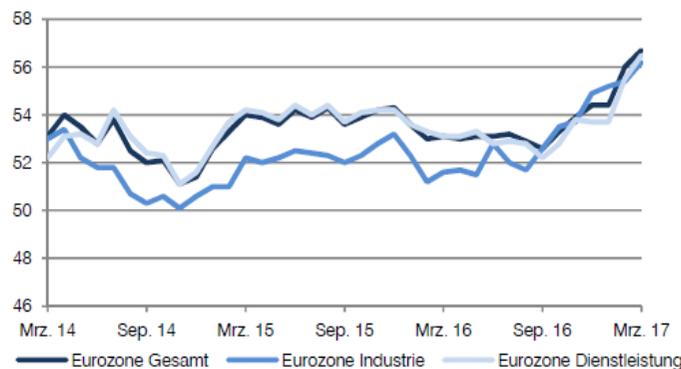
- Frühindikatoren und Einkaufsmanagerindizes deuten auf Wachstumsbeschleunigung
- Bestätigung der guten Vorlaufindikatoren durch „harte“ Daten wie Industrieproduktionszahlen
- Entspannung an den europäischen Arbeitsmärkten geht weiter (Deutschland Rekordtief <4%)

Wachstumsprognose:
2017: 1,7 %
Inflationserwartung:
2017: 1,7 %

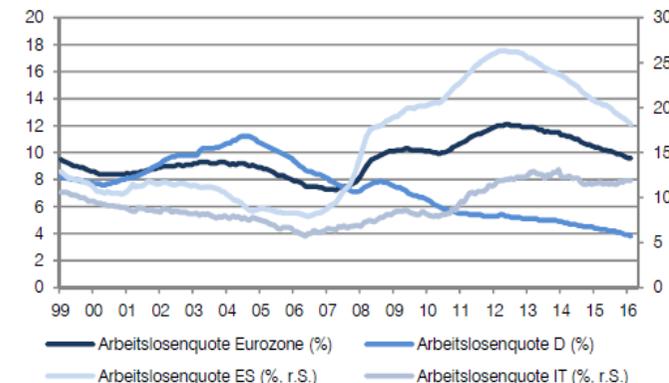
Ordereingang



Einkaufsmanagerindizes



Arbeitslosenquoten (Eurostat)



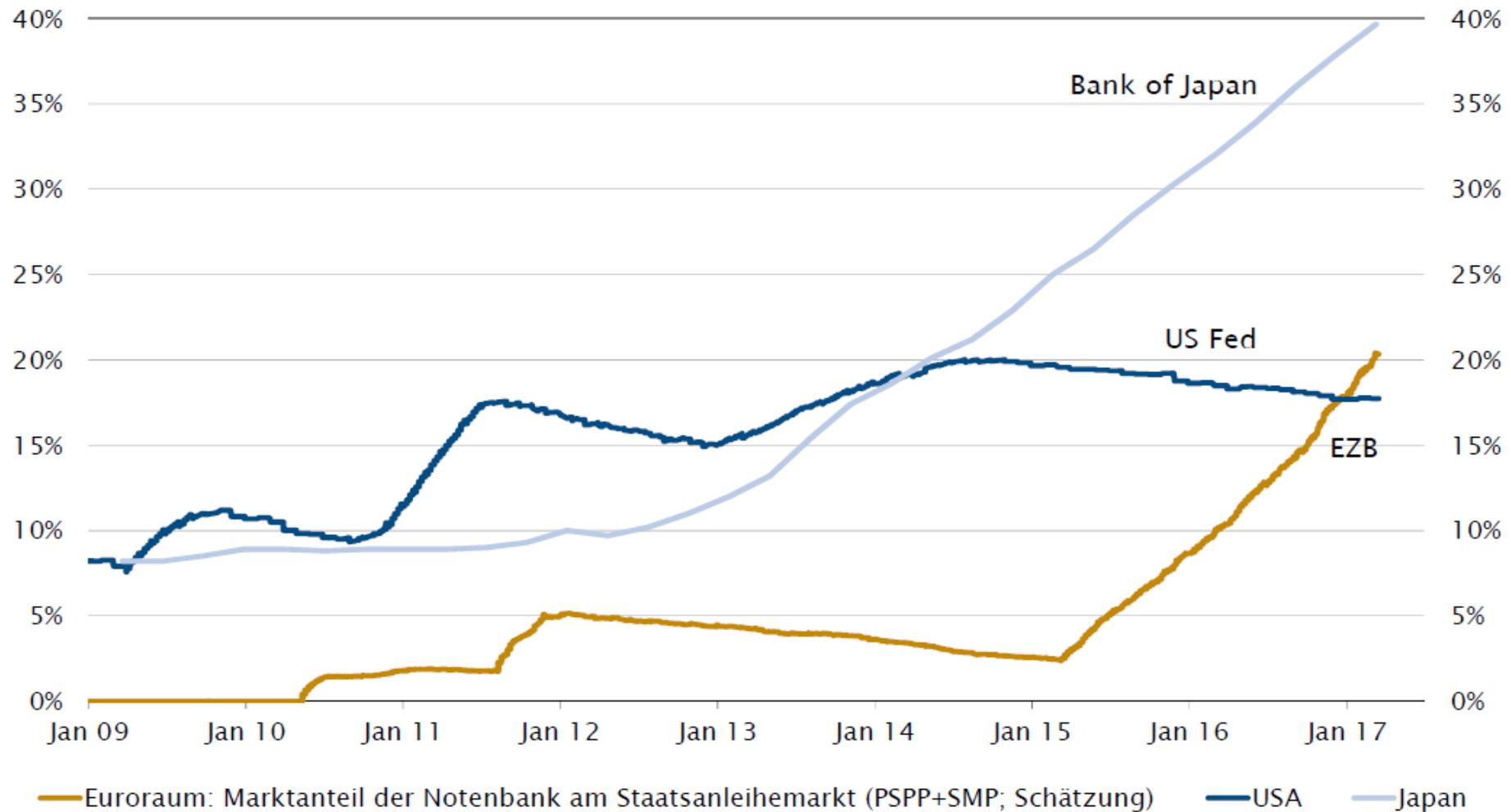
- Politische Unsicherheiten aufgrund bevorstehender Wahlen
- Aktuelle Inflationsrückgang „kontraproduktiv“ für vorzeitiges Tapering durch EZB
- Hohe Staatsverschuldung und notleidende Kredite („non performing loans) bei Banken

Mehr dazu auf den nächsten Seiten →

Bildquelle: Bloomberg Finance L.P. Raiffeisen Kapitalanlage-Ges.m.b.H, April 2017

Notenbanken EZB-Anleihekaufprogramm im Vergleich

Anteil der Staatsanleihen in der Zentralbankbilanz in % des ausstehenden Volumens



Quelle: Thomson Reuters, April 2017

Rendite-Landschaft Eurozone

Die Luft ist dünn...

Yields (%)	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y	20Y	30Y
Germany	-0.74	-0.72	-0.67	-0.54	-0.38	-0.26	-0.14	0.00	0.14	0.31	0.52	0.80	1.09
France	-0.54	-0.45	-0.45	-0.29	-0.09	0.08	0.25	0.47	0.65	0.81	1.17	1.48	1.78
Italy	-0.30	-0.09	0.25	0.41	1.02	1.26	1.70	1.89	2.08	2.27	2.78	2.90	3.35
Spain	-0.31	-0.27	-0.09	0.07	0.42	0.61	0.99	1.26	1.47	1.62	2.05	-	2.94
Netherlands	-0.67	-0.63	-0.57	-0.44	-0.31	-0.12	0.05	0.22	0.38	0.53	-	-	1.16
Austria	-0.61	-0.56	-0.46	-0.33	-0.22	-0.14	-0.01	0.18	0.30	0.60	0.98	-	1.46
Belgian	-0.57	-0.55	-0.47	-0.34	-0.17	-0.04	0.22	0.43	0.57	0.75	1.09	1.17	1.73
Portugal	-0.11	0.41	0.73	1.22	2.00	2.55	2.78	3.04	3.26	3.54	3.93	-	4.33
Ireland	-0.36	-0.40	-0.37	-0.28	-0.04	0.15	0.39	0.62	0.68	0.83	1.28	-	1.94
Finland	-0.52	-0.63	-0.57	-0.44	-0.20	-0.14	0.03	0.10	0.31	0.40	0.83	-	1.27
Financials AA+,AA,AA-	-0.23	-0.14	-0.02	0.12	0.28	-	0.58	0.73	0.87	1.00	-	-	-
Financials A+,A,A-	-0.14	-0.01	0.13	0.29	0.47	-	0.82	0.99	1.15	1.29	-	-	-
Financials BBB+,BBB,BBB-	-0.01	0.17	0.39	0.61	0.84	-	1.25	1.44	1.62	1.78	-	-	-
Non-Financials AA+,AA,AA-	-0.22	-0.14	-0.06	0.05	0.19	-	0.51	0.67	0.82	0.95	-	-	-
Non-Financials A+,A,A-	-0.17	-0.08	0.03	0.16	0.32	-	0.66	0.82	0.98	1.11	-	-	-
Non-Financials BBB+,BBB,BBB-	-0.08	0.02	0.17	0.35	0.54	-	0.94	1.11	1.28	1.42	-	-	-
ITRX XOVER Implied	-	-	1.87	-	2.80	-	3.47	-	-	3.79	-	-	-
Covered AAA	-0.38	-0.30	-0.19	-0.06	0.09	-	0.41	0.57	0.73	0.87	-	-	-
Covered AA+,AA,AA-	-0.29	-0.21	-0.10	0.03	0.19	-	0.52	0.69	0.84	0.97	-	-	-

yield < 0.00

yield > 1.50

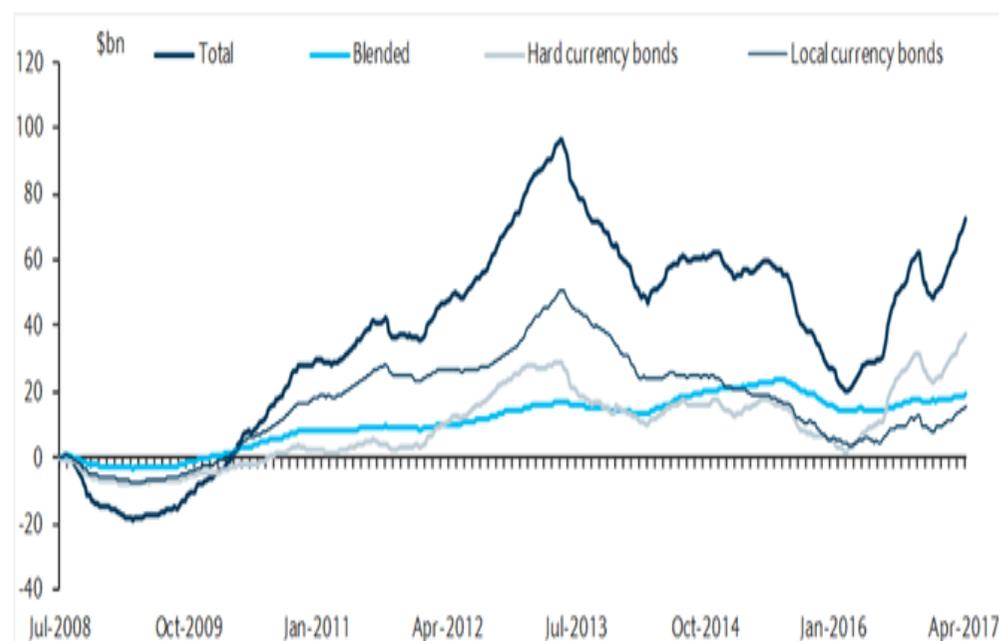
Quelle: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., 2017-05-03

Raiffeisen Capital Management - Rates&FX

Emerging Markets ...happy Investor

Investoren kehren zurück

Figure 7: Cumulative flows into EM bond funds since July 2008



Source: EPFR Global, Barclays Research

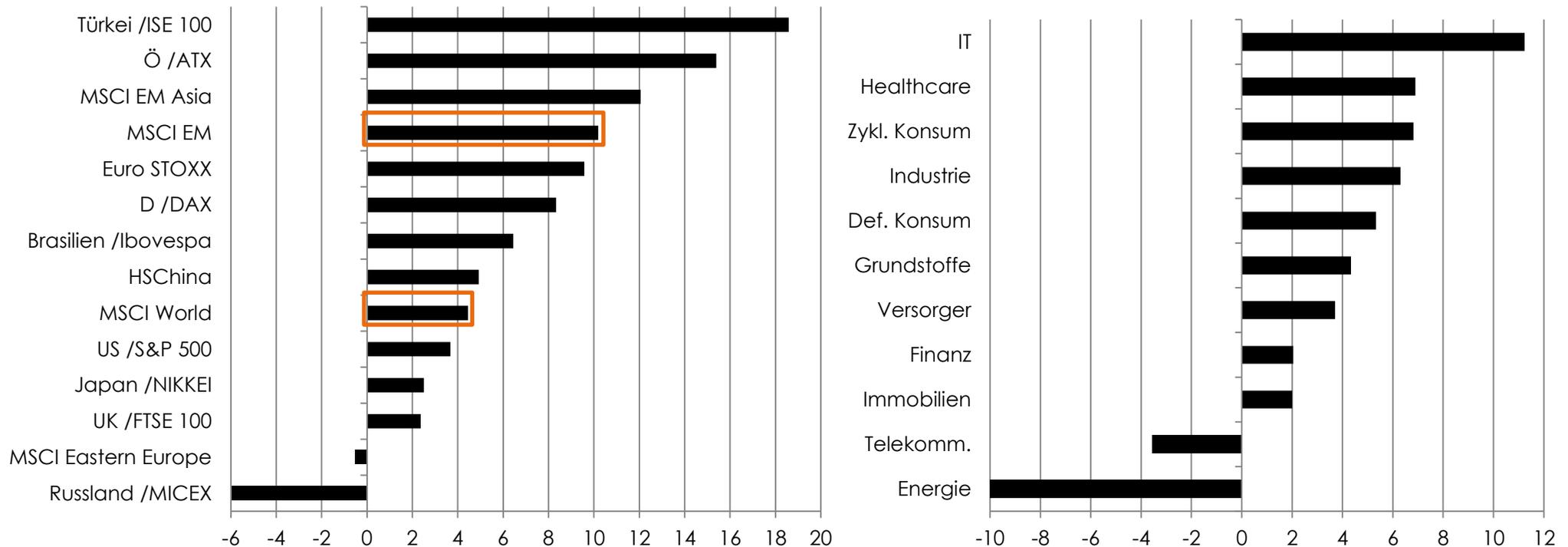
Quelle: Barclays Research 04.2017

Key Facts

- Global gute Wachstumsaussichten
- USA: Konsum, Arbeitsmarkt, Perspektiven durch US-Steuerreform und Infrastrukturprojekte
- Monetäre Bedingungen in USA und Europa
- Stabile Rohstoffpreise verbessern Aussicht (z.B. Brasilien und Russland)
- China
 - Balance zwischen Wachstum, straffer Geldpolitik und hoher Unternehmensverschuldung
 - Stärkerer Binnenkonsum schafft Arbeitsplätze
 - Impuls durch Fiskalstimulus für Unternehmen nimmt ab – 2. Halbjahr schwächer
 - Wachstumsziel von 6,5 % soll übertroffen werden
- Politisches Restrisiko (Nordkorea, Syrien, Südafrika)

Aktien

Wertentwicklungen YtD in Euro

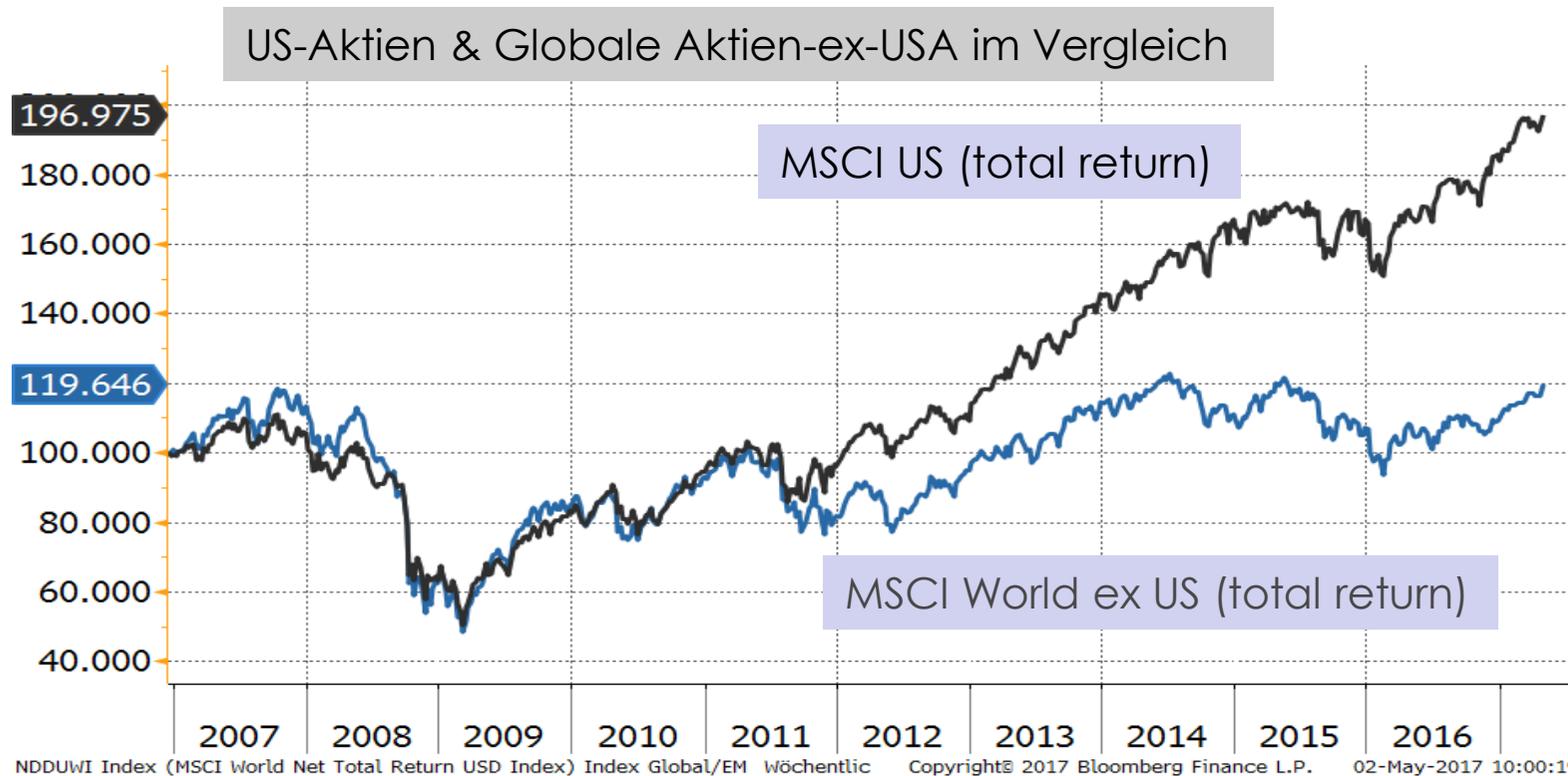


- Günstiges makroökonomisches Umfeld und massiver Rückenwind durch Gewinnentwicklung sind die Treiber an den meisten Märkten
- Die 2016 einsetzende und durch Trump-Sieg verstärkte Rallye der Zyklischer und kleiner kapitalisierten Werte bremste sich im 1. Quartal ein. Nach Frankreich-Wahl neuerliche Risk-on Bewegung

Quelle: Bloomberg Finance L.P., Zeitraum 31.12. 2016 bis 30.04.2017, abs. Performance in %; Sektorindizes sind MSCI-Indizes;

Währungen YtD: USD -3,5 %; Pfund +1 %; Yen +1 %; Rubel +4 %; Türk.Lira -4 %; Bras.Real -1 %;

Ende der jahrelangen Dominanz der US Aktien



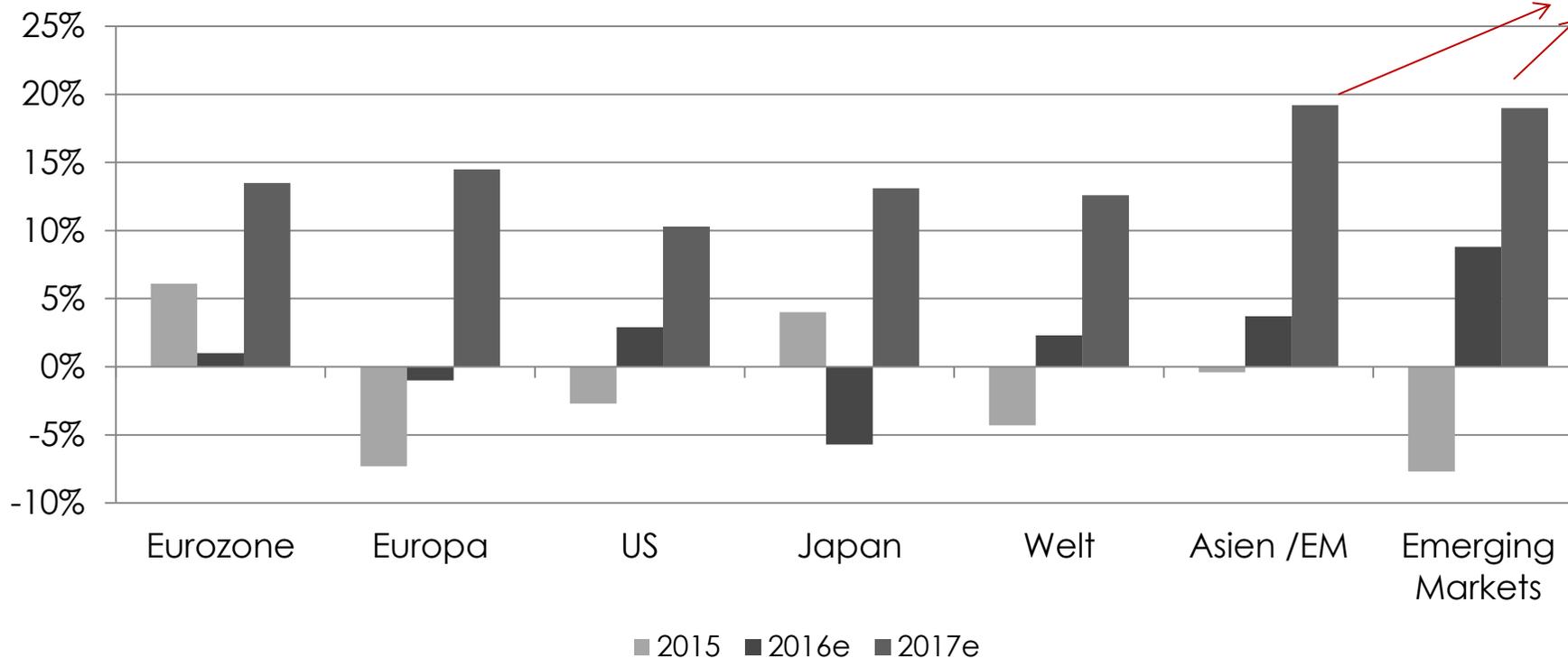
Seit Herbst 2011:
15,0 % p.a.
vs. 6,1 % p.a.

Aufholpotenzial für europäische und asiatische Märkte

Quelle: Bloomberg 28.04.2017, Indizes in USD; Performancezahlen seit 01.09.2011 bis 28.04.2017

Globale Gewinnsituation war lange nicht so rosig

Gewinnwachstum und Konsensuserwartungen



stärkste
Revisionen
heuer

- Nach rückläufigen RoE und operativen Gewinnen dreht das Momentum Mitte des Vorjahres
- Für 2017 ist mit markanten Gewinnsteigerungen zu rechnen

Quelle: Thomson Reuters – IBES Estimates 02.Mai 2017 - beruhend auf MSCI - Indizes

MiFID II und die Kernfonds...

Strategische Ausrichtung Raiffeisenfonds-Sicherheit

	Ausrichtung bisher		Ausrichtung neu
Euro- Staatsanleihen	65 %	Geldmarkt	20 %
Globale Anleihen	10 %	Anleihen Standard	55 %
Globale Aktien	25 %	Anleihen Spezial	5 %
		Aktien Standard	20 %
		Aktien Spezial	0 %
		Alternative Investments	0 %

Strategische Ausrichtung Raiffeisenfonds-Ertrag

	Ausrichtung bisher
Euro- Staatsanleihen	40 %
Globale Anleihen	10 %
Globale Aktien	50 %

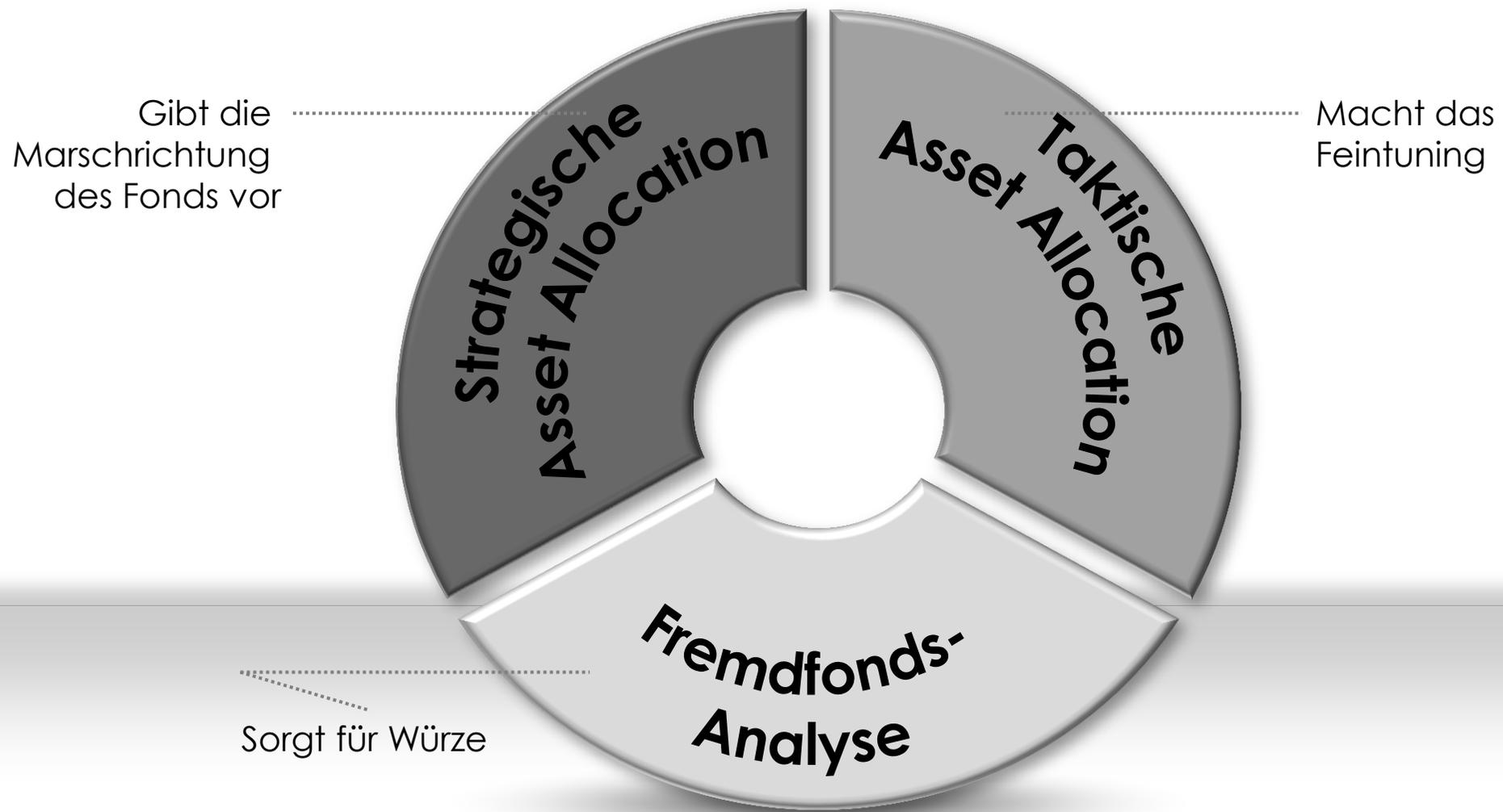
	Ausrichtung neu
Geldmarkt	15 %
Anleihen Standard	30 %
Anleihen Spezial	5 %
Aktien Standard	40 %
Aktien Spezial	0 %
Alternative Investments	10 %

Strategische Ausrichtung Raiffeisenfonds-Wachstum

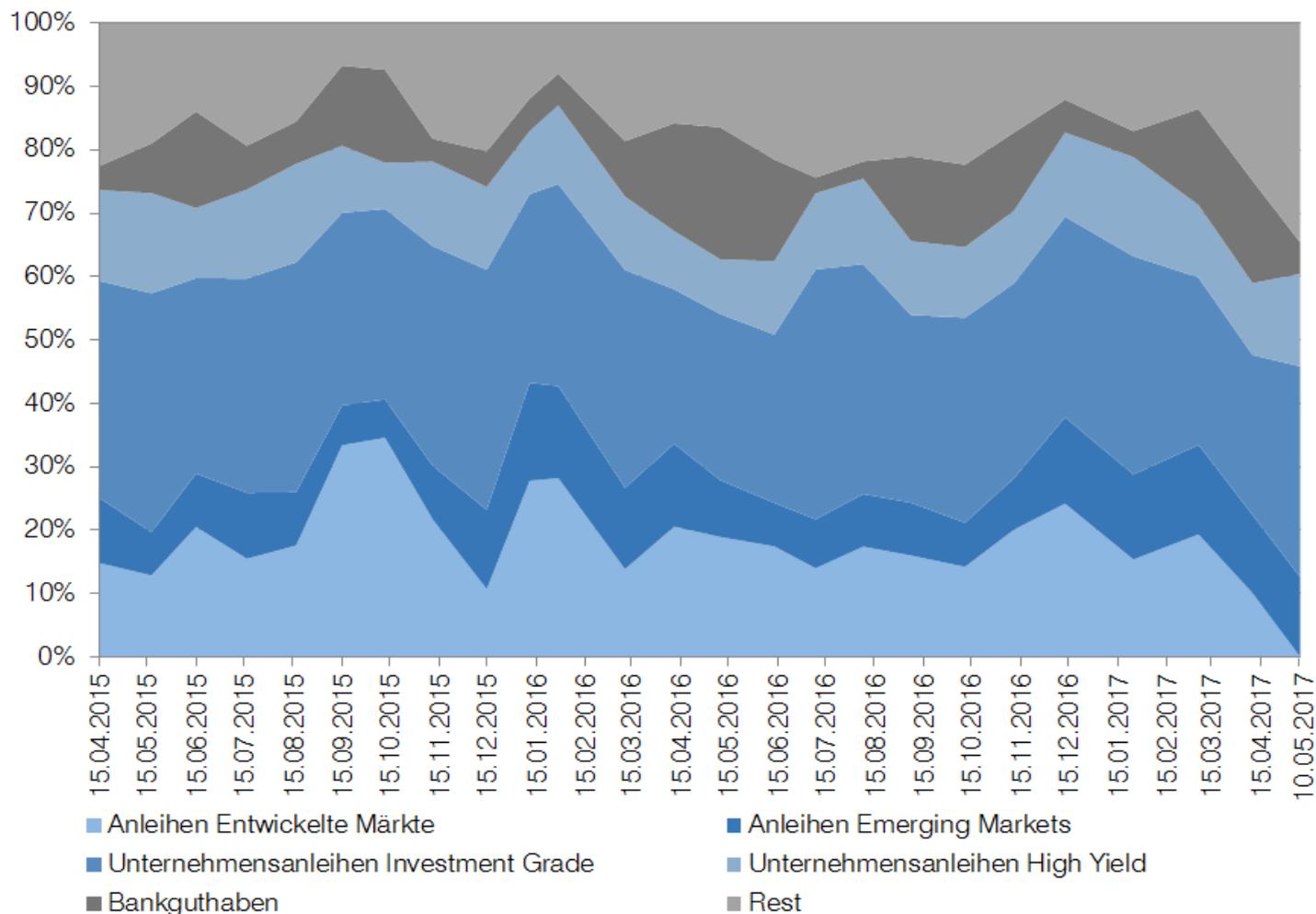
	Ausrichtung bisher
Euro- Staatsanleihen	15 %
Globale Anleihen	10 %
Globale Aktien	75 %

	Ausrichtung neu
Geldmarkt	5 %
Anleihen Standard	10 %
Anleihen Spezial	10 %
Aktien Standard	60 %
Aktien Spezial	5 %
Alternative Investments	10 %

Der 3-stufige Aufbau der Kernfonds



Aktives Management Raiffeisenfonds-Konservativ



Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu. Quelle: Raiffeisen KAG, Stand 10.5.2017

Aktuelle Asset Allocation

Position	Basisportfolio	Min*	Avg*	Max*	Taktisch	Risk	Summe
(Synth-)Cash/Short Term					9.0	0.0	9.0
EUR Staatsanleihen	12.7	9.0	16.6	25.8	11.0		23.7
EUR Inflation-Linked					5.0		5.0
Credit non financial	19.3	13.3	20.2	29.9	0.0		19.3
Credit High Yield	11.9	7.3	11.0	13.4	-2.0		9.9
EM Lokalwährung	4.8	2.0	4.3	9.0	4.0	0.0	8.8
EM Eurobonds	8.3	3.1	7.9	13.4	6.0		14.3
Global/USD Bonds	10.0	3.4	7.0	10.4		0.0	10.0
	67.0				33.0		100.0

Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, Daten: 23.05.17, * Durchschnittliche. historische Gewichte seit 01/2012

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 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 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 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.

Raiffeisen Capital Management ist die Dachmarke der Unternehmen:

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

Mooslackengasse 12
1190 Wien
Tel. +43 1 711 70-0
Fax +43 1 711 70-761092

www.rcm.at
www.rcm-international.com