

Nur zur internen Verwendung

## Telefonkonferenz – 21. Juni 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](http://www.rcm.at) abrufbar.



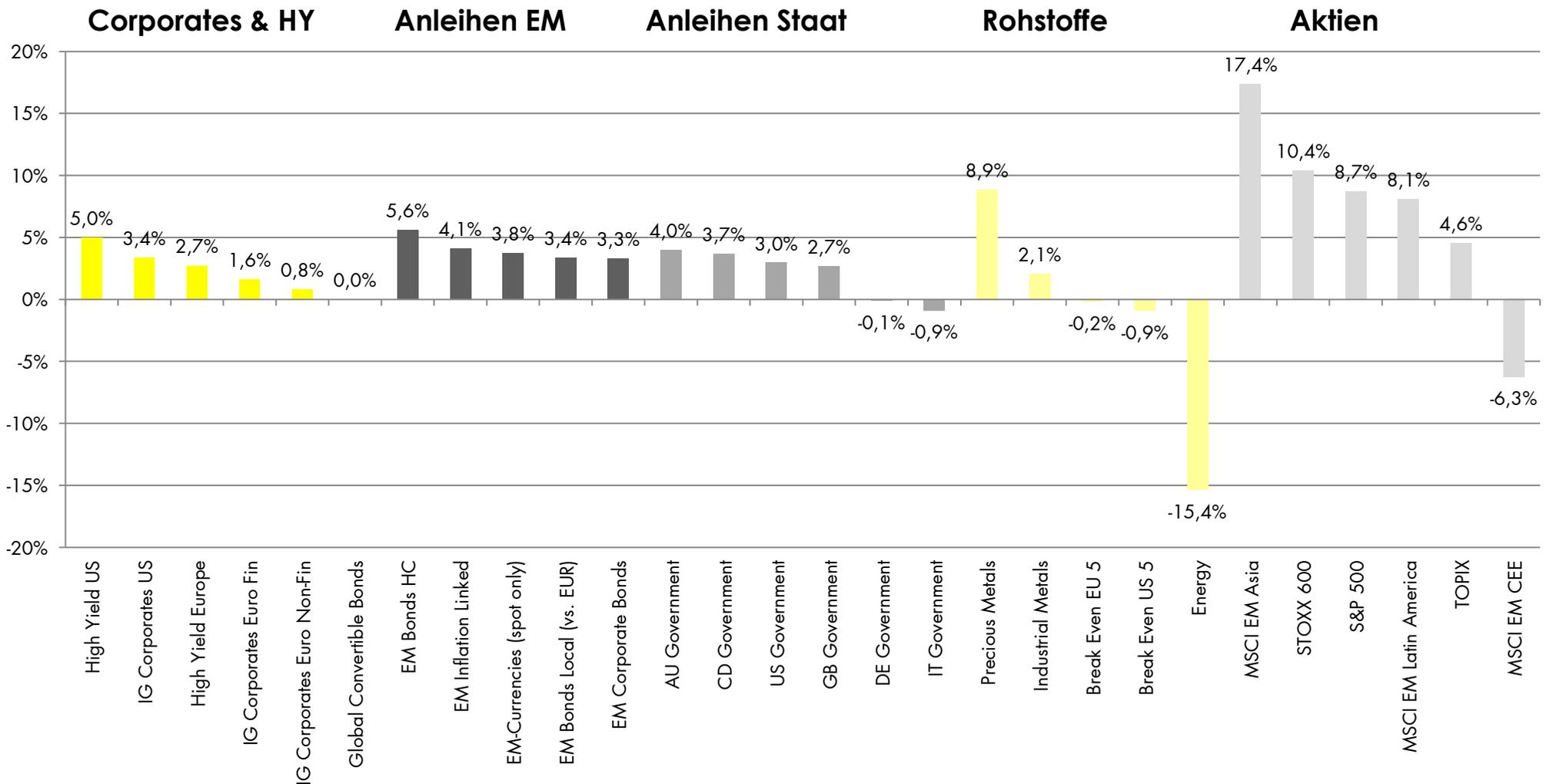
**Raiffeisen  
Capital Management**



Member of RBI Group

# Der Blick in den Rückspiegel

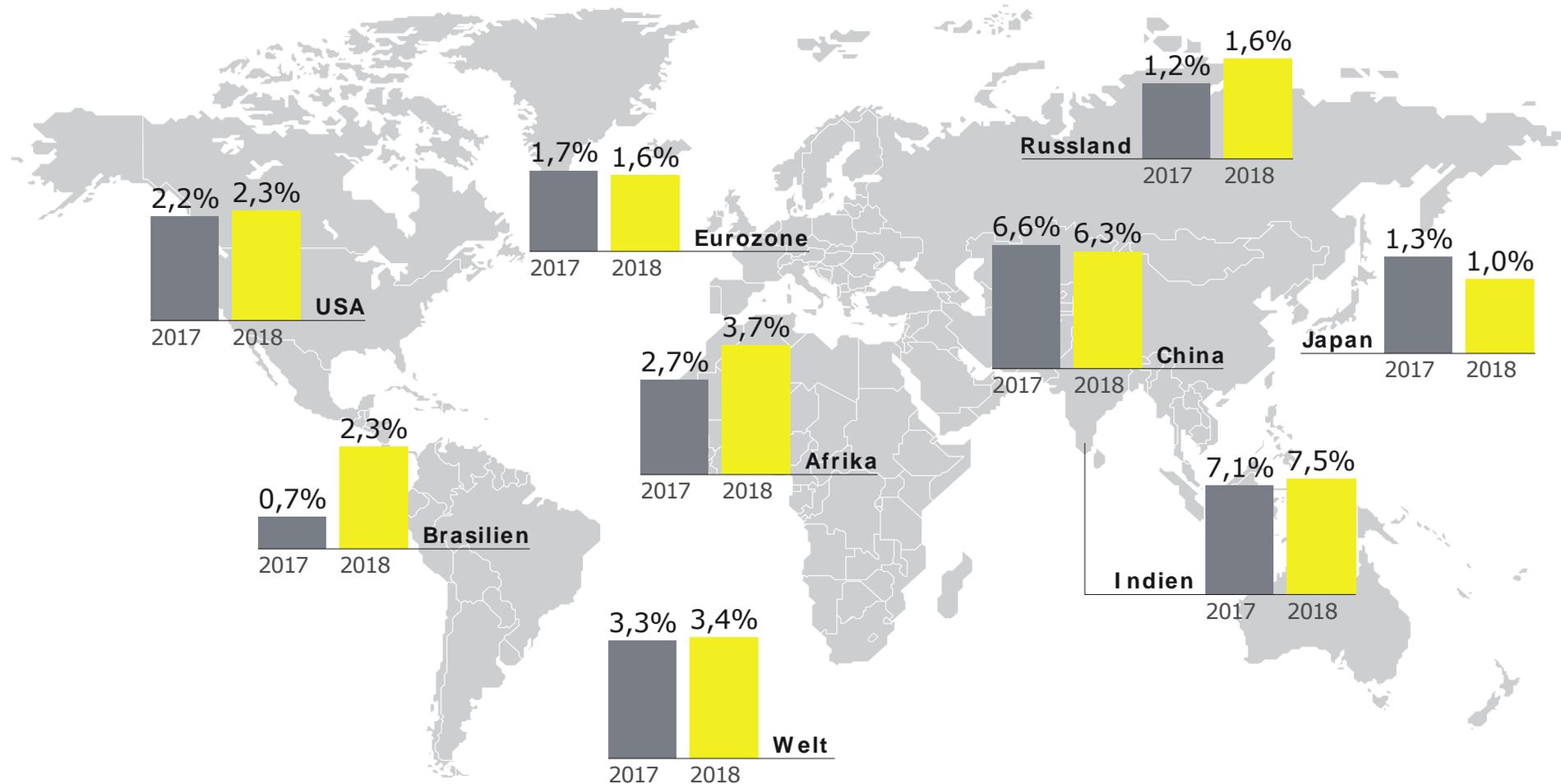
## Performance 2017



Erträge in Lokalwährung

Quelle: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, 30.12.2016 bis 30.05.2017

## BIP Entwicklung 2017 - 2018



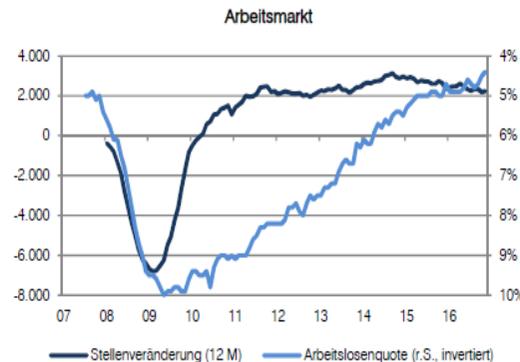
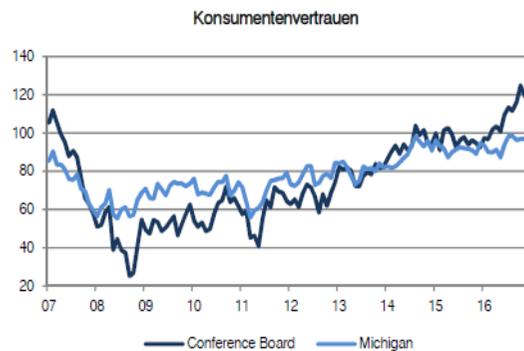
Quelle: Bloomberg Finance LP, 6. Juni 2017

## USA – Euphorie beginnt nachzulassen



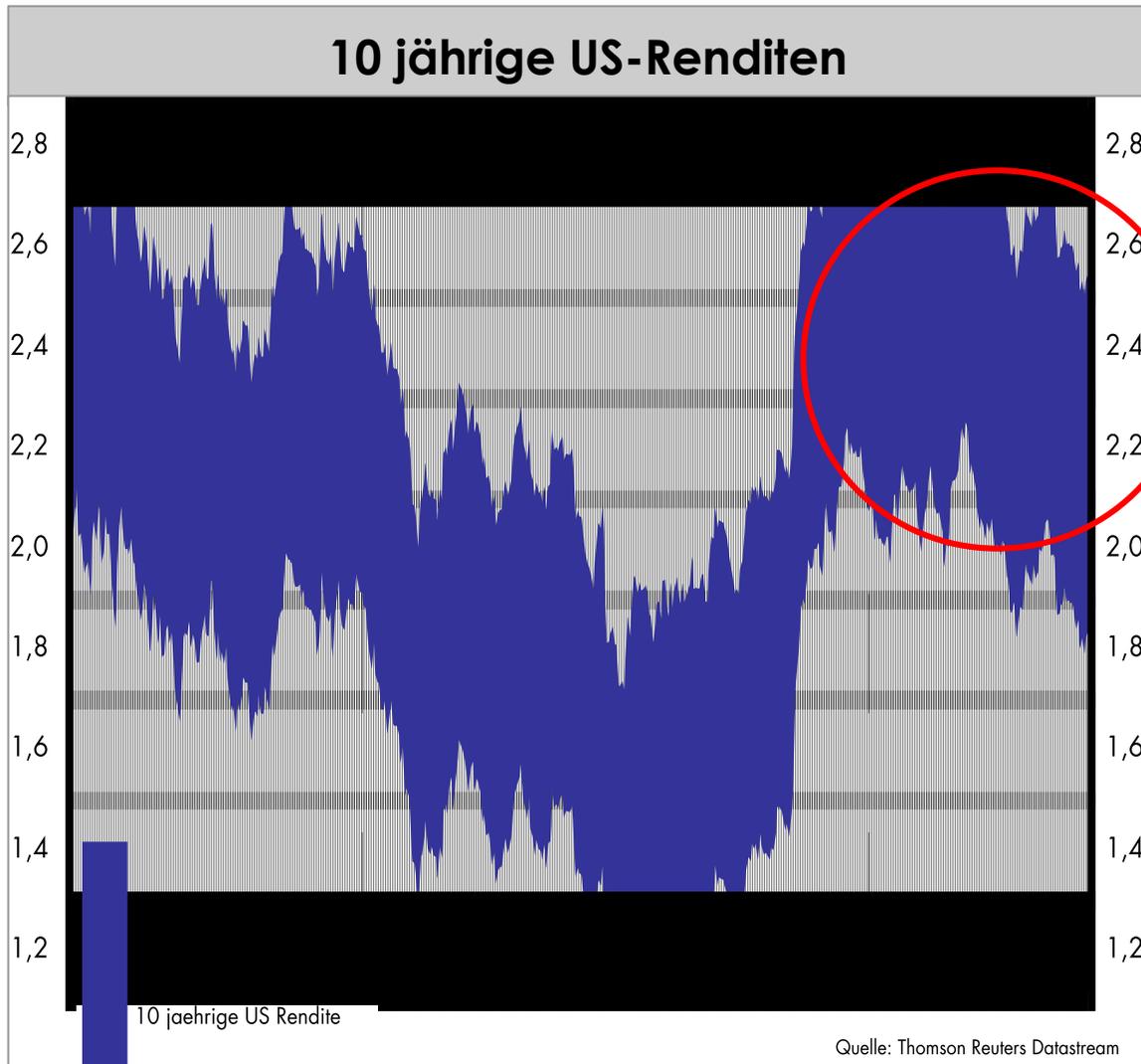
- Konsumentenvertrauen auf höchsten Stand seit dem Jahr 2000
- Stabiler Aktienmarkt und weiterhin niedrige Arbeitslosigkeit
- Stimmung bei den Einkaufsmanagern optimistisch

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



- US Wirtschaft wächst im 1. Quartal 2017 trotz guter Stimmung lediglich mit 1,2% (Jahresrate)
- US Notenbank deutet Einstieg in Abschmelzen der Bilanz für den späteren Jahresverlauf an
- Politischer Machtkampf mit Russland und Nordkorea
- Trumps groß angekündigte Steuerreform wird - wenn überhaupt - erst 2018 erwartet

# US-Renditen spiegeln übertriebenen Konjunkturoptimismus



Quelle: Thomson Reuters Datastream

## Politische Erwartungen wurden ausgepreist

- Steuerreform erst 2018
- Infrastruktur
- Bankenpaket

## Inflation leicht rückläufig

- Rohstoffe/Ölpreis sinken
- Geringer Lohndruck trotz positiver Arbeitsmarktentwicklung

## US Dollar bereits auf Vorwahlniveau

## Eurozone – Konjunkturampel bleibt auf Grün



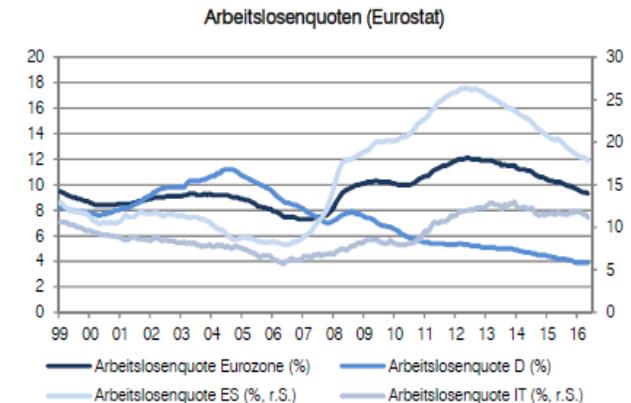
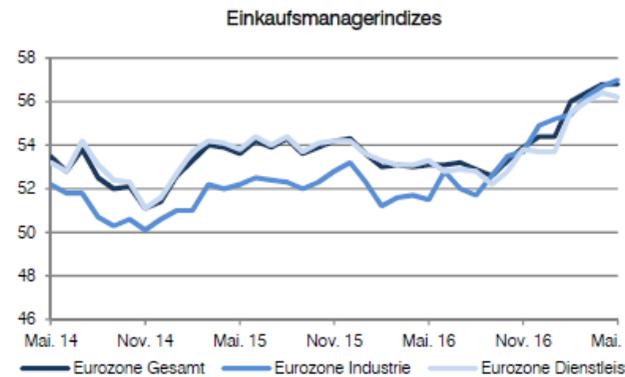
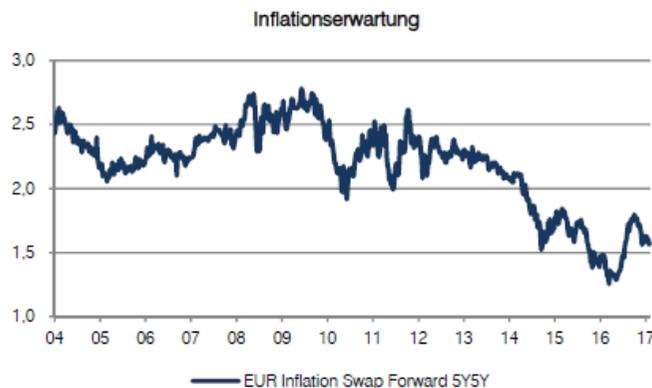
- Frühindikatoren und Einkaufsmanagerindizes solide
- Bestätigung der guten Vorlaufindikatoren durch „harte“ Daten wie Industrieproduktionszahlen
- Entspannung an den europäischen Arbeitsmärkten geht weiter (Deutschland Rekordtief <4%)

Wachstumsprognose:

2017: 1,7 %

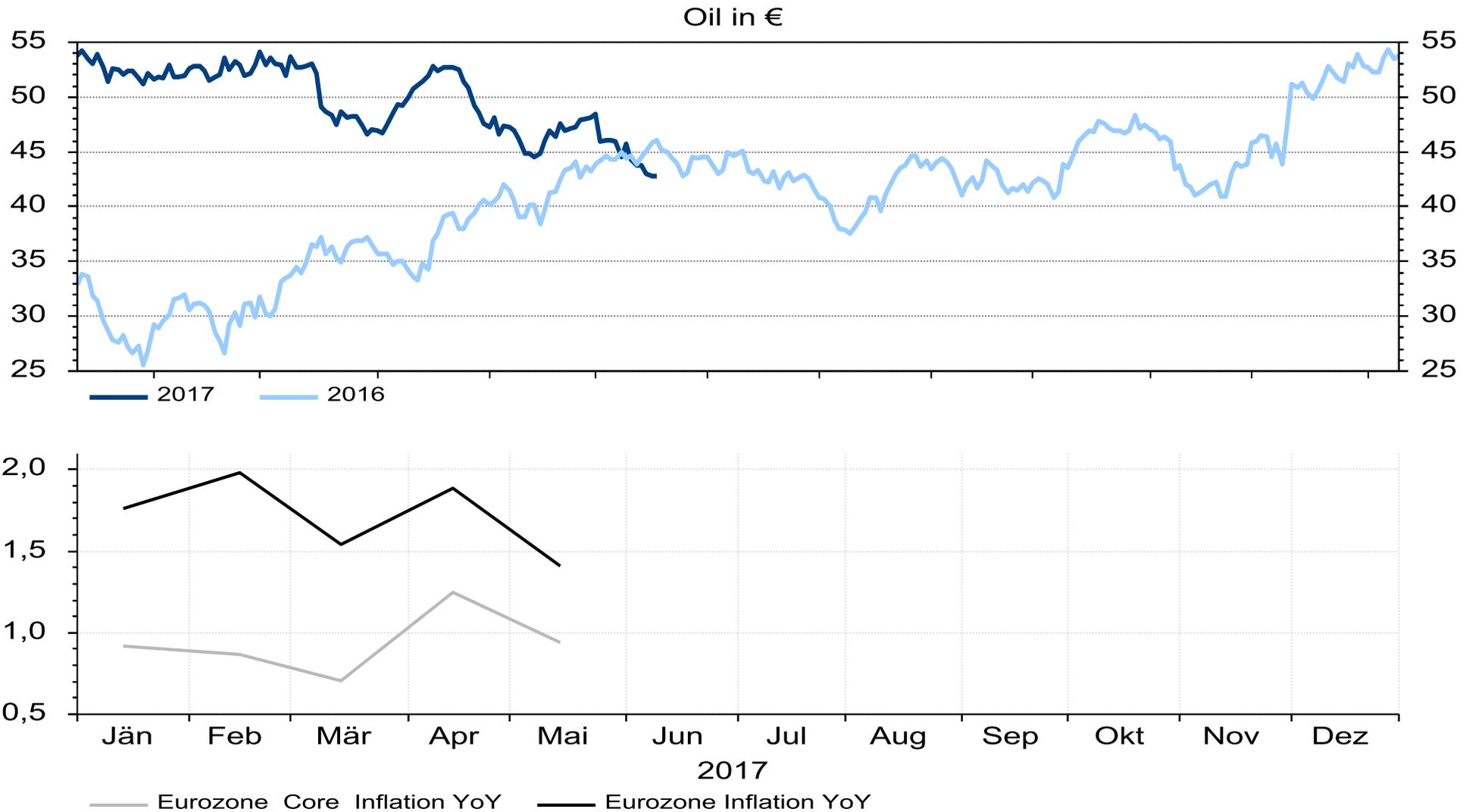
Inflationserwartung:

2017: 1,6 %



- Aktuelle Inflationsrückgang „kontraproduktiv“ für vorzeitiges Tapering durch EZB
- Wahlen Italien, Wahlen UK „Brexit-Verhandlungen“
- Hohe Staatsverschuldung und notleidende Kredite („non performing loans) bei Banken

# Inflation – ein „Mai-Lüfterl“



Quelle: Thomson Reuters Datastream

Quelle: Thomson Reuters Datastream, 06.2017

# Notenbanken: Möglicher Aktionsplan



# Rendite-Landschaft Eurozone

Yields (%)	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y	20Y	30Y
Germany	-0,75	-0,71	-0,69	-0,57	-0,43	-0,30	-0,17	-0,02	0,12	0,30	0,55	0,84	1,14
France	-0,54	-0,48	-0,49	-0,36	-0,18	-0,04	0,13	0,36	0,57	0,73	1,10	1,43	1,71
Italy	-0,32	-0,15	0,15	0,37	0,94	1,19	1,61	1,81	2,01	2,20	2,69	2,81	3,28
Spain	-0,35	-0,30	-0,10	0,03	0,35	0,51	0,88	1,15	1,35	1,55	1,94	-	2,86
Netherlands	-0,71	-0,64	-0,60	-0,49	-0,35	-0,14	0,02	0,19	0,34	0,51	-	-	1,19
Austria	-0,58	-0,59	-0,49	-0,38	-0,27	-0,19	-0,05	0,15	0,29	0,59	1,04	-	1,49
Belgium	-0,56	-0,56	-0,49	-0,38	-0,23	-0,11	0,11	0,32	0,48	0,66	1,03	1,12	1,69
Portugal	-0,20	0,27	0,54	0,78	1,52	2,03	2,32	2,60	2,86	3,14	3,56	-	3,94
Ireland	-0,43	-0,43	-0,44	-0,35	-0,11	0,06	0,31	0,52	0,68	0,78	1,24	-	1,93
Finland	-0,49	-0,66	-0,60	-0,47	-0,26	-0,21	-0,02	0,04	0,26	0,36	0,82	-	1,31
Financials AA+,AA,AA-	-0,23	-0,14	-0,02	0,11	0,27	-	0,60	0,77	0,92	1,06	-	-	-
Financials A+,A,A-	-0,17	-0,05	0,08	0,23	0,39	-	0,74	0,91	1,07	1,21	-	-	-
Financials BBB+,BBB,BBB-	-0,02	0,14	0,33	0,54	0,75	-	1,15	1,35	1,53	1,69	-	-	-
Non-Financials AA+,AA,AA-	-0,27	-0,17	-0,09	0,02	0,15	-	0,46	0,62	0,77	0,90	-	-	-
Non-Financials A+,A,A-	-0,18	-0,10	0,00	0,12	0,27	-	0,62	0,79	0,95	1,09	-	-	-
Non-Financials BBB+,BBB,BBB-	-0,09	0,00	0,14	0,30	0,49	-	0,88	1,06	1,23	1,37	-	-	-
ITRX XOVER Implied	-	-	1,63	-	2,67	-	3,34	-	-	3,98	-	-	-
Covered AAA	-0,38	-0,31	-0,20	-0,08	0,07	-	0,38	0,54	0,70	0,83	-	-	-
Covered AA+,AA,AA-	-0,29	-0,22	-0,12	0,01	0,16	-	0,49	0,66	0,81	0,95	-	-	-

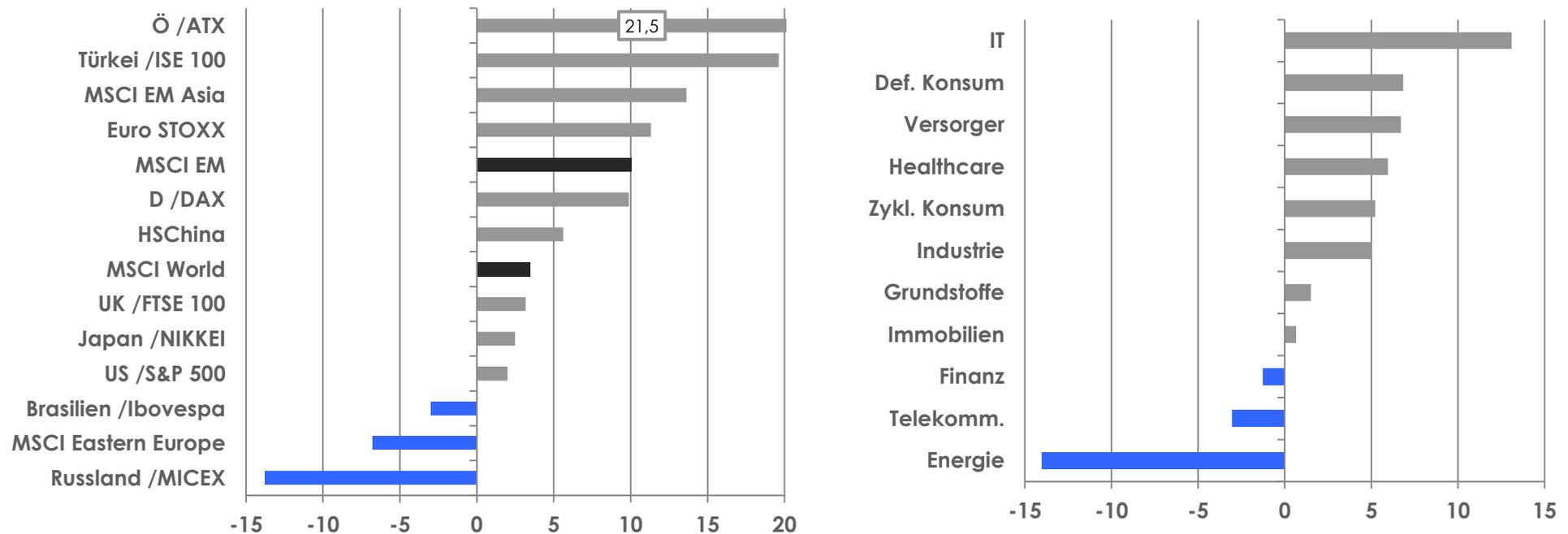
yield < 0,00

yield > 1,50

Quelle: Raiffeisen KAG, Bloomberg Finance L.P., 2017-05-30

Raiffeisen Capital Management - Rates&FX

## Wertentwicklungen YtD in Euro



Günstiges makroökonomisches Umfeld und massiver Rückenwind durch Gewinnentwicklung treiben die globalen Aktienmärkte. Niedrige Volatilitäten zeigen große Zuversicht der Marktteilnehmer.

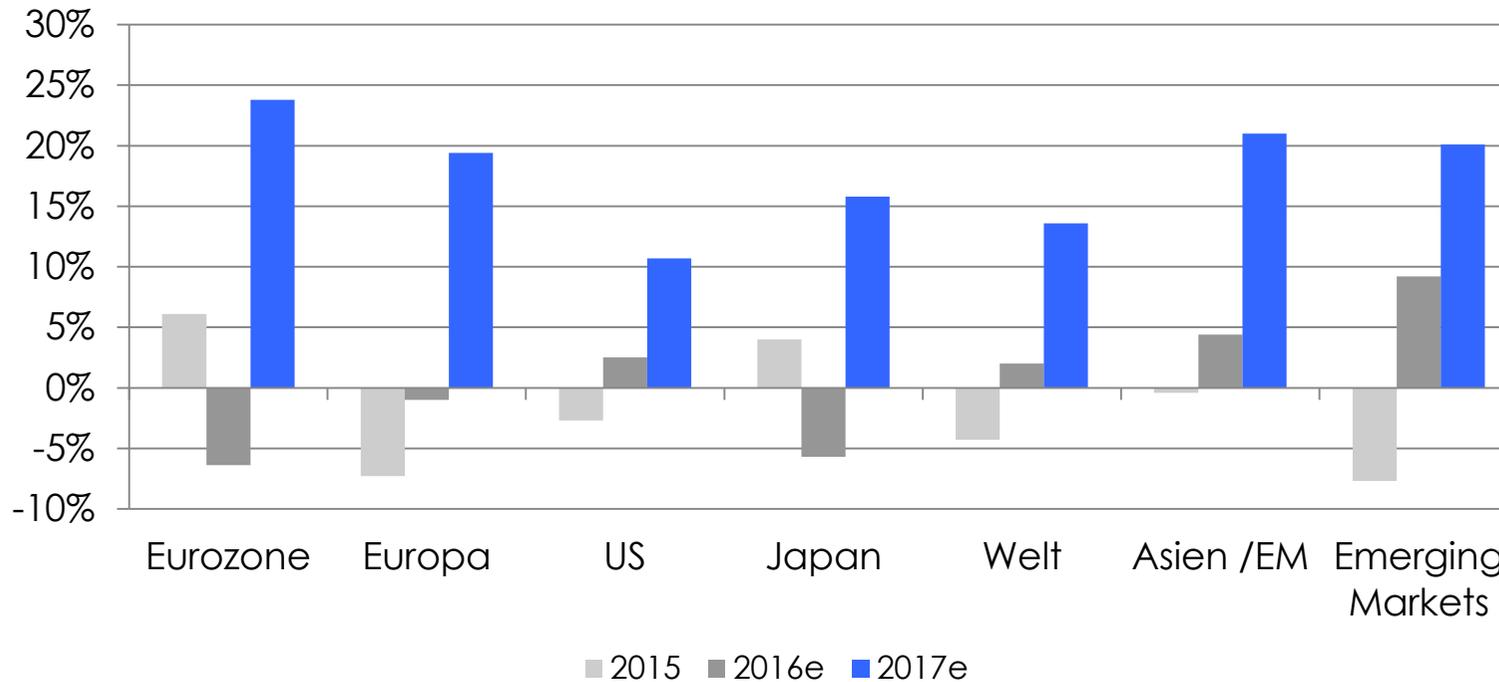
Europäische Märkte steigen Stärke, USA und EM werden durch Währungen gebremst.

Die 2016 einsetzende und durch Trump-Sieg verstärkte Rallye der Zykliker und kleiner kapitalisierten Werte bremste sich heuer ein – es dominieren wieder Wachstumswerte. Dies spiegelt sich auch in der Sektorentwicklung wieder.

Quelle: Bloomberg Finance L.P., Zeitraum 31.12. 2016 bis 31.05.2017, abs. Performance in %; Sektorindizes sind MSCI-Indizes;  
**Währungen YtD: USD -6,3 %; Pfund -2 %; Yen -1,3 %; Rubel +2 %; Türk.Lira -7%; Bras.Real -5,5 %;**

# Globale Gewinndynamik nimmt an Fahrt auf

Gewinnwachstum und Konsensuserwartungen

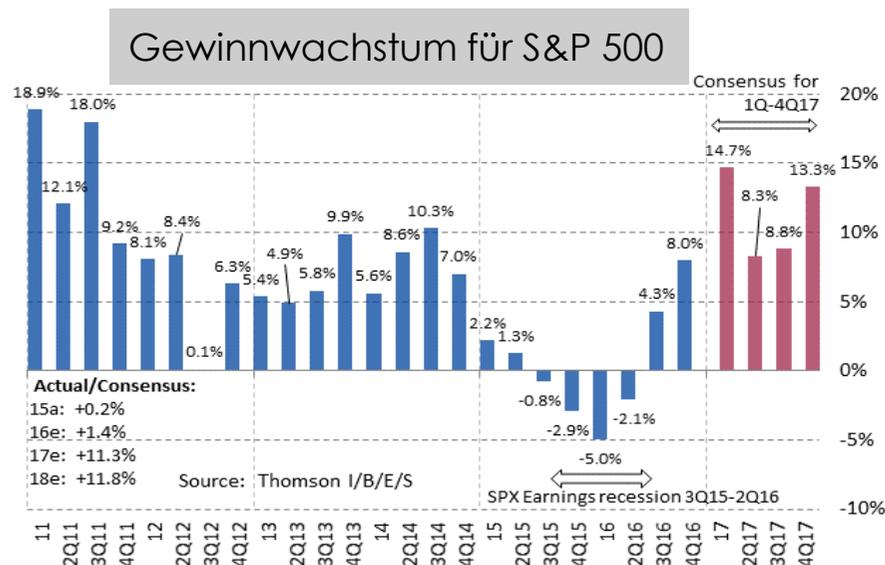


Gewinnwachstum beschleunigt sich praktisch überall. Positive Revisionen begünstigen zuletzt vor allem auch Europa und Euroland. Auch sektormäßig wird der Anstieg von einer breiten Basis getragen. Gewinnmargen steigen mangels Lohndrucks

Erwartungen für 2017 gehen in den letzten Monaten tw. deutlich nach oben

Quelle: Thomson Reuters – IBES Estimates 01. Juni 2017 - beruhend auf MSCI - Indizes

## Markt weniger von politischen Ereignissen als von Unternehmensgewinnen getragen



Ergebnisse für das 1. Quartal mit +14,6 % auf Mehrjahreshoch. Sowohl beim Umsatz als auch Gewinn mehrheitlich positive Überraschungen.

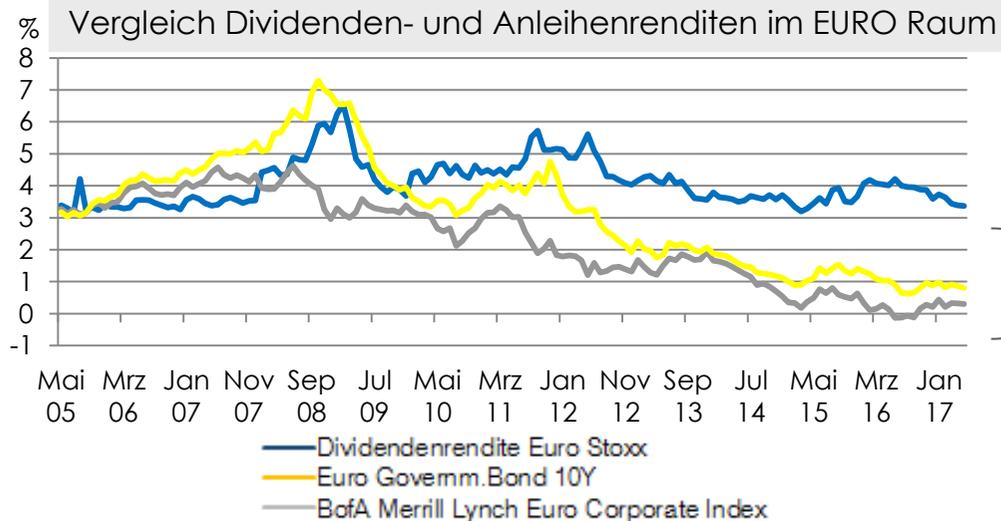
Neben Öl, Gas und Grundstoffsektor auch Technologie und Banken auffallend positiv.

Reduktion um 10 % (auf 25 %) würde Nachsteuergewinn um 11 % anheben (S&P Studie)

Dynamik sollte im 4. Qu. wieder zunehmen

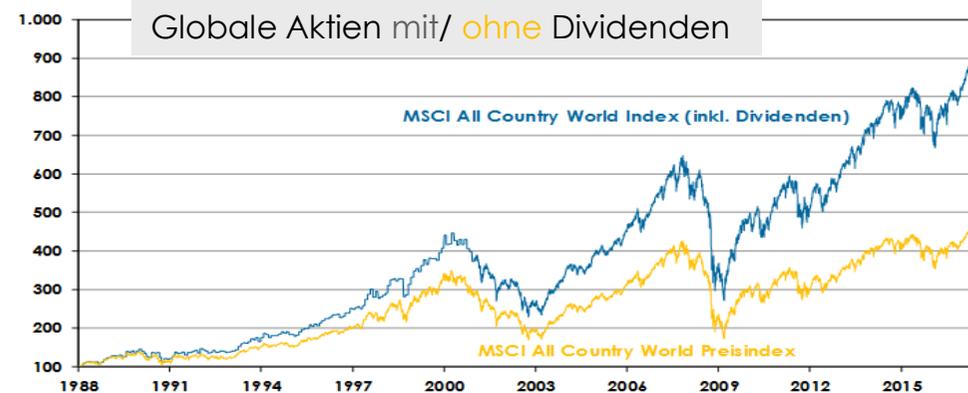
M&A Aktivitäten und Volumina untermauern positives Sentiment

## Dividendenrenditen bleiben attraktiv



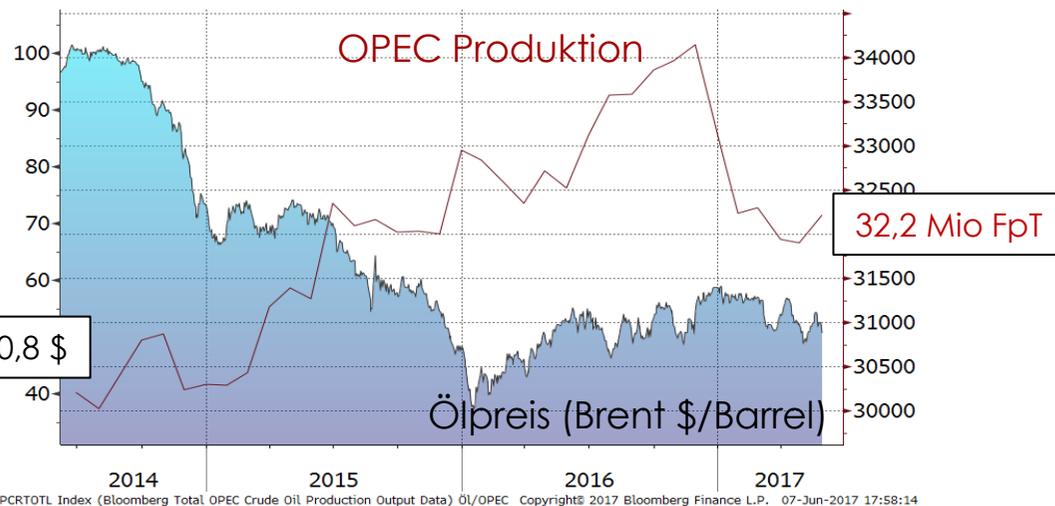
Diverse Bewertungskennzahlen auch beim Euro STOXX 50 zuletzt gestiegen. Dennoch erscheint die Eurozone-Aktienbenchmark im Vergleich zum Rentenmarkt noch **relativ attraktiv**

Dividenden sind ein wesentlicher Ertragsbestandteil des langfristigen Aktienertrags



Quelle: oben: Bloomberg 31.05.2017; Dividendenrendite: Schätzung laufendes Jahr; unten: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH, Juni 2017

US-Schieferöl\*: Produktion steigt auf 5,6 Mio FpT



Preisdruck durch noch immer zu hohe Lagerbestände – Abbau im Jahresverlauf zu erwarten

Anstieg der US Schieferöl Förderung ein Risiko für nachhaltig steigenden Ölpreis

Verlängerung der OPEC Förderkürzung (Ziel 32,5 Mio. FpT) bis Ende 1. Quartal 2018 soll Preis unterstützen. 2018: IPO der Saudi Aramco

Globale Ölnachfrage kontinuierlich steigend (2017 um 1,3 Mio FpT bei zuletzt 96,6)

Ölpreiserwartung 2. Hj 2017: Range USD 54 bis 58 pro Fass Brent

Quelle: Bloomberg Finance, 31.05.2017;

\*Total US Shale Oil Production: umfasst die wesentlichen Prod.gebiete – Einheit: 1000 Barrels pro Tag

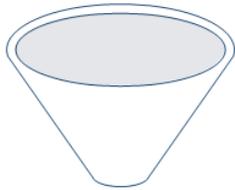
# Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent

**Raiffeisen**  
**Capital Management**



Member of RBI Group

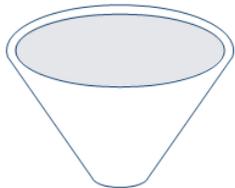
## Basis – Globale Anleihemärkte



Kriterien:

- Datenverfügbarkeit
- Mindestliquidität des lokalen Marktes

## Investmentuniversum (aktuell 36 Staaten)



Scoringmodell

## Raiffeisen-Global-Fundamental-Rent (max. 18 Staaten)

### Jährliches Scoring der Länder

- Jährliche Neuberechnung Anfang Mai
- Basis sind die Jahresdaten des vorangegangenen Kalenderjahres sowie Prognosen für das laufende Jahr

### Investmentuniversum

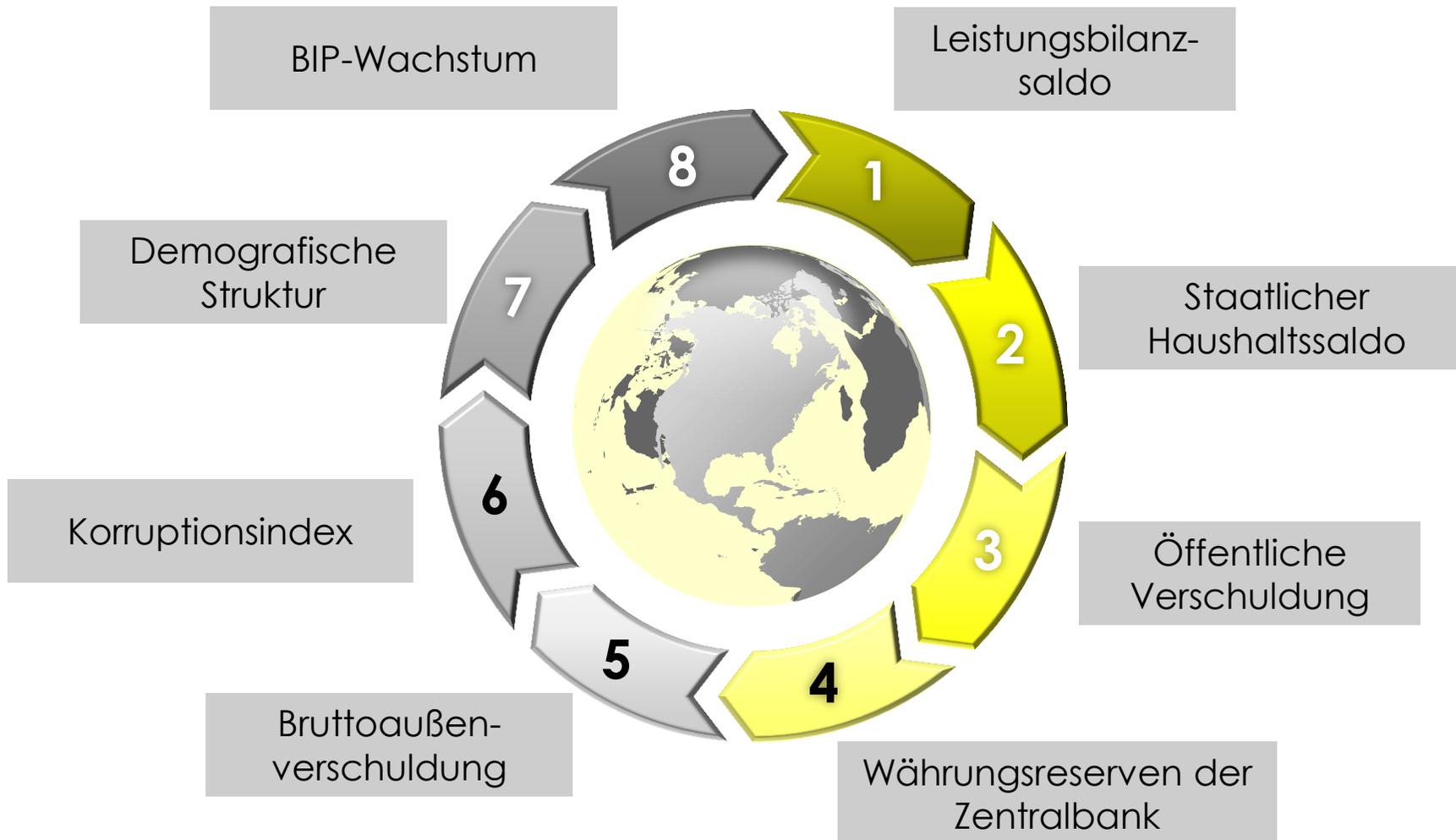
- Jährliche Überprüfung Anfang Mai
- Investmentuniversum kann, muss aber nicht erweitert werden.

### Laufendes Monitoring des Länderuniversums

- Bei gravierender fundamentaler Verschlechterung eines Landes kann ein Austausch vorgenommen werden.

Derzeit 36 Staaten:





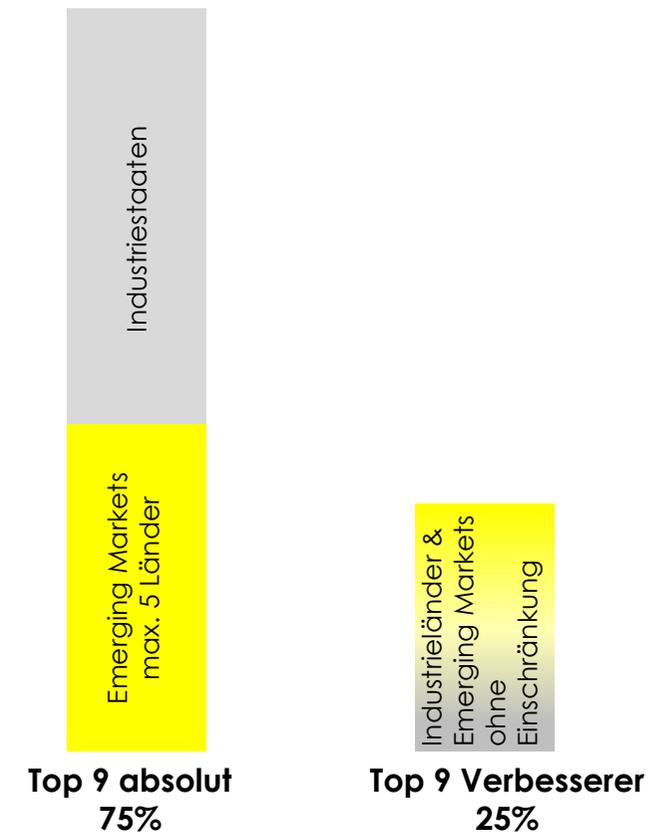
# Wie setzt sich das Portfolio zusammen?

## 75 % des Portfolios

- In die 9 Länder mit dem höchsten Score wird gleichgewichtet veranlagt.
- Davon dürfen max. 5 Länder aus den Schwellenländern sein.

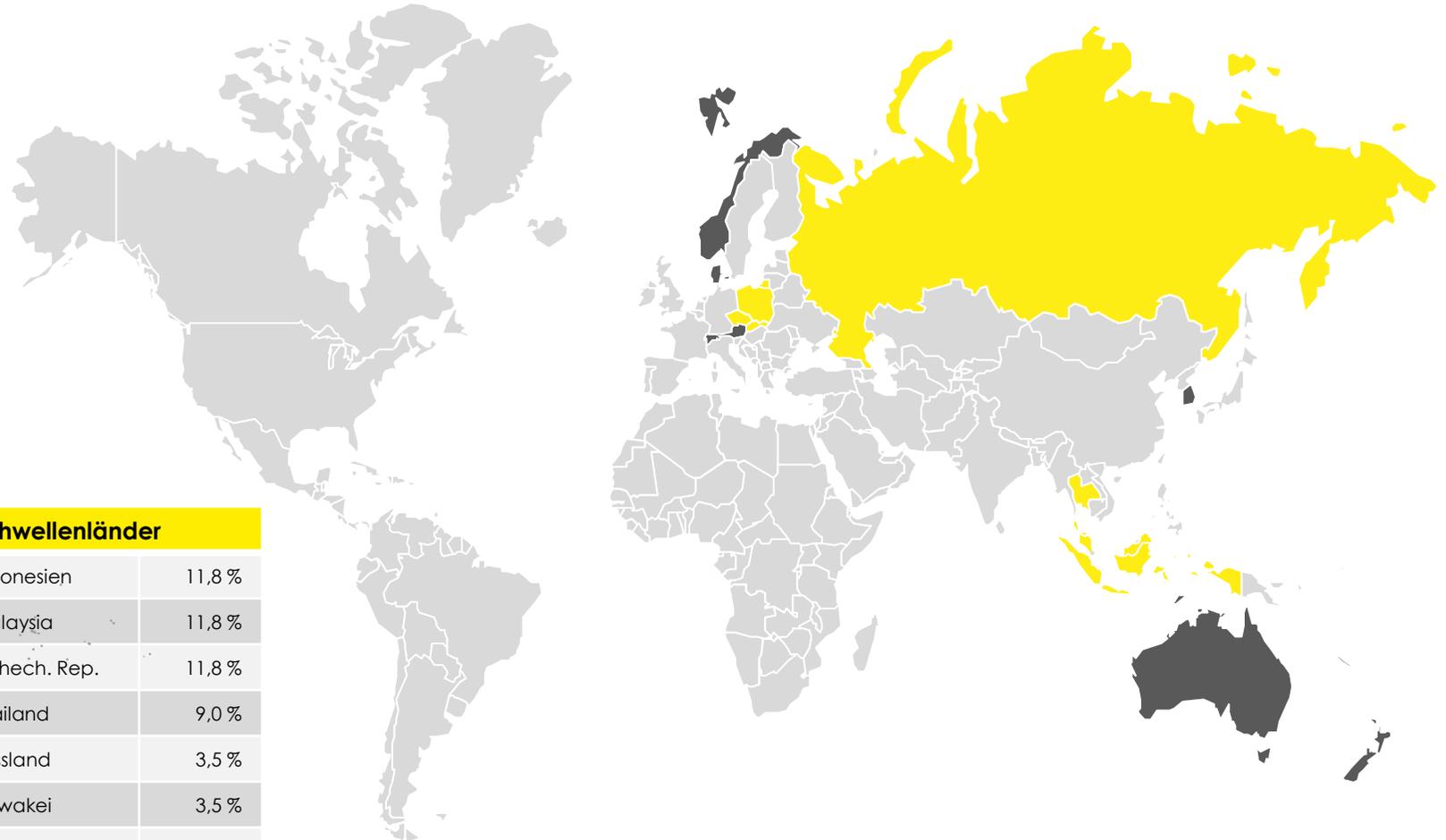
## 25 % des Portfolios

- Ein Viertel des Fondsvermögens wird wiederum gleichgewichtet in jene 9 Länder investiert, welche sich im Vergleich zum Vorjahr am stärksten verbessern konnten.
- Keine Beschränkung des Schwellenländer-Anteils.
- Die 9 fundamental schlechtesten Länder bleiben in jedem Fall unberücksichtigt.



# Ergebnis des Rebalancings

## Die aktuelle Länderallokation



Entwickelte Märkte		Schwellenländer	
Norwegen	11,8 %	Indonesien	11,8 %
Neuseeland	9,0 %	Malaysia	11,8 %
Südkorea	9,0 %	Tschech. Rep.	11,8 %
Schweiz	4,2 %	Thailand	9,0 %
Dänemark	4,2 %	Russland	3,5 %
Österreich	3,5 %	Slowakei	3,5 %
Australien	3,5 %	Polen	3,5 %
<b>Gesamt</b>	<b>45,2 %</b>	<b>Gesamt</b>	<b>54,9 %</b>

# Veränderung im Vergleich zum Vorjahr

Entwickelte Märkte	05/2017	05/2016
Norwegen	11,8 %	9,0 %
Neuseeland	9,0 %	/
Südkorea	9,0 %	11,8 %
Schweiz*	4,2 %	4,1 %
Dänemark*	4,2 %	4,1 %
Österreich	3,5 %	3,4 %
Australien	3,5 %	/
Schweden	/	11,8 %
Deutschland	/	3,4 %
Finnland	/	3,4 %
<b>Gesamt</b>	<b>45,2 %</b>	<b>51,0 %</b>

Schwellenländer	05/2017	05/2016
Indonesien	11,8 %	9,0 %
Malaysia	11,8 %	9,0 %
Tschechische Republik	11,8 %	3,4 %
Thailand	9,0 %	9,0 %
Russland	3,5 %	3,4 %
Slowakei	3,5 %	3,4 %
Polen	3,5 %	/
Peru	/	11,8 %
<b>Gesamt</b>	<b>54,9 %</b>	<b>49,0 %</b>

Aktuelle Rendite: ~ 2,7 % p.a., Duration: ~ 5,5 Jahre

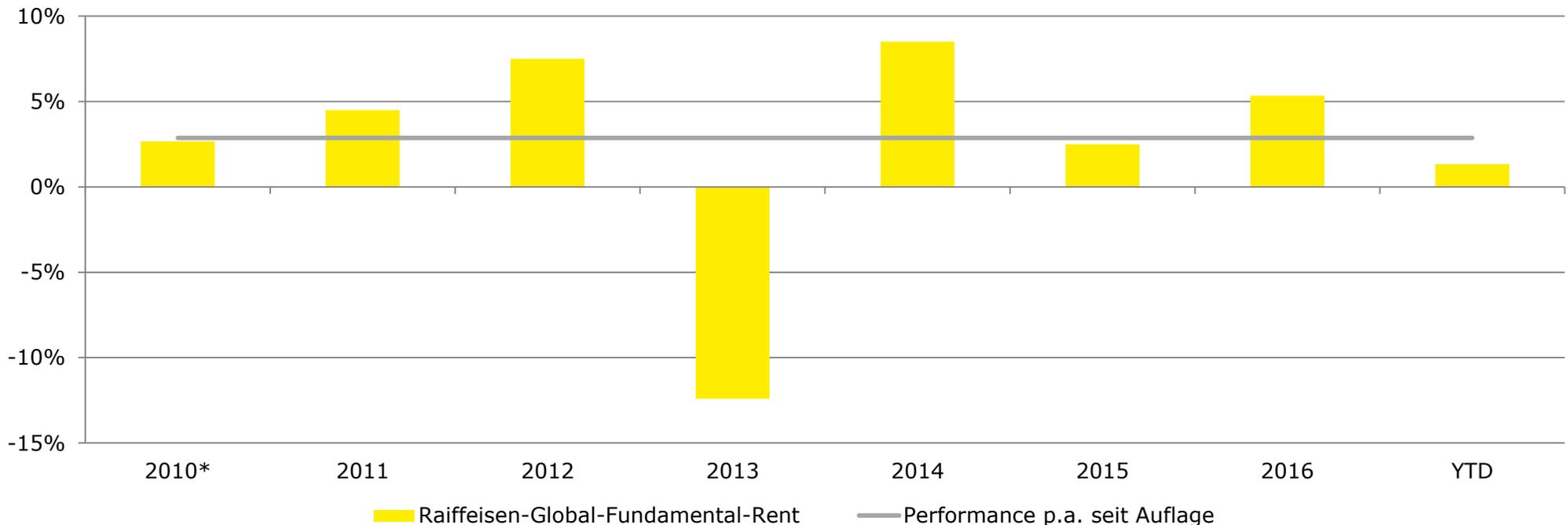
\*Die Anteile der Schweiz und Dänemarks wurden gegenüber dem Scoring-Ergebnis aus diskretionären Überlegungen um je 50 % reduziert.

\*\*Die Tschechische Republik war im Vorjahr noch als entwickelter Markt eingestuft.

Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, 02. Mai 2017

# Wertentwicklung nach Kosten

## Jährliche Nettowertentwicklung seit Auflage: 2,87 % p.a.



2010*	2011	2012	2013	2014	2015	2016	YTD
2,66 %	4,50 %	7,50 %	-12,40 %	8,50 %	2,50 %	5,34 %	1,33 %

Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, 28. April 2017, total return indexiert netto, berechnet von der ältesten, verfügbaren Tranche / I (VTA)

\*Rumpfsjahr 2010: Zeitraum 01. November – 31. Dezember 2010, Performance p.a. seit Auflage berechnet für den Zeitraum – 01. November 2010 – 28. April 2017, total return indexiert netto

Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechen der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu.

# Performanceanalyse



Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen (Strategien in BP), arithmetische Differenz, 28. April 2017, total return indexiert brutto  
Die Performance wird von der Raiffeisen KAG entsprechend der OeKB-Methode, basierend auf Daten der Depotbank, berechnet. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu.

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](http://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](http://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](http://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](http://www.rcm.at)  
[www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com)