



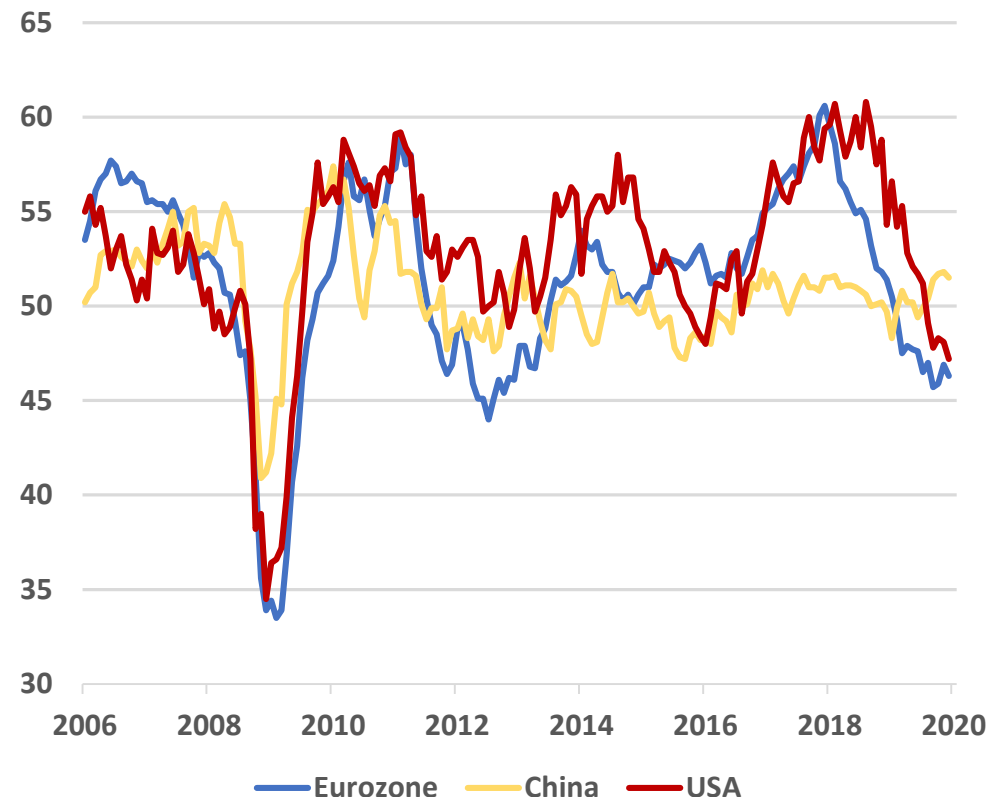
# Valida Plus VG1 - Veranlagungsreport 31. Dezember 2019

# Konjunkturentwicklung

## Anzeichen einer Bodenbildung

- **Konjunkturabkühlung global sichtbar, Vorlaufindikatoren zeigten zuletzt allerdings Stabilisierungstendenz**
- **Industriesektor bleibt schwach**
- **Dienstleistungssektor weiter robust**
- **Zentralbanken nach geldpolitischer Lockerung abwartend**
- **Inflation in der Eurozone weiter deutlich unter Zielwert der Zentralbank**
- **US-Fed senkte Leitzinsen um insgesamt 75 BP in 2019**
- **EZB 2019 mit Senkung des Einlagezinssatzes um 10 BP (auf -0,5%) und erneutem Start des Anleihekaufprogramms im November**
- **Trotz „Phase 1“-Abkommens zwischen den USA und China dominieren politische Risiken**

## Konjunkturvorlaufindikator



\*Konjunkturvorlaufindikator (EMI)

Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

# Aktien- Anleihemarkt im Vergleich

Anleihen nach zinsgetriebener Rallye wieder schwächer

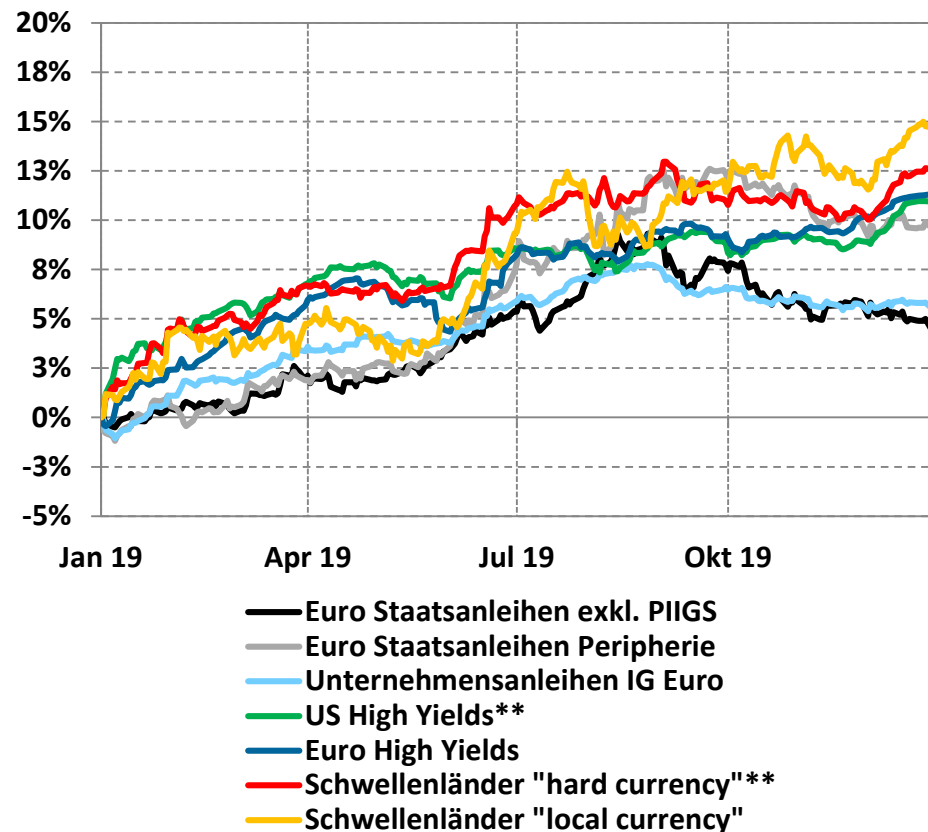


1. Nach starkem Abverkauf Ende Dezember setzt der globale Aktienmarkt dank Meinungsschwenk der Fed und der Aussicht auf Fortschritte im Handelskonflikt zu einer signifikanten Erholung an.
2. Verschärfung des Handelskonflikts.
3. Ankündigung Lockerung der Geldpolitik.
4. Erneute Eskalation des Handelskonflikts.
5. Unterstützung durch Geldpolitik und Annäherung im Handelskonflikt („Phase 1“-Abkommen) löst Aktienrally aus.

Quelle: Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

# Kapitalmarktentwicklung

## Anleihenmärkte



Performance in Euro, \*\*Performance in Euro gehedged

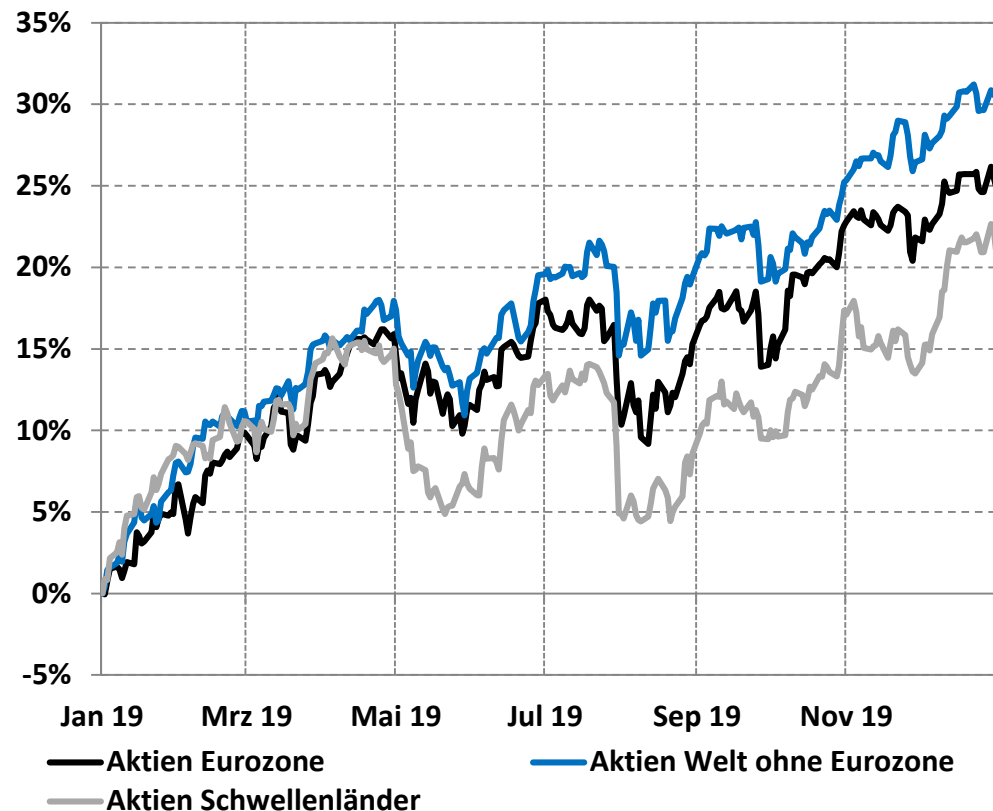
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

- **Aussicht auf geldpolitische Lockerung der wichtigsten Notenbanken verhalf Anleihen zu einer Rallye**
- **Abflauen der Zinsphantasie und bereits extrem niedrige Renditen sorgten bei Euro-Staatsanleihen zuletzt für leichte Performancerückgänge**
- **Eurozone-Peripherie mit Outperformance, gestützt durch politische Veränderung in Italien und geldpolitische Lockerung**
- **High-Yield Anleihen aufgrund gefallener Risikoaversion zuletzt mit besserer Entwicklung**
- **Anleihenmarkt erscheint durch Zentralbankpolitik und damit hohe Liquidität gut unterstützt, Renditen aber bereits sehr tief**
- **Schwellenländer mit langfristig attraktiverer Verzinsung, Währungsturbulenzen als Risiko**



# Kapitalmarktentwicklung

## Aktienmärkte



- Ende 2018 starker Einbruch aufgrund von Wachstumsängsten
- Erholung in 2019 nachdem Zentralbanken weitere geldpolitische Unterstützung signalisierten
- Im Jahresverlauf Rücksetzer durch Eskalationen im Handelskonflikt USA/China
- Hoffnungen auf Einigung im Handelskonflikt und Erwartung weiterer geldpolitischer Stimuli sorgten danach rasch wieder für Erholungen
- Zuletzt „Phase 1“ Abkommen USA/China, was den Aktienmarkt angetrieben hat
- Seit Jahresbeginn 2019 Aktien Welt ohne Eurozone mit stärkster Entwicklung, Aktien der Schwellenländer blieben im Vergleich etwas zurück

Gesamtpformance in Euro

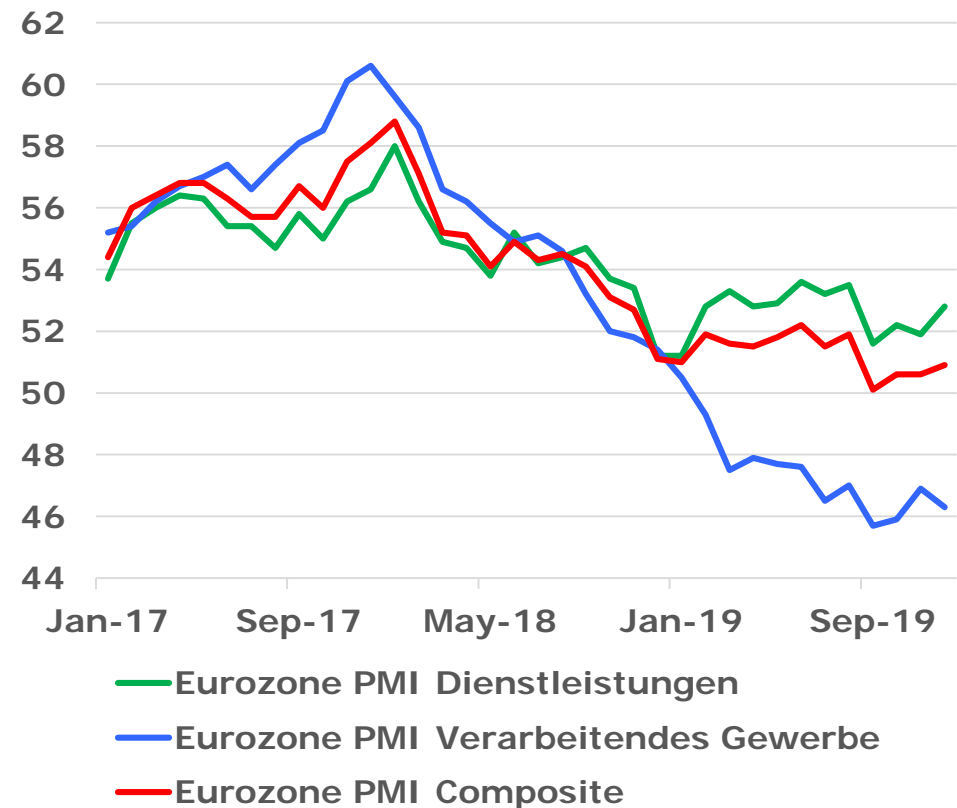
Quelle: Bloomberg, Thomson Reuters, RBI/Raiffeisen RESEARCH

# Markt-Ausblick

Hoffnung auf konjunkturelle Stabilisierung

- Konjunktur scheint sich trotz Abkühlung zu stabilisieren
- Zentralbanken reagierten bereits in 2019 mit zusätzlichen geldpolitischen Stimuli
- Druck auf Regierungen, eine expansivere Geldpolitik zu betreiben, sollte zunehmen
- Handelskonflikt China/USA trotz „Phase 1“ Abkommen als relevanter Risikofaktor, Wahljahr 2020 in USA und Brexit Handelsvertrag mit EU als zusätzliche Unsicherheitsfaktoren
- Aktienmärkte scheinen trotz kurzfristigem Korrekturpotenzial insgesamt gut unterstützt, Notenbanken und hohe Liquidität als Anker
- Renditen an Anleihemärkten bereits sehr niedrig

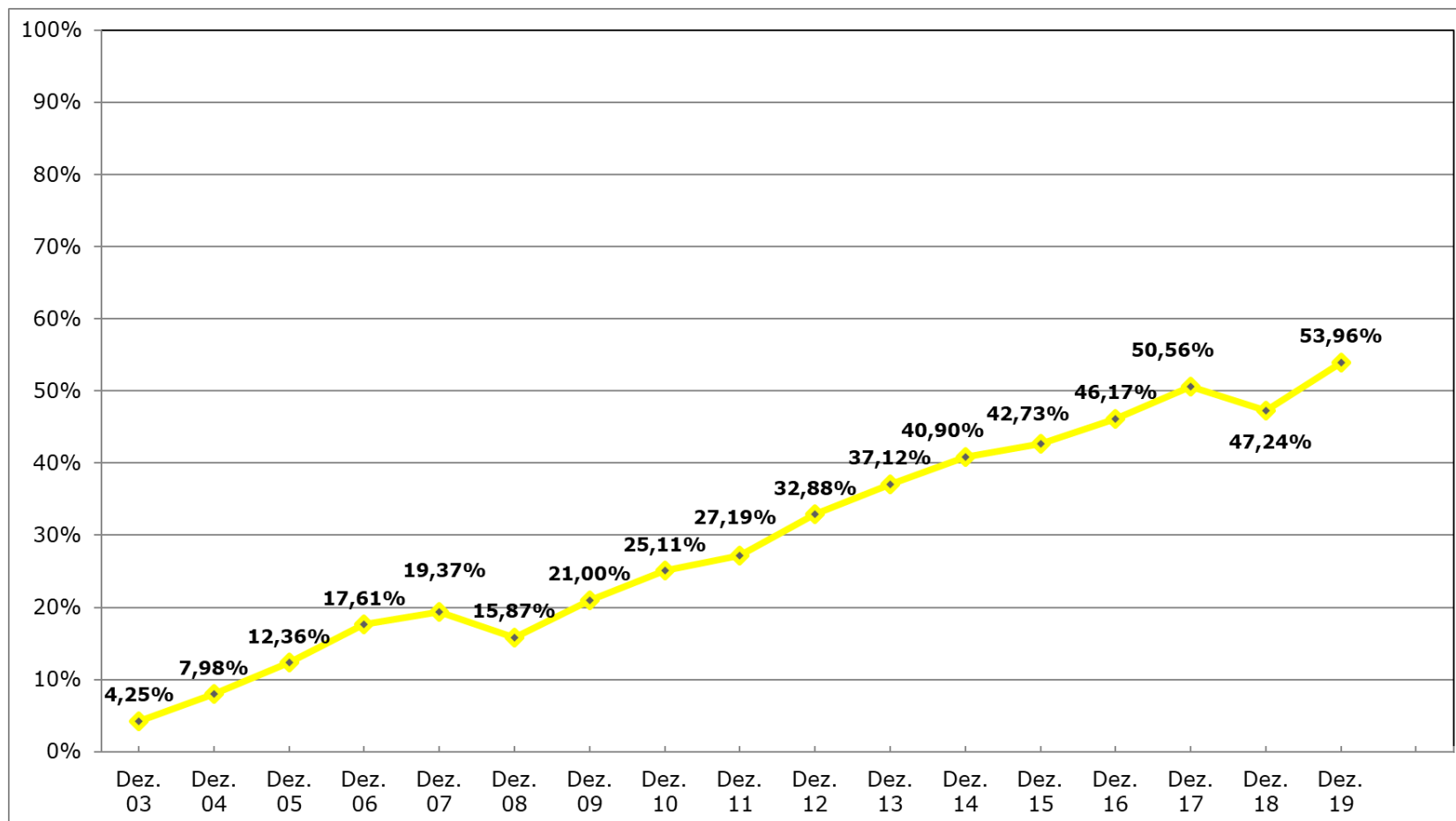
PMI deuten Stabilisierung an



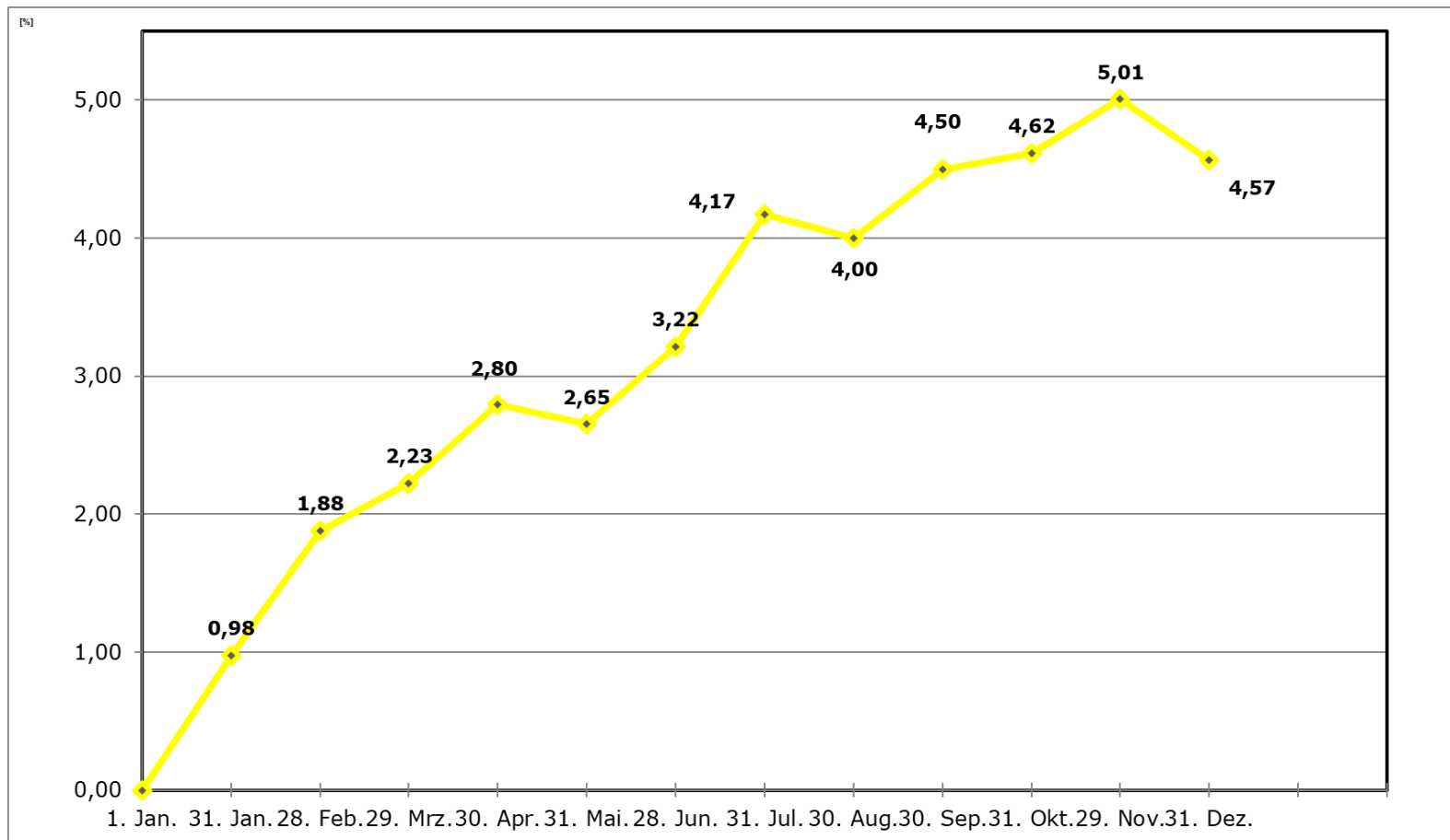
Quelle: Bloomberg

# Performance Bericht VG1

aktuelles Jahr	seit Start (1.4.2003) annualisiert	seit Start gesamt
31.Dez2019	31.Dez2019	31.Dez2019
4,57	2,57	53,96



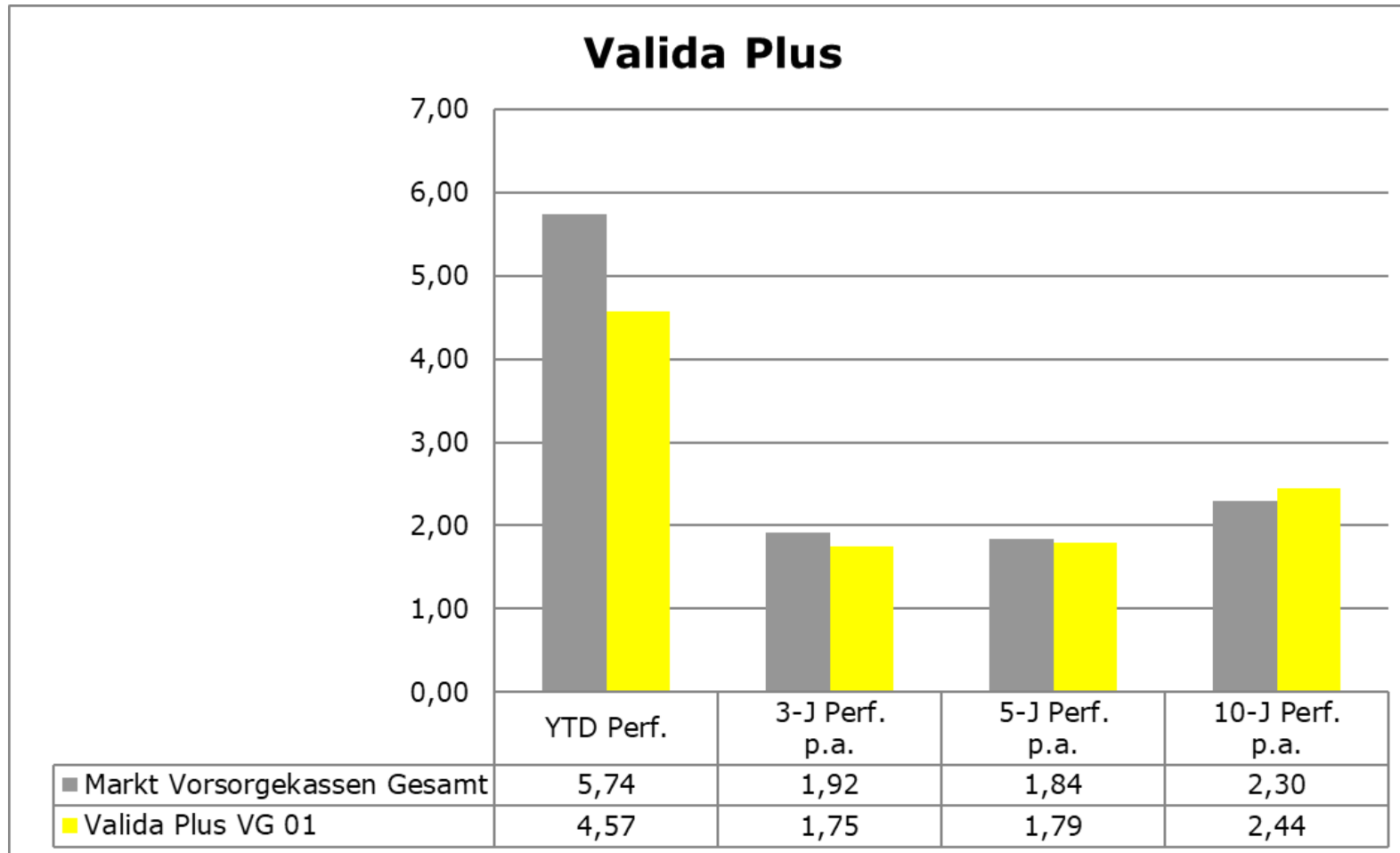
# Performance YTD VG1



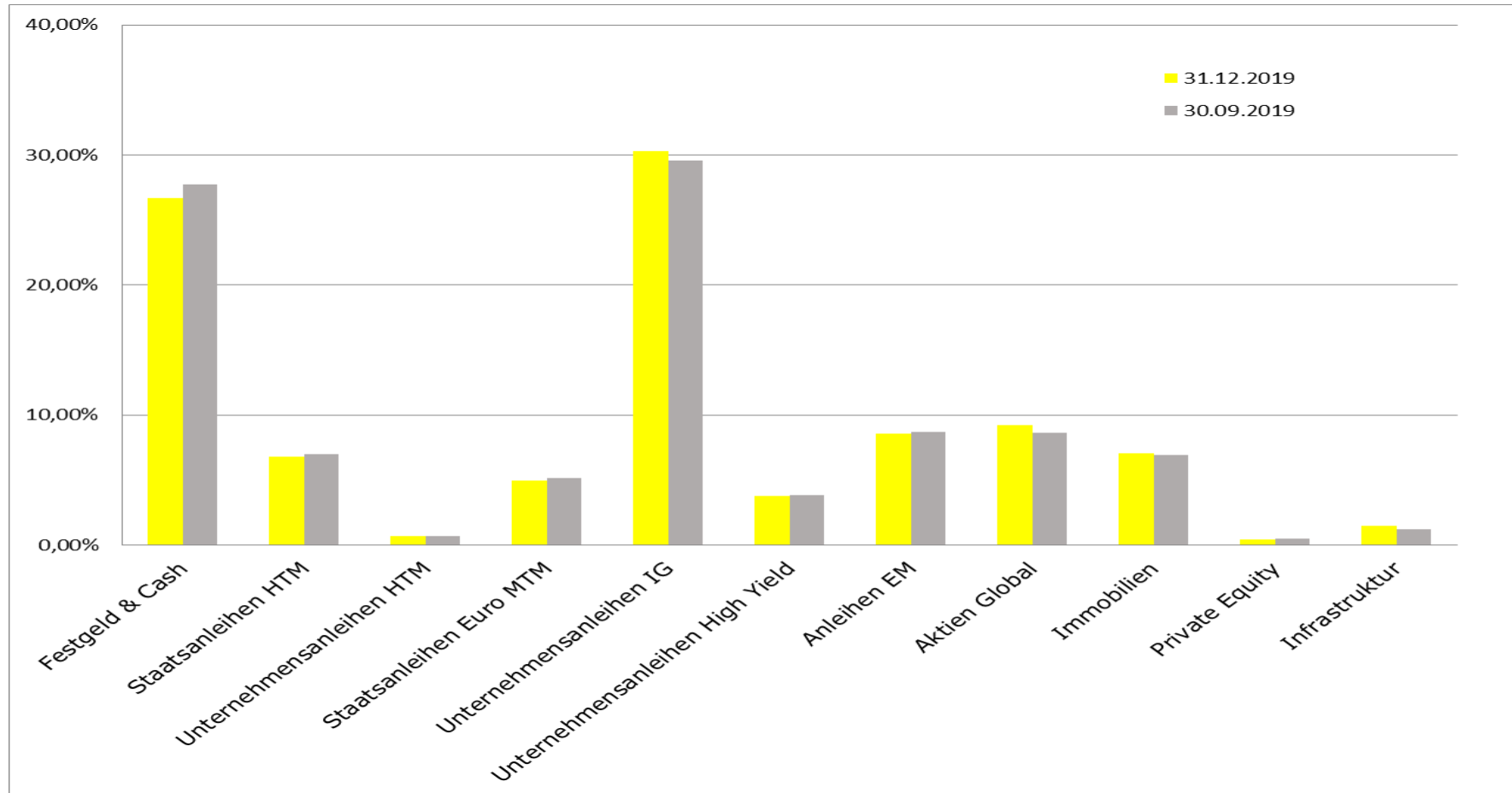


# OeKB Performancevergleich

## Stand 31.12.2019



# Asset Allokation VG1 per 31.12.2019



\*) Darstellung Assetklassen auf Produktebene / keine Durchrechnung

# Asset Allokation VG1 per 31.12.2019

## Valida Plus VG1 Stichtag 31.12.2019

### Performance

2019	4,57%
3 Jahre p.a.	1,75% OEKB* per 31.12.2019
5 Jahre p.a.	1,79% OEKB* per 31.12.2019
10 Jahre p.a.	2,44% OEKB* per 31.12.2019
Volatilität der Veranlagung p.a. über 3 Jahre	1,76% OEKB* per 31.12.2019
Volatilität der Veranlagung p.a. über 5 Jahre	1,75% OEKB* per 31.12.2019
Volatilität der Veranlagung p.a. über 10 Jahre	1,45% OEKB* per 31.12.2019
2019 Performance year to date 31.12.2019	4,57%

Assetklasse	31.12.2019	30.09.2019
	VG 1	VG 1
Cash inkl. synth. Cash	21,13%	19,15%
Festgeld	5,54%	8,60%
Staatsanleihen HTM	6,81%	6,98%
Unternehmensanleihen HTM	0,69%	0,70%
Staatsanleihen Euro MTM	4,99%	5,17%
Unternehmensanleihen IG	30,32%	29,59%
Unternehmensanleihen High Yield	3,81%	3,84%
Anleihen EM	8,57%	8,69%
Aktien Global	9,21%	8,64%
Immobilien	7,04%	6,91%
Private Equity	0,44%	0,50%
Infrastruktur	1,47%	1,23%

OeKB: von der Österreichischen Kontrollbank berechnete Werte

# Anhang

## Indexbezeichnungen

### ▪ Folie 4: Entwicklung der Kapitalmärkte

- Euro Staatsanleihen exkl. PIIGS: JPM Global Bond Index EMU ex PIIGS
- Euro Staatsanleihen Peripherie: JPM Global Bond Index EMU Periphery
- Unternehmensanleihen Investment Grade (IG) Euro: iBoxx Euro Liquid Corporates
- US High Yields: Merrill Lynch US HY Master II 3% Const.) – in EUR hedged
- Euro High Yields: Merrill Lynch Euro Currency HY 3% Const. - in EUR
- Schwellenländer "hard currency": JPMorgan EMBIG Diversified hedged in EUR
- Schwellenländer "local currency": JPMorgan Global Bond Index Emerging Markets – in EUR

### ▪ Folie 3: Entwicklung der Kapitalmärkte

- Aktien Welt: MSCI All Country World Total Return Net Index in Euro
- Staatsanleihen Eurozone: JPM EMU Rentenindex

### ▪ Folie 5 (linke Seite): Entwicklung der Kapitalmärkte

- Aktien Eurozone: MSCI EMU Total Return Index
- Aktien Welt ohne Eurozone: MSCI World ex EMU Total Return Index – in EUR
- Aktien Schwellenländer: MSCI Emerging Markets Total Return Index – in EUR

#### **Datenquellen**

Kursversorgung: Bloomberg, Profit Line

Fondsperformance: OeKB und Valida Plus AG

Benchmarkperformance: Bloomberg, Raiffeisen KAG

Wertpapierstammdaten: Bloomberg, Profit Line

#### **Wichtiger Hinweis**

Alle Daten und Informationen wurden mit größter Sorgfalt zusammengestellt und geprüft. Die Inhalte werden regelmäßig aktualisiert und spiegeln den Informationsstand zum Aktualisierungszeitpunkt wider. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zu Verfügung gestellten Informationen kann nicht übernommen werden. Die verwendeten Quellen stufen wir als zuverlässig ein.

Die verwendete Software rechnet mit einer Genauigkeit von mehr als den ausgewiesenen 2 Stellen. Durch weiterführende Berechnungen kann es bei den ausgewiesenen Ergebnissen zu Abweichungen kommen.

Die Performancezahlen beziehen sich auf die Vergangenheit und haben keine Aussagekraft über die künftige Entwicklung der Veranlagungsgemeinschaft.

Alle Performancezahlen werden lt. Fondsmethode ausgewiesen.

#### **Impressum**

Eigentümer, Herausgeber und Verleger: Valida Plus AG, Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Für den Inhalt verantwortlich: Valida Plus AG, Mooslackengasse 12, A-1190 Wien

Copyright beim Herausgeber, Verlagsort: Wien