

Valida Vorsorge
Management



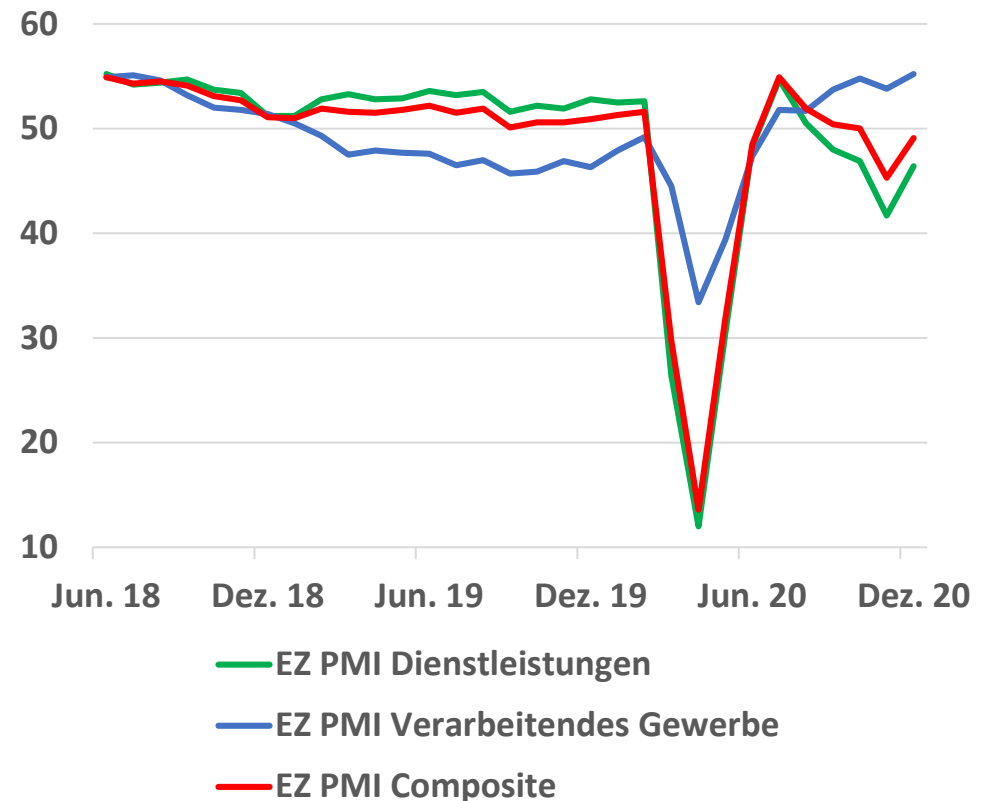
Valida Plus VG1 - Veranlagungsreport 31. Dezember 2020

Konjunktorentwicklung

Erneute Lockdowns belasten die Wirtschaft

- **Einbruch der globalen Konjunktur im ersten Halbjahr 2020 aufgrund der Pandemie und einhergehender Lockdown Maßnahmen**
- **Massive geldpolitische und fiskalische Unterstützung sorgten seither für eine rasche Erholung der Erwartungen**
- **Konjunktur im dritten Quartal mit deutlicher Verbesserung, auf Jahressicht dennoch tiefe Rezession sichtbar**
- **Zuletzt gesehene Lockdowns in Europa dürften Konjunktur erneut belasten, auch wenn Vorlaufindikatoren für Dezember überraschend gut ausfielen**
- **Mit erhöhter Arbeitslosigkeit und anhaltender Unsicherheit besteht die Gefahr einer langsameren Erholung der Konjunktur insgesamt**

Vorlaufindikatoren noch überraschend robust

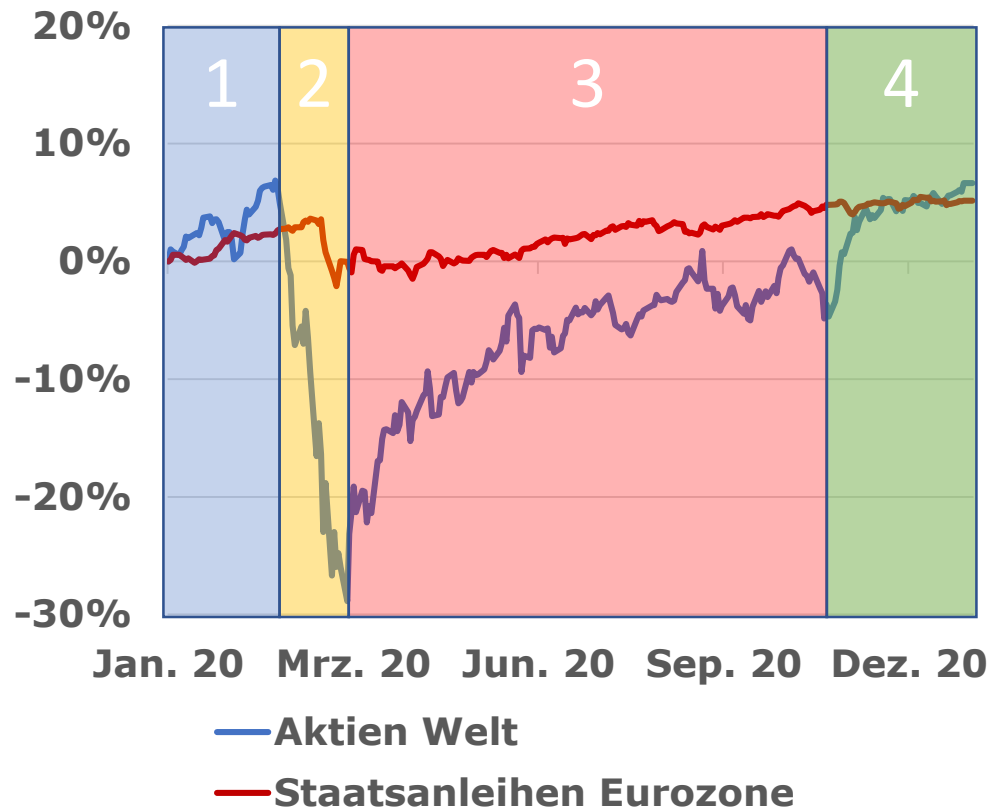


PMI (Purchasing Manager Index) in der Eurozone (EZ)

Quelle: Bloomberg

Aktien- Anleihemarkt im Vergleich

Finanzmärkte von Realwirtschaft teilweise entkoppelt

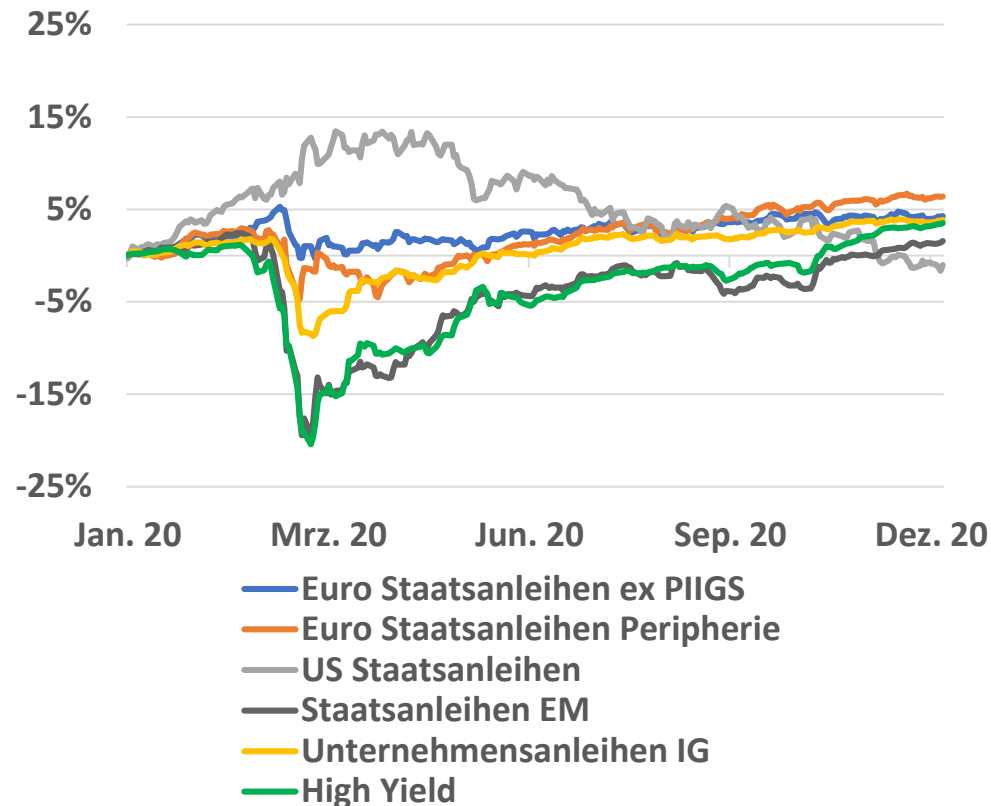


1. 2020 startete trotz einiger politischer Unsicherheiten freundlich
2. Virus-Krise und damit einhergehende Rezessionsängste belasten Aktienmärkte
3. Aktienmarkterholung unterstützt durch massive Fiskal- und Geldpolitik
4. Wirksame Impfstoffe und Hoffnung auf Ende der Pandemie in 2021 treiben Märkte

Quelle: Bloomberg

Kapitalmarktentwicklung

Europa Peripherie bei Jagd nach Rendite aktuell sehr gefragt

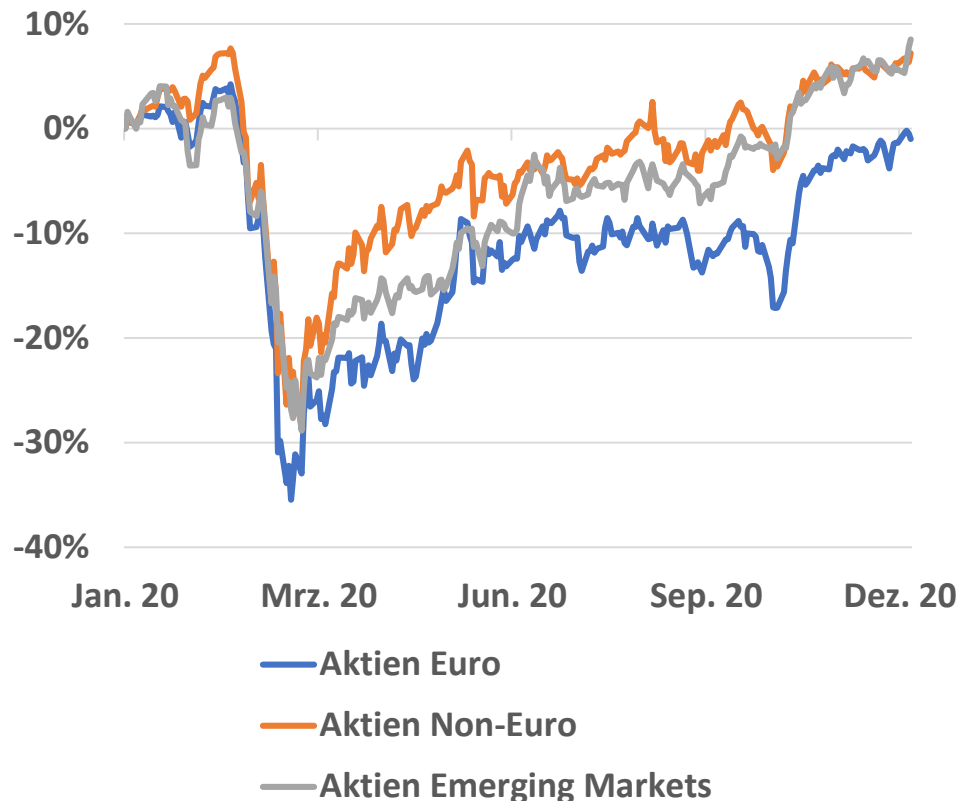


- **Krise im März trieb Anleger in „sichere Häfen“ (USA und Eurozone)**
- **Drastische Zinssenkungen durch US-Fed und anhaltend starker USD führten zu positiver Entwicklung der US-Treasuries, erst mit Marktstabilisierung gab US-Treasury Performance wieder nach**
- **Schwellenländer und High-Yield Anleihen mit stärkstem Rücksetzer im März, seither aber deutliche Erholung sichtbar**
- **Eurozone Peripherie durch EU-Finanzpaket und EZB-Maßnahmen unterstützt**
- **Anleihenmarkt erscheint insgesamt durch Zentralbankpolitik und damit hohe Liquidität gut verankert**
- **Renditen an den Anleihenmärkten bereits sehr tief**

Quelle: Bloomberg

Kapitalmarktentwicklung

Aktienmärkte zuletzt durch Corona-Impfstoff getrieben



Quelle: Bloomberg

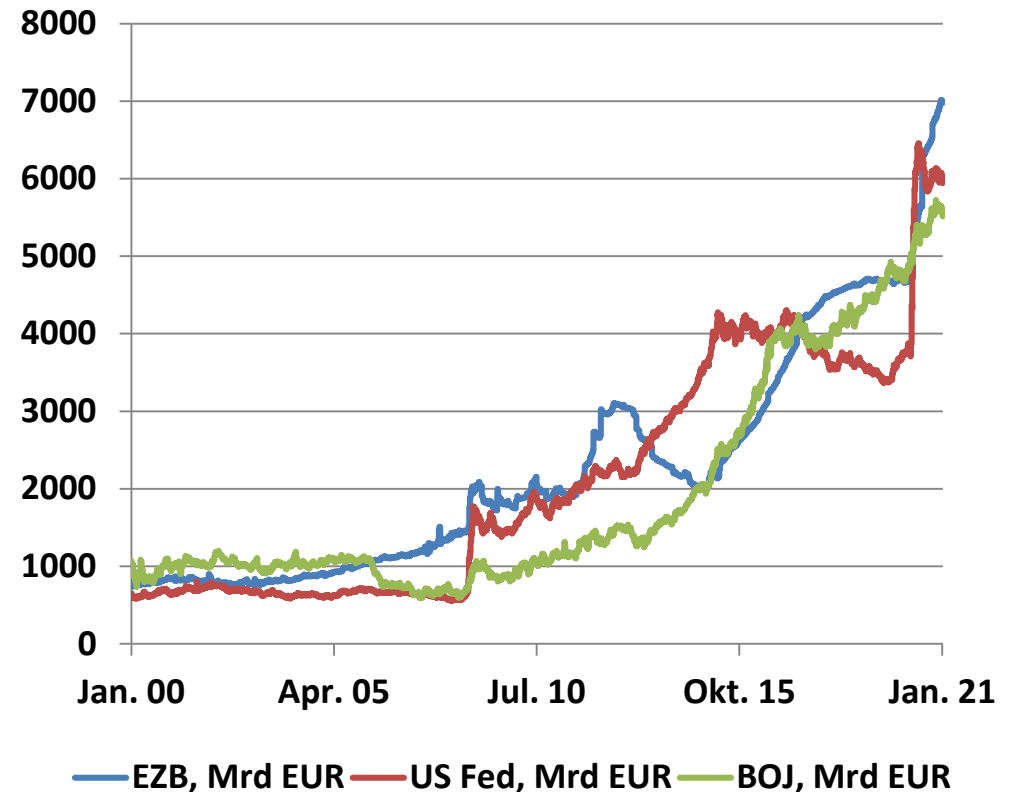
- Ende Februar kam es aufgrund des Coronavirus zu einem globalen Aktienmarkteinbruch
- Rezessionsorgen und Unsicherheiten über Auswirkungen auf die Realwirtschaft belasteten die Aktienmärkte
- Danach Erholungstendenz trotz durchwachsender Konjunkturdaten, getrieben durch Fiskal- und Zentralbankmaßnahmen sowie Hoffnungen auf rasche Wirtschaftserholung
- US-Wahl, politische Unsicherheiten und zweite Pandemie-Welle belasteten Aktienmärkte nur kurz
- Zuletzt trieben Corona-Impfstoffe und Hoffnung auf Erholung in 2021 die Aktienmärkte

Markt-Ausblick

Märkte am Tropf der Zentralbanken

- **Zentralbanken pumpen weiter massiv Liquidität in die Märkte, dies trieb auch die Markterholung trotz durchwachsender Wirtschaftsdaten**
- **Zentralbanken bleiben mit weiteren geldpolitischen Stimuli und hoher Liquidität eine Stütze**
- **Weitere fiskalische Maßnahmen wahrscheinlich**
- **Konjunkturerholung vor allem in Europa dürfte sich jedoch weiter nach hinten verlagern und ggf. langsamer ablaufen**
- **Aktienmärkte scheinen kurzfristig etwas übergekauft, größere Korrektur aber aufgrund extremer Liquidität eher unwahrscheinlich**
- **Renditen an Anleihemärkten bereits sehr niedrig, Aussichten für Fixed Income entsprechend schwach**

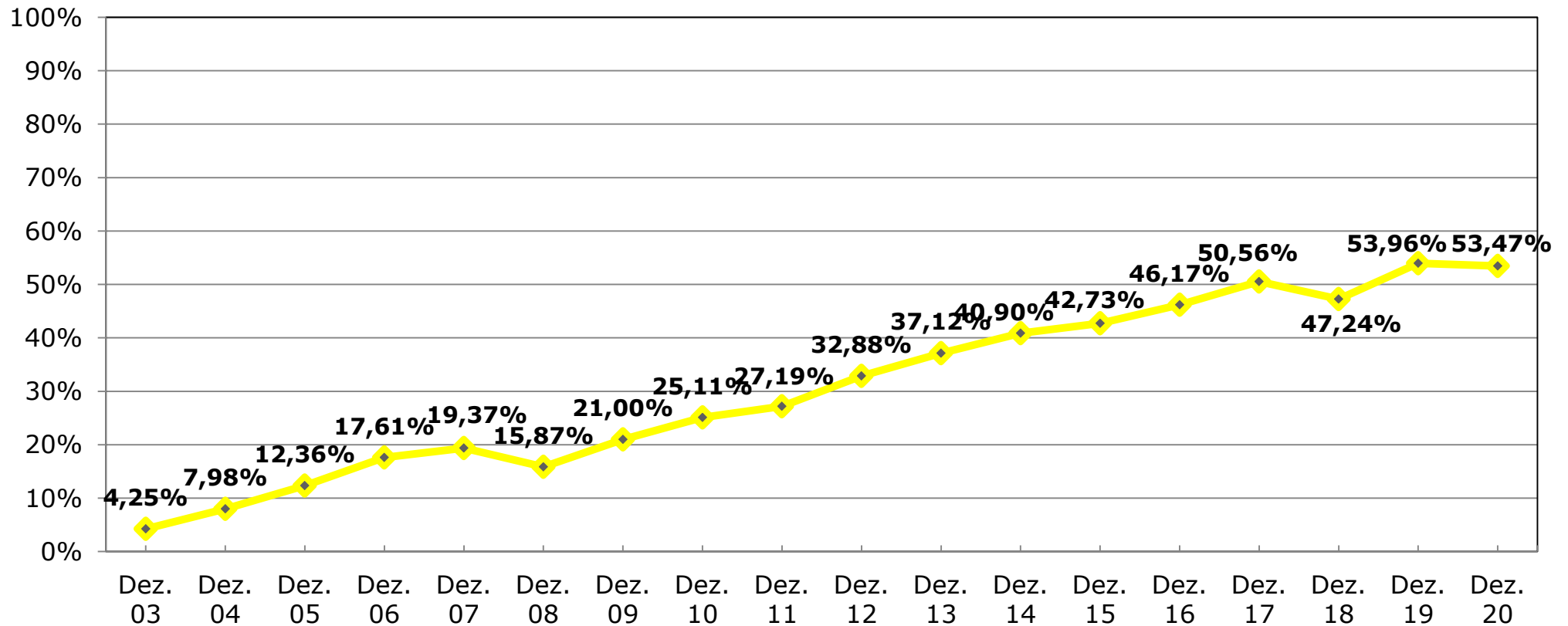
Bilanzsumme der Zentralbanken



Quelle: Bloomberg

Performance Bericht VG1

	seit Start (1.4.2003)	seit Start gesamt
aktuelles Jahr	annualisiert	gesamt
31.Dez2020	31.Dez2020	31.Dez2020
-0,32	2,41	53,47



Performance YTD VG1

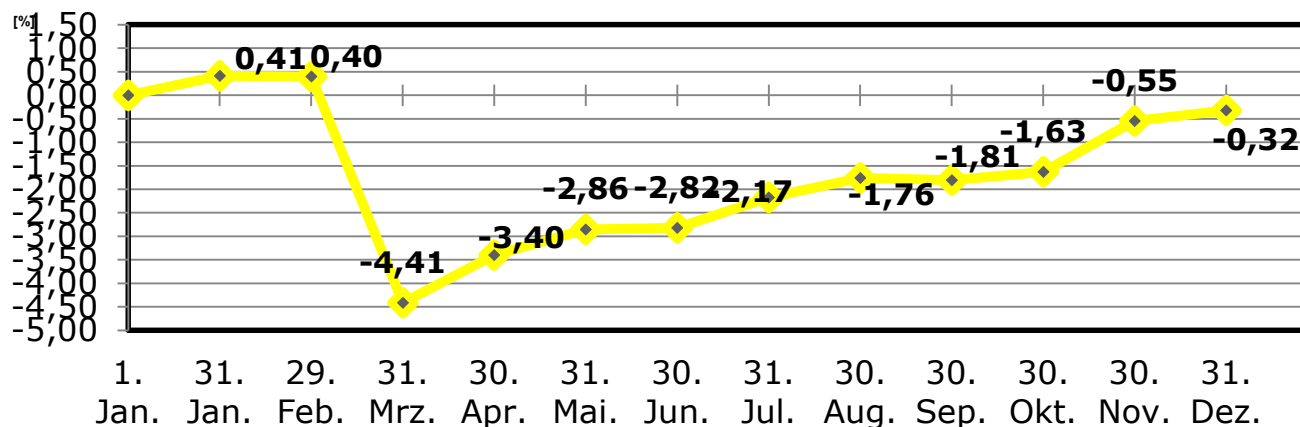
Primäres Ziel der Veranlagung in der Vorsorgekasse ist der absolute Kapitalerhalt - daher ist die **Veranlagungsstruktur vorsichtig ausgerichtet**. Das drückt sich insbesondere in einer geringen Aktienquote, aber auch in einer konservativen Positionierung im Anleihebereich aus.

Vor dem Hintergrund eines durch die Corona-Pandemie stark geprägten Jahres ist die Veranlagungsperformance für das Jahr 2020, nach einem erfreulichen Verlauf im 4. Quartal, leicht positiv.

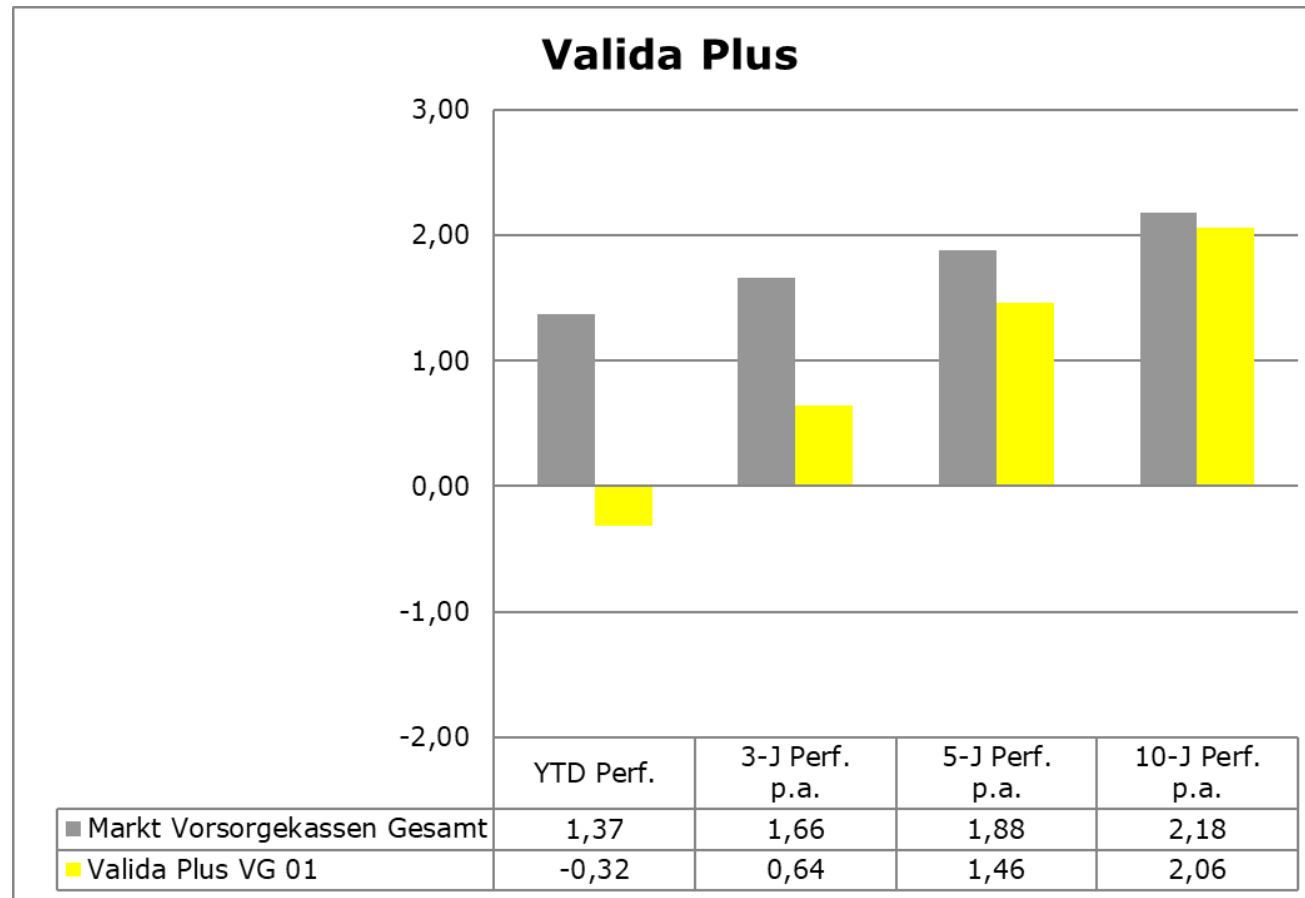
Die in der Grafik unten dargestellte Wertentwicklung zeigt das Veranlagungsergebnis nach Berücksichtigung der gesamten vertraglich festgelegten Vermögensverwaltungskosten. Die ausgewiesene Wertentwicklung (siehe Grafik unten) unterscheidet sich daher von den auf Ihrer Kontoinformation ausgewiesenen Werten.

In der ersten Welle der Corona-Pandemie in Europa wurde das Veranlagungsrisiko – insbesondere durch die Anpassung der Aktienquote über Absicherungsmaßnahmen, aber auch durch Rating-Beschränkungen bei Investmentgrade Unternehmensanleihen – deutlich reduziert.

Die internationalen Notenbanken und Staaten reagierten auf den, durch die weltweit gesetzten Lock-Down Phasen, deutlichen Konjunkturunbruch mit einem massiven Unterstützungsprogramm. In der Folge verzeichneten die Kapitalmärkte eine deutliche Erholung und koppelten sich damit von der realwirtschaftlichen Entwicklung ab. In dieser Phase wurden die Absicherungsmaßnahmen im Aktienbereich schrittweise wieder rückgeführt und die Aktienquote damit erhöht – das Portfolio konnte von der Erholungsbewegung jedoch nicht zur Gänze profitieren. Assetklassen wie z.B. Emerging Markets Anleihen, die im März des Jahres ebenfalls stark korrigierten, wurden in der Gewichtung beibehalten und erholten sich wieder deutlich. Im 4. Quartal konnten das Ergebnis der US-Präsidentenwahlen und positive Nachrichten zu Covid-19 Impfstoffen die Kapitalmärkte positiv beeinflussen.

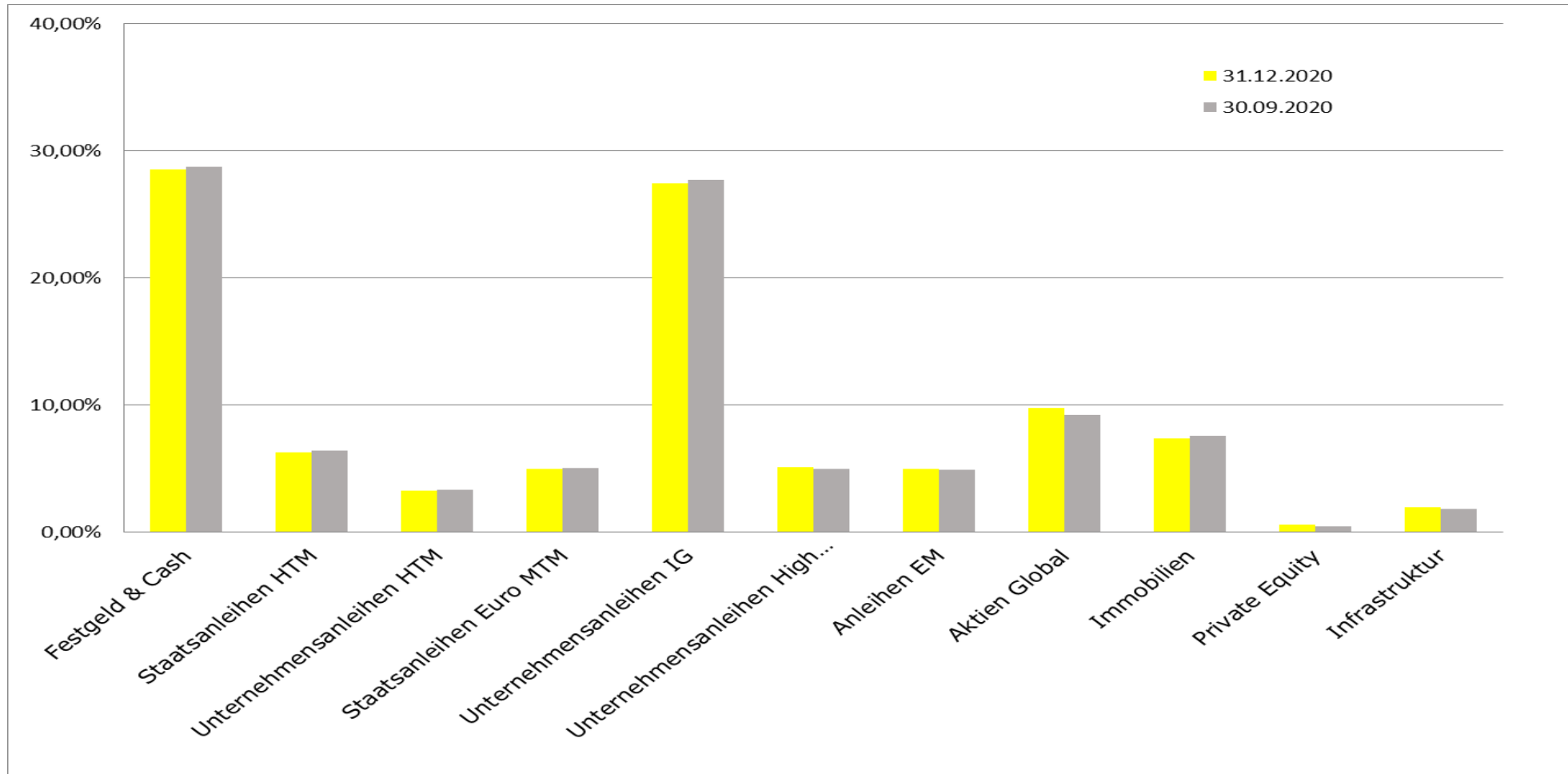


OeKB Performancevergleich Stand 31.12.2020*



*) Siehe Erläuterungen auf Seite 8; die ausgewiesene Performance für die VG 1 berücksichtigt alle Vermögensverwaltungskosten

Asset Allokation VG1 per 31.12.2020



*) Darstellung Assetklassen auf Produktebene / keine Durchrechnung

Asset Allokation VG1 per 31.12.2020

Valida Plus VG1 Stichtag 31.12.2020

Performance

2020	-0,32%
3 Jahre p.a.	0,64% OEKB* per 31.12.2020
5 Jahre p.a.	1,46% OEKB* per 31.12.2020
10 Jahre p.a.	2,06% OEKB* per 31.12.2020
Volatilität der Veranlagung p.a. über 3 Jahre	3,41% OEKB* per 31.12.2020
Volatilität der Veranlagung p.a. über 5 Jahre	2,75% OEKB* per 31.12.2020
Volatilität der Veranlagung p.a. über 10 Jahre	2,17% OEKB* per 31.12.2020
2020 Performance year to date 31.12.2020	-0,32%

Assetklasse	31.12.2020 VG 1	30.09.2020 VG 1
Cash inkl. synth. Cash	24,99%	20,87%
Festgeld	3,53%	7,83%
Staatsanleihen HTM	6,25%	6,43%
Unternehmensanleihen HTM	3,21%	3,29%
Staatsanleihen Euro MTM	4,95%	5,01%
Unternehmensanleihen IG	27,42%	27,68%
Unternehmensanleihen High Yield	5,07%	4,96%
Anleihen EM	4,95%	4,88%
Aktien Global	9,73%	9,21%
Immobilien	7,37%	7,54%
Private Equity	0,59%	0,45%
Infrastruktur	1,93%	1,82%

OeKB: von der Österreichischen Kontrollbank berechnete Werte; zum Jahr 2020 siehe Erläuterungen auf Seite 8

Anhang

Indexbezeichnungen

- **Folie 3: Entwicklung der Kapitalmärkte**
 - Aktien Welt: MSCI All Country World Total Return Net Index in Euro
 - Staatsanleihen Eurozone: JPM EMU Rentenindex
- **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
 - US Staatsanleihen: ICE BofA US Treasury Index in EUR
 - Unternehmensanleihen Investment Grade (IG): iBoxx Euro Corporate 1-3 Total Return Index, iBoxx Euro Liquid Corporates Total Return Index, ICE BofA US Corporate Index – in EUR hedged
 - Schwellenländer: JPMorgan EMBIG Diversified EUR hedged, JPMorgan Bond Index Emerging Markets in EUR
 - High Yields: ICE BofA US High Yield Constrained Index – in EUR hedged, ICE BofA Euro High Yield Constrained Index – in EUR hedged
- **Folie 5: 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