

**Raiffeisen  
Capital Management**



Marktmeinung  
**HERBERT PERUS**

# **Q-Check**

## **Wien, 18. Jänner 2012**

**Herbert Perus**  
**Leiter Globale Aktien**

# Unser Motto

„Es ist unmöglich, eine überlegene Wertentwicklung zu erzielen, wenn man nicht etwas anders macht als die Masse“ *Sir John Templeton*



Engl. Original:

“It is impossible to produce a superior performance unless you do something different  
From the majority“

Quelle Grafik: <http://www.brandamazing.com/files/fische.jpg>, 08.06.2011

# eine Maxime

---

- kaufe billige Aktien!
- verkaufe teure Aktien!

# Bewertungen entwickelter Aktienmärkte

	USA (SPX)	Japan (TPX)	Europe (SXXE)
P/E	13,6	18,1	9,0
P/BV	2,1	0,9	1,0
Div. Yield %	2,1	2,6	4,5

Source: Bloomberg, 16. Jänner 2012

# Europäische Weltklasseunternehmen und Marken



Good Food, Good Life



Sony Ericsson



SIEMENS



PHILIPS  
sense and simplicity



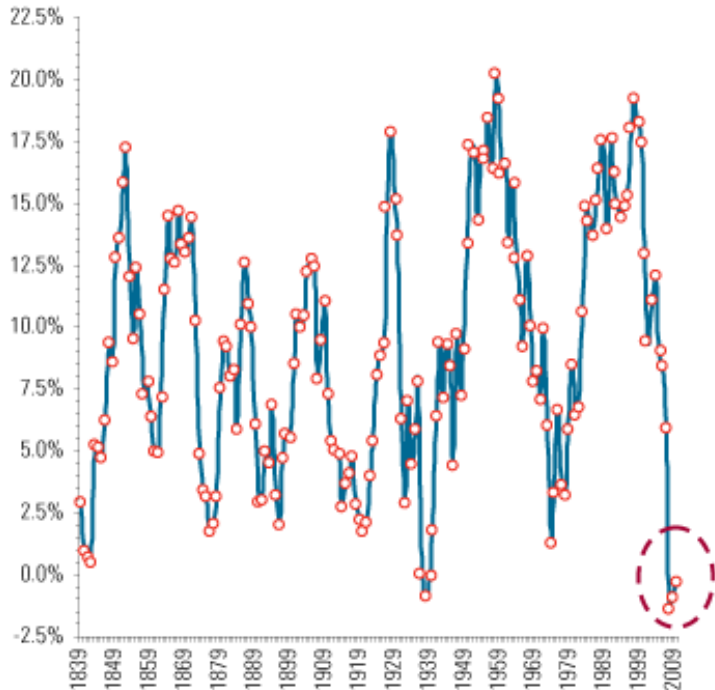
■ GEBERIT



# Schlechte Langfristentwicklung ...

... eine Chance in der Vergangenheit

10-Year Rolling Total Return for S&P Stock Market Composite (Compounded Annually)



Source: Stifel Nicolaus



Source: Thomson Financial, Lipper and Bloomberg. Graph represents the S&P 500® Index from 1958 through 2009. The period 1928 through 1958 is represented by the Dow Jones Industrial Average. Investments cannot be made directly in an index. **Past performance is not a guarantee of future results.**

Quelle Grafik rechts: Thomson Financial, Lipper und Bloomberg, Beobachtungszeitraum 1928 bis 2009

Quelle Grafik links: Stifel Nicolaus, 04.05.2011

# Investieren in den Index ist der falsche Weg

---

- Relatives Risiko wird überschätzt
- Marktkapitalisierung sagt nichts über die Performance der Zukunft aus
- Tendenziell zu teuer
- „Buy high – sell low“

Deshalb: **Jetzt in ausgewählte europäische Unternehmen investieren!**

# 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 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 vollständigen Prospekt zur Information zu übermitteln. Jede konkrete Veranlagung sollte erst nach einem Beratungsgespräch und der Besprechung bzw. Durchsicht des vollständigen Prospektes 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 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 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 vereinfachten Prospekt entnommen werden. 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. Der veröffentlichte Prospekt eines in dieser Unterlage beschriebenen Investmentfonds in seiner aktuellen Fassung inklusive sämtlicher Änderungen seit Erstverlautbarung steht dem Interessenten unter [www.rcm.at](http://www.rcm.at) 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.