

Raiffeisen Capital Management*



Anlegen in unsicheren Zeiten

Dr. Valentin Hofstätter 31. Mai 2022

*Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

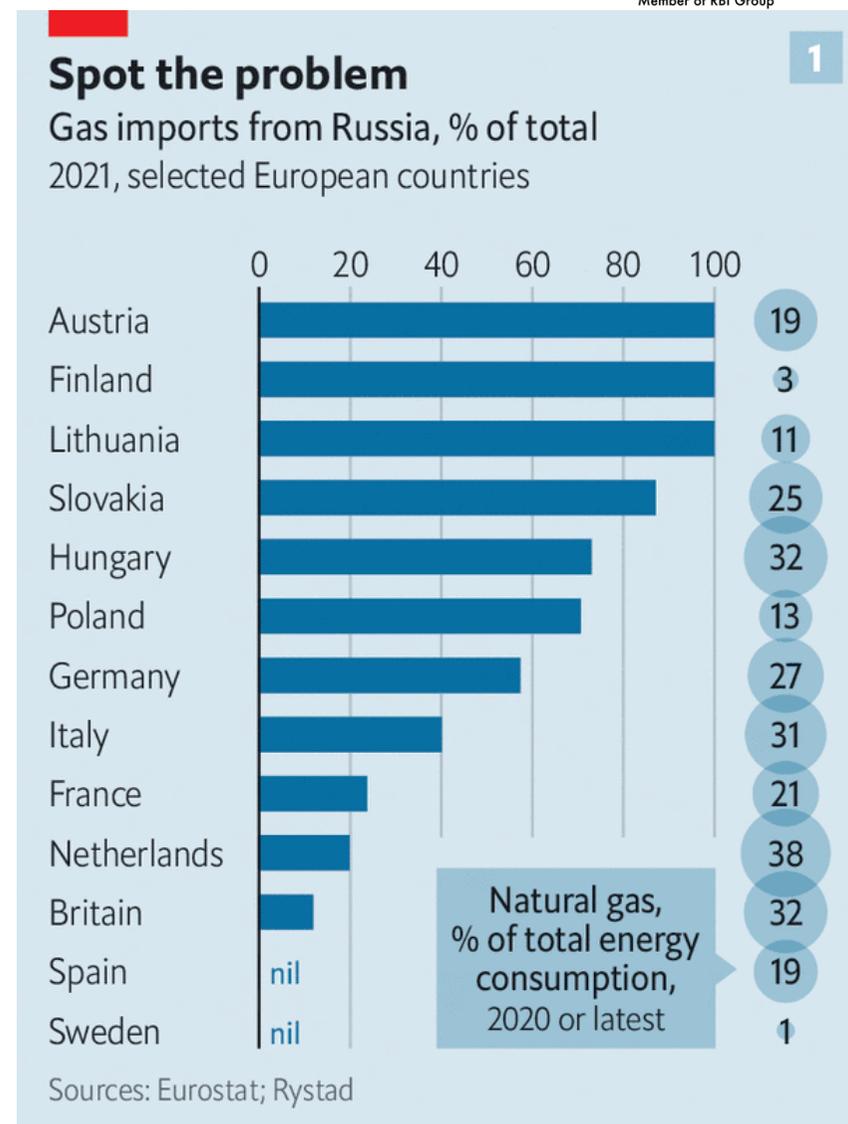
Ukrainekrieg – wirtschaftliche Folgen

- **Direkte Sanktionseffekte verkräftbar**
- **Plötzlicher Gas-Stop brächte Rezession in Europa → deshalb langsamer geordneter Rückzug**
- **EXPORT-Stop für RU Öl riskiert globalen Konjunkturunbruch -> IMPORT-Umleitung von westl. zu EM Kunden erhöht Ölpreis weit weniger**
- **Massiver Druck Investitionen die Energiewende drastisch zu beschleunigen!**

Europas Achillesferse: Erdgas

Gasexporte Russlands - relevantes wirtschaftliches Risiko für EU:

- Russische Erdgasexporte in die EU: Fast 40 % des EU Erdgasverbrauchs – und fast 80 % der RU Erdgasexporte
- Öl- & Gas-Exporte: rund 60 % der RU Exporte und 40 % des Bundesbudgets
- Gaslieferungen wurden selbst während des kalten Kriegs nicht unterbrochen;
- Verlieren mit Winterende kurzfristig an unmittelbarer Gefahr;
- Betreffen v.a. Osteuropa (70 bis 100 % des Erdgases aus Russland, Österreich detto) und Zentraleuropa (Deutschland knapp 60 %, Italien 40 %); Westeuropa unmittelbar kaum betroffen (Frankreich rund 20 %, Großbritannien 10 %, Spanien 0 %);



Quelle: economist.com, BP Statistical Review, Bloomberg, RCM

The Economist

Was vergangene Entwicklungen zeigen

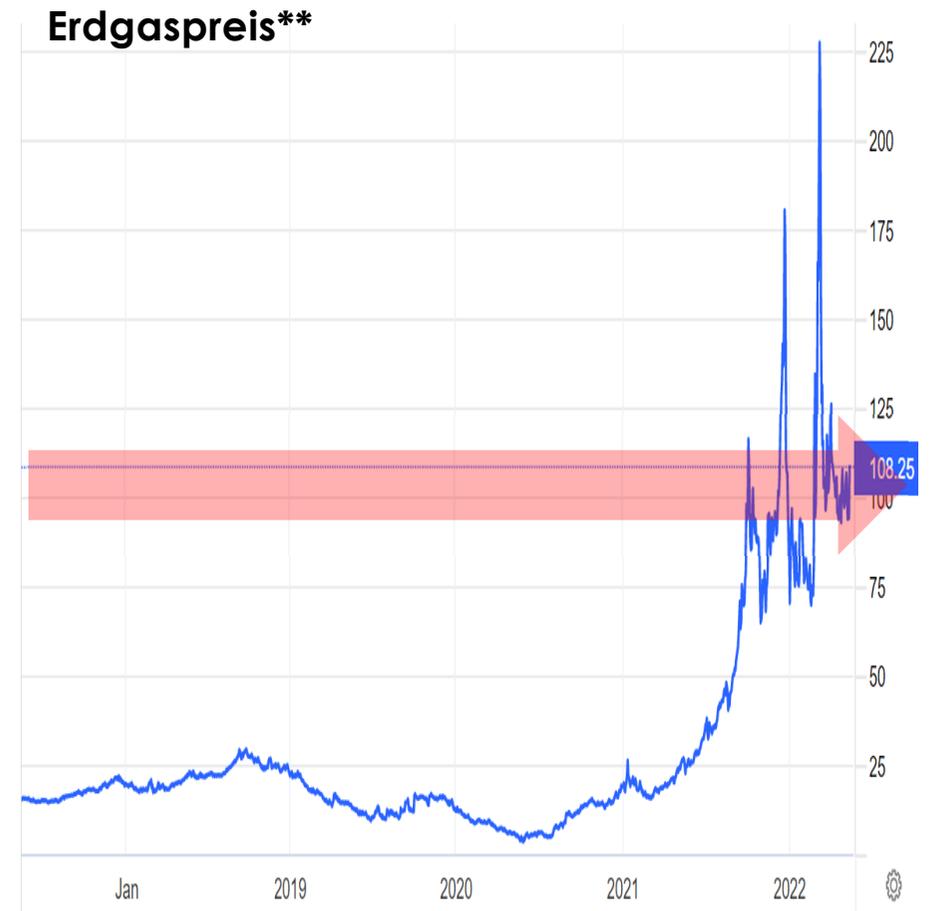
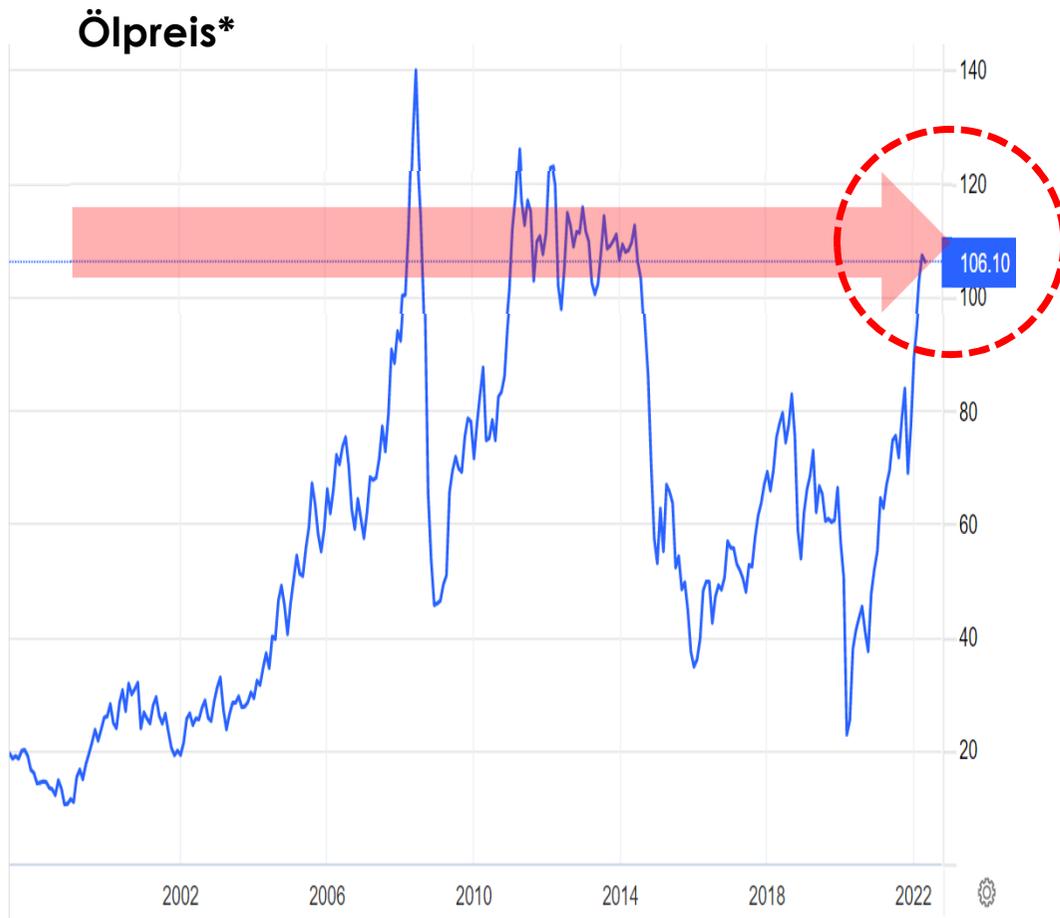
Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.



Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, globaler Aktienmarkt inkl. Dividende in Lokalwahrung, Wertentwicklung vom 01.01.1970 bis 31.12.2021.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

Energiepreise treiben Inflationsrate – Fossile Energie wurde weltweit noch teurer! Einzigartige Preisanstiege im Jahresvergleich!

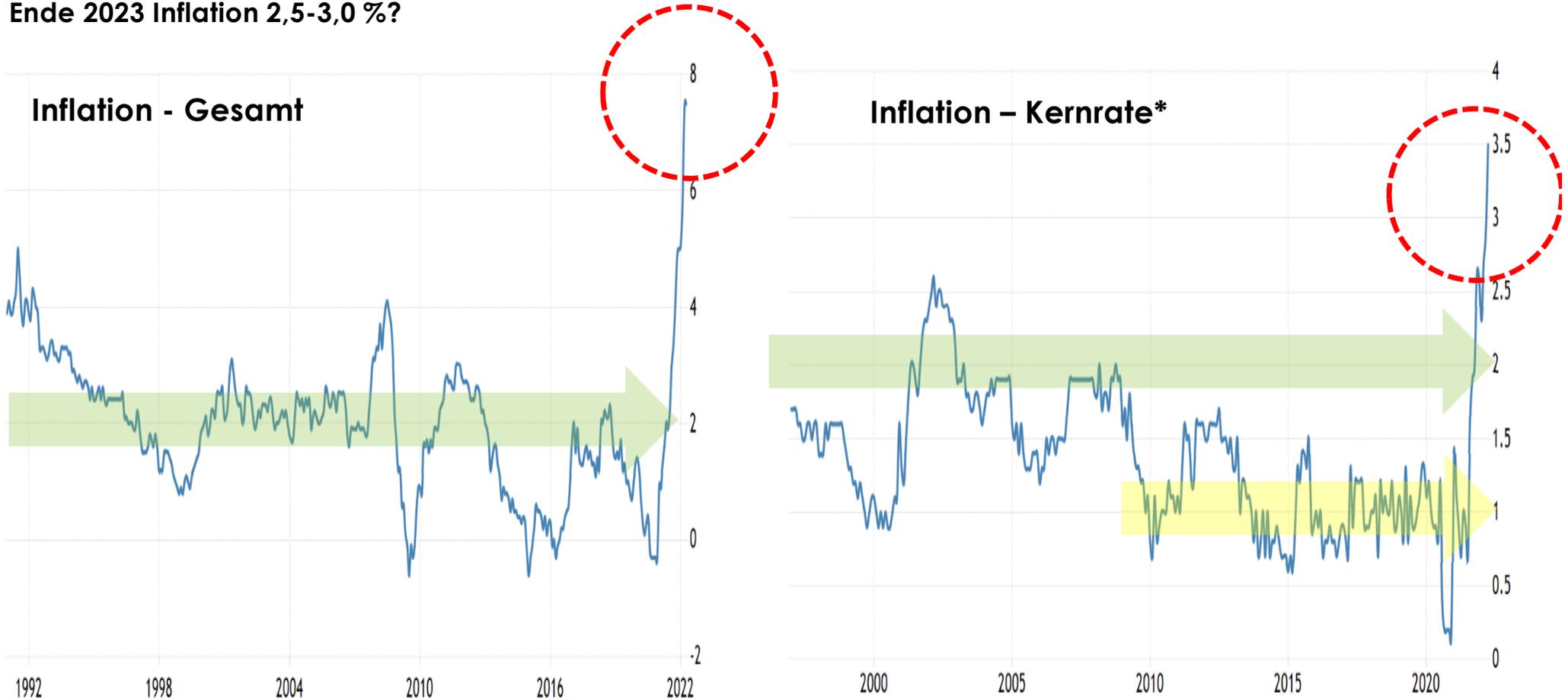


Quelle: tradingeconomics.com *Brent, in USD/Fass; **Europ. Erdgas, EUR/MWh

Höchste Inflation seit den 80ern!

Aktuelle Spitzenwerte nicht von Dauer, Inflation bleibt aber nachhaltig höher als vor Corona:

Ende 2023 Inflation 2,5-3,0 %?



Quelle: WIFO * Kernrate: Ohne Energie und saisonale Nahrungsmittel

Globale Konjunkturabschwächung - aber keine Rezession

➤ **Öffnungen nach Corona als Wachstumsschub**

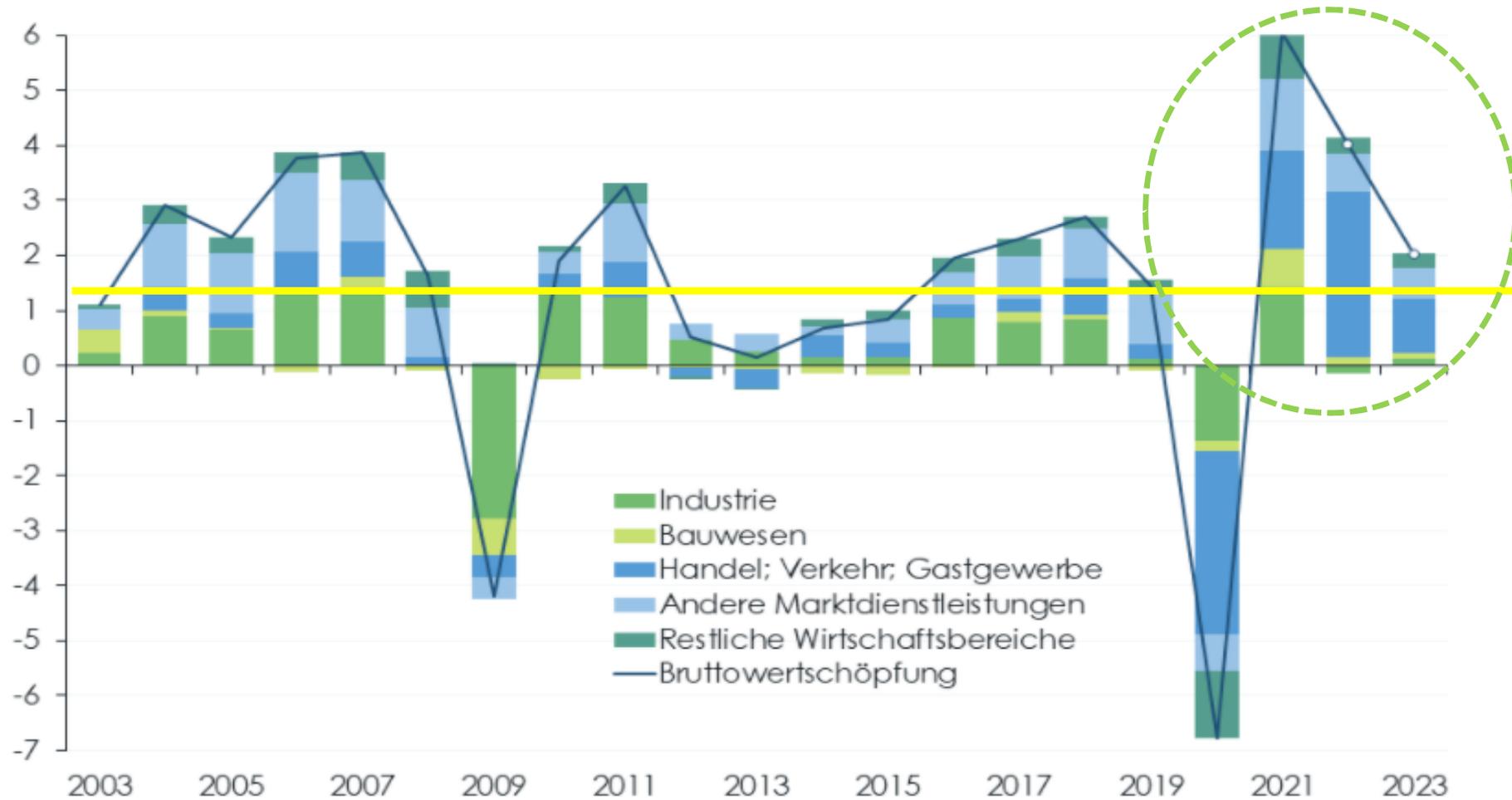
-> hohe Energiepreise dämpfen, reichen aber (noch) nicht für Rezession

➤ **Lieferkettenprobleme und Gaspreis v.a. Problem für Industrie**

-> in deutscher Industrie mindestens 1 negatives Quartal

Wirtschaftswachstum* Österreich (in % p.a.): heuer +3,9 % (?) laut WIFO

Nach Corona im Boombereich, hohe Energiepreise & Lieferprobleme bremsen



*Bruttowertschöpfung, ohne Inflation (real), % p.a.; Quelle: Prognose WIFO, März/Mai 2022

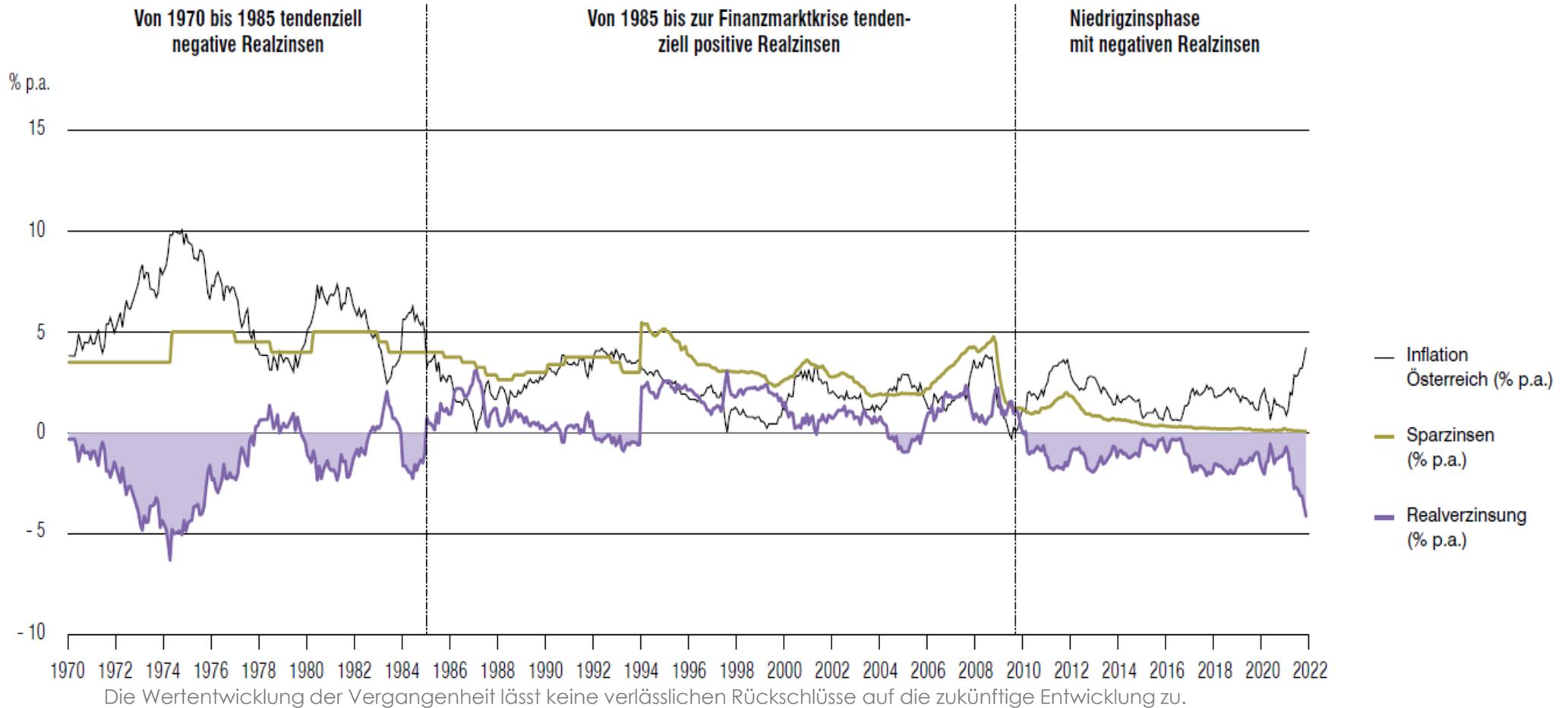
Zinsanhebungen schon ab Sommer

- **EZB dürfte noch diesen Sommer mit Zinsanhebungen reagieren**
- **Start bei MINUS 0,5 % Leitzins**
- **Zinsen bleiben aber wohl noch (jahre)lang niedriger als die Inflation**
- **Vermögensaufbau ist trotzdem möglich!**

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

CHRONISCHE INFLATION REDUZIERT KAUFKRAFT

Zinsertrag nach Inflation (Euroraum) Sinkende Kaufkraft am Sparbuch als neue Norm?



Quelle: OeNB (Zinssätze), Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research | Zeitraum: Jän. 1970 bis Dezember 2021

Jän. 1970 - Dez. 1993 Eckzinssatz | Jän. 1994 - Nov. 1995 VIBOR 3 Monate | Dez. 1995 - Dez. 2021 Einlagen mit Zinsbindungsfrist < 1 Jahr, Neugeschäft

Gold – langfristig interessante Beimischung, aber schwankt ähnlich stark wie Aktienmarkt

Steigende Zinsen in den USA führten historisch zu Kurseinbrüchen...



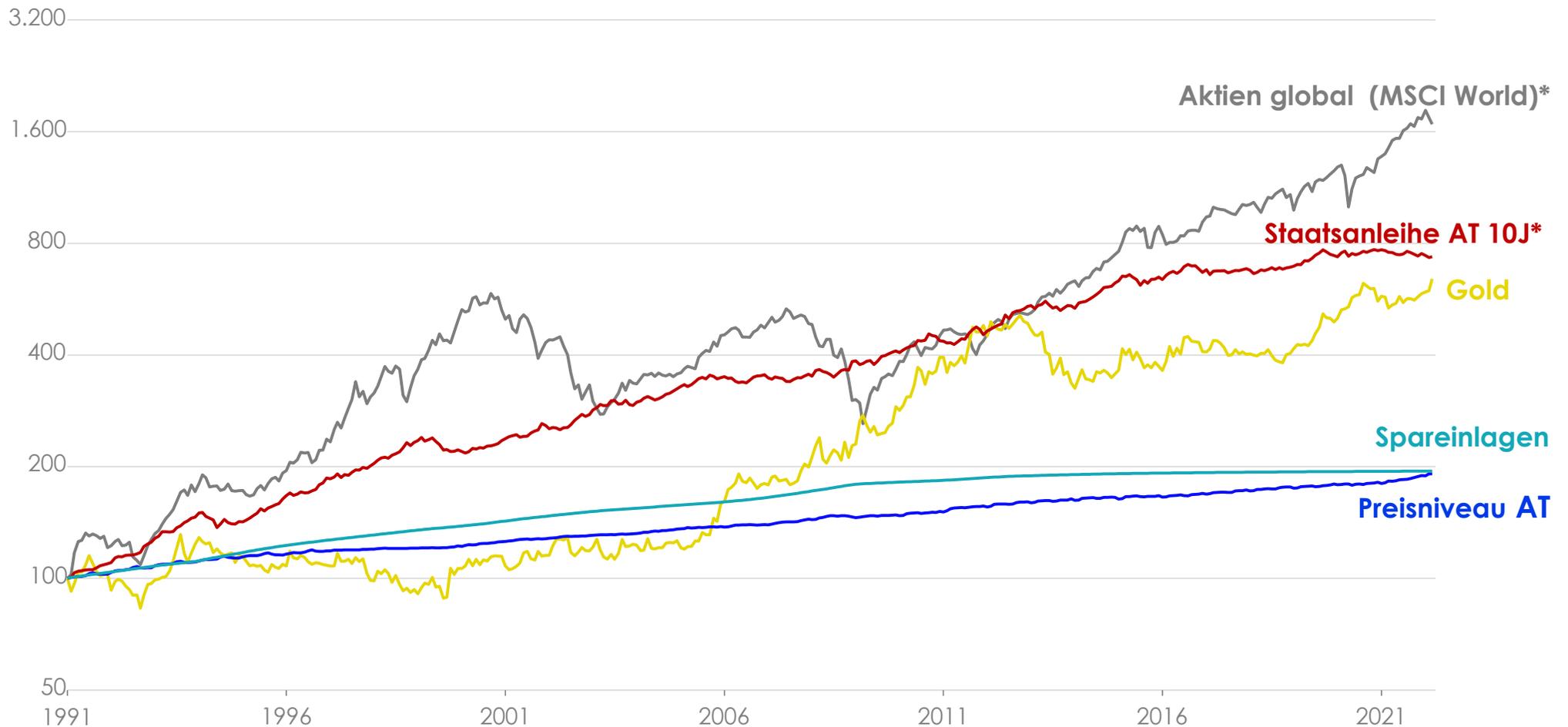
Preise indiziert, 1.1.1970 = 100

Quelle: Refinitiv, RBI/Raiffeisen Research

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

Langfristiger Vermögensaufbau trotz Inflation – gewusst wie!

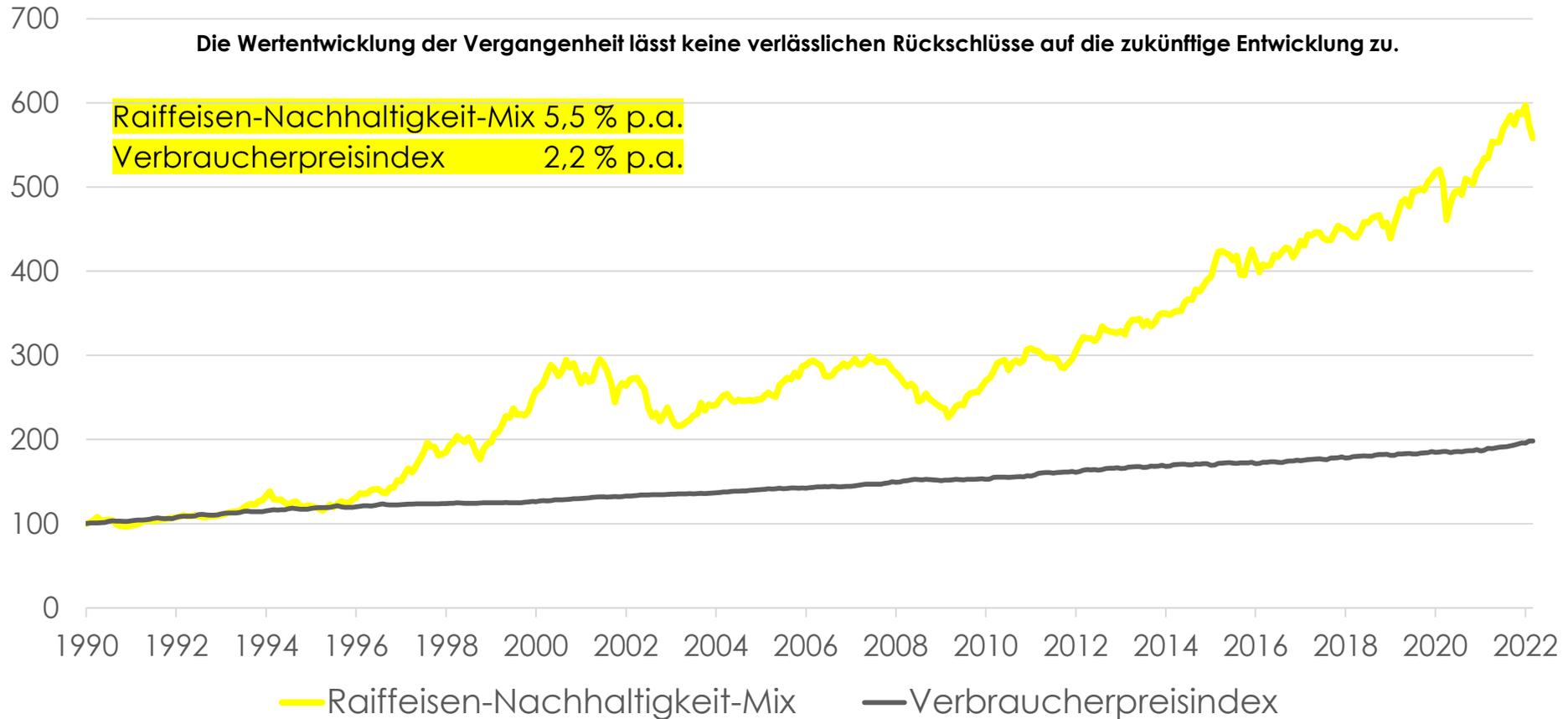
Entwicklung verschiedener Anlageklassen seit 1991, indexiert; Jänner 1991 = EUR 100



Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

Verantwortungsvolles Beimischen von Aktien schlägt die Inflation seit vielen Jahrzehnten

Beispiel mit nur 50 % Aktienanteil (Fonds Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix)



Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen, 03.01.1990 bis 28.10.2021, total return indexiert, VPI: Quelle: Thomson Reuters Datastream, Zugriff: 30.3.2022, eigene Berechnungen
Die Wertentwicklung wird von der Raiffeisen KAG auf Basis der veröffentlichten Fondspreise nach der OeKB-Methode berechnet. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden individuelle Kosten, wie beispielsweise Transaktionsgebühren, Ausgabeaufschlag (0 %), Rücknahmeabschlag, Depotgebühren des Anlegers sowie Steuern, nicht berücksichtigt. Diese würden sich bei Berücksichtigung mindernd auf die Wertentwicklung auswirken. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung des Fonds zu. Hinweis für Anleger mit anderer Heimatwährung als der Fondswährung: Wir weisen darauf hin, dass die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann. 09/2014: Aufnahme Nachhaltigkeitsschwerpunkt (Änderung der Umstände der Wertentwicklung)

Nachhaltigkeit @ RCM – Der Asset Manager



Unterzeichnung der UN PRI 2013



Scope AA+ Rating¹
Nachhaltigkeitsteam



60 Fondsmanager ausgebildet



18 Fonds mit Österreichischem
Umweltzeichen UZ49³



Nummer 1 beim Fondsvolumen
bei Fonds mit dem UZ49⁴



Fondsgesellschaft mit den meisten
3 *** Fonds (14) bei der
FNG²-Siegel-Vergabe 2022



Höchstnote der nachhaltigen
Vermögensverwaltung durch IVA

Quelle: ¹Den detaillierten Scope Ratingreport finden Sie unter www.rcm.at/nachhaltige-guetesiegel. ²FNG = Forum Nachhaltige Geldanlage; ³Per Februar 2022, ⁴lt. OEKB Stand Februar 2022, ⁵Institut für Vermögensaufbau 1. Quartal 2022

Anhang

Ukraine-Invasion beschleunigt Bedarf an Erneuerbaren Energien

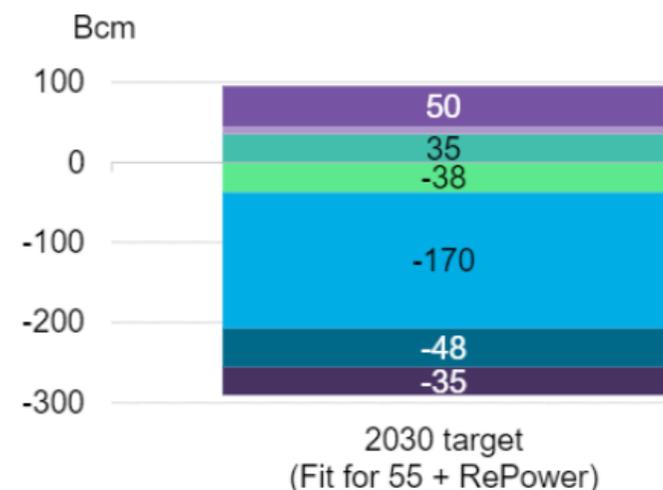
REPowerEU – konkrete Maßnahmen

Längerfristig (2030) kann die Abhängigkeit mehr oder weniger vollständig gelöst werden, da „Fit for 55“, sobald es umgesetzt ist, den **gesamten Gasverbrauch der EU bis 2030 um 30 %** (knapp 200 Mrd. Kubikmeter) **senken** wird

- +60 BCM: **LNG-Diversifikation** => bis zu 50 BCM könnten aus den USA kommen, kurzfristig sollen es bis zu 15 BCM sein
- +35 BCM: **Verdoppelung** des EU-Ziels für **Biomethan** auf 35 Mrd. Kubikmeter bis 2030, insbesondere aus landwirtschaftlichen Abfällen und Reststoffen

- -170 BCM: massiver **Ausbau von Wind und Solar**
- -38 BCM **Grüner Wasserstoff** ersetzt grauen Wasserstoff
- -48 BCM: 30 Millionen **Wärmepumpen** bis 2030
- -35 BCM: **verhaltensbedingtes Energiesparen**

Gasversorgung und -nachfrage in der EU bis 2030

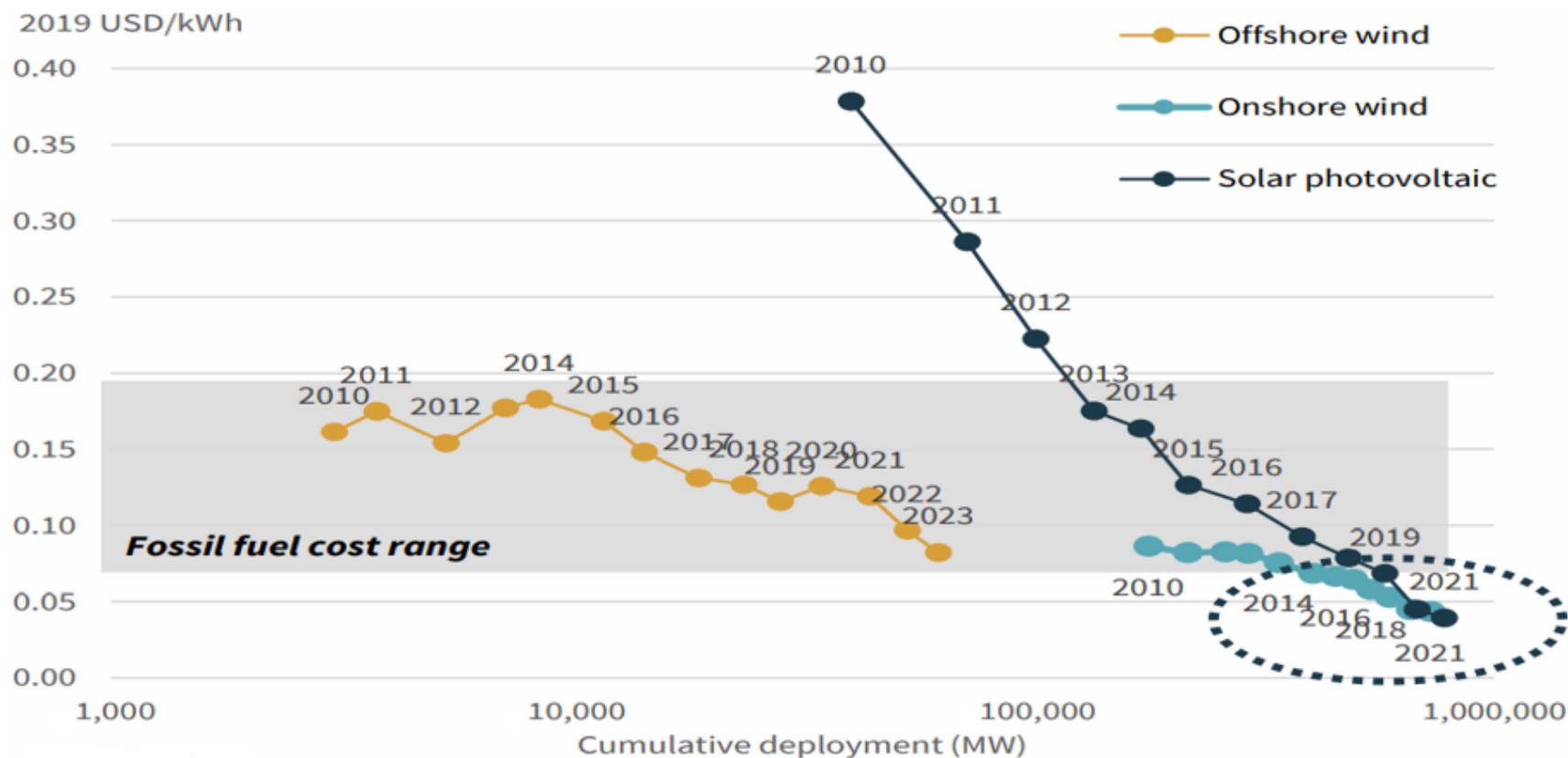


- LNG diversification
- Pipeline import diversification
- Biomethane production
- Heat pump adoption
- Behavioural energy saving
- Wind and solar
- Renewable hydrogen

Quelle : Europ. Kommission, BloombergNEF

Technologischer Fortschritt führt zu niedrigeren Kosten

Kosten (LCOE) für Erneuerbare Energien und installierte Leistung*

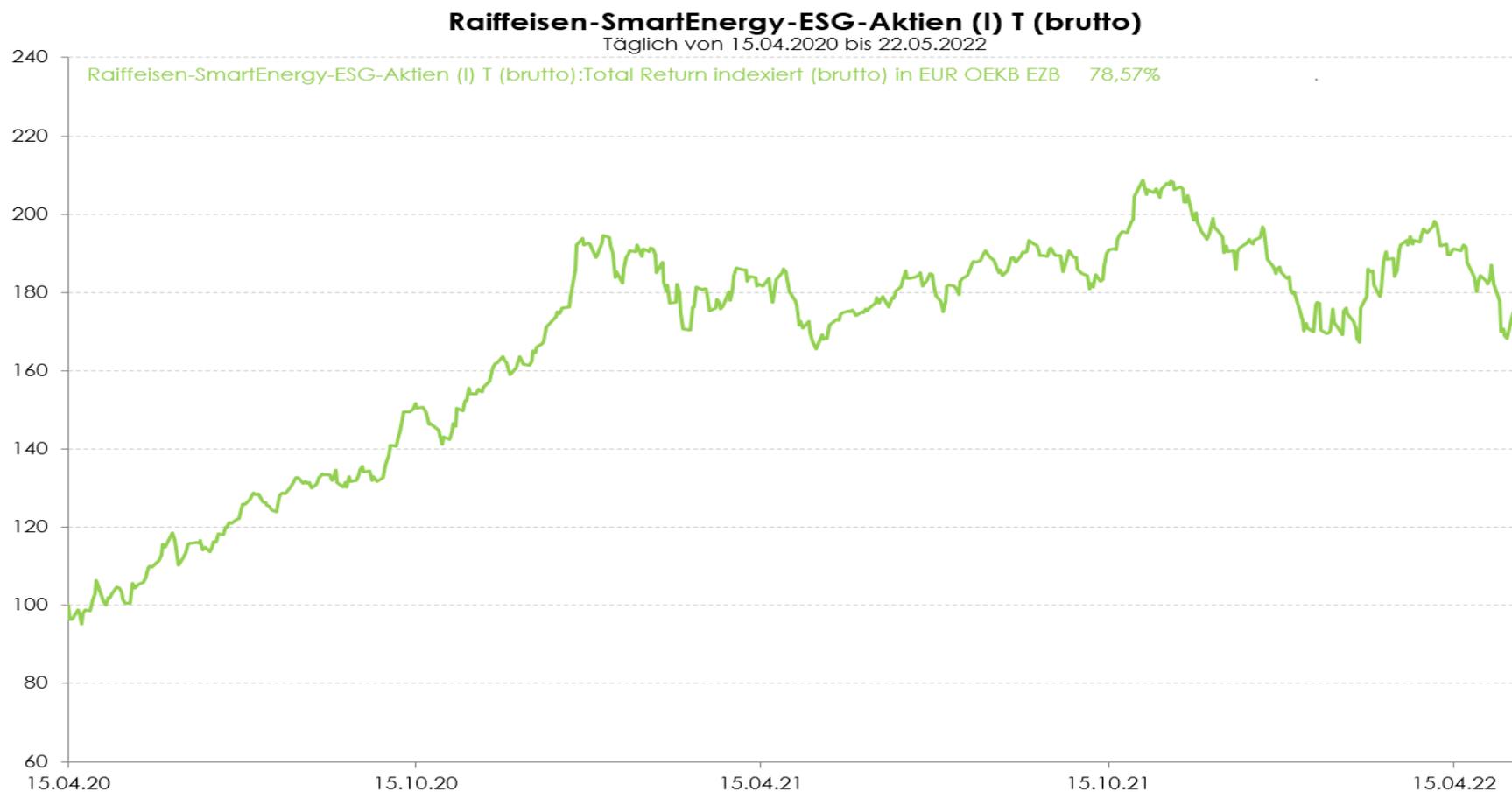


*Globale gewichtete Durchschnittskosten für Strom (2019 USD/kWh) und kumulativer Ausbau (MW)

Quelle: IRENA

SmartEnergy-ESG-Aktien

Total Return indexiert (brutto, Prozent) 15.04.2020 – 22.05.2022



Quelle: Raiffeisen KAG

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

SmartEnergy-ESG-Aktien – externe NH-Ratings



Sustainability ⓘ

Nachhaltigkeits-Rating



Rang in % im Vergleich zur globalen Kategorie: Hoch

Rang in % von 1.000 Fonds im Vergleich zur globalen Kategorie



■ AAA ■ AA ■ A ■ BBB ■ BB
■ B ■ CCC ■ Not Rated

Quelle: MSCI ESG, Morningstar, Österreichisches Umweltzeichen, FNG-Siegel

Disclaimer

Österreichisches Umweltzeichen

Das Österreichische Umweltzeichen wurde vom Bundesministerium für Klimaschutz, Umwelt, Energie, Mobilität, Infrastruktur & Technologie (BMKUEMIT) für die Fonds Raiffeisen-GreenBonds, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Rent, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Wachstum, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Europa-Aktien, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EmergingMarkets-Aktien, Klassik Nachhaltigkeit Mix, Raiffeisen-SmartEnergy-ESG-Aktien, Raiffeisen-PAXetBONUM-Anleihen und Raiffeisen-PAXetBONUM-Aktien verliehen, weil bei der Auswahl von Aktien und Anleihen neben wirtschaftlichen auch ökologische und soziale Kriterien beachtet werden. Das Umweltzeichen gewährleistet, dass diese Kriterien und deren Umsetzung geeignet sind, entsprechende Aktien und Anleihen auszuwählen. Dies wurde von unabhängiger Stelle geprüft. Die Auszeichnung mit dem Umweltzeichen stellt keine ökonomische Bewertung dar und lässt keine Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung des Anlageproduktes zu.

FNG –

Forum Nachhaltige Geldanlagen

Disclaimer

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 Wertentwicklung von Investmentfonds wird von der Raiffeisen KAG bzw. von Immobilien-Investmentfonds von der Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH auf Basis der veröffentlichten Fondspreise nach der OeKB-Methode berechnet. Bei der Berechnung der Wertentwicklung werden individuelle Kosten wie beispielsweise Transaktionsgebühren, Ausgabeaufschlag (maximal 0 %), Rücknahmeabschlag (maximal 0 %), Depotgebühren des Anlegers sowie Steuern nicht berücksichtigt. Diese würden sich bei Berücksichtigung mindernd auf die Wertentwicklung auswirken. 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. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt 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.