

Produktprofil

Name des Fonds	Raiffeisen-Euro-Rent
ISIN	AT0000996681
Anlageuniversum	Bonds Euro Investmentgrade
Benchmark	Barclays Capital Euro-Aggregate 500 MM Bond Index
Anlagewährung	EUR
Erträge	Ausschüttung
Auflegungsdatum	16/12/1996
Fondsvolumen	392.58 m EUR per 30/11/2011
Management Fee	0.50 % p.a.
TER	0.59 % p.a.
Fondsmanager	Teamansatz, Umsetzung durch Andreas Riegler
Gesellschaft	Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Internet	www.raiffeisenfonds.de

Anlegerprofil

Anlagehorizont	mittelfristig (empfohlener Anlagehorizont mind. 5 Jahre)
Risikoklasse	sicherheitsorientiert
Renditeerwartung	langfristig mehr Ertrag gegenüber Geldmarkt
Verlusttoleranz	kurzfristige Verluste, sowie negatives Kalenderjahr sind möglich

TELOS-Kommentar

Der *Raiffeisen-Euro-Rent* ist ein aktiv gemanagter Rentenfonds mit klar definierten Zielen hinsichtlich Performance und Risiko. Der Fonds investiert grundsätzlich in Euro-Staats- und Unternehmensanleihen guter Bonität.

Die Fondskonstruktion basiert auf der Kombination verschiedener Strategien, von denen jede einzelne aus einem umfassenden Research- und Entwicklungsprozess resultiert. In Abhängigkeit von der jeweiligen Strategie erfolgt die Assetauswahl Bottom-up oder Top-down, aufgrund von quantitativen oder qualitativen Aspekten sowie auf Basis von externem oder internem Research. Eine nur in geringem Maße erlaubte Korrelation zwischen den Strategien verbessert die Diversifikation des Portfolios und trägt somit zur Risikominimierung bei. Die gesamte Fondssteuerung sowie die Definition von zulässigen Risikobudgets und Ertragszielen erfolgen relativ zur Benchmark.

Der Schwerpunkt der derzeit 12 integrierten Strategien liegt auf Durationsstrategien, die zu ~ 50 % zur Outperformance beitragen sollen. Darüber hinaus kommen Credit-, Zinskurven-, Inflations- sowie eine Länderallokationsstrategie zur Generierung von Alpha aus gezielten Abweichungen hinsichtlich der Benchmark zum Einsatz. Die Anlageentscheidungen werden in Strategieteams getroffen, im Musterportfolio implementiert und müssen vom Fondsmanager unter Berücksichtigung der vorgegebenen Risikorestriktionen im Portfolio umgesetzt werden. Der gesamte Investmentprozess erfolgt im Rahmen eines umfassenden Risikomanagements, das sowohl auf Strategie- wie auch auf Fondsebene erfolgt. Alle Positionen werden fortlaufend beobachtet. Darüber hinaus erfolgt ein

mehrstufiges Risikomanagement, das von unterschiedlichen und voneinander unabhängigen Einheiten (Fondsmanagement, Mid-Office, Risikomanagement) durchgeführt wird, die sich in einer Feedbackschleife kontrollieren. Alle Strategien werden durch eine übergeordnete Einheit regelmäßig kritisch hinterfragt und überprüft. Dies kann dazu führen, dass Strategien aufgrund einer zu großen Korrelation mit anderen eliminiert werden oder neue Strategien hinzukommen. Die Unternehmenskultur ist durch einen ausgeprägten Teamansatz gekennzeichnet. Auf eine Differenzierung zwischen Fondsmanagern und Analysten wird bewusst verzichtet. Die Verantwortlichkeiten im gut qualifizierten Fondsmanagementteam und in den einzelnen Strategieteams sind klar definiert. Das Team zeichnet sich durch eine hohe Mitarbeiterstabilität aus.

Der Fonds generierte seit dem letzten Rating 2008 den überwiegenden Teil seiner Performance in Strategien der Bereiche Credit und Länderallokation. Der verantwortliche Fondsmanager *Andreas Riegler*, der sich auch maßgeblich für die Entwicklung und den Einsatz der proprietären Credit-Strategien verantwortlich zeichnet und in Vertretungsfunktion des CIO, *Robert Senz*, steht, wird 2012 das Team vorübergehend aufgrund von Fortbildungsmaßnahmen verlassen. Verantwortlicher Fondsmanager wird *Martin Hinterhofer*, dessen Kernreputation ebenfalls im Bereich Credit liegt und hier seit vielen Jahren mit *Andreas Riegler* zusammenarbeitet. In den Folgejahren seit dem letzten Rating konnte der Fonds seine Benchmark deutlich outperformen.

Der Fonds *Raiffeisen-Euro-Rent* erhält die Bewertung **AAA-**.

Investmentprozess

Der *Raiffeisen-Euro-Rent* wird von der *Raiffeisen Capital Management* (RCM) in Wien verwaltet. In den Investmentprozess sind 12 Fondsmanager des Global-Fixed-Income-Teams involviert. Die Verantwortung für die Anlageentscheidung trägt der Fondsmanager, *Andreas Riegler*.

Das Anlageuniversum besteht aus Euro denominierten Investment Grade Anleihen. Vorwiegend erfolgt die Anlage in Euroland-Staatsanleihen. Zur Performancesteigerung werden aber auch Opportunitäten in anderen Anleihekategorien, wie z.B. Unternehmensanleihen, Pfandbriefen oder inflationsindexierte Anleihen wahrgenommen. Anleihen, die eine Herabstufung in den Non-Investment Grade Bereich erfahren, werden unter Wahrung der Anlegerinteressen verkauft. Derivate – insbesondere Futures – werden sowohl zu Hedging- als auch Investitionszwecken genutzt. Investmentziel ist die Outperformance des Barclays Capital Euro-Aggregate 500 MM Bond Index. Das Outperformanceziel wurde seit der letzten Fondsbeurteilung von 70 bp auf 100 bp (vor Kosten) angehoben. Die Tracking-Error-Beiträge aller genutzten Strategien sollen aus Gründen der Risikobegrenzung in der Summe 100 bp nicht übersteigen.

Basis der Investmentphilosophie ist die Einschätzung, dass Märkte nicht effizient sind und durch den Einsatz eines aktiven Managements Zusatzerträge generiert werden können. Durch den Einsatz verschiedener, untereinander wenig korrelierender Strategien soll dies bei einer gleichzeitigen Minimierung des Risikos erreicht werden. Jede der derzeit 12 Strategien wird ex-ante durch ein Backtesting auf ein Information Ratio von 1 geprüft

Qualitätsmanagement

Für die Risikokontrolle und das Qualitätsmanagement ist eine eigenständige Einheit verantwortlich. Über die Ergebnisse wird der Fondsmanager laufend informiert. Die Fondspersormance wird regelmäßig intern und extern berechnet und mit der Benchmark und der Peer Group verglichen. Performancebeiträge einzelner Strategien werden durch Attributionsanalysen identifiziert. Relevante Risikokennzahlen werden täglich auf Fonds- und Strategieebene berechnet. Die Strategien werden wöchentlich

Team

Der Fonds wird seit 1999 von *Andreas Riegler* gemanagt, der zugleich stellvertretender Leiter des Global-Fixed-Income-Teams ist und dem Unternehmen seit 1998 angehört. 2012 wird Herr *Riegler* aus Weiterbildungsgründen das Unternehmen kurzfristig verlassen. Ab 2012 wird *Martin Hinterhofer* der seit 2000 bei RCM beschäftigt ist, und mit *Andreas Riegler* mit dem Schwerpunkt Credit

und von einem separaten Team verantwortet. Die Vorgehensweise innerhalb der Teams folgt fest definierten Richtlinien. Je nach Strategie erfolgt die Assetauswahl Bottom-up oder Top-down und basiert stärker auf quantitativen Kriterien oder auf qualitativen Gesichtspunkten. So kommt z.B. bei Unternehmensanleihen qualitativen Aspekten und der Einzeltitelauswahl eine entscheidende Bedeutung zu, während Durations und Zinskurvenstrategien stärker auf einem Top-down-Ansatz basieren. Alle für den Fonds eingesetzten Strategien werden in einem Modellportfolio implementiert. Der Fondsmanager ist verpflichtet, sich bei der Konstruktion des realen Portfolios an dem Modellportfolio zu orientieren und dabei Overlay-Management-Aspekte zu berücksichtigen. Das Research für makroökonomische Zusammenhänge wird überwiegend intern auf Basis fundamentaler Analysen erbracht. Zur Analyse von Unternehmensanleihen wird auch externes Research herangezogen. Die Risikobetrachtung ist ein integraler Bestandteil des Investmentprozesses. Für Abweichungen der Gewichte einzelner Anleihearten und Durationsabweichungen gegenüber der Benchmark sowie die Gewichte bestimmter Ratings von Unternehmensanleihen bestehen definierte Grenzen. Für jede Strategie ist ein Risikobudget, ein Zielertrag und ein Stop Loss definiert. Die Fondspositionen und Fondscharakteristika werden laufend überwacht. Die Umsetzung der Anlageentscheidungen erfolgt durch den Fondsmanager. Transaktionen werden – soweit möglich – über eine elektronische Handelsplattform unter Berücksichtigung von Best-Execution Gesichtspunkten ausgeführt.

durch den Fondsmanager und Abteilungsleiter hinterfragt und auf ihre Korrelation untereinander überprüft. Darüber hinaus erfolgt eine jährliche Überprüfung der strategischen Ausrichtung des Fonds und der definierten Rendite- und Risikoziele. Die Einhaltung der internen und gesetzlichen Anlagerestriktionen wird automatisch vor Orderausführung mit Hilfe eines Risikomanagementsystems überprüft. Die Preis- und Ausführungsqualität der Broker wird ebenfalls regelmäßig geprüft.

zusammenarbeitet, das Fondsmanagement übernehmen. Die meisten der 12 involvierten Fondsmanager arbeiten bereits seit mehreren Jahren zusammen. Der Teamansatz des Hauses RCM wird unverändert beibehalten. Neben dem Grundgehalt erhalten die Mitarbeiter eine variable Bonuszahlung, die sich auch an der Investmentperformance orientiert.

Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
Konjunktur	Laufzeitenallokation
Langfristige Zinsen (Niveau)	Bonität
Credit Spreads	Branchengewichtung
Liquidität	Länderallokation
Swap Spreads	Leverage

Produktgeschichte

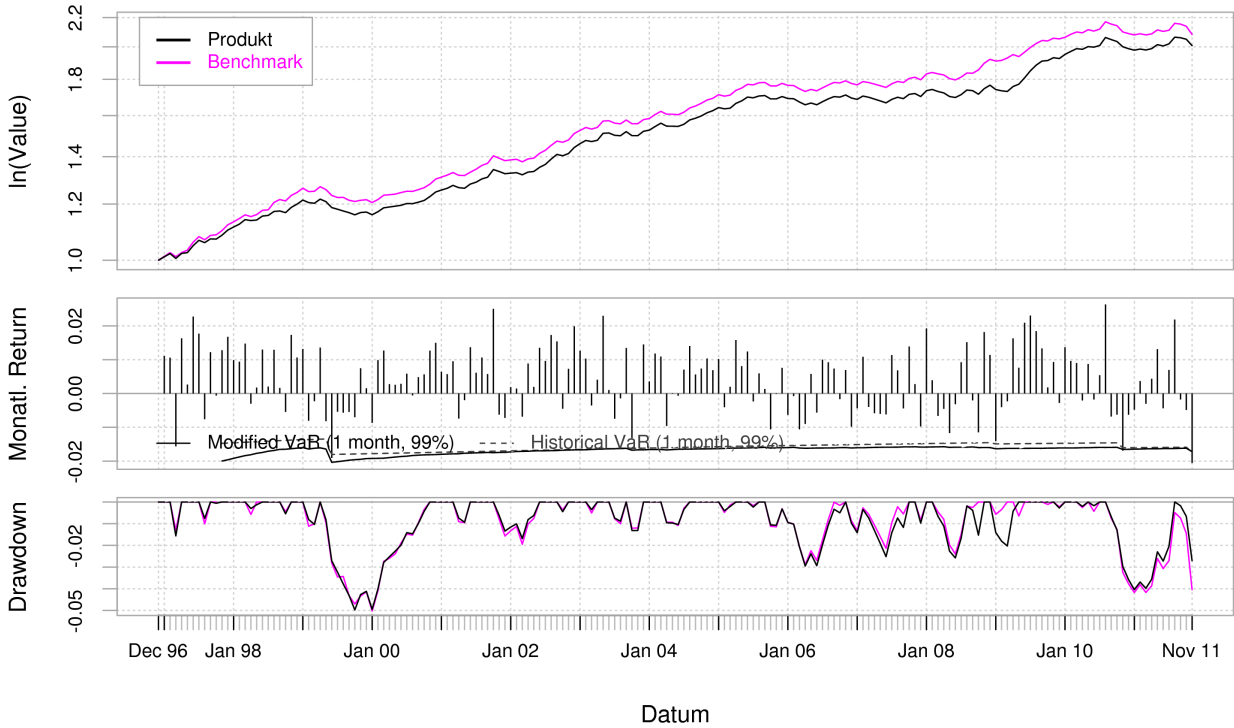
Monatliche Returns

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Jan	0.2	1.3	0.4	1.0	-0.6	-0.4	1.9	-1.4	1.4	-0.5
Feb	0.1	1.0	1.2	-0.4	-0.1	1.1	0.4	-0.4	1.0	0.4
Mrz	-0.7	-0.4	1.1	0.2	-1.1	-0.4	-0.7	-0.2	0.9	-0.3
Apr	0.9	0.4	-1.0	1.6	-0.9	-0.6	-0.5	1.6	-0.2	0.4
Mai	0.2	2.3	-0.0	0.8	0.6	-0.6	-1.2	0.8	0.9	1.3
Jun	1.4	0.1	-0.1	1.2	-0.6	-0.6	-0.3	2.1	-0.2	-0.4
Jul	1.0	-0.7	0.7	-0.2	1.0	1.1	0.9	2.3	0.5	0.7
Aug	1.7	-0.1	1.4	0.6	0.9	0.7	1.5	1.8	2.6	2.2
Sep	1.5	1.3	0.6	0.1	0.7	-0.4	-0.2	1.3	-0.7	-0.2
Okt	-0.4	-1.3	0.7	-1.1	-0.2	1.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.5
Nov	0.7	0.0	1.0	-0.0	0.7	0.3	1.8	0.9	-1.7	-2.1
Dez	2.0	1.5	0.7	0.8	-1.0	-1.0	1.1	-0.3	-0.6	-
Produkt	8.9	5.4	6.9	4.7	-0.5	0.5	3.8	9.0	3.3	1.0
Benchmark	9.2	4.6	7.2	5.0	-0.0	1.2	6.9	6.9	1.7	-0.3

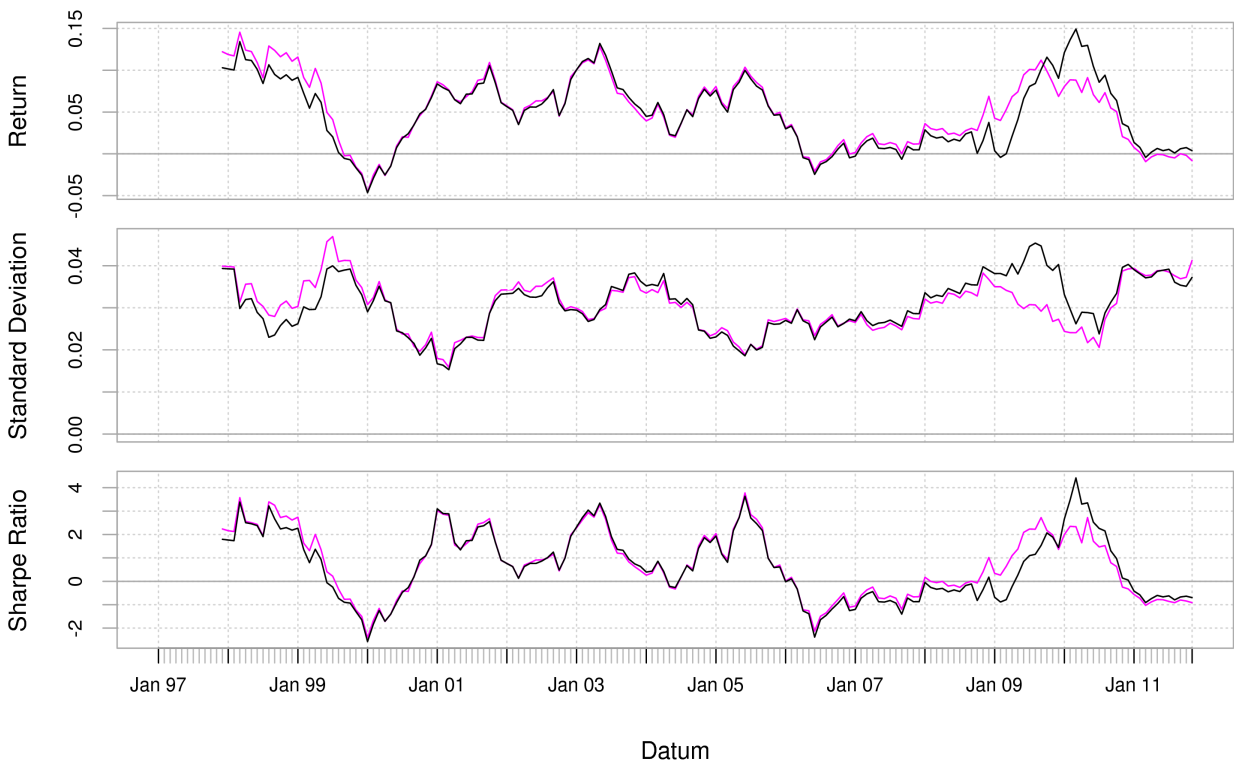
Statistik per Ende Nov 11	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Performance (annualisiert)	0.37%	1.98%	4.77%	3.26%	3.17%	4.17%
Volatilität (annualisiert)	3.72%	3.79%	3.93%	3.73%	3.43%	3.33%
Sharpe-Ratio	-0.71	-0.27	0.45	0.07	0.05	0.35
bestes Monatsergebnis	2.19%	2.64%	2.64%	2.64%	2.64%	2.64%
schlechtestes Monatsergebnis	-2.05%	-2.05%	-2.05%	-2.05%	-2.05%	-2.05%
Median der Monatsergebnisse	-0.24%	-0.18%	0.40%	0.00%	0.19%	0.36%
bestes 12-Monatsergebnis		3.61%	14.93%	14.93%	14.93%	14.93%
schlechtestes 12-Monatsergebnis		-0.43%	-0.43%	-0.43%	-2.46%	-2.46%
Median der 12-Monatsergebnisse		0.61%	3.61%	2.16%	1.55%	3.66%
längste Verlustphase	5	11	11	11	13	13
maximale Verlusthöhe	-2.70%	-4.04%	-4.04%	-4.04%	-4.04%	-4.04%

Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)	
Jensen Alpha	0.00
Jensen Alpha (annualisiert)	0.02
Beta	0.98
R-squared	0.85
Korrelation	0.92
Tracking Error	0.02
Active Premium	0.02
Information Ratio	1.05
Treynor Ratio	0.02

Performance

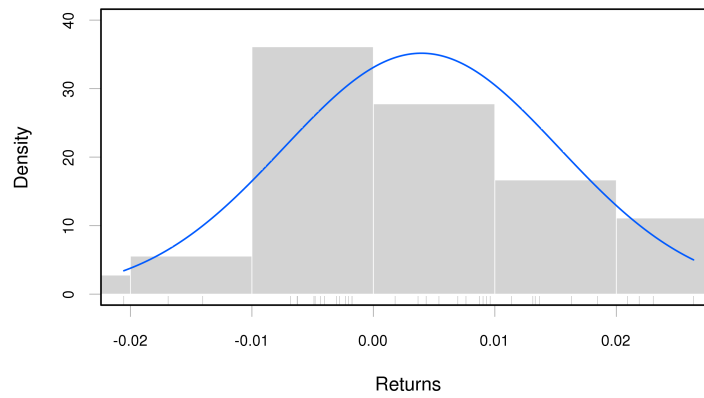


Rollierende 12-Monats- Performance



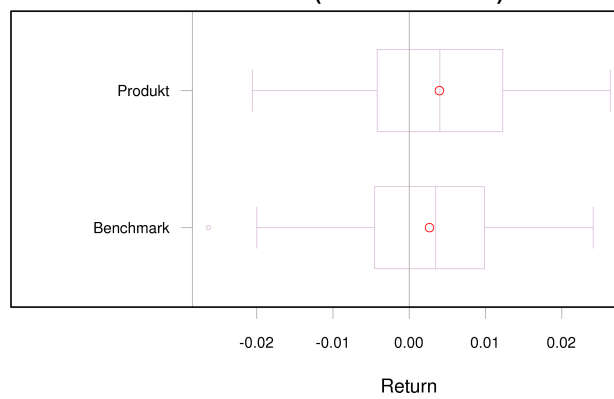
Histogramm der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



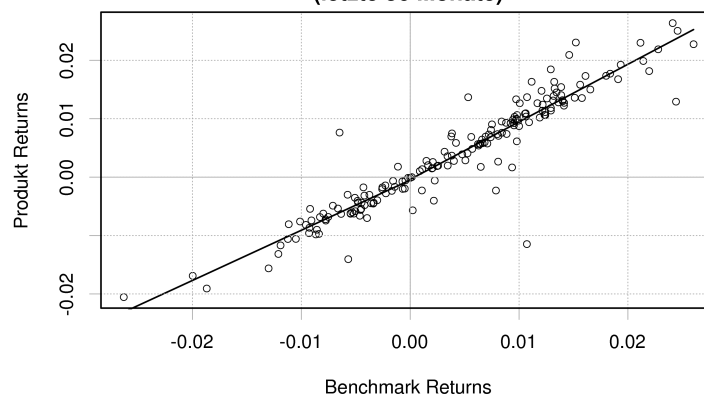
Boxplot der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



Marktphasenabhängiges Beta der monatlichen Returns

(letzte 36 Monate)



Erläuterungen

TELOS-Ratingskala

AAA	Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
AA	Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
A	Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
N	Der Fonds erfüllt derzeit nicht die TELOS-Qualitätsstandards
+ / -	differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer **Benchmark**, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das **Sharpe-Ratio** gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage – hier repräsentiert durch den Geldmarkt – im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Geldmarktrendite wird 3% p.a. angesetzt.

Der **Median der Monatsergebnisse** ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist

diese Kennzahl unempfindlicher gegenüber „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der **Median der 12-Monatsergebnisse** zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die **maximale Verlusthöhe** der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das **Jensen Alpha** misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

Beta ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatil (weniger volatil) als die Benchmark ist.

R² ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die **Korrelation** ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der **Tracking Error** ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das **Active Premium** (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das **Information Ratio** ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das **Treynor Ratio** ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



AAA-
12/2011

Raiffeisen-Euro-Rent

Kontakt

TELOS GmbH
Kirchgasse 2
D-65185 Wiesbaden
www.telos-rating.de

Telefon: +49-611-9742-100
Telefax: +49-611-9742-200
E-Mail: tfr@telos-rating.de