

märkteunteruns



Marktmeinung 12/22

Kontakt

Raiffeisen
Kleinmünchen/Linz 



Yannik Schicho

GL Michaela Anzinger, MBA

Dir. Dr. Bernhard Sommerauer

Raiffeisenbank Kleinmünchen/Linz eGen
Bankstelle Neue Welt
Salzburger Straße 5
A-4030 Linz

t | +43 732 342371 35425
e | schicho.34226@raiffeisen-ooe.at
w | www.raiffeisen-ooe.at/kleinmuenchen

Bitte denken Sie an die Umwelt, bevor Sie drucken.

Einleitung

Ausblick 2023

„Nur wenn die Flut zurückgeht, sieht man, wer keine Badehose trägt“, wird Warren Buffett sinngemäß zitiert. Im Hinblick auf Geldpolitik und Asset Allocation bedeutet dies, dass in Zeiten des lockeren Geldes die **Fundamentaldaten in den Hintergrund** treten. „A rising tide lifts all boats“: erst wenn die geldpolitischen Zügel angezogen werden, kommen die Fehlbewertungen zum Vorschein. Am stärksten natürlich dort, wo sie am größten sind. Der Absturz der Technologieaktien Anfang der 2000er sowie des Immobiliensektors während der großen Finanzkrise sind gute Beispiele aus der Vergangenheit. Rückblickend wird man sich an 2022 wohl noch lange als das Jahr des Anleihen-crashes erinnern. Augenscheinlich sind **Anleihen** in diesem Zyklus jenes Segment mit der **größten Überbewertung**. Angesichts einer negativen Rendite für eine 30jährige Anleihe noch vor einem Jahr ist man geneigt zuzustimmen.

Das Schöne an Anleihen ist jedoch, dass die Ver-

luste über eine nunmehr höhere Rendite wieder aufgeholt werden. Voraussetzung dafür ist, dass die Renditen nicht noch weiter steigen. Dies ist für 2023 nicht zu erwarten. Eine schwache Wirtschaft, sinkende Inflationsraten und das Ende der Zinsanhebungen sprechen für fallende Renditen. Für **Staats- und Unternehmensanleihen** kommt man damit auf attraktive Ertragserwartungen. Schwer zu vermitteln möglicherweise nach den Entwicklungen des heurigen Jahres, aber antizyklisches Investieren ist nicht nur bei Aktien der richtige Zugang. Apropos Aktien: hier ist kurzfristig noch Zurückhaltung geboten. Die weitere Abkühlung der Weltwirtschaft sowie deren Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne scheinen noch nicht vollumfänglich verdaut zu sein. Ein volatiler Jahresbeginn steht somit bevor. Im weiteren Jahresverlauf ist aber auch für Aktien mit einer Erholung zu rechnen, spätestens wenn sich die Notenbanken mit dem dann erreichten Zinsniveau zufriedengeben.

Das Schöne an Anleihen ist jedoch, dass die Verluste über eine nunmehr höhere Rendite wieder aufgeholt werden.

Ihr **märkte**unteruns Team

Inhalt

Marktumfeld

4

Anleihemärkte

5

Aktienmärkte

6

Rohstoffe und
Währungen

Ausblick

7

Globale Konjunktur

8

Globale Wirtschaft

9

Inflation und Notenbanken

10

Anleihemärkte

11-12

Aktienmärkte

Asset Allocation

13

Strategische Asset
Allocation

14

Taktische Asset
Allocation

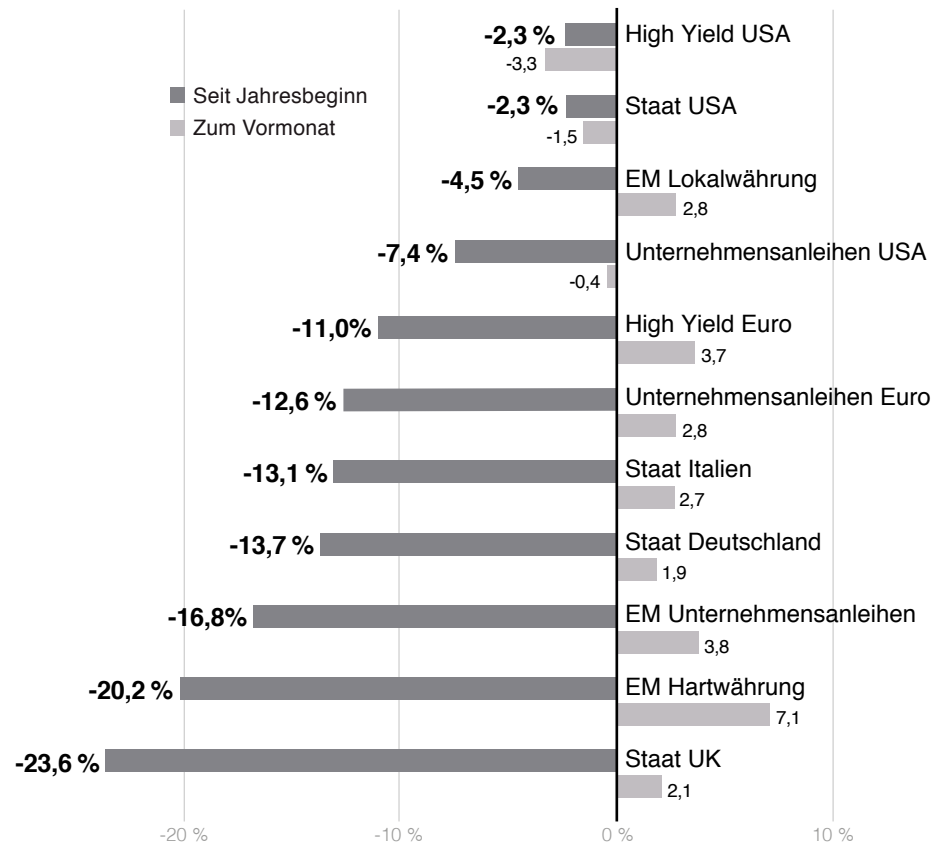
Kennzahlen

15

Übersicht
Marktentwicklung

Marktumfeld – Anleihenmärkte

Anleihemarkt: Kräftige Erholung



Erträge in Euro

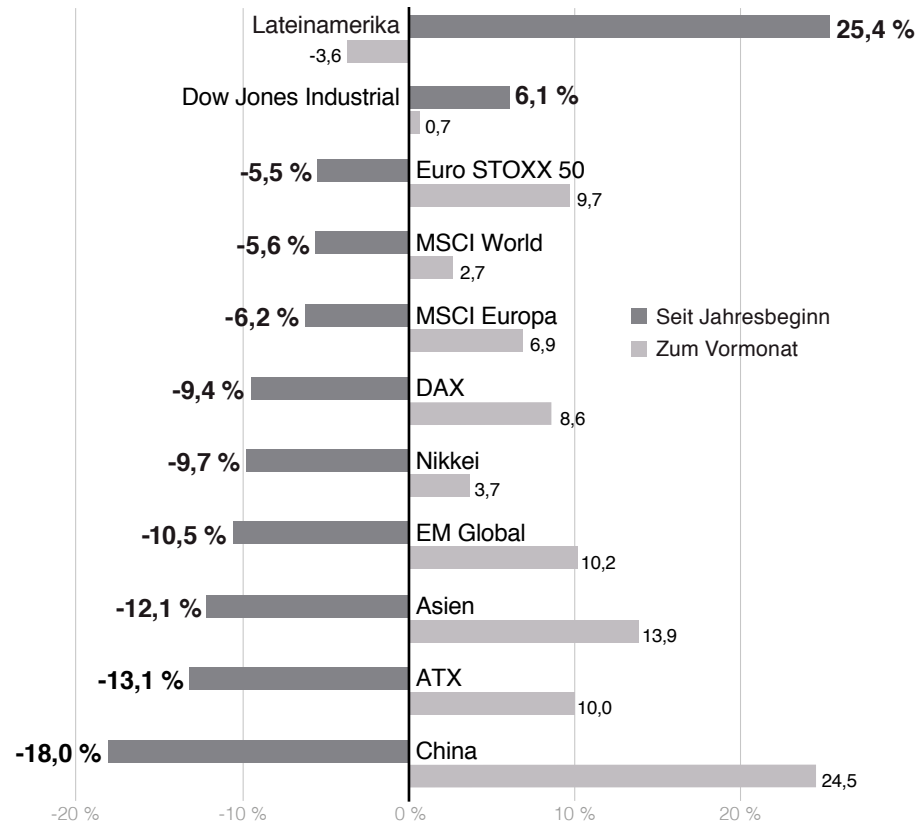
Quelle: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, 31/12/21 – 30/11/22; Stand: 30/11/22

Auch an den Anleihenmärkten bestimmen die Leitzins-erwartungen nach wie vor das Geschehen: Niedrigere Inflationszahlen und schwächere Wirtschaftsdaten ließen die Märkte im November ihre **Zinsanhebungs-erwartungen etwas nach unten** nehmen - dementsprechend deutlich bewegten sich auch die **Anleihe-renditen nach unten** (in den USA und Euroland wurde praktisch der ganze Renditeanstieg von Oktober wieder abgegeben).

Das Ergebnis war ein sehr erfreulicher November mit **Kurserholungen bei praktisch allen Anleihe- klassen** (in Lokalwährung) und einem Kursplus zwischen 2 und 4 % (auf Monatsbasis!). Besonders beeindruckend: Emerging-Market-Hartwährungsanleihen mit einem Monatsplus von rund 7 % (hier allerdings auch viel Aufholbedarf). Eine Rücknahme der Zins-anhebungserwartungen belastete gleichzeitig den US-Dollar (der heuer von steigenden Leitzinsen am meisten profitiert hatte), was ihn deutlich abwerten ließ und die Performance von US-Anleiheklassen auf Eurobasis entsprechend ins Minus drückte.

Marktumfeld – Aktienmärkte

Aktienmarktrally auch im November



Erträge in Euro

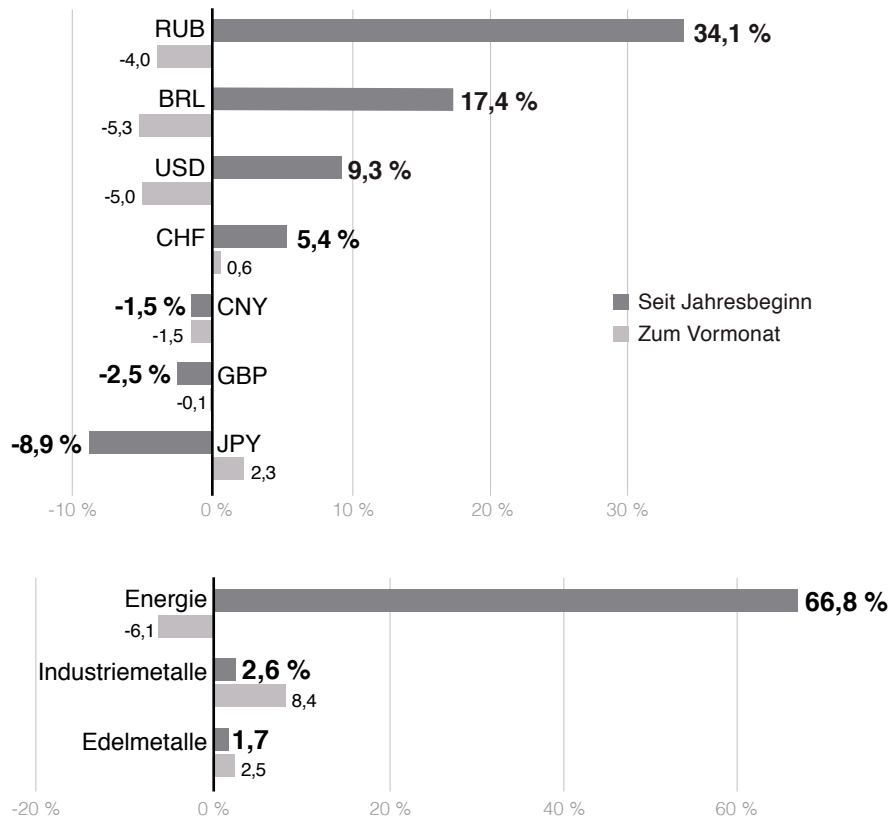
Quelle: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, 31/12/21 – 30/11/22; Stand: 30/11/22

Die im Oktober gestartete Erholungsbewegung an den globalen Aktienmärkten setzte sich auch im November kraftvoll fort. Dabei war es weniger Konjunkturoptimismus, der die Märkte antrieb (im Gegenteil, die großen Volkswirtschaften schwächen sich laut Vorlaufindikatoren weiterhin ab); vielmehr war es die **Hoffnung**, dass mit den jüngsten (kleinen) Rückgängen bei der Inflation in den USA und Europa **das Inflationshoch hinter uns** liegt und damit auch die **Notenbankpolitik nicht noch restriktiver** werden muss als vor zwei Monaten bereits an den Märkten gepreist. Aussagen der US-Notenbank, bald zu kleineren Zinsanhebungsschritten überzugehen, schlugen in die gleiche Kerbe und verstärkten die Erwartung auf ein absehbares Ende der Zinsanhebungen.

Die Erholungsbewegungen an den Aktienmärkten im November waren dabei ein Spiegelbild zum Kurseinbruch seit Jahresbeginn, wie auch die Grafik anschaulich zeigt: Jene Märkte, die seit Jahresbeginn am stärksten verloren hatten (**China, ATX, Asien, EM**) konnten im November am **stärksten zulegen**. Große Aktienindizes in Europa liegen damit wieder über ihren Zwischenhochs vom August, die USA (und insbesondere die technologieelastige NASDAQ) hinkten hinterher.

Marktumfeld – Rohstoffe und Währungen

US-Dollar: Schwächster Monat des Jahres



Erträge in Euro

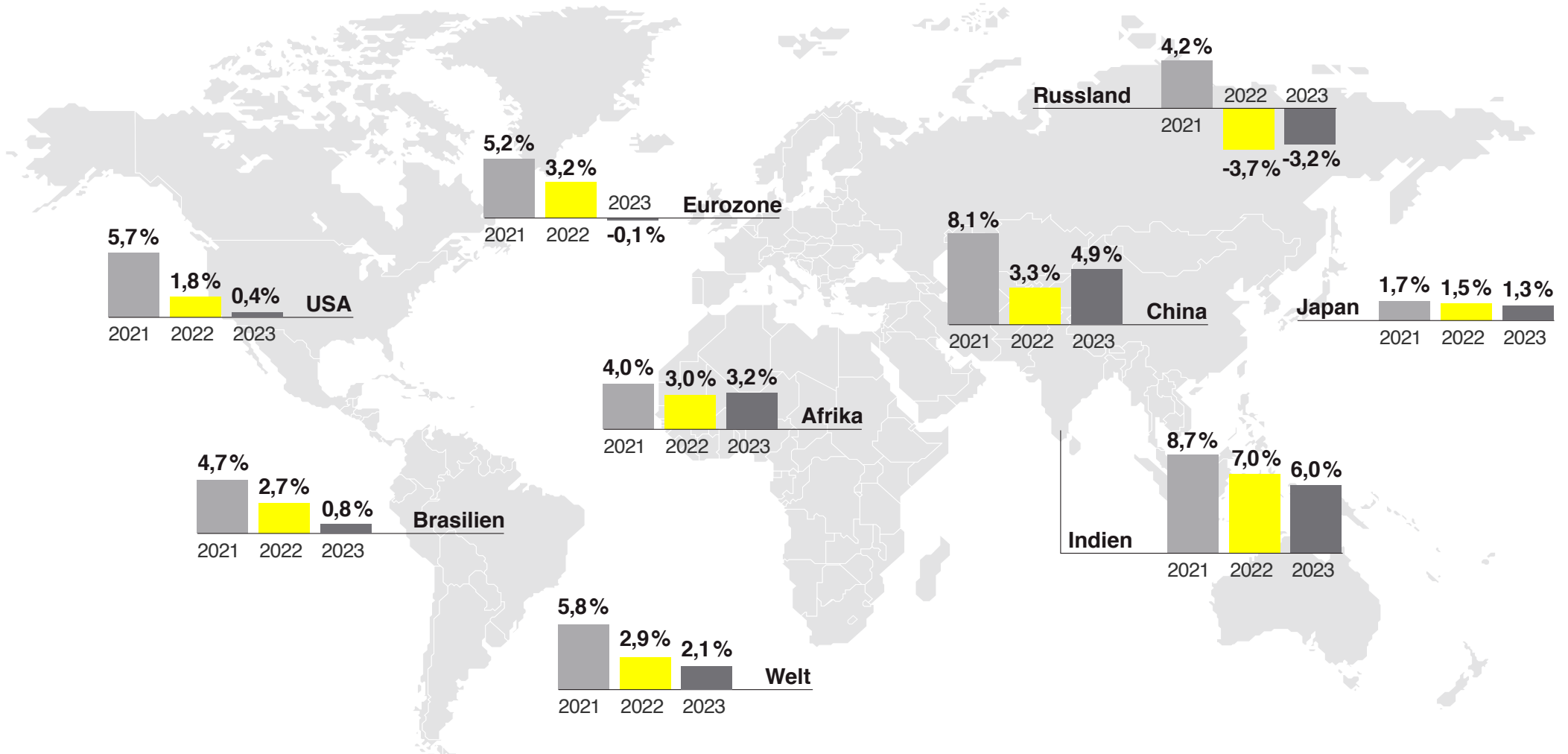
Quelle: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG, 31/12/21 – 30/11/22; Stand: 30/11/22

Am Währungsmarkt war die dominante Bewegung im November die **Schwäche des US-Dollars** (rund minus 5 % vs. Euro). Lag Euro/US-Dollar Anfang November noch unter 0,98, erholte sich der Euro bis Monatsende auf rund 1,05 – ein Niveau wie zuletzt im Juni. Hintergrund dafür waren wie erwähnt schwächere Inflations- und Konjunkturdaten insbesondere aus den USA, was dort die aggressiven Zinsanhebungserwartungen des Marktes stärker dämpfte als in Europa. Der Haupttreiber für die starke US-Dollar-Aufwertung des heurigen Jahres – starke Ausweitung der erwarteten Zinsdifferenz USA/ Europa – ging damit zurück und entzog dem US-Dollar die Unterstützung.

Divergent dagegen die Rohstoffpreis-Entwicklung: **Stärkere Edelmetallpreise** (die von sinkenden Zinserwartungen profitieren), aber gleichzeitig **schwächere Energiepreise**. Insbesondere beim Öl, welches unter dem eingetrübten Konjunkturausblick leidet. Überraschend insofern die Stärke bei den – üblicherweise konjunktursensitiven – Industriemetallen (+8,4 %).

Ausblick – Globale Konjunktur

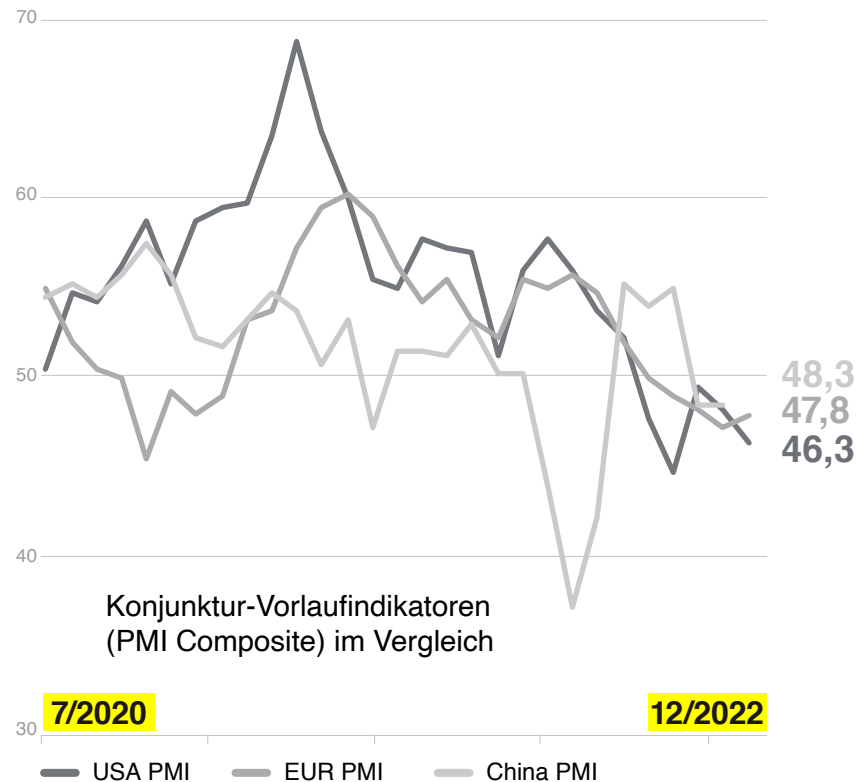
Globales Konjunkturbild – BIP Entwicklung 2021 – 2023



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Stand: 30/11/22

Ausblick – Globale Wirtschaft

Winterrezession in der Eurozone, Rezessionsängste für 2023 in den USA



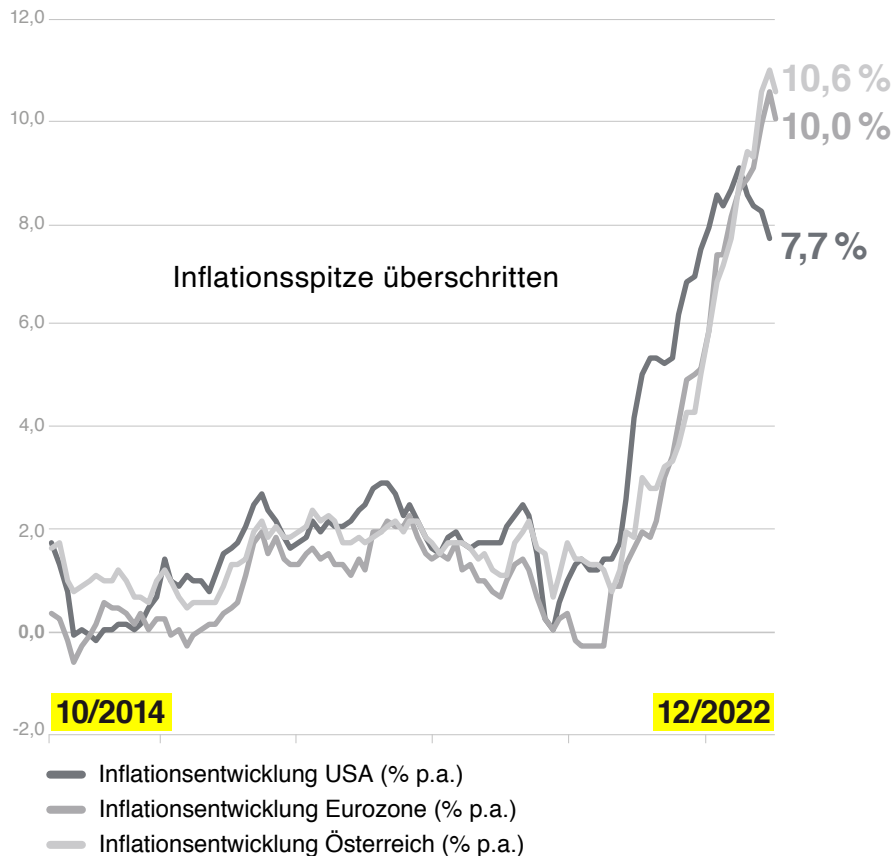
Quelle: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG

Für das Winterhalbjahr gehen wir und der Konsensus für die **Eurozone** unverändert von einer Rezession aus: Der Realeinkommensrückgang durch hohe Energiepreise (obwohl durch staatliche Zuschüsse teilweise abgefedert) und die Auswirkungen des rapiden Zinsanstieges sprechen ebenso dafür, wie die Vorlaufindikatoren (z.B. PMI), die sich weiter im Rezessionsbereich befinden. Die Realeinkommen sollten sich aber im Lauf des nächsten Jahres spürbar verbessern (höhere Lohnabschlüsse vs. niedrigere Energiepreise und geringere Inflation), was **ab dem Frühjahr eine Konjunkturerholung** wahrscheinlich macht.

Weit besser entwickelt sich die Konjunktur derzeit noch in den **USA**, wo die Wirtschaftsdaten (trotz schwacher PMIs) auch für das vierte Quartal noch recht kräftig sind. In den USA konzentrieren sich die Konjunktursorgen deshalb auf 2023, wo die drastischen Zinsanhebungen der US-Notenbank dann auch dort eine (leichte) Rezession verursachen dürften. In **China** sorgen dagegen jetzt bereits die anhaltende Immobilienmarktschwäche und vor allem die neuen Corona-Lockdowns für unterdurchschnittliches Wirtschaftswachstum.

Ausblick – Inflation und Notenbanken

Leitzinsanhebungen: Der Anfang vom Ende



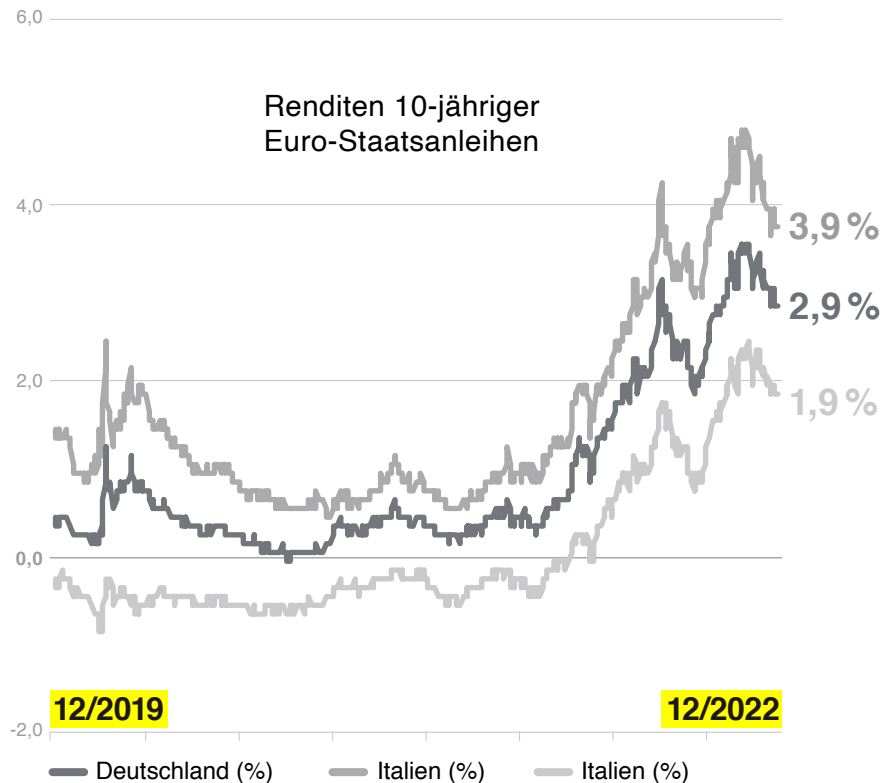
Quelle: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG

In den letzten Wochen verstärkten sich die Hoffnungen des Marktes auf eine **bevorstehende Verlangsamung des Zinsanhebungstempos von Fed und EZB**. Auch die Erwartungen eines absehbaren **Endes der Leitzinsanhebungen im ersten Halbjahr 2023** nahmen zu. Für die US-Notenbank wären das Anhebungen von aktuell 4 auf rund 5 %, für die EZB von aktuell 1,5 (Einlage-satz) auf 2,5 bis 3 %. Was den Markt in dieser Hoffnung bestärkt (neben den jüngsten Aussagen der US-Notenbank):

1. Die Konjunktur schwächt sich bereits deutlich ab und bis der volle Effekt der bereits erfolgten Zinsanhebungen eintritt, dauert es durchaus ein Jahr.
2. Die Inflationsrate dürfte inzwischen in Europa und den USA ihr Hoch erreicht haben, und 2023 nicht zuletzt dank massivem Basiseffekt und tieferen Energiepreisen rasch fallen. Die meisten Vorlaufindikatoren der Inflation zeigen bereits starke Rückgänge und die Konjunkturschwäche wirkt (mit Nachlauf) inflationsdämpfend. Die (Kern-)Inflationsraten dürften allerdings auch Ende 2023 noch deutlich über dem Ziel der Notenbanken liegen – rasche Zinssenkungen im Jahresverlauf 2023 sind deshalb unwahrscheinlich.

Ausblick – Anleihemärkte

Renditehoch hinter uns?

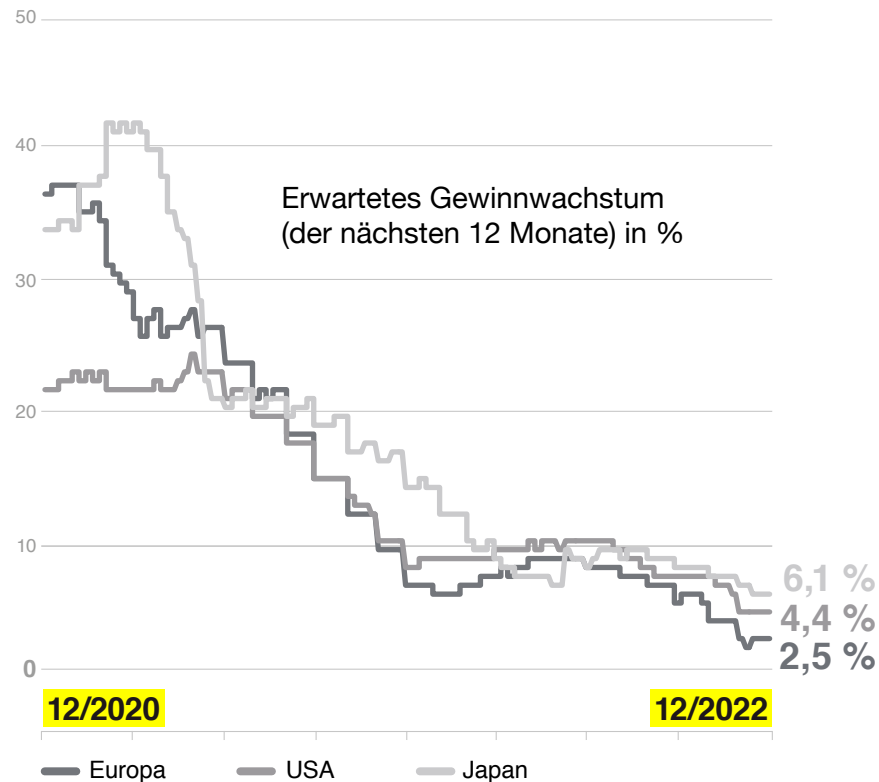


Quelle: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG

Nach dem starken Renditeanstieg im heurigen Jahr hatten wir unsere kurzfristige taktische Untergewichtung von Euro-Staatsanleihen geschlossen und letzten Monat sogar auf eine Übergewichtung gedreht. Inzwischen haben sich die Anleihekurse zwar etwas erholt, wir **behalten** unsere **Anleihenübergewichtung** (eine Stufe vs. Aktien) aber bei. Denn auch wenn das Renditeniveau wieder etwas steigen sollte, halten wir es für plausibel, dass die jüngsten Renditehochs heuer nicht mehr überschritten werden – dank sich abschwächender Konjunktur, Abwärtsdrehen der Inflation und bereits ausreichend hoher Zinsanhebungserwartungen. Innerhalb des Anleihemarktes gefallen uns nach wie vor **Unternehmensanleihen** am besten: Hier nehmen wir die Übergewichtung sogar noch weiter nach oben (aufgrund inverser Zinskurve insbesondere die kürzeren Laufzeiten). Und unser Fokus bleibt dort klar auf Emittenten besserer Bonität (IG). Länderseitig behalten wir die **Übergewichtung Staatsanleihen USA** gegenüber Deutschland und eine taktische Übergewichtung von Italien gegenüber Deutschland.

Ausblick – Aktienmärkte global

Untergewichtung auf einen Schritt reduziert



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG

Die Aussicht auf eine **Trendwende** bei der Inflation, Verlangsamung des Zinsanhebungstempos und insgesamt ein absehbares Ende der Leitzinsanhebungen haben sich zuletzt sehr positiv auf die bereits sehr überverkauften Aktienmärkte ausgewirkt. Dabei sollte man aber nicht vergessen, dass der Zinsanhebungszyklus (sowohl in den USA als auch Europa) frühestens in einigen Monaten abgeschlossen ist und bis dahin die Geldpolitik noch restriktiver wird. Und zu einem guten Teil enden die Zinsanhebungen dann deshalb, weil sich die **Konjunktur stark abschwächt** (USA) oder bereits in einer **Rezession** befindet (Europa).

Zwar nehmen die Aktienmärkte auch diesen Konjunktur-einbruch wahrscheinlich schon zu einem guten Teil vorweg; die derzeitigen Markterwartungen für das Wachstum der Unternehmensgewinne erscheinen uns aber vor diesem Hintergrund weiterhin zu hoch. Wir teilen einen gewissen Optimismus betreffend Inflation und Zinserwartungen für 2023. Bis mehr **Realismus bei den Gewinnerwartungen** eingeleitet ist und idealerweise mehr **Visibilität** betreffend des Konjunkturtiefs gegeben ist, bleiben wir bei der Aktien-Untergewichtung.

Ausblick – Aktienmärkte regional

Selektive taktische Über- und Untergewichtungen



Quelle: Bloomberg Finance L.P., Raiffeisen KAG

Innerhalb der Aktienmärkte behalten wir unsere **relative Regionengewichtung** vorerst bei. Wir reduzieren über den Jahreswechsel aber das Ausmaß unserer Gewichtungen.

Entsprechend bleiben wir für Nordamerika leicht übergewichtet, reduzieren aber Europa und Emerging Markets auf ein leichtes Untergewicht. Die starke Übergewichtung im Pazifikraum reduzieren wir ebenfalls (bleiben dort aber übergewichtet).

Im Gesamtportfolio haben wir derzeit eine relative Übergewichtung von **Small Caps** (kleineren Unternehmen) und einen „**Value-Bias**“ (bevorzugen also substanzstarke, konservativere Unternehmen im Gegensatz zu Wachstumsaktien). Auf Branchenebene sind wir positiv auf globale Finanztitel.

Strategische Asset Allocation

Unter der Strategischen Asset Allocation verstehen wir die langfristige Beurteilung der verschiedenen Anlageklassen.

Aktien



Wir haben die Aktienmarktschwäche im heurigen Jahr genutzt, um in mehreren Schritten zuzukaufen und ein geringfügig erhöhtes Aktienrisiko zu erreichen. Ende Februar und in der ersten März-Woche haben wir bei japanischen bzw. EUR-Aktien zugekauft. Anfang Oktober haben wir Aktien aus den Schwellenländern und US-Value-Aktien gekauft.

Staatsanleihen



Auch bei den Staatsanleihen haben wir heuer in mehreren Schritten zugekauft. Nach dem gut gewählten Zukauf bei australischen Bonds Mitte Juni haben wir im Oktober auch das Zinsrisiko bei europäischen Staatsanleihen erhöht. Dadurch haben wir unsere starke strategische Untergewichtung beim Zinsrisiko fast gänzlich neutralisiert.

Unternehmens- & EM-Anleihen



Im Mai sind wir eine erste Position bei italienischen Staatsanleihen eingegangen, die wir Mitte Juni (bei Renditeniveaus von rund 4,2 % im 10jährigen Laufzeitenbereich) und zuletzt Anfang Oktober (bei 4,4 %) aufgestockt haben. Da wir auch die EUR-Unternehmensanleihemärkte attraktiv sehen, behalten wir eine etwas überdurchschnittliche Position bei.

Reale Assets



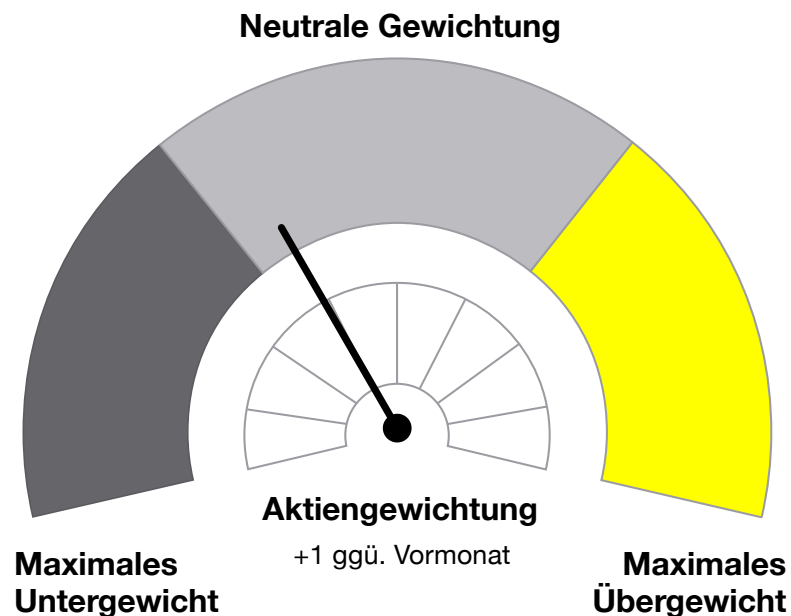
Wir haben die starke Performance bei inflationssensitiven Assets (durationsgehedgte Inflationsschutzanleihen, zyklische Rohstoffe, inflationssensitive Aktien und Währungen) im Laufe des H1 2022 genutzt, um die Position weiter zu verringern. Dadurch wurde die Position in diesem Thema auf eine unterdurchschnittliche reduziert.

Alle Aussagen beziehen sich auf die SAA der Fonds: Raiffeisen 337 - S.A.M und Raiffeisen GlobalAllocation-StrategiesPlus

Quelle: Raiffeisen KAG, Stand vom 06/12/22

Taktische Asset Allocation Dezember

Die Taktische Asset Allocation steuert ausgewählte marktorientierte Portfolios der Raiffeisen KAG auf kurze bis mittlere Sicht. Die Positionierungen des Fondsmanagements können sich von anderen Kapitalmarktanalysen (z. B. Raiffeisen RESEARCH GmbH) unterscheiden.



Die vorliegende Prognose/Einschätzung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

- **Wirtschaft:** Weiter erhöhte Rezessionswahrscheinlichkeit; Inflationshoch überschritten, Arbeitsmarkt beginnt abzukühlen; FED mit kleineren Zinsanhebungsschritten, EZB bleibt relativ hawkish
- **Unternehmen:** Rückläufiges Gewinnwachstum und negative Gewinnrevisionen; Trend bei den (Rekord) Margen geht mittlerweile etwas zurück; Bisher keine markante Gewinnrezession zu erwarten
- **Anlegerstimmung:** Investorenstimmung leicht verbessert aber weiter risikoavers; Finale „Ausverkaufsphase“ des Bärenmarktes ist ausgeblieben: Volatilitätsindikator (VIX) wieder auf niedrigem Niveau
- **Markttechnik:** Aktienmarkt kurzfristig übergekauft (insbesondere Europa); Wichtige technische Marken sind noch nicht überwunden; Technisches Gesamtbild muss sich für Trendwende noch stabilisieren
- **Themen:** Notenbanken: Liquiditätsentzug (Zinswende, Abbau Bilanzsummen); Geopolitik (Krieg in der Ukraine): mehr Inflation, weniger Wachstum; Energiekrise Europa; Schrittweise Abkehr von Zero Covid Policy in China
- **Positionierung:** 1 Schritt Aktien-Untergewichtung vs. Euro-Staatsanleihen; Geschlossen: 1 Schritt Aktien-Untergewichtung vs. kurzfristige US-Staatsanleihen

Kennzahlen

Übersicht Marktentwicklung

Aktienindizes	30.11.2022	Diff. YTD	Diff. YTD	5 Jahre p.a.
		in Lokalwährung %	in Euro %	in Euro %
MSCI World	2.721	-11,50	-5,60	10,50
Dow Jones	34.590	-2,90	6,10	12,70
Nasdaq 100	12.030	-25,70	-18,80	17,70
Euro Stoxx 50	3.965	-5,50	-5,50	4,60
DAX	14.397	-9,40	-9,40	2,00
ATX	3.231	-13,10	-13,10	2,50
Nikkei	27.969	-0,80	-9,70	4,80
Hang Seng	18.597	-17,80	-10,30	-3,00
MSCI EM	972	-13,80	-10,50	2,50
Devisenkurse				
EUR/USD	1,04		9,30	2,70
EUR/JPY	143,68		-8,90	-1,40
EUR/GBP	0,86		-2,50	0,40
EUR/CHF	0,98		5,40	3,50
EUR/RUB	63,73		34,10	1,80
EUR/CNY	7,33		-1,50	1,40
Rohstoffe		in USD %	in Euro %	in Euro %
Gold	1.769	-3,30	5,60	10,50
Silber	22	-4,80	4,00	10,00
Kupfer	8.227	-15,50	-7,70	7,80
Rohöl (Brent)	87	11,70	22,10	10,40

Anleiherenditen	30.11.2022	Diff. YTD
	10Y, in %	in BP
USA	3,61	210
Japan	0,25	18
Großbritannien	3,16	219
Deutschland	1,93	211
Österreich	2,55	246
Schweiz	1,11	125
Italien	3,88	270
Frankreich	2,40	221
Spanien	2,95	238
Geldmarktsätze	3M, in %	
USA	4,76	455
Euroland	1,97	255
Großbritannien	3,66	339
Schweiz	0,79	151
Japan	-0,05	3
Leitzinssätze d. ZB		
USA - Fed	4,00	375
Eurozone - EZB	2,00	200
UK - BOE	3,00	275
Schweiz - SNB	0,50	125
Japan - BOJ	-0,10	0

Quelle: Bloomberg Finance L.P., 30/11/22, YTD = Veränderung im Vergleich zum Vorjahresultimo;
Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die künftige Entwicklung zu.

Haftungsausschluss

Diese Unterlage wurde erstellt und gestaltet von der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, 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 Anlageoder personstige 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 Rücknahmeaufschlages 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 Rücknahmeaufschlages 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 bzw. ab 1.1.2023 die Basisinformationsblätter der Fonds der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. stehen unter www.rcm.at unter der Rubrik „Kurse und Dokumente“ in deutscher Sprache (bei manchen Fonds die Kundeninformationsdokumente / die Basisinformationsblätter zusätzlich auch in englischer Sprache) bzw. im Fall des Vertriebs von Anteilen im Ausland unter www.rcm-international.com unter der Rubrik „Kurse und Dokumente“ in englischer (gegebenenfalls in deutscher) Sprache bzw. in ihrer Landessprache zur Verfügung. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte steht in deutscher und englischer Sprache unter folgendem Link: <https://www.rcm.at/corporategovernance> zur Verfügung. Beachten Sie, dass die Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. die Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteilscheine außerhalb des Fondsdomizillandes Österreich aufheben kann.

Die Vervielfältigung von Informationen oder Daten, insbesondere die Verwendung von Texten, Textteilen oder Bildmaterial aus dieser Unterlage bedarf der vorherigen Zustimmung der Raiffeisen KAG.

Impressum:

Medieninhaber: Zentrale Raiffeisenwerbung
Herausgeber, erstellt von: Raiffeisen Kapitalanlage GmbH,
Mooslackengasse 12, 1190 Wien

Partner- und Mitgliedschaften

Mitglied der



Signatory of:



Signatory of:



A proud participant of:



Kontakt



Foto: David Sailer



Raiffeisen Capital Management ist die Dachmarke der Unternehmen:

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH
Raiffeisen Salzburg Invest GmbH

Mooslackengasse 12
1190 Wien, Österreich

t | +43 1 711 70-0
f | +43 1 711 70-761092
e | info@rcm.at
w | www.rcm.at oder www.rcm-international.com

Bitte denken Sie an die Umwelt, bevor Sie drucken.