

## Veranlagung und Marktentwicklung



Die Veranlagungsstrategie wurde für das Jahr 2016 nach den guten letzten Jahren etwas defensiver gestaltet. Im Zuge dessen wurde unter anderem die Zielgewichtung der Aktien reduziert, was sich zu Beginn des Jahres als sinnvolle Maßnahme herausgestellt hat. Viele Faktoren, wie das geringere Weltwirtschaftswachstum oder geopolitische Risiken, tragen zur Verunsicherung der Investoren und damit für eine erhöhte Volatilität an den Kapitalmärkten bei. Mit der Abstimmung über den Verbleib in der Europäischen Union oder den Präsidentenwahlen in den USA beispielsweise, gibt es laufend Ereignisse welche maßgeblichen Einfluss auf das Marktgeschehen haben werden.

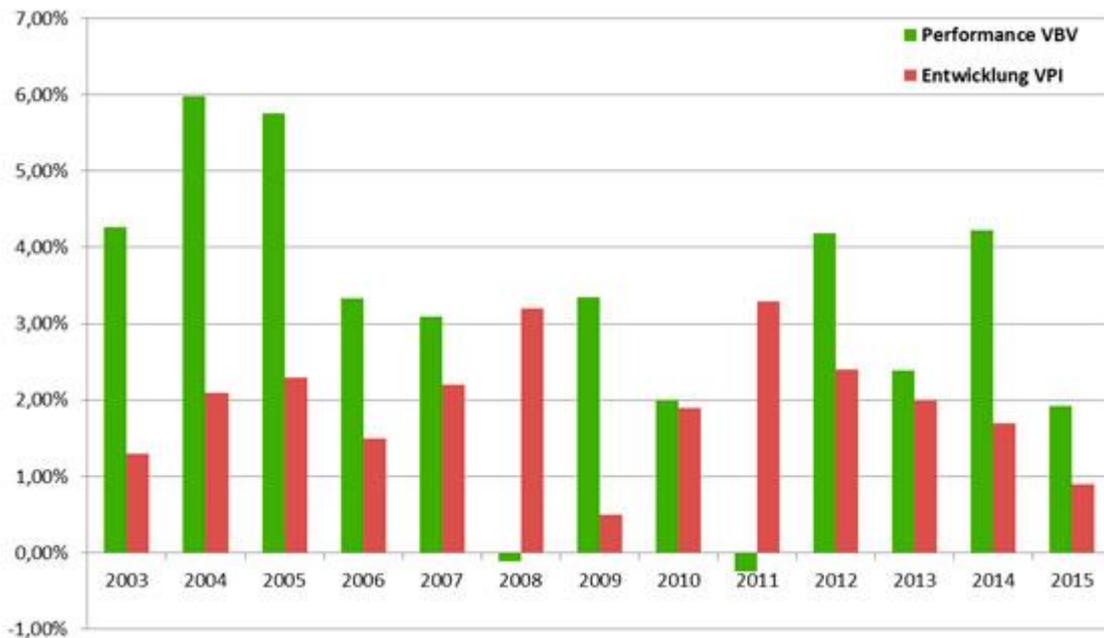
Performance in %	*31.03.2016 ytd	*3J. absolut	*5J. absolut	*OeKB Start absolut 1.1.2004	*OeKB Start p.a. 1.1.2004	Seit Gründung absolut 1.1.2003	Seit Gründung p.a. 1.1.2003
VBV	0,29	8,00	13,41	42,56	2,94	48,56	3,03
Branche	0,32	7,50	13,28	38,26	2,68	43,26	2,75

Fakt ist auch, dass uns die Niedrigzinsphase zumindest in Europa noch länger begleiten wird. Diese langfristige Entwicklung wurde rechtzeitig erkannt und mit dem gezielten Aus- und Aufbau des stabil und langfristig rentierenden Anteils des Portfolios bestehend aus auf Endfälligkeit gehaltenen Anleihen sowie Darlehen aktiv gegengesteuert. Somit bleibt dieser Baustein mit knapp 1/3 Gewichtung auch im heurigen Jahr ein solider Eckpfeiler der Veranlagung. Auf Grund der expansiven Politik der Notenbanken, sind die Zinsen von Staatsanleihen absolut wie real betrachtet bei kurzen und teilweise mittleren Laufzeiten im negativen Bereich. Selbst bei längeren Laufzeiten ist es so gut wie unmöglich geworden die 3% Marke mit einem bonitätsstarken Schuldner zu erreichen. Dementsprechend geht der Trend auf der Anleihenseite, welche zum Tageswertprinzip bewertet wird, weiter Richtung mehr Risiko um noch einen Ertrag in dieser Assetklasse generieren zu können. Somit werden verstärkt Investments im Unternehmensanleihen-, High Yield-, Emerging Market- und Wandelanleihenbereich getätigt. Diversifikation ist hier nicht nur ein Schlagwort, sondern gelebte Praxis. Alleine bei der Veranlagung im Anleihensegment werden 16 verschiedene Fonds mit unterschiedlichen Assetklassen, Regionen, Sektoren, Währungen, Managementstilen, Laufzeitenbänder und Anlagethemen eingesetzt.

Ein weiterer Schwerpunkt in der Veranlagung ist in diesem Jahr das Thema Immobilien. Diese Asset Klasse erscheint vom Rendite/Risikoprofil her nach wie vor interessant und wird deswegen entsprechend ausgebaut.

Damit sollte es auch in volatilen Marktphasen gelingen eine auf Langfristigkeit, Sicherheit und möglichst stabile Wertentwicklung ausgelegte Veranlagungsstrategie für das verwaltete Sozialkapital zur Verfügung zu haben.

Ziel ist es für dieses Jahr nach wie vor das Erwirtschaften eines realen Wertzuwachses, also eines absoluten Ertrages über der Inflationsrate, wie es auch in der Vergangenheit erfolgreich gelungen ist.



## MARKTENTWICKLUNG Q1/2016

	Stand per 31.03.2016	Wert Ultimo 2015	Performance laufendes Jahr
EURIBOR (3 Monate)	-0,24%	-0,13%	-0,11%
1-jährige Österreichische Staatsanleihen	-0,46%	-0,37%	-0,09%
5-jährige Österreichische Staatsanleihen	-0,30%	-0,40%	0,10%
10-jährige Österreichische Staatsanleihen	0,35%	0,90%	-0,55%
MSCI World ESG	101,36	101,63	-0,27%
S&P 500	2.059,74	2.043,94	0,77%
Euro Stoxx 50	3.004,93	3.267,52	-8,04%
VÖNIX*	857,32	922,06	-7,02%
EUR/USD	1,14	1,09	4,77%
Gold	1.232,75	1.061,10	16,18%
Öl (Brent)	40,77	41,07	-0,73%

\* Nachhaltigkeitsindex Österreichischer Unternehmen

[http://www.indices.cc/static/cms/sites/indices/media/de/pdf/download/profiles/de\\_VOENIX.pdf](http://www.indices.cc/static/cms/sites/indices/media/de/pdf/download/profiles/de_VOENIX.pdf)