



## „Emerging Europe“: Schwellenländer vor der Haustür

Raiffeisen-Zentraleuropa-ESG-Aktien | Drescher & Cie AG | Webinar | 7. November 2025

Dr. Angelika Millendorfer, Leiterin CEE & Global Emerging Markets bei Raiffeisen Capital Management

Markteinschätzungen und Positionierungen stellen eine Momentaufnahme dar und können sich jederzeit und ohne Ankündigung ändern. Raiffeisen Capital Management steht für Raiffeisen Kapitalanlage GmbH. **Diese Unterlage richtet sich an professionelle Kund:innen und darf nicht an Privatkund:innen weitergegeben werden.**

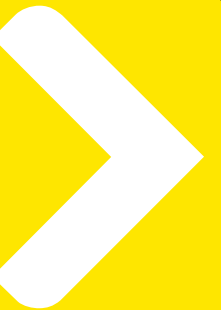
Mitglied der



Signatory of:



Signatory of:



# Drehscheibe im Herzen Europas

Im Herzen Europas gelegen, ist Raiffeisen Capital Management ein Asset-Management-Hub zwischen Ost und West in Europa.



## vor Ort in

Österreich/Wien, Salzburg  
Italien/Mailand  
Kroatien/Zagreb



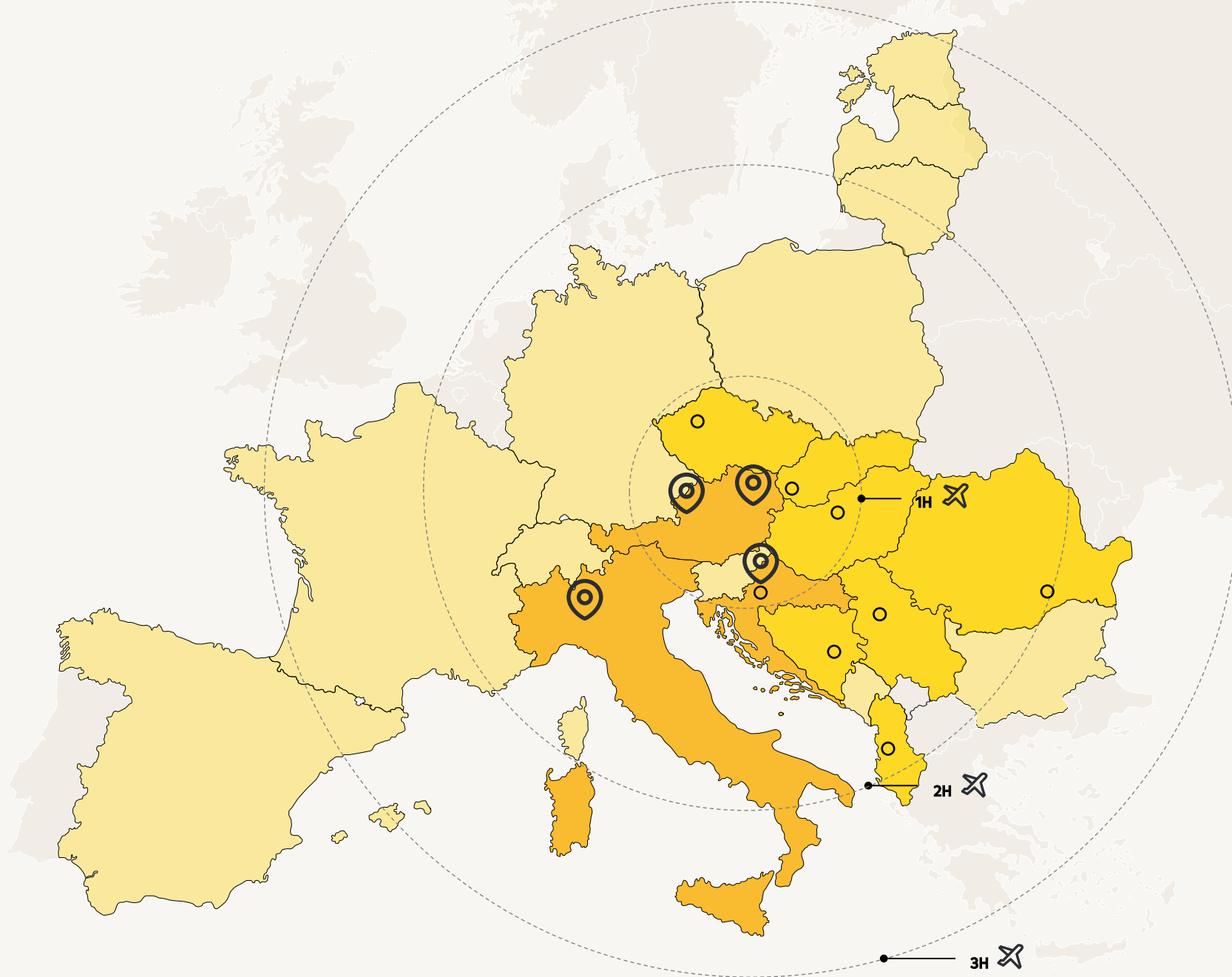
## Centre of Competence für Group Asset Management in

Albanien, Bosnien-Herzegowina, Kroatien,  
Rumänien, Serbien, Slowakei, Tschechien, Ungarn

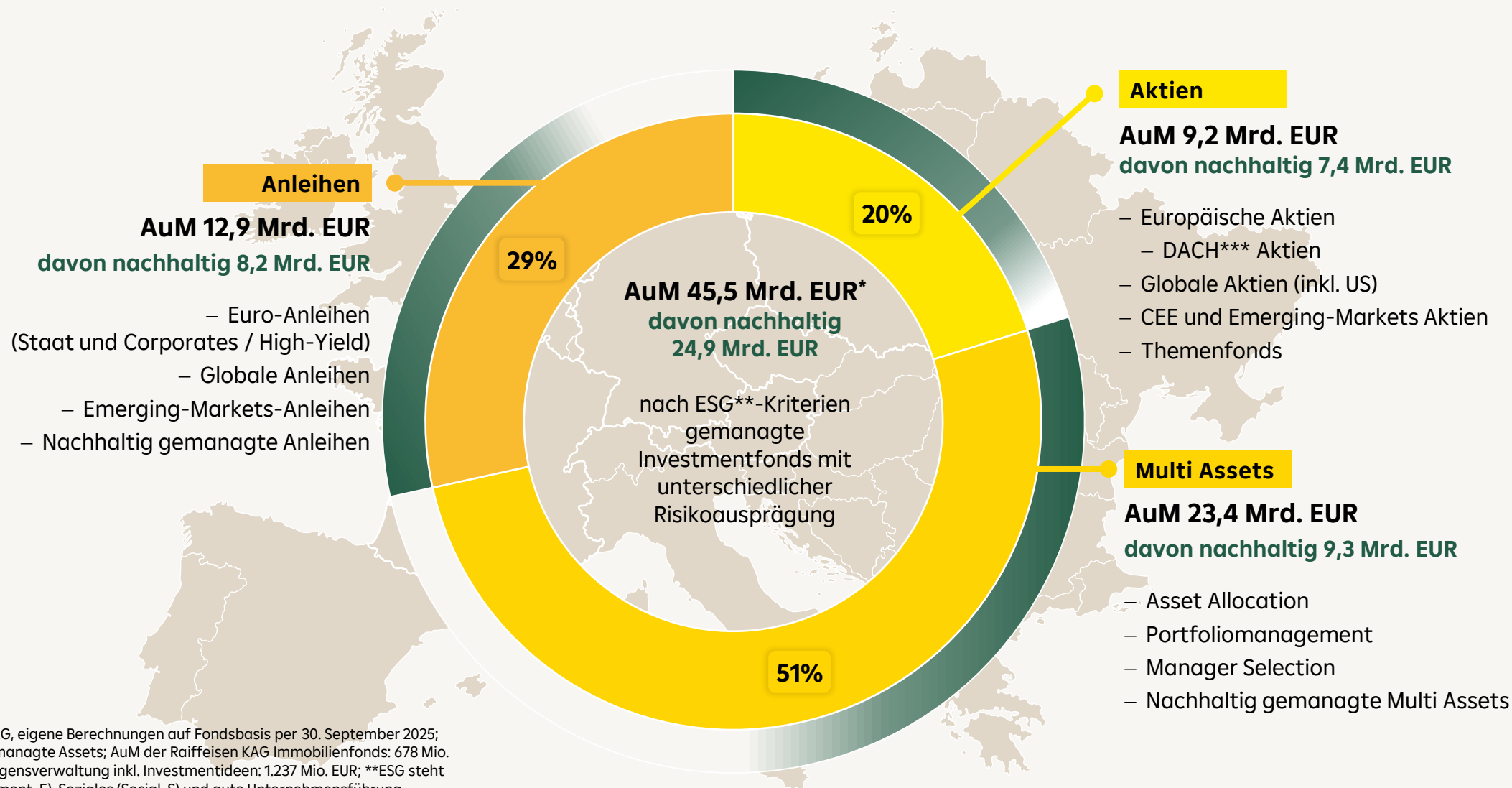


## Märkte

Österreich, Albanien, Baltische Staaten, Bosnien-Herzegowina, Deutschland, Frankreich, Italien, Kroatien, Liechtenstein, Luxemburg, Montenegro, Rumänien, Schweiz, Serbien, Slowakei, Slowenien, Spanien, Tschechien, Ungarn, Bulgarien, Polen etc.







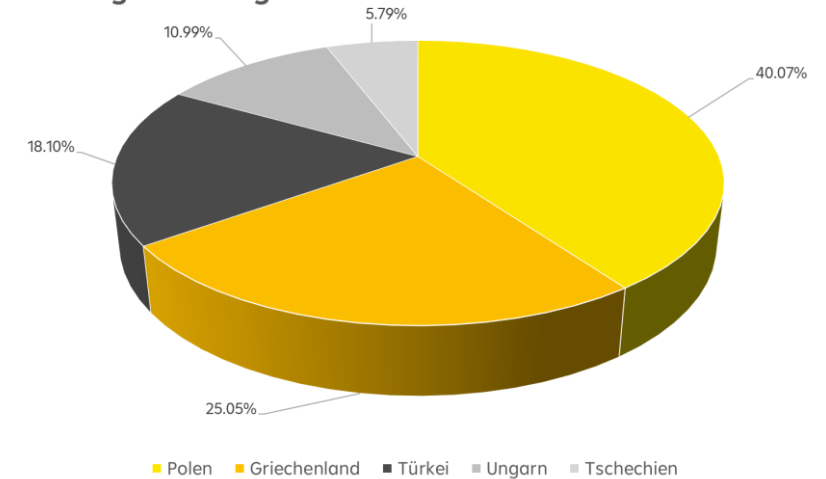
Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnungen auf Fondsbasis per 30. September 2025;  
\*inkl. nachhaltig gemanagte Assets; AuM der Raiffeisen KAG Immobilienfonds: 678 Mio. EUR, AuM der Vermögensverwaltung inkl. Investmentideen: 1.237 Mio. EUR; \*\*ESG steht für Umwelt (Environment, E), Soziales (Social, S) und gute Unternehmensführung (Governance, G); \*\*\* DACH steht für D - Deutschland, A - Austria und CH - die Schweiz.



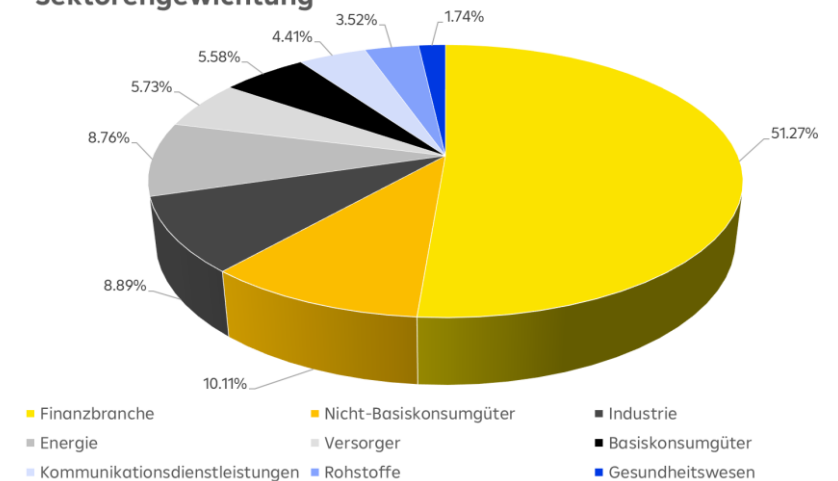
## Emerging Europe: das Universum und seine Historie

- Russland war bis zum Ukrainekrieg der größte Markt in Emerging Europe. Dementsprechend haben die Sanktionen – und die damit verbundene Unhandelbarkeit russischer Assets – die Anlageregion sehr hart getroffen.
- Seit dem Wegfall von Russland ist Polen der größte Markt der Region mit einer breiten Palette von investierbaren Titeln.
- Neben den Hauptmärkten Polen, Ungarn und Tschechien gibt es in der Region auch kleinere Aktienmärkte mit interessanten Titeln, wie zum Beispiel Rumänien und Slowenien.
- Mit Griechenland und der Türkei enthält das Universum zwei große Anlagemärkte mit phasenweise hoher Volatilität und wechselvoller Historie.

**Ländergewichtung**



**Sektorengewichtung**



Quelle: MSCI, Oktober 2025



## Emerging Europe: der Süden

- Die südeuropäischen Märkte des Emerging Europe Universums, **Türkei und Griechenland** haben in den letzten Jahren eine **ganz konträre Entwicklung** genommen.
- **Griechenland** hingegen hat nach den Turbulenzen während der Eurokrise ein **bemerkenswertes Comeback** geschafft. Die Wirtschaft wächst, die Verschuldungssituation ist im Griff und die Banken haben sich stabilisiert.
- FTSE hat ein Upgrade von Griechenland auf DM-Status per September 2026 bekanntgegeben. MSCI könnte 2027 oder 2028 folgen.
- In der **Türkei** wurden gerade die Erfolge der Rückkehr zu einer orthodoxen Geldpolitik von der verstärkten **politischen Repression** gegenüber der Oppositionspartei CHP konterkariert, mit erheblich **negativen Auswirkungen** auf den Kapitalmarkt.



Quelle: Refinitiv, Oktober 2025



## Das neue Regionalkonzept des Raiffeisen-Zentraleuropa-ESG-Aktien (seit August 2023)

- › Fokus auf wirtschaftlich erfolgreiche und politisch stabile Länder: **Zentraleuropa und Österreich**



- › Geringere Volatilität des Fonds zu erwarten

- › Bildet die **engen wirtschaftlichen Verflechtungen Zentraleuropas mit Österreich** ab



- › **Österreichs Unternehmen** sind **stark in Zentraleuropa engagiert.**



- › Österreich ergänzt das Universum u.a. um attraktive Industrieunternehmen.

- › Region profitiert ökonomisch von erheblichen EU-Finanzhilfen.

- › **Benchmark\*: 75 % MSCI EM Eastern Europe Net, 25 % MSCI Austria IMI Net**

- › **Bewertungen sind auf niedrigen Niveaus** (KGV 10) und liegen unter dem langjährigen Durchschnitt, Dividendenrendite 5%.

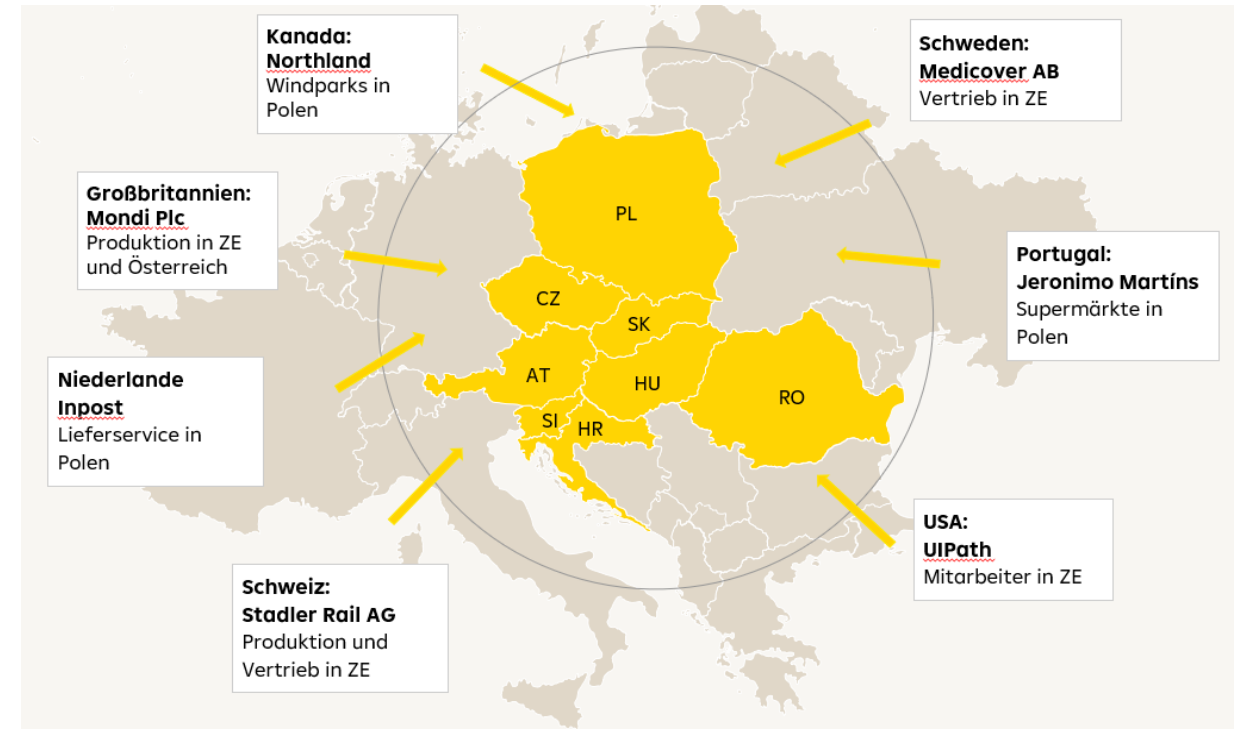
\*Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme zum Referenzwert verwaltet. Der Handlungsspielraum des Fondsmanagements wird durch den Einsatz dieses Referenzwerts nicht eingeschränkt.



## Länder und ihre Investitionsschwerpunkte



## Internationales ZE-Exposure

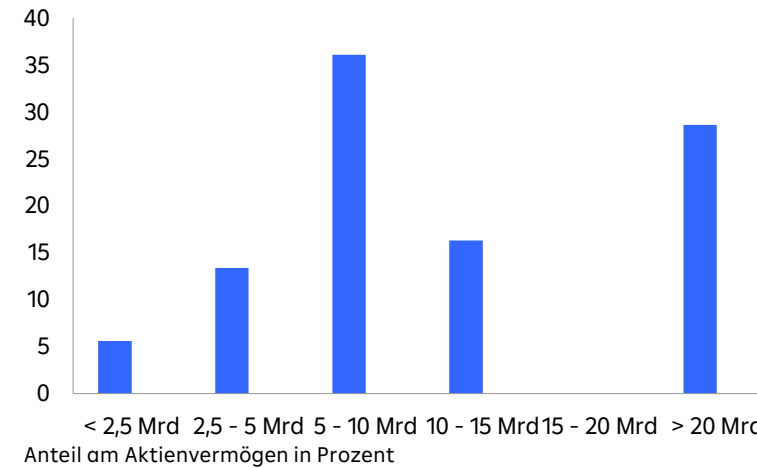


## Kennzahlen

|                              | Fonds |
|------------------------------|-------|
| Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) | 10,21 |
| Preis/Buch                   | 1,78  |
| Dividendenrendite %          | 4,76  |
| Volatilität (% p. a.)        | 14,45 |
| Sharpe Ratio (p. a.)         | 1,88  |
| Anzahl der Positionen        | 53    |

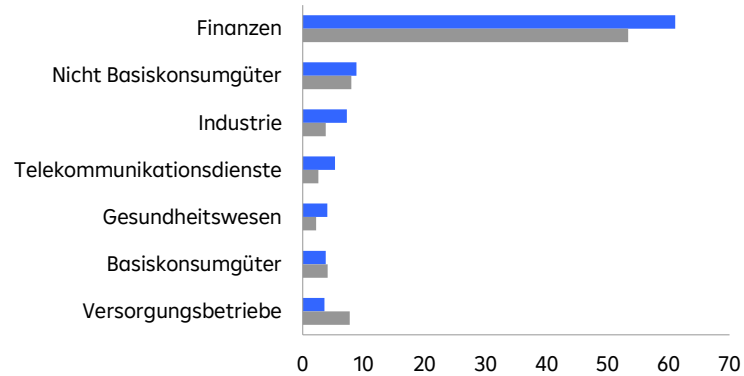
Anteil am Fondsvermögen

## Marktkapitalisierung - Aufteilung in EUR



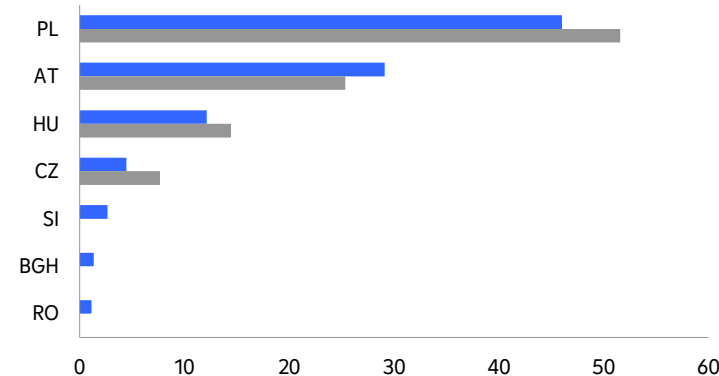
[Mehr Fondsdetails](#)

## Sektoren



Anteil am Aktienvermögen in Prozent

## Domizilländer



Anteil am Fondsvermögen in Prozent

## Größte Positionen

|                                  | Fonds | Referenzwert |
|----------------------------------|-------|--------------|
| ERSTE GROUP BANK AG EBS          | 9,75  | 9,32         |
| OTP BANK PLC OTP                 | 9,67  | 10,44        |
| PKO BANK POLSKI SA PKO           | 8,73  | 9,03         |
| BANK PEKAO SA PEO                | 5,41  | 4,70         |
| POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE PZU | 4,72  | 4,89         |
| ALLEGRO.EU SA ALE                | 4,47  | 3,65         |
| LPP SA LPP                       | 4,33  | 2,88         |
| SANTANDER BANK POLSKA SA SPL     | 3,92  | 2,85         |

Anteil am Fondsvermögen in Prozent

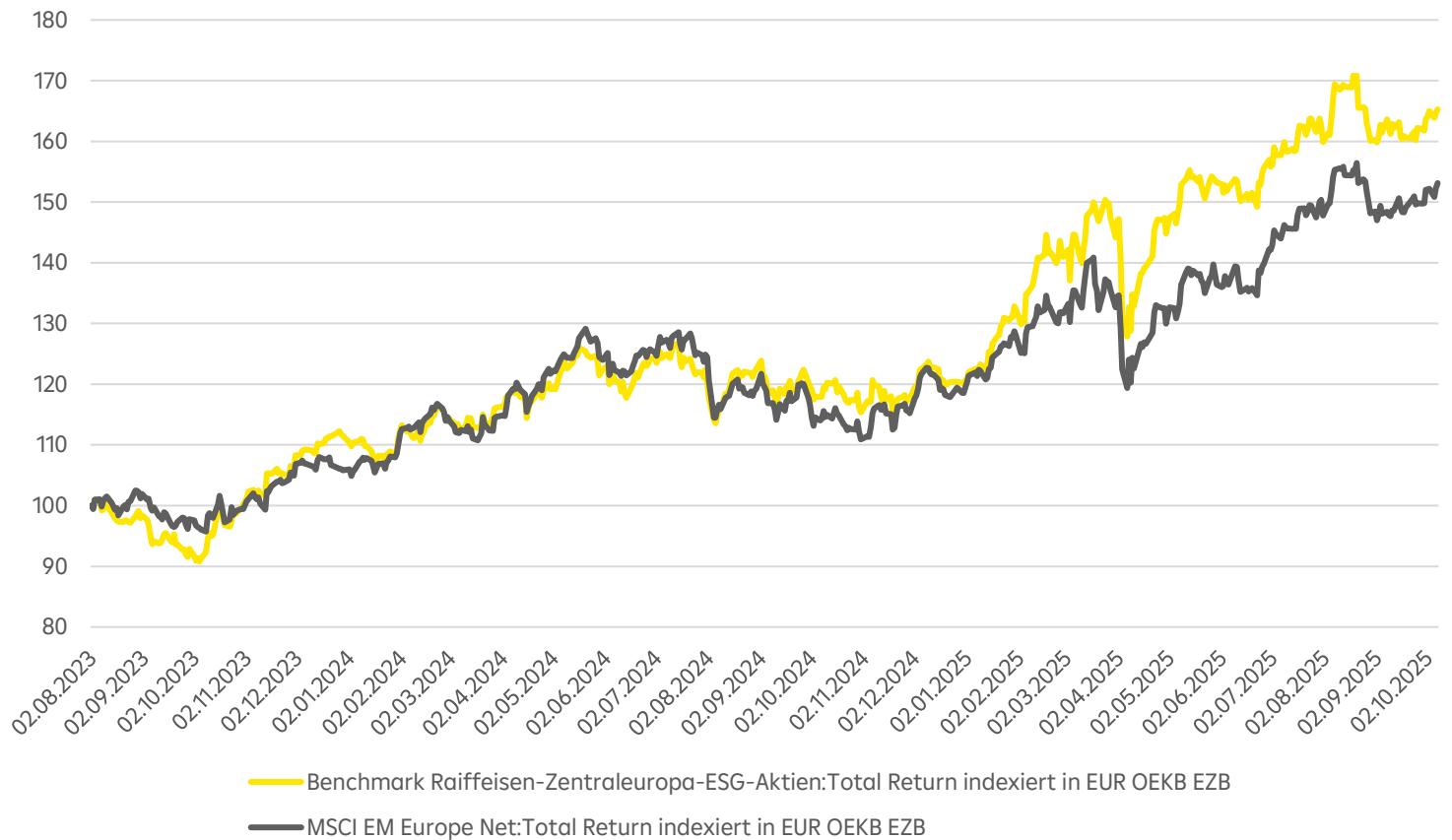
Quelle: Raiffeisen KAG, eigene Berechnung, 30. September 25. Wir weisen darauf hin, dass sich sämtliche Strukturauswertungen nur auf jene Kapitalanlagefonds beziehen, hinsichtlich derer eine Durchschau/Durchrechnung auf Einzeltitel möglich ist.





## Zentraleuropa-Konzept versus Emerging Europe

- Zentraleuropa (inclusive Österreich) ist 2025 eine der stärksten Anlageregionen im globalen Vergleich:
  - Hoffnungen auf Frieden in der Ukraine als ursprünglicher Treiber
  - Profitiert auf Grund starker wirtschaftlicher Verflechtungen vom Deutschen/Europäischen infrastruktur- und Verteidigungsprogramm



## Das volkswirtschaftliche Potenzial

- In den meisten zentraleuropäischen Ländern ist das Wirtschaftswachstum höher als im Euroraum. Tschechien, Kroatien und Polens wachsen 2025 am schnellsten.
- Das Wachstum wurde in der ersten Jahreshälfte in allen mittel- und osteuropäischen Ländern durch die Inlandsnachfrage angetrieben. Insbesondere der private Konsum war stark, unterstützt durch einen günstigen Arbeitsmarkt.
- Investitionen treiben weiterhin das Wachstum voran, wobei deutsche Infrastruktur- und EU-Verteidigungsausgaben das Wachstum im Jahr 2026 unterstützen sollen. Der Wachstumsschub wird auf 40 bps pro Jahr geschätzt.
- Die Region profitiert stark von diversen EU-Förderprogrammen: Recovery and Resilience Facility, Safe-Kredite für Verteidigung

|               |            | BIP-Wachstum (%,,) |      |      |       |       |       |
|---------------|------------|--------------------|------|------|-------|-------|-------|
|               |            | 2022               | 2023 | 2024 | 2025e | 2026f | 2027f |
| <b>Global</b> | Eurozone   | 3,5                | 0,4  | 0,9  | 1,2   | 1,4   | 1,9   |
|               | Österreich | 5,3                | -0,8 | -0,7 | 0,4   | 0,8   | 1,0   |
| <b>CE</b>     | Tschechien | 2,9                | 0,2  | 1,1  | 2,2   | 2,0   | 2,5   |
|               | Ungarn     | 4,3                | -0,8 | 0,5  | 0,7   | 2,0   | 2,4   |
|               | Polen      | 5,5                | 0,2  | 2,9  | 3,3   | 3,3   | 3,0   |
|               | Slowenien  | 2,7                | 2,4  | 1,7  | 1,5   | 2,3   | 2,5   |
| <b>SEE</b>    | Bulgarien  | 4,0                | 1,9  | 2,8  | 3,1   | 3,0   | 3,0   |
|               | Kroatien   | 7,3                | 3,3  | 3,9  | 2,9   | 2,6   | 2,5   |
|               | Rumänien   | 4,0                | 2,4  | 0,8  | 0,7   | 1,3   | 2,5   |
|               | Serbien    | 2,6                | 3,7  | 3,9  | 2,5   | 3,5   | 4,0   |
| <b>EE</b>     | Ukraine    | -28,8              | 5,5  | 2,9  | 2,7   | 3,0   | 4,5   |
|               | Russland   | -1,4               | 4,1  | 4,3  | 0,9   | 0,9   | 0,9   |

Quelle: Raiffeisen Research, Oktober 2025

## Produktion kommt zurück nach (Zentral)Europa

- › Die Erfahrungen aus der Pandemie (Lieferengpässe), der von Präsident Trump ausgelöste Handelskrieg und geopolitische Risiken führen zu einem Fokus auf Verlagerung der Produktion.
- › Region Zentraleuropa ist auf Grund der Kombination aus EU-Mitgliedschaft und noch relativ niedrigen Lohnkosten attraktiv, vor allem Polen ist Nr. 3 Destination weltweit.
- › Amerikanische, westeuropäische und asiatische Firmen investieren Milliarden USD in der Region.
- › Der Trend steigert das wirtschaftliche Potenzial der Region.

### Beispiele:

- Ungarn ist der Schlüssel zu **BYD**s europäischer Strategie, da dort bereits ein Werk für Elektrobusse existiert. Ein neues Werk in Szeged soll bald die Produktion von Elektrofahrzeugen aufnehmen und das erste europäische Werk für Personenwagen eines chinesischen Herstellers werden. Außerdem baut BYD dort sein europäisches Zentrum mit Vertrieb, Testeinrichtungen und F&E-Abteilung auf.
- **CATL** baut in Ungarn eine Gigafabrik für Batterien, ein Großprojekt, das die Versorgungssicherheit europäischer Automobilhersteller wie BMW und Mercedes-Benz verbessern soll.

Quelle: BYD



Quelle: CATL Hungary



## Herausforderungen und Chancen:

### > Die Politik:

- > **Ungarns** Premierminister Orbán ist seit langem der „bad boy“ der EU. Infolge seiner rechtsstaatlich bedenklichen Politik wurden dem Land Milliarden an EU-Geldern verwehrt. Die Wahlen im April 2026 könnten einen Wechsel bringen.
- > Unter der früheren PIS-Regierung gab es eine ähnliche Situation in **Polen**. Nach dem politischen Wechsel reagierte der Markt sehr positiv. Auch die jetzige Administration enttäuschte den Markt mit der Einführung einer Bankensteuer.
- > Auch in **Rumänien** gab es politische Verwerfungen, die die Börse gebremst haben, bis ein pro-europäischer Präsident gewählt wurde
- > Trotz wiederholter Anläufe von Präsident Trump gelang es bislang nicht, den militärischen Konflikt in der **Ukraine** zu beenden.
- > Neuer Anlauf nach dem Erfolg in Gaza? Zentraleuropa würde massiv profitieren (Wiederaufbau, Risikosentiment)



### Russia x Ukraine ceasefire by end of 2026?

\$1,256,550 Vol. ⌚ Dec 31, 2026 💰 Earn 4%

🕒 Oct 31 Dec 31 Mar 31, 2026 **Dec 31, 2026**

43% chance ♥️ 7%

Polymarket



Quelle: Polymarket, Oktober 2025



## Herausforderungen und Chancen:

### Die Sektoren:

- Die Anlageregion bietet vergleichsweise wenige Technologiewerte.
- Einige Titel gibt es doch:
  - Allegro (polnischer E-Commerce)
  - Inpost (Profiteur von E-Commerce)
  - AT & S Austria Technologie und Systemtechnik (österreichischer Leiterplattenhersteller)
  - CD Projekt (polnischer Computerspielhersteller)
  - Text, Asseco (polnische Softwareservices)
- **Emerging Europe würde von einem Revival der Old Economy profitieren.**
- Eine positive Zinskurve begünstigt generell die Old Economy-Sektoren wie Banken und Industrie.
- Zinssenkungen könnten ein Treiber für einen Sektorshift sein.
- Trendwende noch nicht getriggert.





- **Beschreibung:** mBank ist eine der führenden Banken in Polen, bekannt für ihre innovativen digitalen Lösungen und umfassenden Finanzdienstleistungen für Privat- und Geschäftskunden. Sie ist Vorreiter in der digitalen Transformation und den Mitbewerbern diesbezüglich voraus.
- **Eigentümerstruktur:** 69,1 % der Aktien gehören der deutschen Commerzbank. Eine Übernahme der Mutter könnte ein verpflichtendes Angebot auslösen.
- **ESG-Erfolge:** mBank hat sich verpflichtet, ihre Treibhausgasemissionen zu reduzieren und unterstützt nachhaltige Projekte. 2023 ermöglichte mBank die Erzeugung von 641 MW Energie aus erneuerbaren Quellen.
- **CHF-Kredite:** Vor 10 Jahren hatte mBank CHF-Kredite im Wert von etwa 3,5 Milliarden EUR. Heute sind diese Kredite auf weniger als 500 Millionen EUR reduziert (1 % der Gesamtaktiva). Dadurch können ab 2026 wieder Dividenden ausbezahlt werden.
- **Bewertung:** Trotz einer Performance von 70% in diesem Jahr liegt die Bewertung bei einem KGV von 8,8,x für 2026 und einem Buchwert von 1,6x bei einer Eigenkapitalrendite von 21%.
- **Steuer:** Die neue polnische Bankensteuer ist unerfreulich, aber verkraftbar und eingepreist.
- **Ziele:** Die Bank will bis 2030 den Gewinn verdreifachen gegenüber 2024.



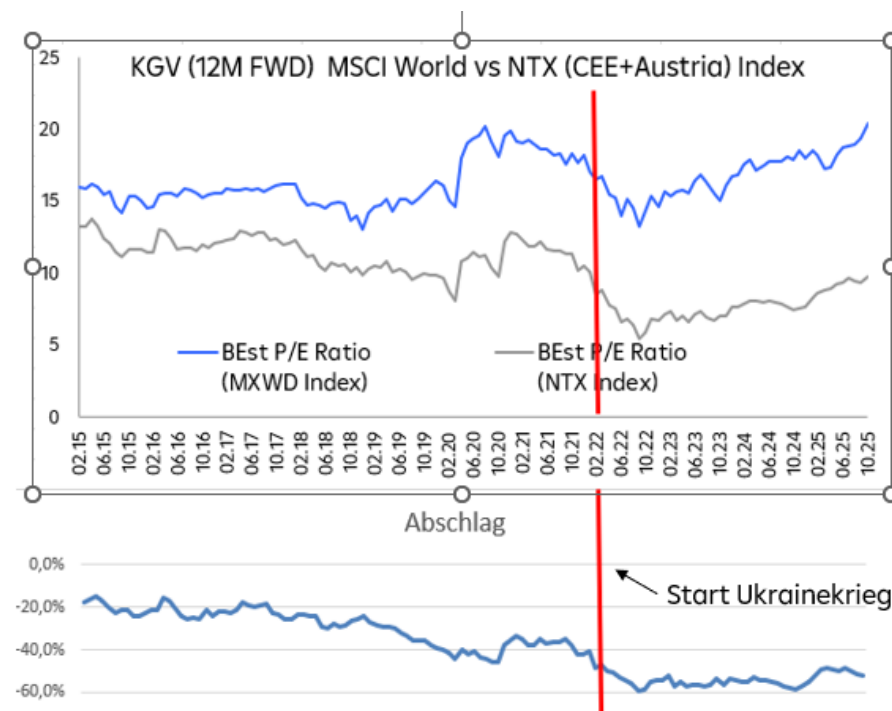
## Bewertung und Gewinnwachstum

|            | EPS Wachstumsrate (%) |       | Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) |       | Dividendenrendite (%) |
|------------|-----------------------|-------|------------------------------|-------|-----------------------|
|            | 2025E                 | 2026E | 2025E                        | 2026E | 2025E                 |
| POLEN      | 45,7                  | 1,6   | 9,6                          | 9,4   | 4,9                   |
| TSCHECHIEN | -2,1                  | 10,3  | 17,3                         | 15,7  | 5,1                   |
| UNGARN     | -2,4                  | 4,0   | 7,0                          | 6,7   | 4,6                   |
| ÖSTERREICH | -5,3                  | 12,5  | 11,1                         | 9,9   | 3,7                   |
| RUMÄNIEN   | -17,3                 | 4,4   | 11,5                         | 11,0  | 5,4                   |
| MSCI EM    | 9,7                   | 14,1  | 14,8                         | 13,0  | 2,6                   |
| MSCI WORLD | 7,8                   | 12,9  | 22,1                         | 19,6  | 1,7                   |

MSCI EM and MSCI WORLD in USD; Länder in lokaler Währung

Quelle: Thomson Reuters Datastream SmartEstimate, Oktober.2025; Bloomberg, MXWD= MSCI World Index, NTX = Wiener Börse New Europe Traded includes Equities from Austria and CEE countries

## Historischer Bewertungsabschlag eröffnet Potenzial für Zentraleuropa



Quelle: Bloomberg Finance L.P., 08. Oktober 2025 MXWD= MSCI World Index, NTX = Wiener Börse New Europe Traded Index beinhaltet Aktien aus Österreich und CE-Länder

## Performance brutto in Prozent, 02.08.2023 bis 30.09.2025

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



|                   | Fonds | Referenzwert |
|-------------------|-------|--------------|
| Performance       | 58,11 | 59,33        |
| Performance p. a. | 23,57 | 24,01        |

Der Fonds war vom 01.03.2022 bis 19.04.2023 ausgesetzt. Die Berechnung der Wertentwicklung des Fonds erfolgt für diesen Zeitraum auf Basis einer indikativen Bewertung des Fondsvermögens zum jeweiligen Monatsende unter entsprechender Abwertung der im Fonds befindlichen illiquiden russischen Vermögenswerte. Hinweis zur Wertentwicklung des Referenzwerts: Am 10.03.2022 erfolgte der Ausschluss der russischen Vermögenswerte aus dem Referenzwert. 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, Rücknahmeabschlag, Depotgebühren des Anlegers sowie Steuern, nicht berücksichtigt. Diese würden sich bei Berücksichtigung mindernd auf die Wertentwicklung auswirken. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die Wertentwicklung in der Zukunft. Die Märkte könnten sich künftig völlig anders entwickeln. Anhand der Darstellung können Sie bewerten, wie der Fonds in der Vergangenheit verwaltet wurde. Hinweis für Anleger mit anderer Heimatwährung als der Fondswährung: Wir weisen darauf hin, dass die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann. Die Performance-Szenarien sind dem Basisinformationsblatt zu entnehmen. 08/2023: Aufnahme Nachhaltigkeitsschwerpunkt (Änderung der Umstände der Wertentwicklung)



## EMERGING MARKETS OUTLOOK

Unserer zweimonatiger **Emerging Markets Outlook** bietet spannende Insights und Ausblicke zu den Schwellenländernmärkten.

November  
Update in  
Kürze  
verfügbar



**Emerging Markets Ausblick**



**Claudia Dünisch**

Leitung Institutionelles Geschäft International

[claudia.duenisch@rcm.at](mailto:claudia.duenisch@rcm.at)

t + 43 1 71170-3951



**Carmen Kuster**

Leitung Institutionelles Geschäft International

[carmen.kuster@rcm.at](mailto:carmen.kuster@rcm.at)

t + 43 1 71170-3452



**Michael Cizek**

Institutionelles Geschäft International

[michael.cizek@rcm.at](mailto:michael.cizek@rcm.at)

t + 43 1 71170-3656



**Birgit Ferschel**

Institutionelles Geschäft International

[birgit.ferschel@rcm.at](mailto:birgit.ferschel@rcm.at)

t + 43 1 71170-2615



**Christiane Maier**

Institutionelles Geschäft International

[christiane.maier@rcm.at](mailto:christiane.maier@rcm.at)

t + 43 1 71170-3655



**Doris Ulbert**

Institutionelles Geschäft International

[doris.ulbert@rcm.at](mailto:doris.ulbert@rcm.at)

t + 43 1 71170-3653

|                              |                                                                                                                                                                                                                                                 |              |              |                             |                             |
|------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Rechtsform                   | – Offener UCITS Publikumsfonds nach österreichischem Recht, Liquidität an jedem österreichischen Bankarbeitstag (vorbehaltlich einer Aussetzung aufgrund außergewöhnlicher Umstände)                                                            |              |              |                             |                             |
| SFDR*                        | – Der Fonds weist ökologische und/oder soziale Merkmale auf (Offenlegung nach Art 8 SFDR)                                                                                                                                                       |              |              |                             |                             |
| Auflagedatum & ISIN          | 21. Februar 1994 / AT0000936513 (älteste, verfügbare Tranche)                                                                                                                                                                                   |              |              |                             |                             |
| Umstellungsdatum             | 2. August 2023 - Konzept- sowie Namensänderung (ursprünglicher Name: Raiffeisen-Osteuropa-Aktien)                                                                                                                                               |              |              |                             |                             |
| Investmentuniversum**        | <ul style="list-style-type: none"><li>– Aktien aus zentral-europäischen Ländern</li><li>– Aktien aus Österreich mit hohem Exposure in Zentraleuropa</li><li>– Aktien aus anderen Ländern mit wirtschaftlichem Interesse in der Region</li></ul> |              |              |                             |                             |
| Referenzwert***              | 75 % MSCI EM Eastern Europe Net, 25 % MSCI Austria IMI Net                                                                                                                                                                                      |              |              |                             |                             |
| Fondsvolumen                 | 174 Mio. EUR (per 30. September 2025)                                                                                                                                                                                                           |              |              |                             |                             |
| Tranche & Managementgebühren | Retail                                                                                                                                                                                                                                          | EUR          | 2,00 % p. a. | AT0000936513                | Ausschüttend                |
|                              |                                                                                                                                                                                                                                                 |              |              | AT0000805460                | Thesaurierend               |
|                              |                                                                                                                                                                                                                                                 |              |              | AT0000785241                | Vollthesaurierend – Ausland |
|                              | Retail / Zero                                                                                                                                                                                                                                   | EUR          | 0,90 % p. a. | AT0000A1TVZ1                | Ausschüttend                |
|                              |                                                                                                                                                                                                                                                 |              |              | AT0000A1TVY4                | Thesaurierend               |
|                              |                                                                                                                                                                                                                                                 |              |              | AT0000A1TW05                | Vollthesaurierend – Ausland |
| Institutionell               | EUR                                                                                                                                                                                                                                             | 0,90 % p. a. | AT0000A13K38 | Thesaurierend               |                             |
|                              |                                                                                                                                                                                                                                                 |              | AT0000A0EY50 | Vollthesaurierend – Ausland |                             |
| Registriert in               | AT, BG, DE, FR, IT, HR, LI, PL, RO, CH, SK, SI, ES, CZ, HU                                                                                                                                                                                      |              |              |                             |                             |

**Der Fonds weist eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt, wobei auch Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden können.**

\*SFDR: sog. Offenlegungsverordnung VO (EU) 2019/2088 \*\*Stand per Oktober 2025. Bei dem angegebenen Investmentuniversum handelt es sich um unverbindliche interne Regelungen des Fonds. Diese können von der Raiffeisen KAG jederzeit ohne Verständigung ihrer Kunden abgeändert werden. \*\*\*Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme zum Referenzwert verwaltet. Der Handlungsspielraum des Fondsmanagements wird durch den Einsatz dieses Referenzwerts nicht eingeschränkt.





## Risikohinweise

Für den **Raiffeisen-Zentraleuropa-ESG-Aktien** sind insbesondere die folgenden Risiken von Bedeutung:

**Veranlagungen in Fonds sind mit höheren Risiken verbunden, bis hin zu Kapitalverlusten.**

**Der Fonds weist eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt, wobei auch Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden können.**

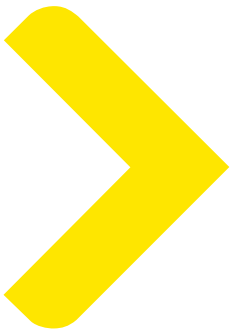
Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme zum Referenzwert verwaltet. Der Handlungsspielraum des Fondsmanagements wird durch den Einsatz dieses Referenzwerts nicht eingeschränkt. Hinweis für Anleger mit anderer Heimatwährung als der Fondswährung (EUR): Wir weisen darauf hin, dass die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann.

Die veröffentlichten Prospekte bzw. die Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG sowie die Basisinformationsblätter der Fonds der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. stehen unter [www.rcm.at](http://www.rcm.at) unter der Rubrik „Kurse und Dokumente“ in deutscher Sprache (bei manchen Fonds die die Basisinformationsblätter zusätzlich auch in englischer Sprache) bzw. im Fall des Vertriebs von Anteilen im Ausland unter [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) unter der Rubrik „Kurse und Dokumente“ in englischer 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 in anderen Mitgliedstaaten als dem Herkunftsmitgliedstaat aufheben kann.

- › Marktrisiko
- › Aktienkursrisiko
- › Kreditrisiko bzw. Emittentenrisiko
- › Erfüllungs- bzw. Kontrahentenrisiko
- › Liquiditätsrisiko
- › Wechselkurs- oder Währungsrisiko
- › Verwahrrisiko
- › Performancerisiko
- › Inflationsrisiko
- › Kapitalrisiko
- › Risiko der Änderung der sonstigen Rahmenbedingungen (Steuervorschriften)
- › Bewertungsrisiko
- › Länder- oder Transferrisiko
- › Risiko der Aussetzung der Rücknahme
- › Operationelles Risiko
- › Risiko bei derivativen Instrumenten
- › Wertpapierverleihrisiko
- › Risiko zur Sicherheit hinterlegter Vermögensgegenstände (Collateral-Risiko)

# Disclaimer I



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.

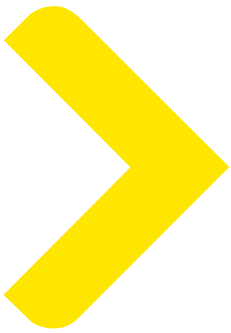
Die veröffentlichten Prospekte bzw. die Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG sowie die Basisinformationsblätter der Fonds der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. stehen unter [www.rcm.at](http://www.rcm.at) unter der Rubrik „Kurse & Dokumente“ in deutscher Sprache (bei manchen Fonds die Basisinformationsblätter zusätzlich auch in englischer Sprache) bzw. im Fall des Vertriebs von Anteilen im Ausland unter [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) unter der Rubrik „Kurse & 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.

Disclaimer-Version: 01/2023

# Disclaimer II

## MSCI Indices



Quelle: MSCI. Sie sind nicht berechtigt, die MSCI-Informationen für andere Zwecke als für den internen Gebrauch zu verwenden, sie zu vervielfältigen oder zu verbreiten oder sie als Grundlage oder Bestandteil von Finanzinstrumenten, Produkten oder Indizes zu verwenden. Die MSCI-Informationen sind keinesfalls als Anlageberatung oder als Empfehlung zu verstehen, irgendeine Art von Anlageentscheidung zu treffen (oder nicht zu treffen) und dürfen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen verwendet werden. Historische Daten und Analysen dürfen nicht als Hinweis auf oder als Garantie für zukünftige Performanceanalysen, Vorhersagen oder Prognosen herangezogen werden. Die MSCI-Informationen werden ohne Mängelgewähr zur Verfügung gestellt, und der Nutzer dieser Informationen übernimmt das gesamte Risiko ihrer Nutzung. MSCI, ihre verbundenen Unternehmen und alle andere Personen, die an der Zusammenstellung, Berechnung oder Erstellung von MSCI-Informationen beteiligt sind oder damit in Verbindung stehen (zusammen die „MSCI-Parteien“), lehnen ausdrücklich jegliche Gewährleistung (unter anderem jegliche Gewährleistung der Echtheit, Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität, Nichtverletzung von Rechten Dritter, Marktgängigkeit und Eignung für einen bestimmten Zweck) in Bezug auf diese Informationen ab. Ohne Einschränkung des Vorstehenden haftet eine MSCI-Partei in keinem Fall für direkte, indirekte, besondere oder beiläufige Schäden, für Strafschadenersatz oder für Folgeschäden (unter anderem für entgangenen Gewinn) oder für sonstige Schäden. ([www.msci.com](http://www.msci.com))

Darstellung entsprechend dem für die Vergangenheit herangezogenen Referenzwert, der vom ausgewiesenen Referenzwert abweichen kann. Auf Anfrage stellen wir Ihnen kostenlos nähere Informationen zur Verfügung.

Die Verwaltungsgesellschaft kann den Referenzwert unter Wahrung der Interessen der Anteilinhaber ändern. Der jeweils aktuelle Referenzwert wird in den Wesentlichen Anlegerinformationen bzw. im Prospekt oder in den Informationen gemäß § 21 AIFMG ausgewiesen.

Die genannten Indizes sind jeweils eingetragene Marken. Der Fonds wird von dem oder den Lizenzgeber(n) nicht gesponsert, gefördert, verkauft oder auf eine andere Art und Weise unterstützt. Die Berechnung und Lizenzierung des Index bzw. der Index-Marke stellt keine Empfehlung zur Kapitalanlage dar. Der jeweilige Lizenzgeber haftet gegenüber Dritten nicht für etwaige Fehler im Index. Rechtliche Lizenzgeberhinweise: Siehe [www.rcm.at/lizenzgeberhinweise](http://www.rcm.at/lizenzgeberhinweise) bzw. [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com).

## Österreichisches Umweltzeichen

Das Österreichische Umweltzeichen wurde vom Bundesministerium für Klimaschutz, Umwelt, Energie, Mobilität, Infrastruktur & Technologie (BMK) für die Fonds Raiffeisen-GreenBonds, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Solide, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Wachstum, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum und Raiffeisen-Nachhaltigkeit-EmergingMarkets-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

## Erstellt von:

**Raiffeisen Kapitalanlage GmbH**

aktualisiert per Stichtag: 06.11.2025

Mooslackengasse 12 | 1190 Wien

t | +43 1 711 70-0

f | +43 1 711 70-761092

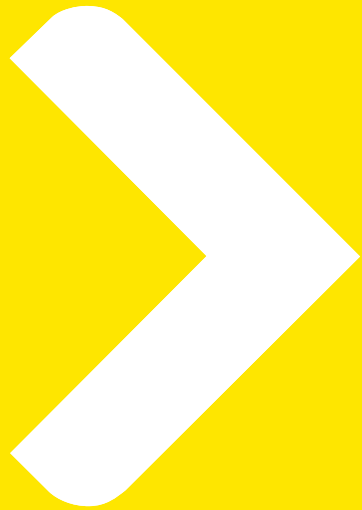
w | [www.rcm.at](http://www.rcm.at) oder

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

**Raiffeisen Capital Management  
ist die Dachmarke der Unternehmen:**

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH



**Make**  
investments in  
Emerging Europe  
**happen**

