

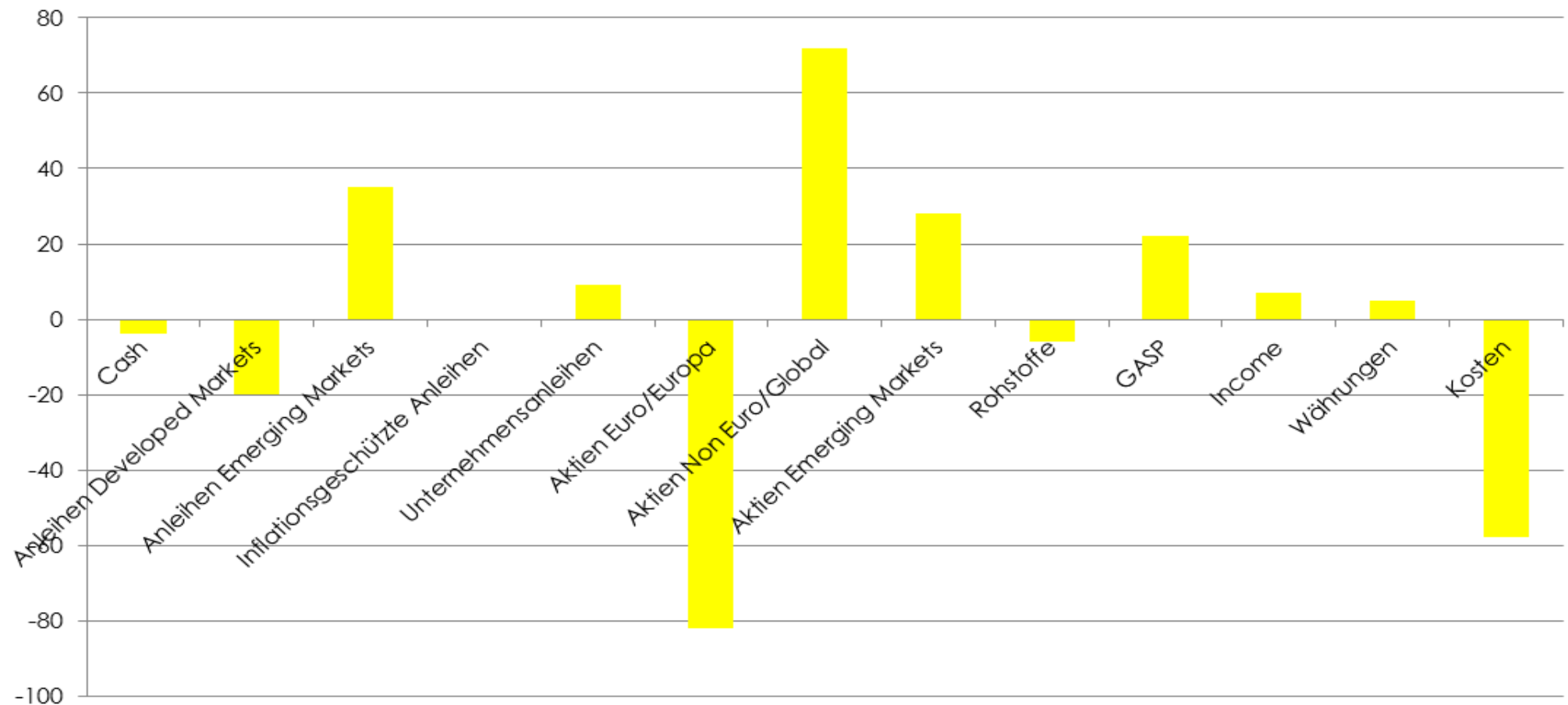


Dachfonds Südtirol

YTD Review

Beiträge nach Assetklassen

YTD bis 31.5.2017



Performancebeiträge Dachfonds Südtirol YTD bis 31.5.2017
Quelle: Raiffeisen KAG, Juni 2017

Beiträge nach Strategiekomponenten (I)

Markt (strat. Ausgangsposition 80 / 20)	+ 33 Bp Globale Aktien mit positiver Performance, Euro Staatsanleihen mit negativer Performance
Strategische Anleihen Allokation	+ 46 Bp Größte positive Beiträge aus Beimischung von EM-Anleihen und globalen Linkers
Selektion	+ 43 Bp V.a. die eingesetzten Aktienfonds outperformen ihre BM
Taktische Asset Allocation	+ 13 Bp V.a. durch ÜG Aktien und UG Staat in den ersten Wochen des Jahres

Beiträge nach Strategiekomponenten (II)

StrafT	-72 Bp Negativer Beitrag v.a. aus Bund Modell; Aktienmodelle YTD mehrheitlich positiv
Fondsmanager & Optionen	-24 Bp Zusätzliche Absicherung von Aktienrisiko im 2. Quartal kostet
Kosten	- 58 Bp Dachfondsgebühren und Subfondsgebühren des Gesamtfonds
Restgröße	+ 26 Bp

Performance bis 31.5.2017

Rückenwind hat im Jahr 2017 vor allem die Aktienperformance gebracht. Hier haben vor allem europäische Aktien und Emerging Markets Aktien outperformt. Globale Aktien hatten ab April mit einer Aufwertung des Euro gegen viele Währungen zu kämpfen. Aktien brachten YTD den größten Beitrag im Dachfonds. Die Entscheidung, vor der französischen Wahl das Risiko in europäischen Aktien abzusichern, hat jedoch spürbar Performance gekostet.

Die Anleihenperformance war YTD vor allem im Bereich Euro Fixed Income schwach, Euro Staat leicht negativ, Euro IG Credit leicht positiv, und damit Euro Aggregate etwa flat. Wesentlich besser haben sich EM-Anleihen entwickelt. Durch die diesbezügliche Beimischung konnte der größte positive Beitrag der Anleihen im Dachfonds erwirtschaftet werden. Die Inflationserwartungen sind zu Jahresbeginn noch gestiegen, dann aber wieder gefallen. Die Beimischung von globalen Linkers hat zwar positive Beiträge gebracht, aber nicht in dem erhofften Ausmaß.

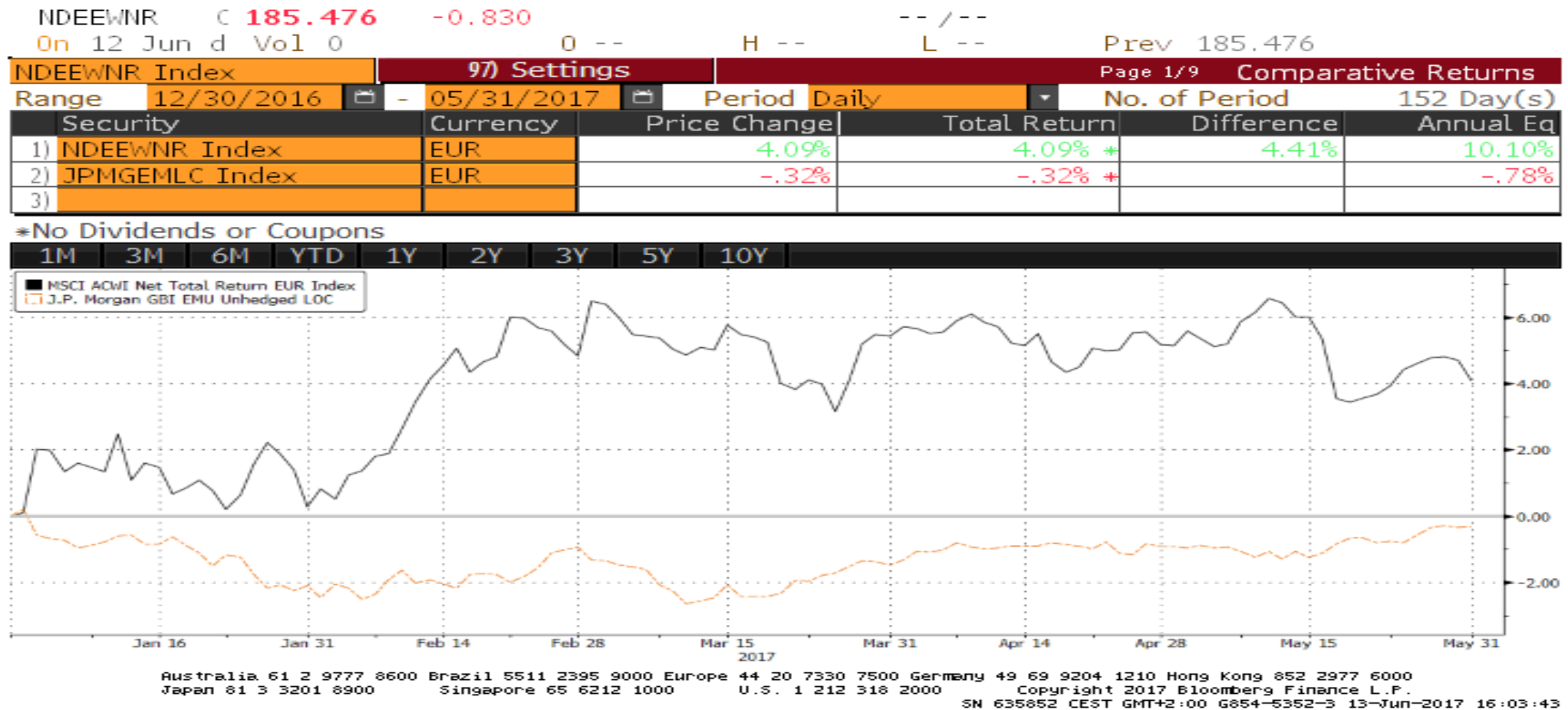
Ein stark negativer Beitrag kommt aus dem StratT Modell für den Bund. Dieser Markt ist bei größeren Schwankungen seitwärts gegangen, was für ein Trendfolgemodell äußerst unangenehm ist.

In Summe konnten durch den aktiven Asset Allocation Ansatz wohl sehr gute Erträge erwirtschaftet werden. Durch Absicherungen, die letztlich dafür sorgen sollen, die Stabilität des Rechenwerts zu gewährleisten (Aktien und Bund), wurde in diesem Zeitraum ein signifikanter Teil der Performance wieder abgegeben.

Charts

Strategische Ausgangsposition

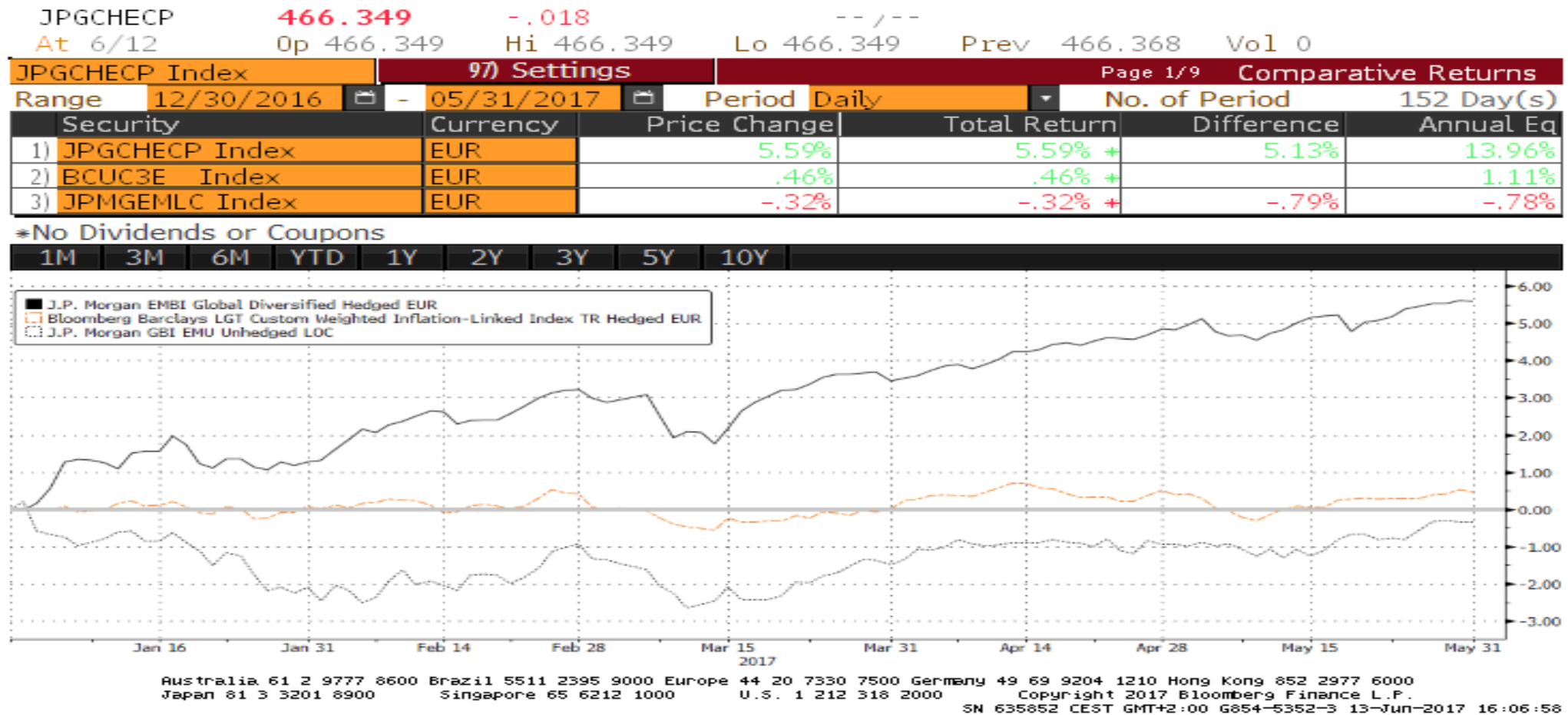
Globale Aktien und Euro Staatsanleihen



Quelle: Bloomberg, Juni 2017

Outperformance von EM Anleihen ...

... und globalen Linkers



Quelle: Bloomberg, Juni 2017

Positiver Selektionsbeitrag

v.a. durch Outperformance der Aktienfonds

MFSGEA1 LX € NAV **30.47** -0.09

----- On 12 Jun

MFSGEA1 LX Equity		97 Settings		Page 1/9		Comparative Returns	
Range	12/30/2016	-	05/31/2017	Period	Daily	No. of Period	152 Day(s)
Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq		
1) MFSGEA1 LX Equity	EUR	6.16%	6.16%	-1.71%	15.44%		
2) THGSZNU LN Equity	EUR	7.87%	7.87%		19.94%		
3) NDEEWNR Index	EUR	4.09%	4.09% +	-3.78%	10.10%		

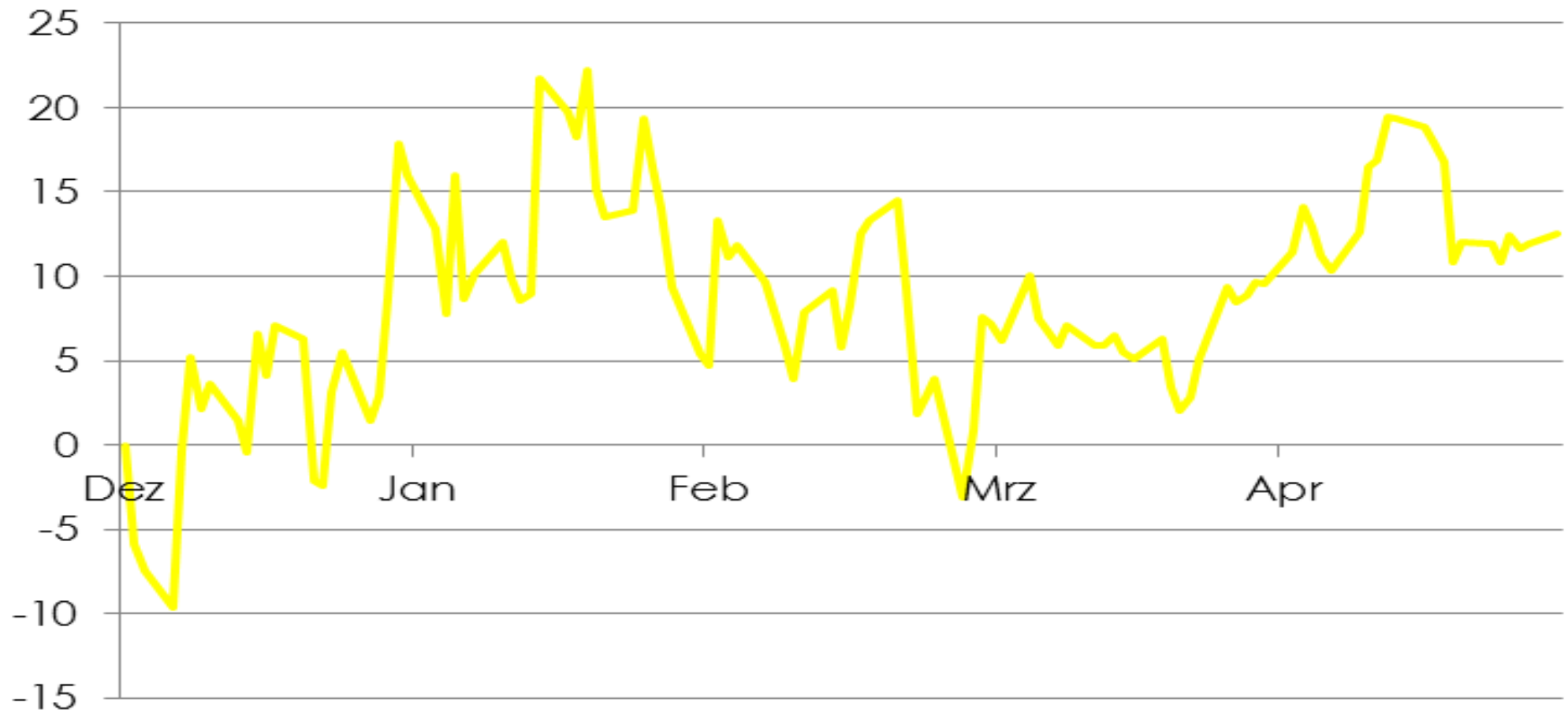
*No Dividends or Coupons



Quelle: Bloomberg, Juni 2017

Beitrag der Taktischen Asset Allocation

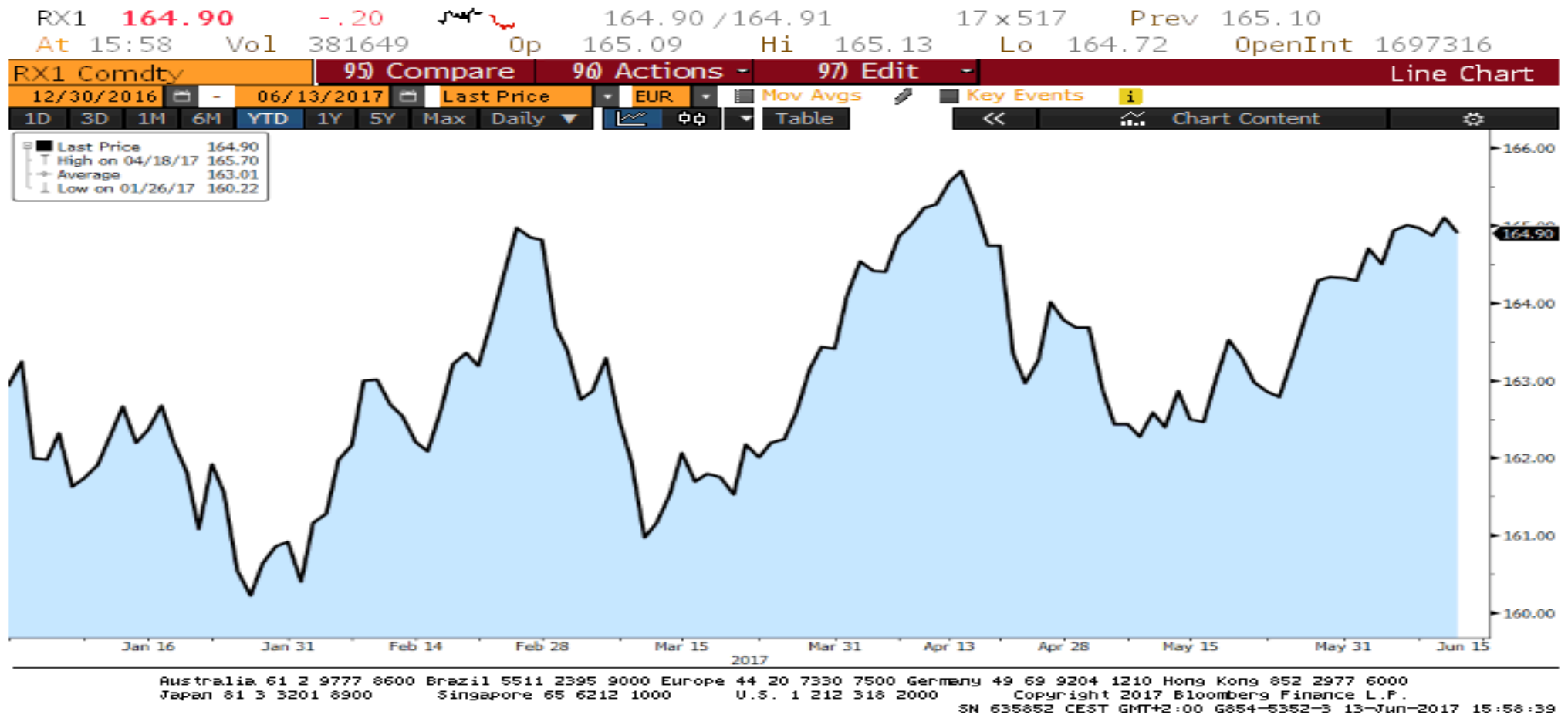
in Bp



Quelle: Raiffeisen KAG, Juni 2017

Entwicklung Bund seit Jahresbeginn

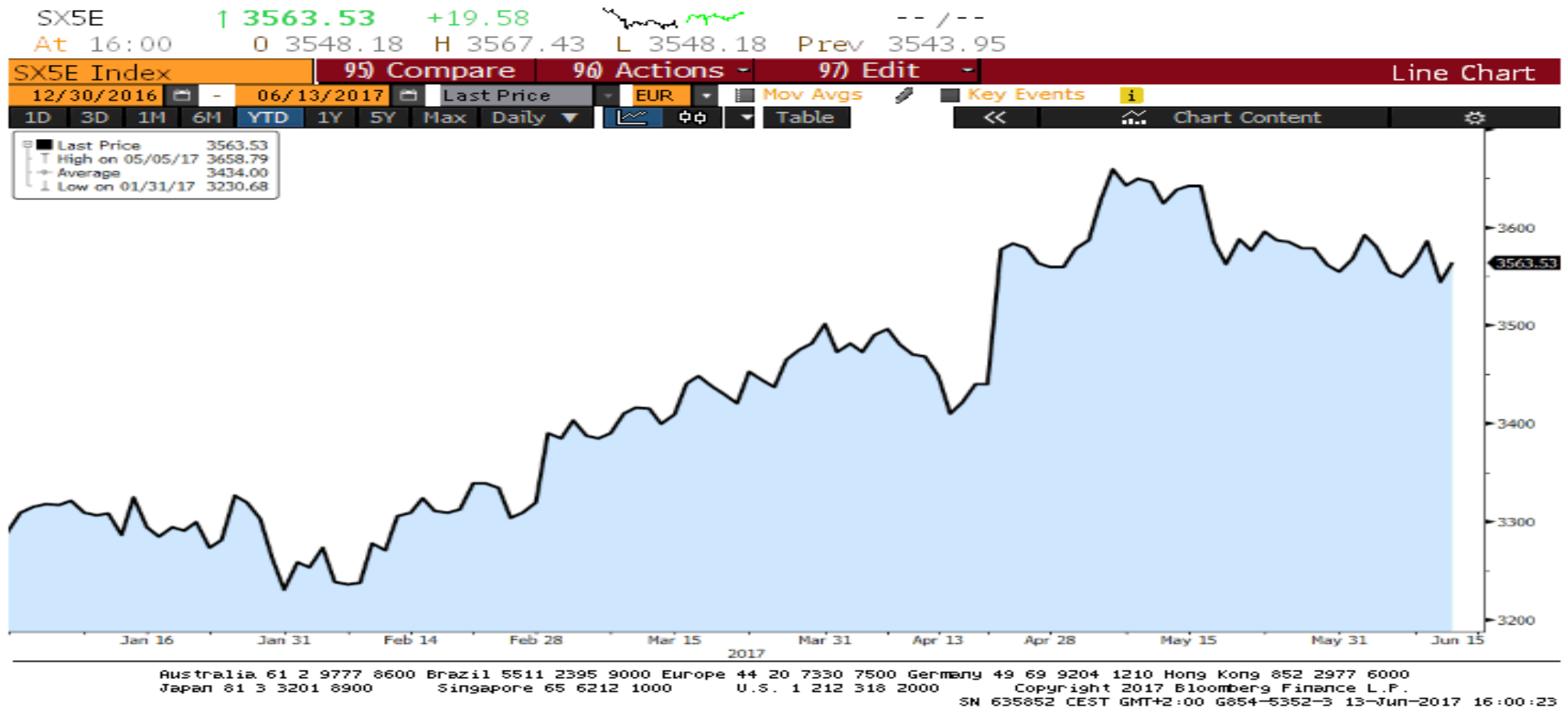
Negatives Umfeld für Trendfolgestrategie StratT



Quelle: Bloomberg, Juni 2017

Wertentwicklung von Euro Aktien

Entscheidung zur Absicherung vor der franz. Wahl führt zu neg. Beitrag



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