

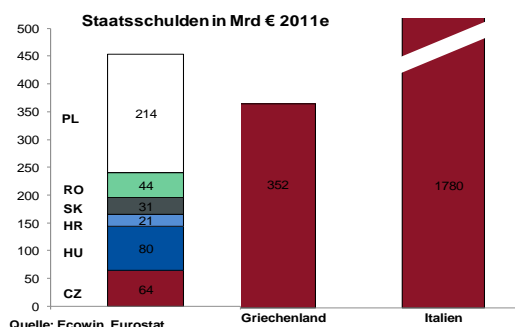


Gutmann Eastern Europe Bond Portfolio

Die vergangenen Tage haben ständig frische Schlagzeilen über die Schuldenkrise in Europa gebracht. Sie beziehen sich vielfach auf Griechenland, nachdem dort ein neues Sparpaket auf den Weg gebracht werden muss. Viele Investoren haben ihre Präferenzen verschoben und sehen in Osteuropa ein attraktiveres Umfeld als in der Eurozone, wenngleich eine genauere Betrachtung des Marktes notwendig ist.

Investoren betrachten daher diese Märkte als Diversifizierung und unabhängiger vom weiteren Schicksal der Eurozone. Die alte Sichtweise von Osteuropa ändert sich zunehmend. Waren es früher junge und aufstrebende Demokratien, die einen Aufholprozess starteten, schlicht Emerging Markets genannt, haben sich einige mittlerweile zu wettbewerbsfähigen, offenen Volkswirtschaften entwickelt. Dieser Aufholprozess mit hohen Wachstumsraten ist langsamer geworden, da sich das Niveau angleicht. Dementsprechend werden in Zukunft die hohen Renditen der Vergangenheit nicht mehr zu erwarten sein, jedoch ist auch das Risiko für Investments kleiner.

Die meisten osteuropäischen Staaten haben nach schmerzhaften Rückschlägen jene Lektion in der Vergangenheit gelernt, die gerade die Eurozonenperipherie durchlebt und halten ihre Staatshaushalte stabil. Trotzdem gibt es auch hier in den meisten Ländern Bedarf an Konsolidierung, um am richtigen Weg zu bleiben. Ihre Verschuldung ist im Vergleich mit Westeuropa relativ gering und es kann für den Großteil der Staaten davon ausgegangen werden, dass sie keine Probleme bei der Refinanzierung ihrer Staatsschulden haben. Zum Vergleich: Die Staatsschulden von Polen, Rumänien, Slowakei, Kroatien, Ungarn sowie Tschechien betragen insgesamt in etwa 450 Milliarden Euro während allein die Schulden Griechenlands mit etwa 350 Milliarden Euro veranschlagt werden und Italien einen Schuldenstand von 1.780 Milliarden Euro ausweist.



In den vergangenen Monaten hat die Entwicklung Zentral- und Osteuropas andere Regionen übertroffen. Teure Hilfspakete für die klammern Peripherieländer lassen die Verunsicherung steigen, daher macht es durchaus Sinn zwecks Diversifikation in diese Region zu investieren. Jedoch gilt es auch zu beachten, dass Osteuropa mit dem gesamten europäischen Wirtschaftsraum eng vernetzt ist. Eine Zuspitzung der Schuldenkrise in der Eurozone wird auch in Osteuropa zu spüren sein. Jedoch gibt es den Unterschied, dass die osteuropäischen Staaten mit ihren eigenen Währungen weniger, oder nur zu einem weitaus geringeren Ausmaß, für Schulden Griechenlands geradestehen müssen. Dadurch ist die eigene Bonität der Staaten weniger in Gefahr.



ISIN Code: AT0000A0PET0 (A-EUR)
AT0000A0PEU8 (A-USD)
AT0000A0PEV6 (A-CZK)
AT0000A0PEW4 (A-HUF)

Kapitalanlagegesellschaft: Gutmann KAG
Depotbank: Bank Gutmann
Erstausgabe: 09.05.2011
Management Fee: 0,75% p.a.
Fondswertberechnung: tägliche Berechnung
Kontakt: Mag. Clemens Hansmann (+43 1 502 20 – 390)

Dies ist eine Werbemitteilung. Die Anlage in Investmentfonds ist Marktrisiken unterworfen. Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Insbesondere, wenn sich die Performanceergebnisse auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen (Angabe von Year-to-date-Performance, Fondsauf-
lage vor weniger als 12 Monaten), sind diese aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums kein verlässlicher Indikator für künftige
Ergebnisse. Ausgabe- und Rücknahmespesen werden in den Performancedaten nicht mitberücksichtigt. Performan-
ceberechnung der Gutmann KAG nach der OEKB-Methode. Die Performance ist in der in der Marketingmitteilung angegebenen
Währung ansonsten in EUR dargestellt. Infolge von Währungsschwankungen kann die Rendite für Anleger mit einer anderen
Referenzwährung steigen oder fallen. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten.
Der veröffentlichte Vereinfachte und Vollständige Prospekt in der aktuellen Fassung im Sinne des § 6 InvFG stehen den Interes-
santen bei der Gutmann Kapitalanlage AG und der Bank Gutmann AG, beide Schwarzenbergplatz 16, 1010 Wien, Österreich
kostenlos zur Verfügung. Die steuerliche Behandlung des Fonds hängt von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kun-
den ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Diese Broschüre wurde von der Gutmann KAG, Schwarzenbergplatz
16, 1010 Wien erstellt. Gutmann KAG weist ausdrücklich darauf hin, dass diese Unterlage ausschließlich für den persönlichen
Gebrauch und nur zur Information dienen soll. Eine Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Wiedergabe ist ohne die Zustimmung
der Gutmann KAG untersagt. Der Inhalt dieser Unterlage stellt nicht auf die individuellen Bedürfnisse einzelner Anleger ab (ge-
wünschter Ertrag, steuerliche Situation, Risikobereitschaft, etc.), sondern ist genereller Natur und basiert auf dem neuesten Wis-
senstand der mit der Erstellung betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Diese Unterlage ist weder ein Anbot, noch eine Einla-
dung zur Anbotstellung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren.

© Gutmann Kapitalanlageaktiengesellschaft, Schwarzenbergplatz 16, 1010 Wien, Österreich,
Tel.: +43-1-502 20-0, Fax: +43-1-502 20-202
mail@gutmannfonds.at, www.gutmannfonds.at

Juli 2011