Raiffeisen-Europa-Aktien

Raiffeisen Capital Management

Top - relativ

AP MOELLER-MAERSK A/S-B **3,09 %**

MÆRSK

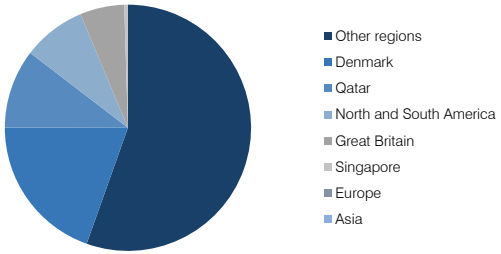
Beschreibung des Unternehmens

A.P.Moeller-Maersk ist ein weltweit tätiges Konglomerat, dessen Ursprünge auf eine kleine dänische Reederei am Anfang des 20 Jh. zurückgehen. Maersk ist mit etwa 108.000 Mitarbeitern in 130 Ländern vertreten. Das Unternehmen ist in die Geschäftsbereiche Container (44 % vom Gruppenumsatz), Oil & Gas (20 % vom Gruppenumsatz), Terminals (7 % von Gruppenumsatz), Tankers & Offshore (9 % vom Gruppenumsatz) und Retail (16 % vom Gruppenumsatz) aufgeteilt. Die Maersk Line ist die weltweit größte Container-Reederei und verfügt über eine Flotte von mehr als 600 Schiffen, die ein Volumen von etwa 3,8 Mio. TEU (standardisierter 20-Fuß-Container) fassen können.

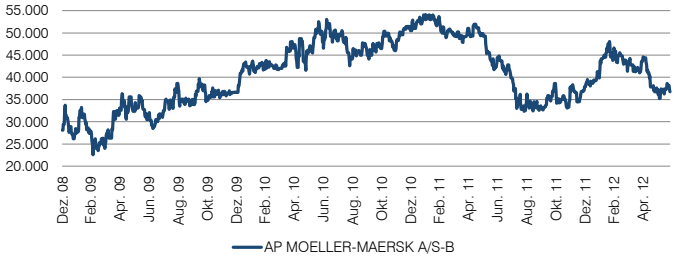
Kennzahl	Max. 10 Jahre	Min. 10 Jahre	Graham - Dodd Betrachtung	Schätzung 2012	Schätzung 2013
Kurs-Gewinn-Verhältnis	14,19	6,86	10,39	9,28	8,29
Kurs-Buchwert-Verhältnis	2,17	0,77	1,46	0,84	0,78
Dividendenrendite	2,64	0,59	1,27	2,50	2,73
Verschuldungsgrad	94,24	40,53	64,48	-	-

Analysten - Meinungen		
Kaufen	13	
Halten	7	
Verkaufen	4	

Umsätze nach Regionen



Wertentwicklung - 3 Jahre



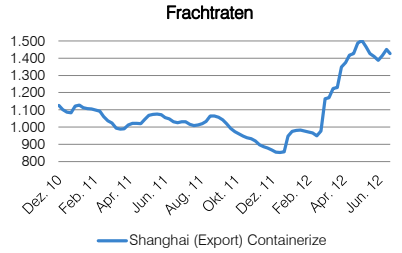
Stärken

- Marktführer in der Containerschifffahrt (Skaleneffekte, Preismacht)
- Breite Diversifikation innerhalb des Konzerns
- Finanzstärke ermöglicht umfangreiche Investitionsprogramme (z.B. Bestellung von 18.000 TEU Container-Schiffen; derzeit größte Schiffe haben 15.000 TEU)
- Stabile Cashflow-Generierung (v.a. in Oil & Gas)
- Quersubventionierung zwischen den Divisionen
- Oil-Division verfügt über 26 spezialisierte Bohrinseln
- Maersk Drilling mit sehr guter Expertise bei Tiefwasserbohrungen in schwierigen Bedingungen

Chancen

- Strukturell steigende Ölpreise
- Auf manchen Routen steigen Frachtraten an
- Container-Kapazitäten werden tw. stillgelegt
- Maersk Drilling: Contract Coverage von 100 % in 2012 und 60 - 65 % in 2013
- Nicht aufgeschlossene Offshore-Gebiete in Norwegen, Angola, Golf von Mexiko, Brasilien und Grönland
- Produktion auf vier neuen Ölfeldern wird 2012 und 2014 aufgenommen (Kazachstan, Algerien, GB, USA)
- 30 neue Ölbohrungen in 2012 (inkl. Angola, Brasilien, Norwegen)
- Verkauf nicht strategischer Geschäftseinheiten (Maersk LNG, DFDS, Maersk FPSO, Hoegh Autoliners, Danske Bank, Dansk Supermarked)

Einflussfaktor - Entwicklung der Frachtraten



Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt. Der Fonds richtet sich an wachstums- und riskikoorientierte Anlager, die bereit und in der Lage sind auch hohe Verluste in Kauf zu nehmen.

Im Rahmen der Anlagestrategie kann überwiegend in Derivate investiert werden.

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen KAG. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des in dieser Unterlage beschriebenen Investmentfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache bzw. unter www.rcm-international.com in englischer Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung. Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und überprüft, die verwendeten Quellen sind als zuverlässig einzustufen. Es gilt der Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

Jegliche Haftung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH im Zusammenhang mit dieser Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit, ist ausgeschlossen. Daten:Bloomberg; Fotos: iStockphoto.com. ; Logos: http://de.wikipedia.org; Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanalge GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien im Juni 2012

Raiffeisen-Europa-Aktien

Raiffeisen Capital Management

Top - relativ

PARGESA HOLDING SA-BR **1,89 %**

Pargesa Holding SA

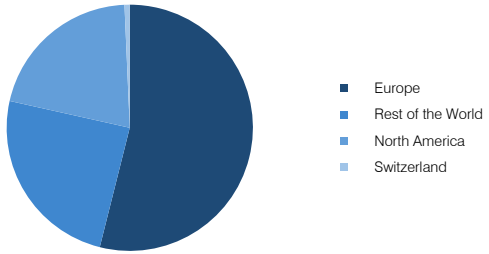
Beschreibung des Unternehmens

Pargesa Holding SA ist eine der führenden Beteiligungsgesellschaften in Europa. Dabei investiert die in der Schweiz beheimatete Gesellschaft indirekt über das nach Marktkapitalisierung zweitgrößte Beteiligungsunternehmen in Europa, Groupe Bruxelles Lambert ("GBL"; Beteiligungsquote 50 %; Stimmrechtsanteil 52 %), in Unternehmen aus verschiedenen Bereichen der Industrie und aus dem Dienstleistungssektor. Die wichtigsten Beteiligungen sind derzeit Total (Kontrolle über 4 % der Aktien), GDF Suez (5,2 %), Imerys (57 %), Lafarge (21 %), Pernod Ricard (7,5 %) sowie Suez Environnement (6,9 %). Pargesa ist zu 54 % im Besitz der privaten niederländischen Holdinggesellschaft Parjointco NV, die von dem beiden Familien Desmarais und Frère beherrscht wird.

Kennzahl	Max. 10 Jahre	Min. 10 Jahre	Graham - Dodd Betrachtung	Schätzung 2012	Schätzung 2013
Kurs-Gewinn-Verhältnis	32,35	4,24	15,76	11,86	9,86
Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,92	0,39	1,19	0,59	0,57
Dividendenrendite	4,60	2,34	2,70	4,75	5,04
Verschuldungsgrad	30,29	1,23	15,23	-	-

Analysten - Meinungen		
Kaufen	1	
Halten	4	
Verkaufen	1	

Umsätze nach Regionen



Wertentwicklung - 3 Jahre

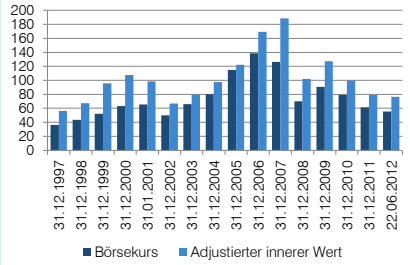
Stärken

- Langfristiger Investor (manche Beteiligungen seit 20 Jahren)
- Solide Finanzstrukturen - niedrige Verschuldung
- Fokus auf Qualitätsunternehmen mit einem soliden Cash Flow
- Konzentriertes Portfolio
- Üben starke Kontrolle bzw. haben hohen Einfluss auf die Beteiligungen
- Schlanke Kostenstruktur

Chancen

- Ausverkauf der Pargesa Minderheiten (mittel-/langfristig)
- Umgestaltung des Porfolios - flexibler (Investitionen außerhalb von Frankreich sowie in private Unternehmen)
- Günstige Bewertung

Börsenkurs vs. Innerer Wert



Quelle: Pargesa

Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt. Der Fonds richtet sich an wachstums- und riskikoorientierte Anlager, die bereit und in der Lage sind auch hohe Verluste in Kauf zu nehmen.

Im Rahmen der Anlagestrategie kann überwiegend in Derivate investiert werden.

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen KAG. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des in dieser Unterlage beschriebenen Investmentfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache bzw. unter www.rcm-international.com in englischer Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung. Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und überprüft, die verwendeten Quellen sind als zuverlässig einzustufen. Es gilt der Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

Jegliche Haftung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH im Zusammenhang mit dieser Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit, ist ausgeschlossen. Daten:Bloomberg; Fotos: iStockphoto.com. ; Logos: http://de.wikipedia.org; Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanalge GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien im Juni 2012

Raiffeisen-Europa-Aktien

Raiffeisen Capital Management

Top - relativ

TELENOR ASA **1,88 %**

telenor

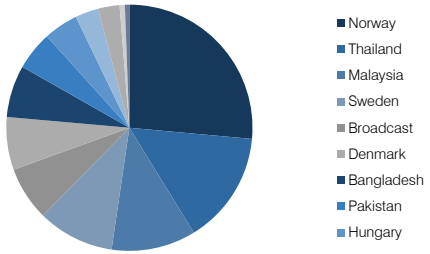
Beschreibung des Unternehmens

Telenor ist ein norwegisches Telekomunternehmen und hat derzeit über 146 Mio. Mobilkunden weltweit. Das Unternehmen ist im Mobilbereich neben Norwegen in zehn weiteren Ländern tätig. Aufgrund seiner 35,66 %-Beteiligung an der russischen VimpelCom ist Telenor in 19 weiteren Märkten engagiert. Das Unternehmen hat eine führende Position in den Nordics (40 % vom Gruppenumsatz) sowie einen sehr starken Footprint in Asien (45 % vom Gruppenumsatz)und Zentral- und Osteuropa (7 % vom Gruppenumsatz).

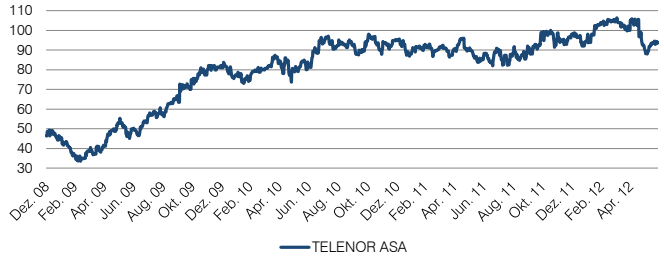
Kennzahl	Max. 10 Jahre	Min. 10 Jahre	Graham - Dodd Betrachtung	Schätzung 2012	Schätzung 2013
Kurs-Gewinn-Verhältnis	22,04	5,81	12,95	12,73	10,24
Kurs-Buchwert-Verhältnis	3,40	0,95	2,07	1,92	1,80
Dividendenrendite	5,10	0,00	2,51	5,63	6,56
Verschuldungsgrad	86,88	35,81	58,83	-	-

Analysten - Meinungen		
Kaufen	22	
Halten	14	
Verkaufen	0	

Umsätze nach Regionen



Wertentwicklung - 3 Jahre



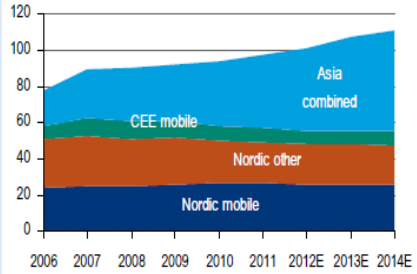
Stärken

- Stärkstes organisches Umsatzwachstum der westeuropäischen Telekom-unternehmen
- Diversifiziertes business model aus Emerging Markets Wachstum und Cash Flows aus Developed Markets
- Sehr stabile Aktionärsstruktur (Staat: 53,97 %)
- Expertise mit low-cost providern in Emerging Markets (Asien & CEE) und dementsprechend ausgeklügelten Preismodellen
- Dominanz am Heimatmarkt (Wettbewerbsdruck lässt etwas nach, Konsolidierung am Mobilmarkt)
- Die Dividende ist sehr gut abgesichert

Chancen

- Nachhaltiges (Umsatz-)Wachstum dank des ausgeprägten Exposures vs. Emerging Markets
- Optimierung der Capex in den Emerging Markets
- Ein allfälliger Marktausstieg in Indien würde sich positiv auf Margen und Cash Flows auswirken (Potenzial für höhere Ausschüttungen)
- Steigerung der operativen Effizienz
- Potenzial für Dividendenerhöhungen

Umsatzentwicklung nach Regionen



Quelle: Telenor

Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt. Der Fonds richtet sich an wachstums- und riskikoorientierte Anlager, die bereit und in der Lage sind auch hohe Verluste in Kauf zu nehmen.

Im Rahmen der Anlagestrategie kann überwiegend in Derivate investiert werden.

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen KAG. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des in dieser Unterlage beschriebenen Investmentfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache bzw. unter www.rcm-international.com in englischer Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung. Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und überprüft, die verwendeten Quellen sind als zuverlässig einzustufen. Es gilt der Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

Jegliche Haftung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH im Zusammenhang mit dieser Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit, ist ausgeschlossen. Daten:Bloomberg; Fotos: iStockphoto.com. ; Logos: http://de.wikipedia.org; Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanalge GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien im Juni 2012

Raiffeisen-Europa-Aktien

Raiffeisen Capital Management

Top - relativ

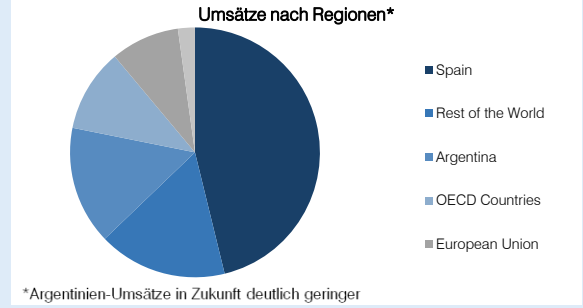
REPSOL YPF SA **1,86 %**

Beschreibung des Unternehmens

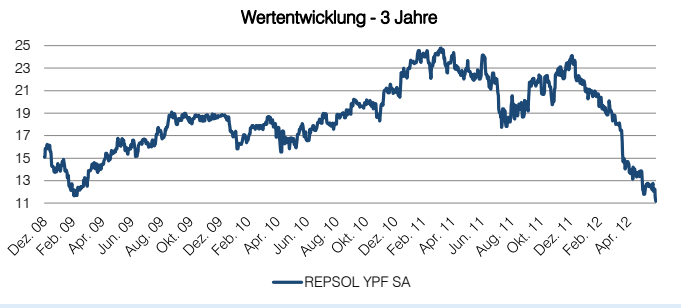
Repsol ist ein weltweit tätiges Öl- und Gasunternehmen mit Sitz in Madrid. Die Hauptmärkte sind Spanien sowie die Region Lateinamerika (Brasilien, Venezuela, Bolivien, Peru). Das Unternehmen betreibt sechs Raffinerien, fünf davon in Spanien sowie eine in Peru. Zur Finanzierung der bedeutenden Offshore-Projekte in Brasilien einigte man sich mit dem chinesischen Öl- und Petrochemiekonzern Sinopec auf ein Joint Venture (Repsol hält 60 %). Zudem hält Repsol 30 % an Spaniens größtem Gasversorger Gas Natural SDG SA. 2012 geriet das Unternehmen in erster Linie aufgrund der Verstaatlichung seiner argentinischen Tochter YPF in die Schlagzeilen.

Kennzahl	Max. 10 Jahre	Min. 10 Jahre	Graham - Dodd Betrachtung	Schätzung 2012	Schätzung 2013
Kurs-Gewinn-Verhältnis	19,50	5,43	10,75	8,42	7,58
Kurs-Buchwert-Verhältnis	1,85	1,05	1,44	0,64	0,61
Dividendenrendite	6,95	1,28	3,50	6,61	6,95
Verschuldungsgrad	99,63	36,09	64,33	-	-

Analysten - Meinungen		
Kaufen	28	
Halten	18	
Verkaufen	0	



*Argentinien-Umsätze in Zukunft deutlich geringer



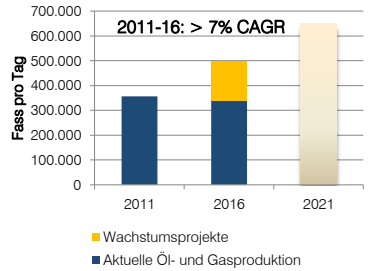
Stärken

- Stärkstes Brasilien-Exposure nach Petrobras
- Höchste Raffineriemargen in Europa
- Hoher Explorationserfolg (Brasilien, Golf von Mexiko, etc.)
- Gute Projektpipeline (u.a. Brasilien, USA, Afrika, Venezuela)
- Produktionswachstum 2012 - 2016: > 7 % p.a.
- Produktion soll von 2012 - 2016 im schnitt um mehr als 120 % durch neue Reserven ersetzt werden

Chancen

- Hohes Reservenwachstum in Brasilien
- Anstieg der Raffineriemargen
- Explorationserfolge
- Entwicklung der Brasilienreserven
- Starke Steigerung des freien Cashflows im Geschäft mit Flüssiggas (LNG) in den nächsten 5 Jahren

Entwicklung der Öl- und Gasproduktion



Quelle: Repsol

Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt. Der Fonds richtet sich an wachstums- und riskikoorientierte Anlager, die bereit und in der Lage sind auch hohe Verluste in Kauf zu nehmen.

Im Rahmen der Anlagestrategie kann überwiegend in Derivate investiert werden.

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen KAG. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des in dieser Unterlage beschriebenen Investmentfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache bzw. unter www.rcm-international.com in englischer Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung. Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und überprüft, die verwendeten Quellen sind als zuverlässig einzustufen. Es gilt der Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

Jegliche Haftung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH im Zusammenhang mit dieser Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit, ist ausgeschlossen. Daten:Bloomberg; Fotos: iStockphoto.com. ; Logos: http://de.wikipedia.org; Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanalge GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien im Juni 2012

Raiffeisen-Europa-Aktien

Raiffeisen Capital Management

Top - relativ

WIENERBERGER AG **1,69 %**

Wienerberger

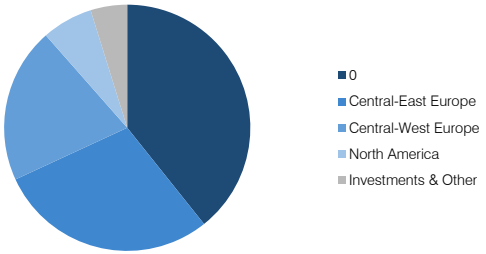
Beschreibung des Unternehmens

Wienerberger ist der größte Ziegelproduzent der Welt. Das österreichische Unternehmen ist in den Bereichen Hintermauer-, Vormauer-, Tondachziegel, sowie in Flächenbefestigungen und Rohrsystemen tätig. Wienerberger beschäftigt etwa12.800 Mitarbeiter in 30 Ländern, das Unternehmen greift auf 30 Werke zurück. Die Ausrichtung auf Neubau beträgt etwa 60 %, die restlichen 40 % decken Renovierungsaktivitäten ab. Das Unternehmen ist im Wesentlichen in die Geschäftsfelder Wand (34 % vom Gruppenumsatz), Dach (26 % vom Gruppenumsatz), Fassade (28 % vom Gruppenumsatz) und Fläche (10 % vom Gruppenumsatz) gegliedert.

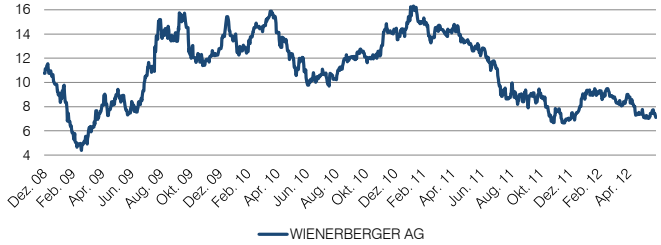
Kennzahl	Max. 10 Jahre	Min. 10 Jahre	Graham - Dodd Betrachtung	Schätzung 2012	Schätzung 2013
Kurs-Gewinn-Verhältnis	87,11	10,96	20,93	245,15	26,18
Kurs-Buchwert-Verhältnis	2,11	0,41	1,21	0,42	0,42
Dividendenrendite	3,89	0,00	2,29	1,74	2,44
Verschuldungsgrad	97,89	66,15	79,65	-	-

Analysten - Meinungen		
Kaufen	2	
Halten	11	
Verkaufen	1	

Umsätze nach Regionen



Wertentwicklung - 3 Jahre



Stärken

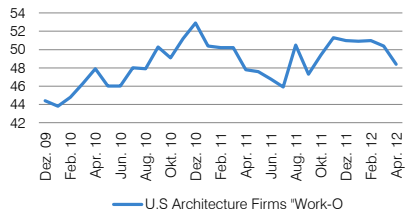
- Marktführer im Bereich Ziegeln
- Zeichen einer Belebung im nordamerikanischem Raum
- Stabilisierung in Europa auf tiefen Niveaus
- Akquisition von Pipelife (Anfang 2012) erhöht die Ausrichtung auf weniger zyklische Bereiche
- Niedrige Bewertung
- Verbesserte Kapitalstruktur nach der Kapitalerhöhung im September 2009

Chancen

- Weitere Konsolidierung im Markt
- Ende des Deleveragings bei privaten Haushalten in den USA
- Steigende Vergabe bei Hypothekarkrediten
- Verbesserung beim Konsumentenvertrauen
- Operationaler Hebel bei Inbetriebnahme eingemotteter Werke
- Mengenwachstum bringt Fixkostendegression (ca. 50 % der Kostenbasis fix)

Einflussfaktor - gewerbliche Bautätigkeit USA

Architecture Billings Index



Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt. Der Fonds richtet sich an wachstums- und riskikoorientierte Anlager, die bereit und in der Lage sind auch hohe Verluste in Kauf zu nehmen.

Im Rahmen der Anlagestrategie kann überwiegend in Derivate investiert werden.

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen KAG. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des in dieser Unterlage beschriebenen Investmentfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache bzw. unter www.rcm-international.com in englischer Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung. Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und überprüft, die verwendeten Quellen sind als zuverlässig einzustufen. Es gilt der Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

Jegliche Haftung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH im Zusammenhang mit dieser Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit, ist ausgeschlossen. Daten:Bloomberg; Fotos: iStockphoto.com. ; Logos: http://de.wikipedia.org; Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanalge GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien im Juni 2012

Raiffeisen-Europa-Aktien

Raiffeisen Capital Management

Flop - relativ

ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS **-3,46 %**

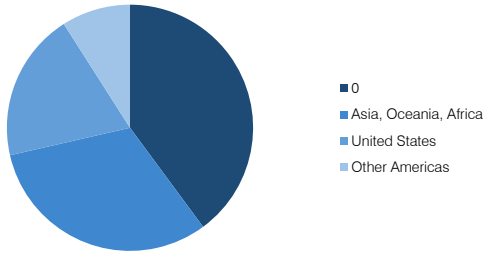
Beschreibung des Unternehmens

Royal Dutch/Shell ist nach Marktkapitalisierung das größte Öl- und Gasunternehmen Westeuropas. Die niederländisch-britische Gruppe generierte 2011 einen Umsatz von USD 470 Mrd., den größten Teil davon durch Aktivitäten betreffend Öl und Gas. Der Konzern betreibt rund 50.000 Tankstellen weltweit. Royal Dutch/Shell fördert Rohöl u.a. in Nigeria, Großbritannien, dem Oman und den USA.

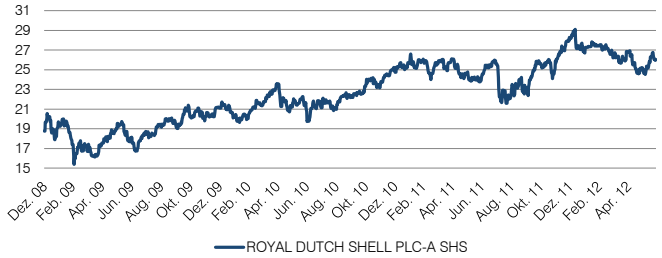
Kennzahl	Max. 10 Jahre	Min. 10 Jahre	Graham - Dodd Betrachtung	Schätzung 2012	Schätzung 2013
Kurs-Gewinn-Verhältnis	14,80	6,13	8,87	7,64	7,33
Kurs-Buchwert-Verhältnis	2,21	1,28	1,64	1,14	1,04
Dividendenrendite	6,12	0,00	2,83	5,06	5,23
Verschuldungsgrad	35,55	9,76	20,88	-	-

Analysten - Meinungen		
Kaufen	16	
Halten	13	
Verkaufen	1	

Umsätze nach Regionen



Wertentwicklung - 3 Jahre



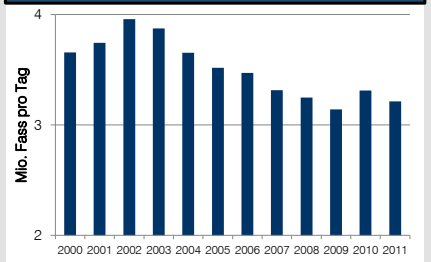
Schwächen

- Im Vergleich zur Konkurrenz notiert Shell mit einer (moderaten) Prämie
- Trotz der angestrebten Veräußerung von rund 15 % der Raffineriekapazitäten und 35 % des Tankstellengeschäftes zu veräußern, ist Shell stärker als die meisten Konkurrenten vom Raffineriegeschäft abhängig
- Hoher Produktionsanteil in Nigeria (12 %)
- Pensionsplandefizit von USD 6,3 Mrd. (Ende 2011)
- Schlechte Reputation aufgrund der Neubewertung der Reserven 2004/05

Risiken

- Fallender Ölpreis
- Fallende Raffineriemargen
- Anhaltend niedriger US-Gaspreis
- Attacken Aufständischer in Nigeria
- Risiken von Steuererhöhungen oder Verstaatlichungen
- Kostenüberschreitung bei Großprojekten

Einflussfaktor - Öl- und Gasproduktion



Quelle: Bloomberg

Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt. Der Fonds richtet sich an wachstums- und riskikoorientierte Anlager, die bereit und in der Lage sind auch hohe Verluste in Kauf zu nehmen.

Im Rahmen der Anlagestrategie kann überwiegend in Derivate investiert werden.

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen KAG. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des in dieser Unterlage beschriebenen Investmentfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache bzw. unter www.rcm-international.com in englischer Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung. Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und überprüft, die verwendeten Quellen sind als zuverlässig einzustufen. Es gilt der Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

Jegliche Haftung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH im Zusammenhang mit dieser Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit, ist ausgeschlossen. Daten:Bloomberg; Fotos: iStockphoto.com. ; Logos: http://de.wikipedia.org; Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanalge GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien im Juni 2012

Raiffeisen-Europa-Aktien

Raiffeisen Capital Management

Flop - relativ

HSBC HOLDINGS PLC **-2,53 %**

HSBC

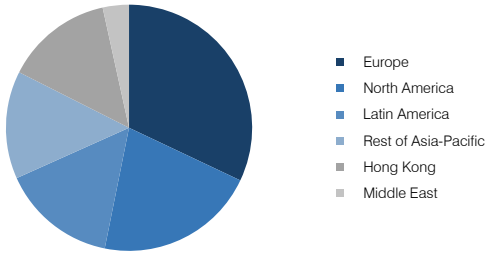
Beschreibung des Unternehmens

HSBC ist eines der größten Finanzinstitute der Welt mit Sitz in Großbritannien. Die Wurzeln der Bank liegen jedoch in Hongkong, wo sie im Jahr 1865 als 'The Hongkong and Shanghai Banking Corporation Ltd.' zur Finanzierung des Handels zwischen Europa, Indien und China gegründet wurde. Heute ist HSBC mit rund 7.200 Filialen in 85 Ländern präsent und betreut rund 89 Millionen Kunden. Dabei generiert die Bank rund 50 % der Erträge in Schwellen- und Entwicklungsländern. Auch sektoral ist die Bank gut diversifiziert. Das Privatkundensegment inklusiv Vermögensverwaltung macht ca. 51 % der Erträge aus, das Firmenkundengeschäft und das Investment Banking jeweils rund 20 %.

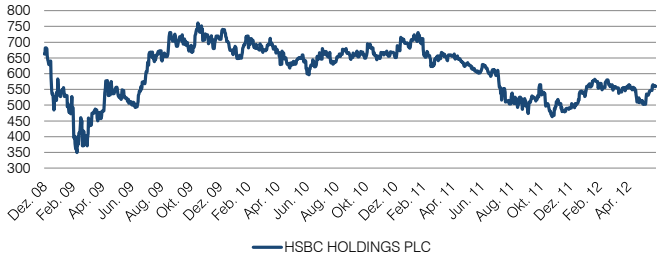
Kennzahl	Max. 10 Jahre	Min. 10 Jahre	Graham - Dodd Betrachtung	Schätzung 2012	Schätzung 2013
Kurs-Gewinn-Verhältnis	31,93	8,03	16,28	9,65	8,64
Kurs-Buchwert-Verhältnis	2,36	0,87	1,76	0,96	0,90
Dividendenrendite	6,63	2,97	4,45	4,89	5,27
Verschuldungsgrad	338,44	165,23	257,95	-	-

Analysten - Meinungen		
Kaufen	28	
Halten	11	
Verkaufen	4	

Umsätze nach Regionen



Wertentwicklung - 3 Jahre



Schwächen

- Weiterhin eine hohe Anhängigkeit von den Problemmärkten USA und Großbritannien
- Eine breite Diversifikation bringt zwar mehr Sicherheit, aber sie reduziert auch die Chancen
- Es gibt Wettbewerber, die unseres Erachtens einen vielversprechenderen Geschäftsmix bei ähnlicher Sicherheit bieten

Risiken

- Enttäuschungen bei den Immobilienpreisentwicklungen in den USA und Großbritannien möglich
- stärkere Abkühlung der Konjunktur beim Wachstumstreiber China möglich
- Verschärfte Regulierung in den wichtigen Märkten USA und Großbritannien sowie im Investment Banking weltweit

Korrelation Aktienkurs /CDS Spreads

Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt. Der Fonds richtet sich an wachstums- und riskikoorientierte Anlager, die bereit und in der Lage sind auch hohe Verluste in Kauf zu nehmen.

Im Rahmen der Anlagestrategie kann überwiegend in Derivate investiert werden.

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen KAG. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des in dieser Unterlage beschriebenen Investmentfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache bzw. unter www.rcm-international.com in englischer Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung. Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und überprüft, die verwendeten Quellen sind als zuverlässig einzustufen. Es gilt der Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

Jegliche Haftung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH im Zusammenhang mit dieser Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit, ist ausgeschlossen. Daten:Bloomberg; Fotos: iStockphoto.com. ; Logos: http://de.wikipedia.org; Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanalge GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien im Juni 2012

Raiffeisen-Europa-Aktien

Raiffeisen Capital Management

Flop - relativ

NOVARTIS AG-REG **-2,06 %**

NOVARTIS

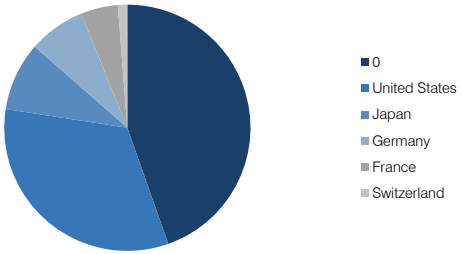
Beschreibung des Unternehmens

Die Novartis AG ist ein weltweit tätiges Schweizer Pharmaunternehmen und teilt sich mit der kompletten Eingliederung des US Augenheilkundekonzerns Alcon neu in fünf Divisionen auf: Die Division Pharma (dazu zählen unter anderem die Bereiche Herz-Kreislauf, Onkologie und Neurologie), die Division Generika (Sandoz), die Division Gesundheitsprodukte (Tiergesundheit und rezeptfreie Medikamente, nicht mehr CIBA Vision) sowie die Divisionen Impfstoffe & Diagnostik und Alcon (gesamte Augenheilkunde).

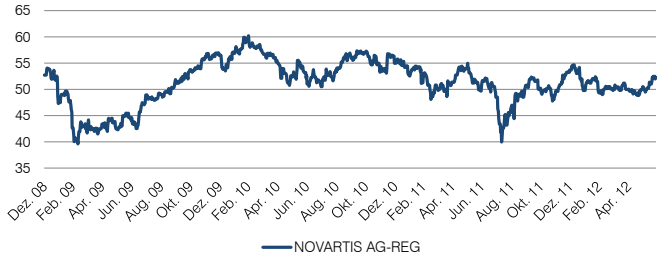
Kennzahl	Max. 10 Jahre	Min. 10 Jahre	Graham - Dodd Betrachtung	Schätzung 2012	Schätzung 2013
Kurs-Gewinn-Verhältnis	22,20	13,70	18,44	10,37	9,88
Kurs-Buchwert-Verhältnis	3,79	2,09	2,94	1,93	1,83
Dividendenrendite	4,38	1,49	2,59	4,43	4,70
Verschuldungsgrad	32,95	11,73	21,73	-	-

Analysten - Meinungen		
Kaufen	21	
Halten	14	
Verkaufen	2	

Umsätze nach Regionen



Wertentwicklung - 3 Jahre



Schwächen

- Im laufenden Jahr Höhepunkt der Patentabläufe
- Sicherheitsbedenken bremsen die Markteinführung des wichtigen neuen Produkts Gilenya (Multiple Sklerose)
- Relativ teure Akquisitionen (wie Alcon) in den vergangenen Jahren drücken auf die Profitabilität
- Produktionsprobleme im Generikasegment und im Bereich Consumer Products

Risiken

- Weitere Verzögerungen in der Produktpipeline (vor allem im Impfstoffbereich)
- Zunehmende Produktkonkurrenz für denselben Anwendungsbereich
- Zunehmender Preisdruck vor allem in Europa

Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt. Der Fonds richtet sich an wachstums- und riskikoorientierte Anlager, die bereit und in der Lage sind auch hohe Verluste in Kauf zu nehmen.

Im Rahmen der Anlagestrategie kann überwiegend in Derivate investiert werden.

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen KAG. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des in dieser Unterlage beschriebenen Investmentfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache bzw. unter www.rcm-international.com in englischer Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung. Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und überprüft, die verwendeten Quellen sind als zuverlässig einzustufen. Es gilt der Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

Jegliche Haftung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH im Zusammenhang mit dieser Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit, ist ausgeschlossen. Daten:Bloomberg; Fotos: iStockphoto.com. ; Logos: http://de.wikipedia.org; Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanalge GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien im Juni 2012

Raiffeisen-Europa-Aktien

Raiffeisen Capital Management

Flop - relativ

GLAXOSMITHKLINE PLC **-1,93 %**

gsk GlaxoSmithKline

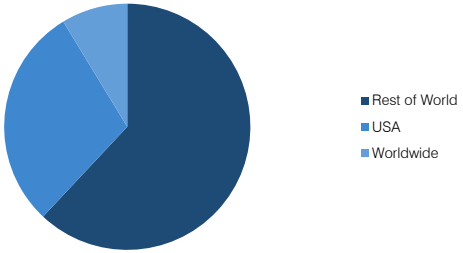
Beschreibung des Unternehmens

GlaxoSmithkline ist ein in Grossbritannien domiziliertes, global tätiges Healthcareunternehmen, das in einer Vielzahl von Anwendungsbereichen tätig ist. Wichtige Sparten bei den verschreibungspflichtigen Medikamenten sind Medikamente zur Bekämpfung von Atemwegserkrankungen sowie Impfstoffe. Außerdem betreibt das Unternehmen auch eine Konsumgütersparte, insbesondere im Zahnpflegebereich.

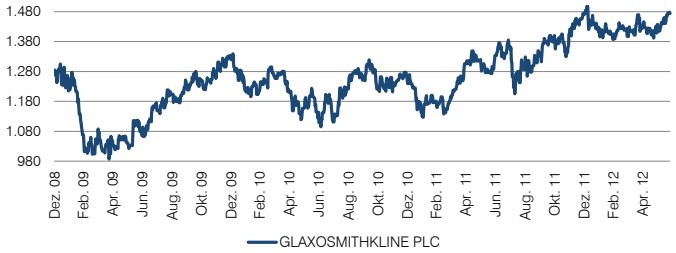
Kennzahl	Max. 10 Jahre	Min. 10 Jahre	Graham - Dodd Betrachtung	Schätzung 2012	Schätzung 2013
Kurs-Gewinn-Verhältnis	38,59	12,09	19,22	12,03	11,05
Kurs-Buchwert-Verhältnis	15,05	6,85	10,17	8,84	7,52
Dividendenrendite	5,24	2,26	3,82	5,02	5,36
Verschuldungsgrad	194,60	51,28	111,02	-	-

Analysten - Meinungen		
Kaufen	16	
Halten	21	
Verkaufen	3	

Umsätze nach Regionen



Wertentwicklung - 3 Jahre



Schwächen

- Ist vom Erfolg einiger weniger starker Umsatzträger abhängig
- Etliche neue Produkte wurden einlizenziert, d.h. dass der Ertrag des Produkts mit einer anderen Firma geteilt werden muss
- In der Vergangenheit mussten in den USA substantielle Strafzahlungen aufgrund unerlaubter Vertriebsmethoden geleistet werden

Risiken

- Umsatzstärkstes Medikament Advair unter zunehmendem Generikadruck
- Zunehmende Produktkonkurrenz für denselben Anwendungsbereich
- Verzögerungen in der Produktpipeline
- Zunehmender Preisdruck, vor allem in Europa

Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt. Der Fonds richtet sich an wachstums- und riskikoorientierte Anlager, die bereit und in der Lage sind auch hohe Verluste in Kauf zu nehmen.

Im Rahmen der Anlagestrategie kann überwiegend in Derivate investiert werden.

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen KAG. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des in dieser Unterlage beschriebenen Investmentfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache bzw. unter www.rcm-international.com in englischer Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung. Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und überprüft, die verwendeten Quellen sind als zuverlässig einzustufen. Es gilt der Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

Jegliche Haftung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH im Zusammenhang mit dieser Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit, ist ausgeschlossen. Daten:Bloomberg; Fotos: iStockphoto.com. ; Logos: http://de.wikipedia.org; Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanalge GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien im Juni 2012

Raiffeisen-Europa-Aktien

Raiffeisen Capital Management

Flop - relativ

ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN -1,92 %

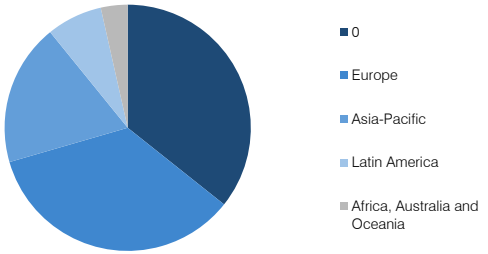
Beschreibung des Unternehmens

Roche ist ein global führendes, auf Innovation ausgerichtetes Schweizer Gesundheitsunternehmen mit den Schwerpunkten Pharma und Diagnose. Daneben ist Roche der führende Anbieter von Krebsmedikamenten und nimmt in den Bereichen Virusforschung und Transplantation eine Spitzenposition ein. Das Unternehmen führt Allianzen sowie Forschungs- und Entwicklungskooperationen mit zahlreichen Partnern wie zum Beispiel dem japanischen Pharmaunternehmen Chugai, der US-Partner Genentech wird zur Zeit zu 100 % integriert.

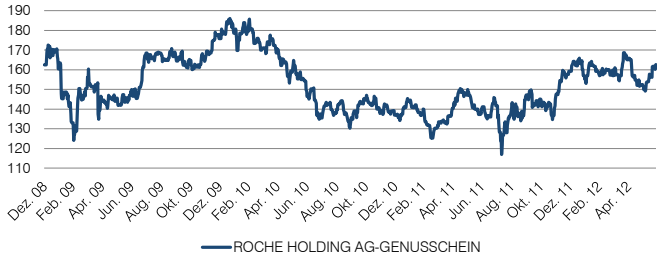
Kennzahl	Max. 10 Jahre	Min. 10 Jahre	Graham - Dodd Betrachtung	Schätzung 2012	Schätzung 2013
Kurs-Gewinn-Verhältnis	31,82	13,51	20,63	12,24	11,24
Kurs-Buchwert-Verhältnis	20,59	3,15	6,97	8,21	6,25
Dividendenrendite	4,82	1,10	2,38	4,45	4,85
Verschuldungsgrad	450,56	7,60	108,40	-	-

Analysten - Meinungen		
Kaufen	25	
Halten	10	
Verkaufen	1	

Umsätze nach Regionen



Wertentwicklung - 3 Jahre



Schwächen

- Profitabilität des Unternehmens hängt stark von einigen wenigen Produkten ab
- Gefahr einer teuren Übernahme im Diagnostikabereich
- Relativ geringe Umsätze in Emerging Markets

Risiken

- Zunehmende Produktkonkurrenz für denselben Anwendungsbereich
- Relativ riskante Produktpipeline in schwierigen Anwendungsgebieten
- Zunehmender Preisdruck, vor allem in Europa für die sehr teuren Onkologieprodukte des Unternehmens

Aufgrund der Zusammensetzung des Fonds oder der verwendeten Managementtechniken weist der Fonds eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt. Der Fonds richtet sich an wachstums- und riskikoorientierte Anlager, die bereit und in der Lage sind auch hohe Verluste in Kauf zu nehmen.

Im Rahmen der Anlagestrategie kann überwiegend in Derivate investiert werden.

Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen KAG. Der veröffentlichte Prospekt sowie das Kundeninformationsdokument (Wesentliche Anlegerinformationen) des in dieser Unterlage beschriebenen Investmentfonds stehen unter www.rcm.at in deutscher Sprache bzw. unter www.rcm-international.com in englischer Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung. Die Inhalte dieser Unterlage stellen weder ein Angebot, eine Kauf- oder Verkaufsempfehlung noch eine Anlageanalyse dar. Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und überprüft, die verwendeten Quellen sind als zuverlässig einzustufen. Es gilt der Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt. Eine Haftung oder Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen kann nicht übernommen werden.

Jegliche Haftung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH im Zusammenhang mit dieser Unterlage, insbesondere betreffend Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit, ist ausgeschlossen. Daten:Bloomberg; Fotos: iStockphoto.com. ; Logos: http://de.wikipedia.org; Erstellt von: Raiffeisen Kapitalanalge GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Wien im Juni 2012