

# Pressekonferenz Jahresausblick 2010

Wien, 14. Jänner 2010

**ERSTE**  
**ASSET MANAGEMENT**

**ERSTE**   
**SPARINVEST**

# Rückkehr zum Trend

Mag. Heinz Bednar, Vorstandsvorsitzender

# Rückkehr zum Trend

<i>In Mio. EUR</i>	<i>Per Ultimo 2009</i>	<i>Per Ultimo 2008</i>	<i>Veränd. in %</i>
ERSTE-SPARINVEST	26.666,1	23.041,1	+15,7%
Ringturm	3.604,8	3.140,6	+14,8%
Erste Asset Management (Fondsvolumen)	36.320,0	31.930,0	+13,8%
Fondsvolumen Gesamtmarkt Österreich	136.661,8	126.037,2	+8,4%

Erste Asset Management konsolidiert:

AuM inkl. Portfoliomanagement per Ultimo 2009: 40.534,1 Mio. EUR

# 2009: Das Jahr der Trendwende

## MSCI World im Jahr 2009 (in EUR)



Source: Thomson Reuters Datastream

# Empfehlungen sind aufgegangen

---

<u>Fondsname</u>	<u>Performance 2009</u>
• ESPA BOND COMBIRENT	3,6%
• ESPA CASH EURO	4,7%
• ESPA BOND EURO-CORPORATE	17,0%
• ESPA BOND DANUBIA	19,2%
• ESPA BOND EMERGING-MARKETS	31,1%
• ESPA BOND BRIK CORPORATE	58,1%
• ESPA BOND EUROPE-HIGH YIELD	59,0%
• ESPA STOCK EUROPE-EMERGING	60,5%
• ESPA STOCK BRICK	66,1%
• ESPA STOCK AGRICULTURE	67,4%
• ESPA STOCK GLOBAL-EMERGING MARKETS	77,8%
• ESPA STOCK ISTANBUL	79,6%
• ESPA STOCK RUSSIA	132,0%

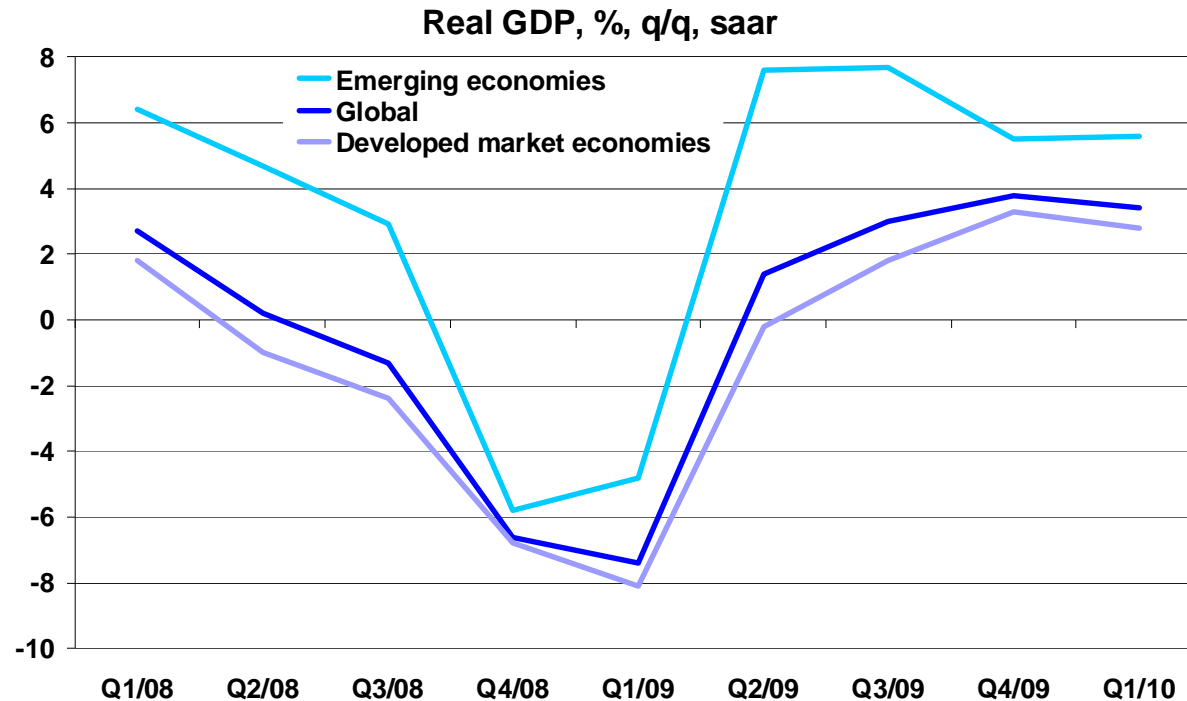
Quelle: FMP; 30.12.2009

# Holprig, langsam, uneinheitlich – die Erholung

Mag. Gerhard Winzer, Chief Economist

# Holprige, langsame, uneinheitliche Erholung

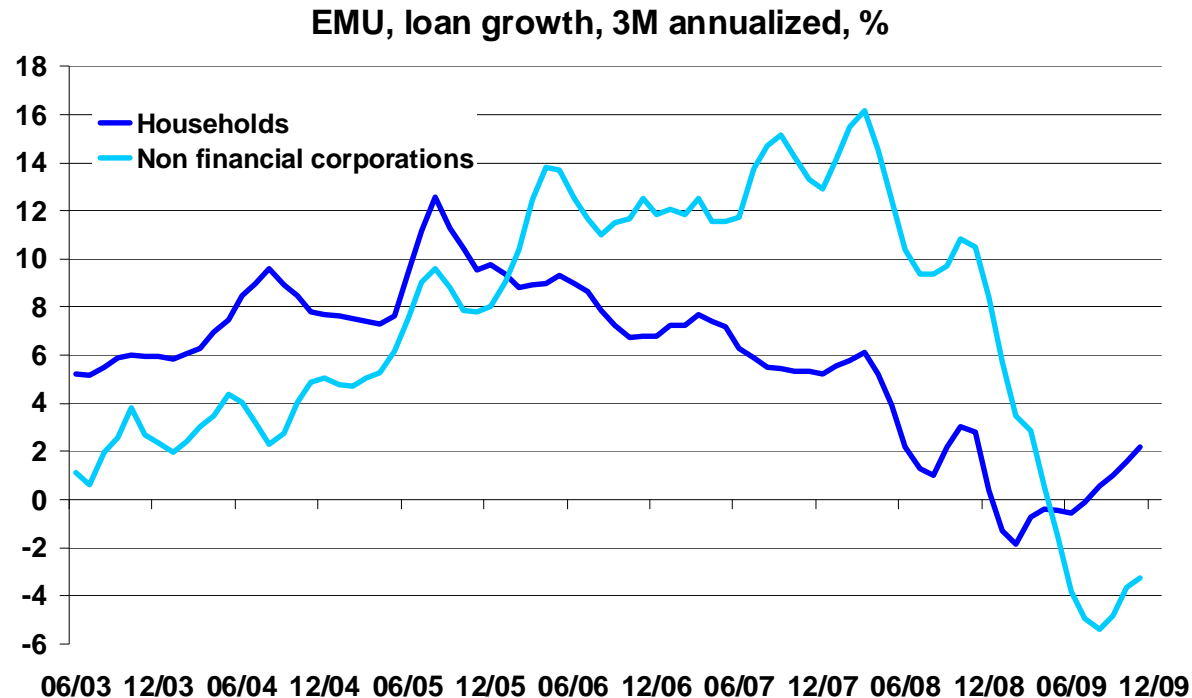
- Die Auswirkungen der Kreditkrise werden jedoch für lange Zeit auf die wirtschaftliche Aktivität drücken (schwacher Arbeitsmarkt, niedrige Kreditvergabe)
- Strukturelle Verbesserung der Emerging Markets



Quelle: ERSTE-SPARINVEST

# Schwache Kreditvergabe

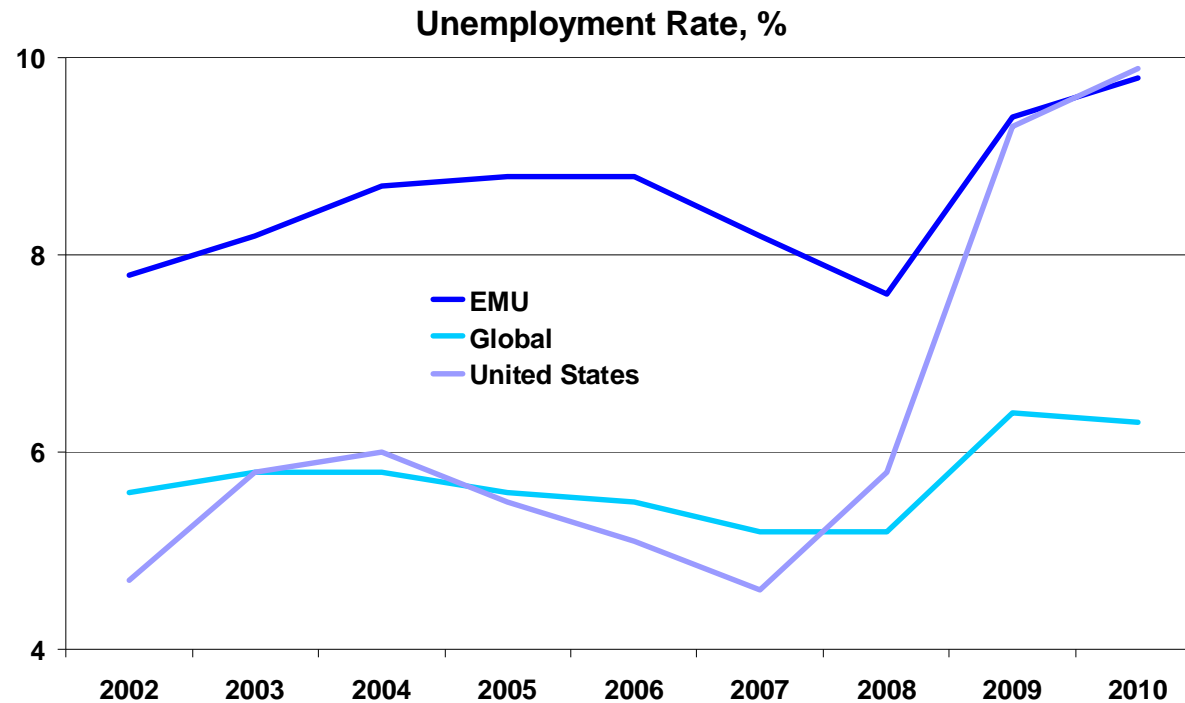
- Nur im Falle einer deutlichen Verbesserung kann die Wirtschaft nachhaltig wachsen, entstehen Inflationsrisiken, ist das Renditeniveau zu niedrig und wird die sehr expansive Geldpolitik deutlich zurückgefahren werden.



Quelle: ECB

# Deutlich ansteigende Arbeitslosenraten

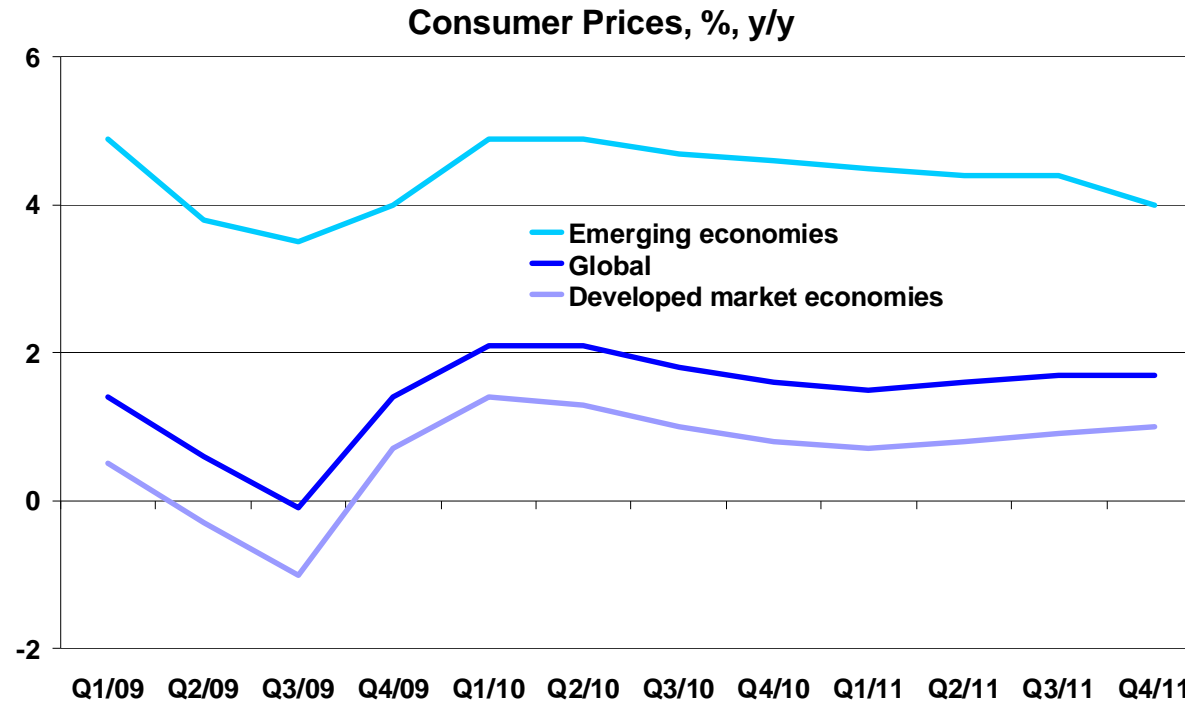
- Beschäftigungsrückgang hat bald Tiefpunkt erreicht
- Danach folgt nur eine leichte Verbesserung
- Niedriges Lohnwachstum



Quelle: ERSTE-SPARINVEST

# Niedrige Kerninflationraten

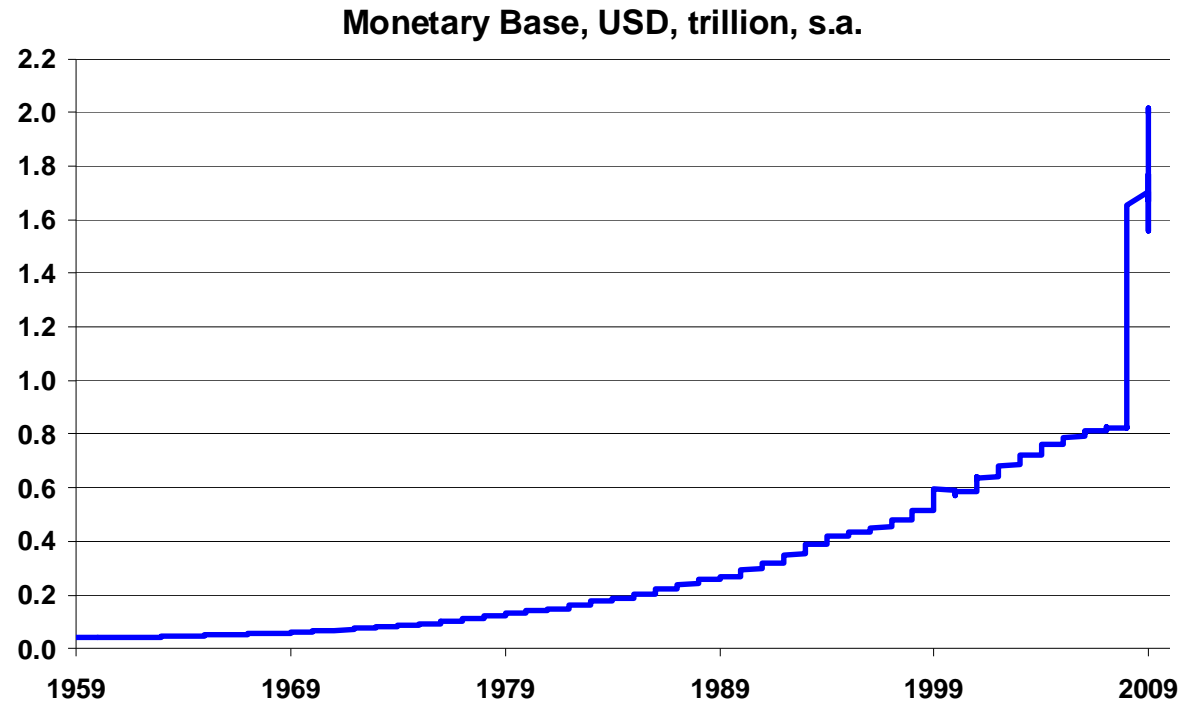
- USA, EMU, UK, Japan: Niedrige Ressourcenauslastung und beeinträchtigt Finanzsystem (Deflationsrisiken) vs. sehr expansive Wirtschaftspolitik (Inflationsrisiken)
- Inflationsbefürchtungen, wenn Staatsdefizite von Zentralbanken finanziert werden



Quelle: ESPA

# Sehr expansive Geldpolitik

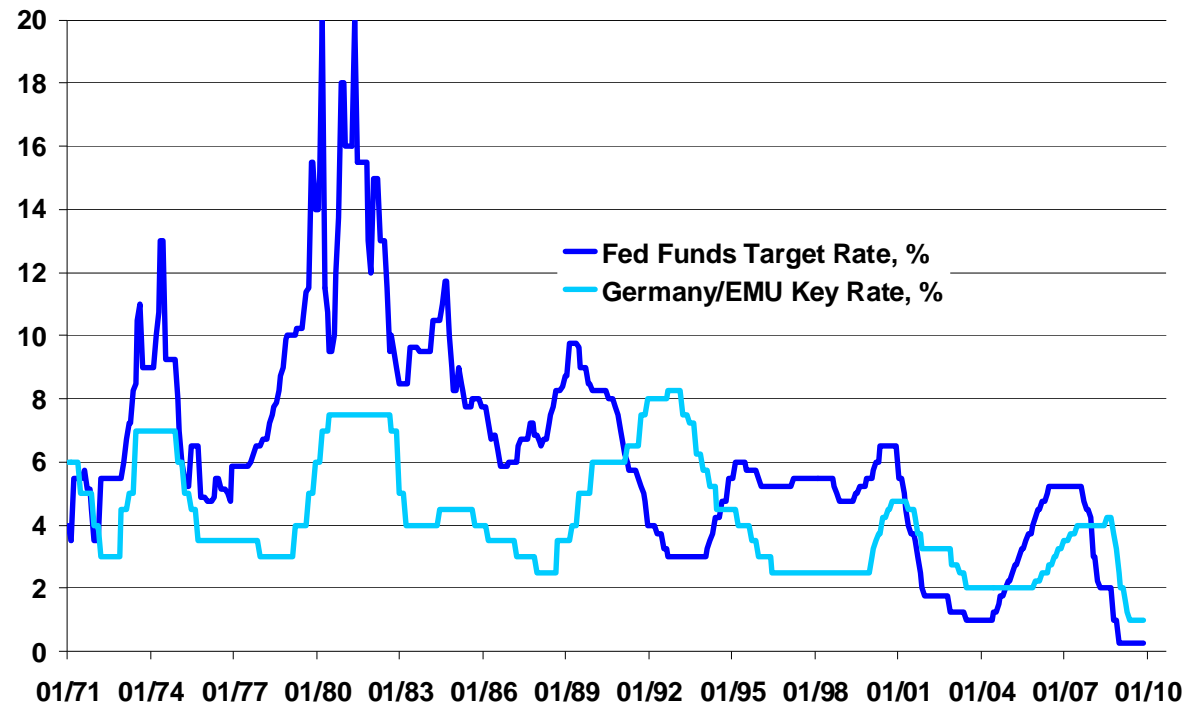
- Vorsichtige, graduelle und transparente Rückführung der „unkonventionellen“ Maßnahmen in den USA, UK, EMU. Japan erweitert das Quantitative Easing
- Exit-Strategie: nicht zu schnell (Rezessionsgefahr) und nicht zu langsam (Inflationsgefahr)



Quelle: Federal Reserve

# Viele Leitzinsen nahe Null Prozent

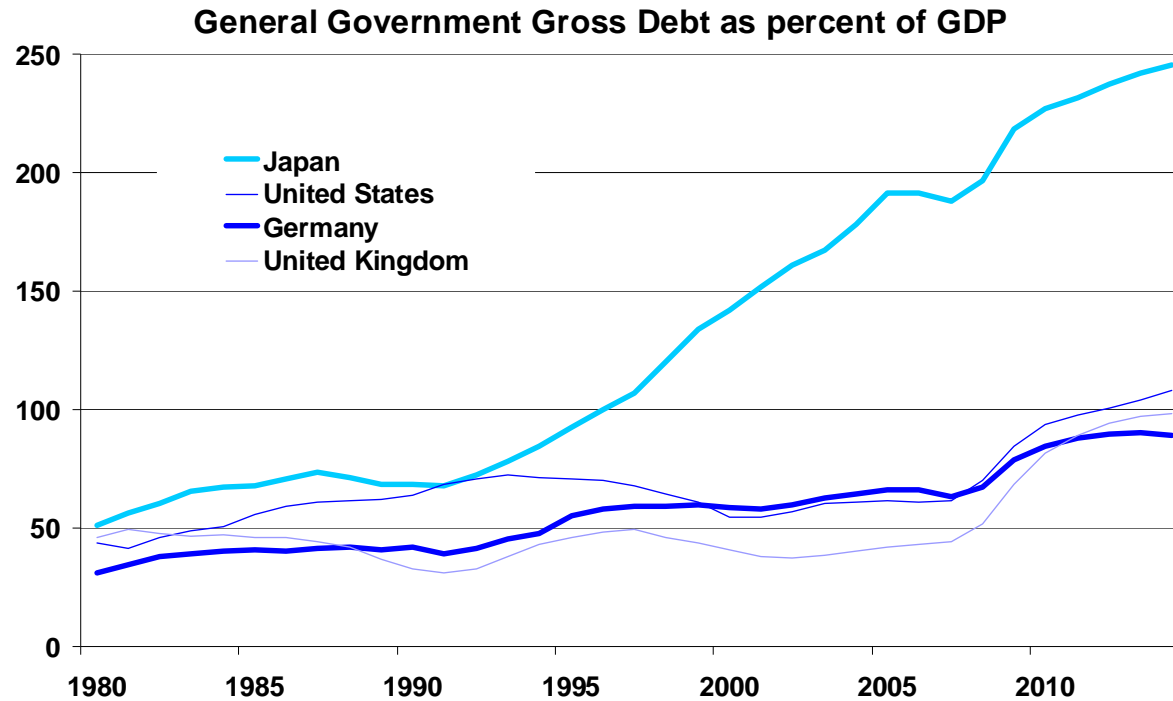
- Langsame Leitzinsanhebungen frühestens ab dem 2. Halbjahr in USA, UK, EWU
- Renditen von Staatsanleihen (EUR) im Fall einer nachhaltigen Erholung des nominellen BIP-Wachstums (bzw. der Kreditnachfrage) zu niedrig



Quelle: Bloomberg

# Deutlich zunehmende Staatsverschuldung

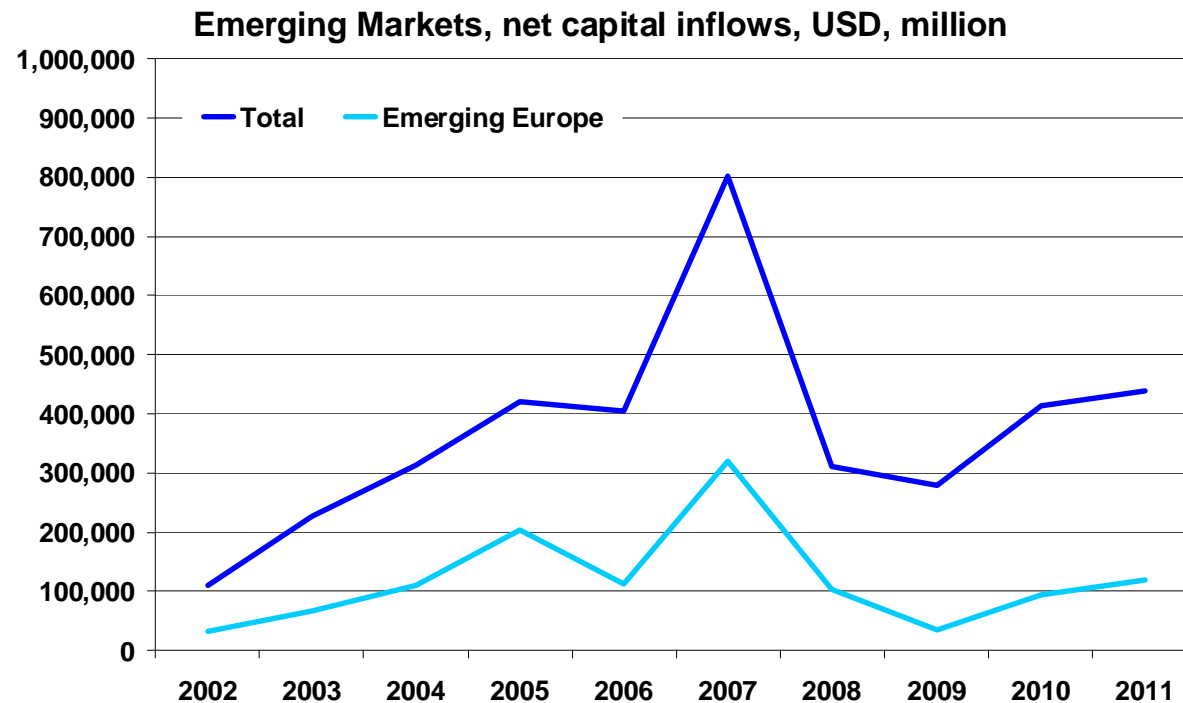
- Verschlechterung der Kreditqualität
- Staaten werden nach der Krise die Staatshaushalte konsolidieren



Quelle: IMF

# CEE: Abbau externer Ungleichgewichte

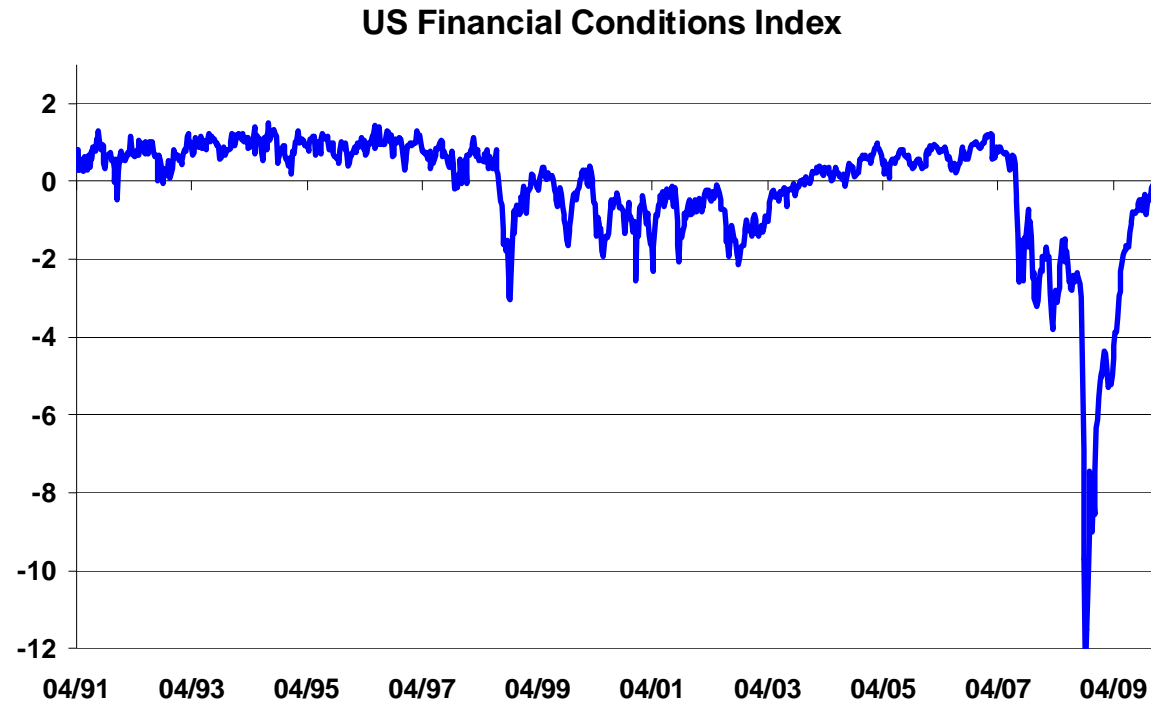
- Erholung der Wirtschaft
- Budgetdefizite teilweise hoch, aber unter Niveau der westeuropäischen Länder



Quelle: ERSTE-SPARINVEST

# Normalisierung auf den Finanzmärkten

- Stark gefallene Prämien für Liquiditäts- und Kreditrisiko
- Fallende Volatilitäten



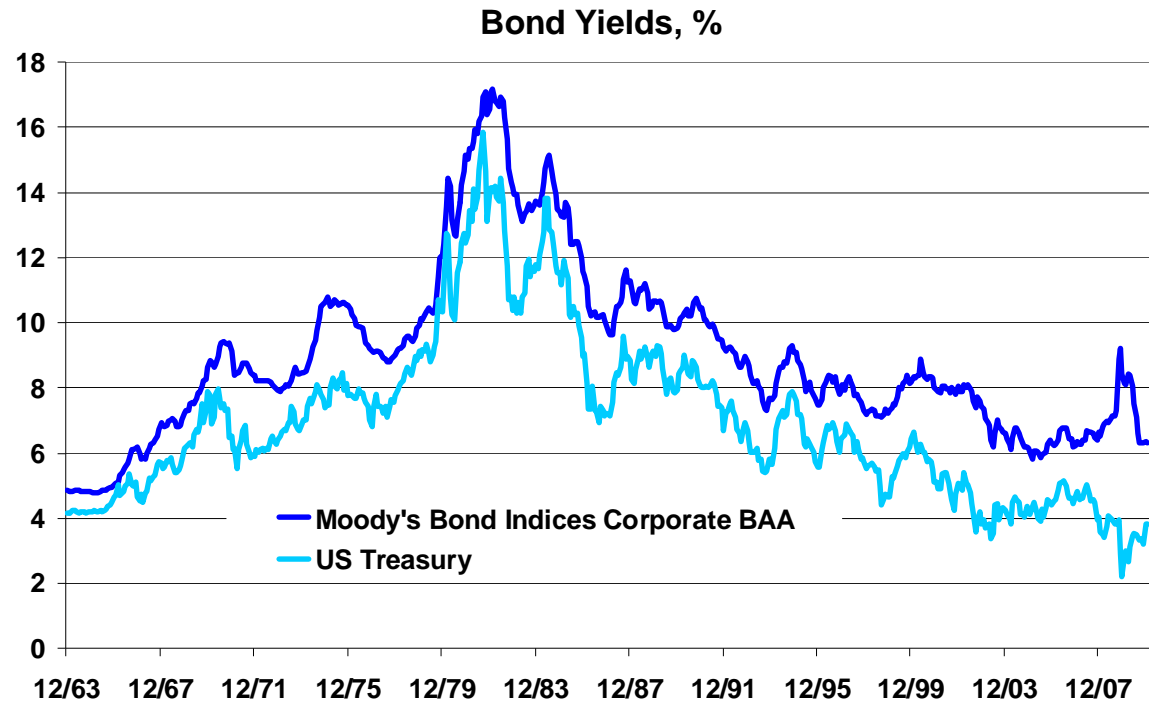
Quelle: Bloomberg

# Asset Allocation 2010

Mag. Harald Egger, Chief Investment Officer

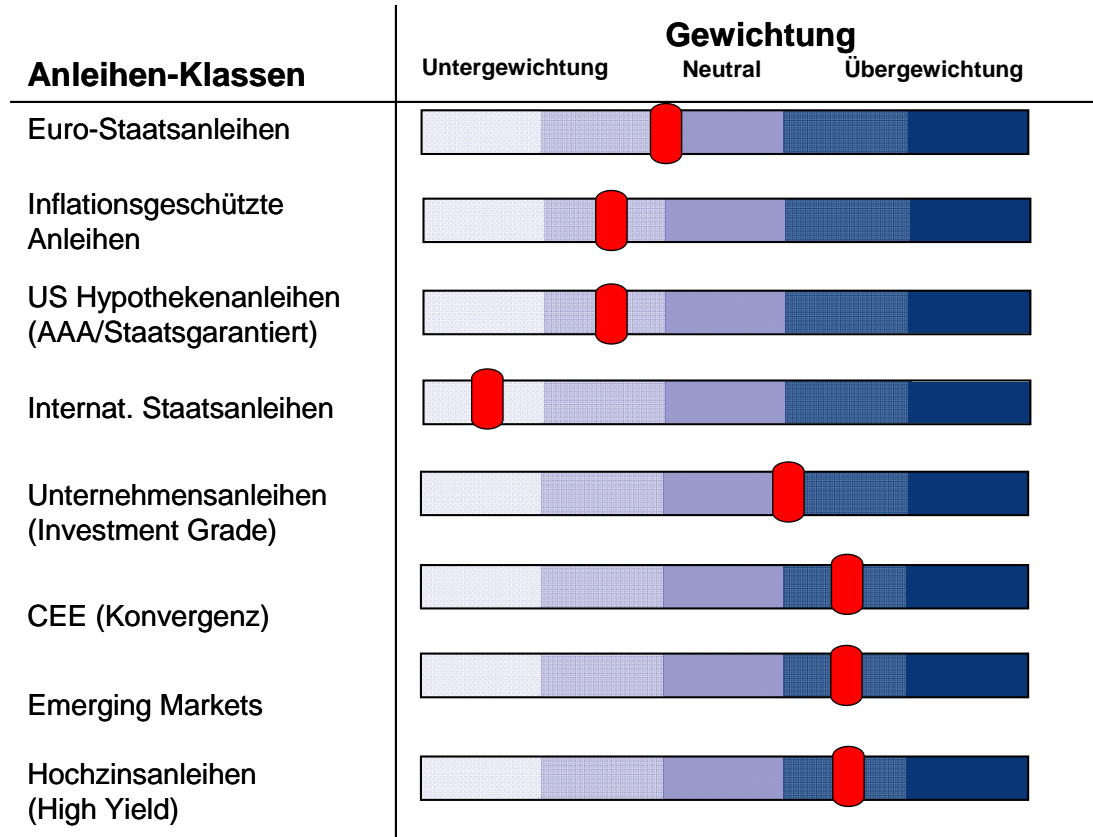
# Erholung der risikobehafteten Wertpapiere

- Unternehmensanleihen (Investment Grade und High Yield) mittlerweile fair gepreist
- Hohe Nachfrage nach Emerging Markets Anleihen
- Umfeld weiterhin günstig, aber keine Fortsetzung der Rallye



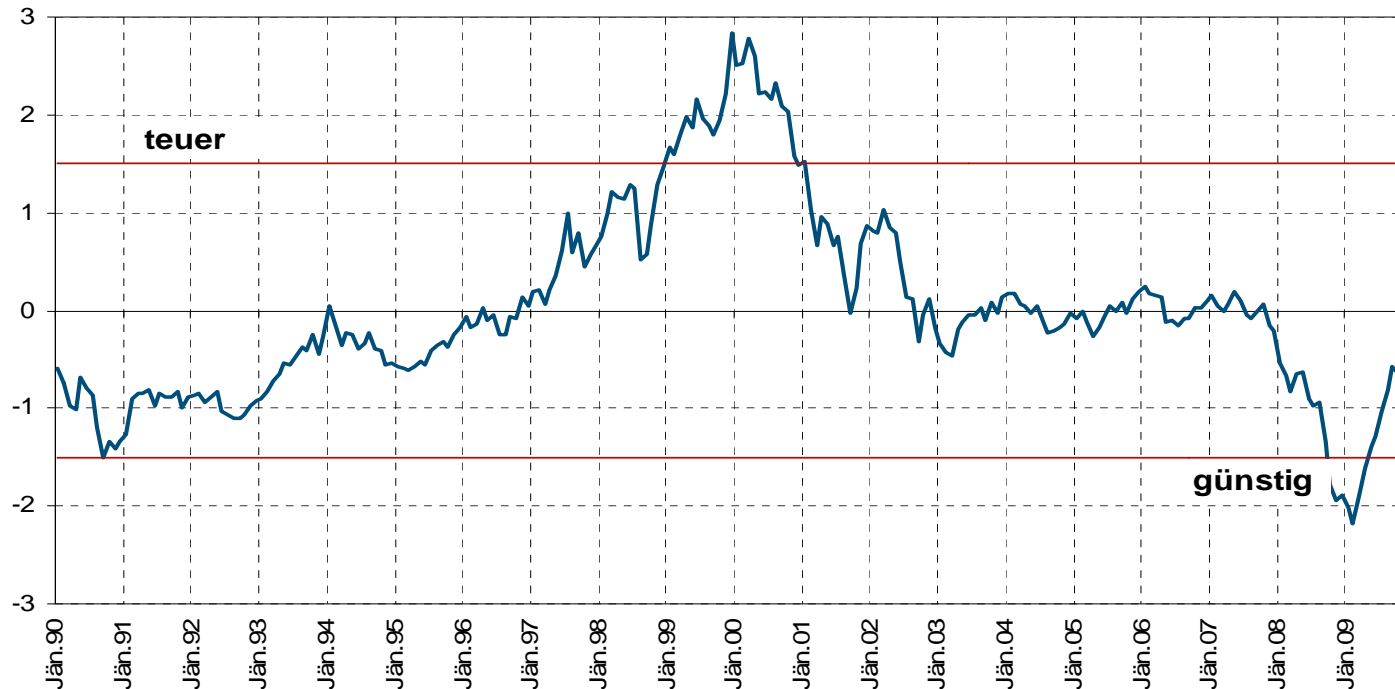
Quelle: Bloomberg, Moody's

# Kreditrisiko und Emerging Markets bevorzugt



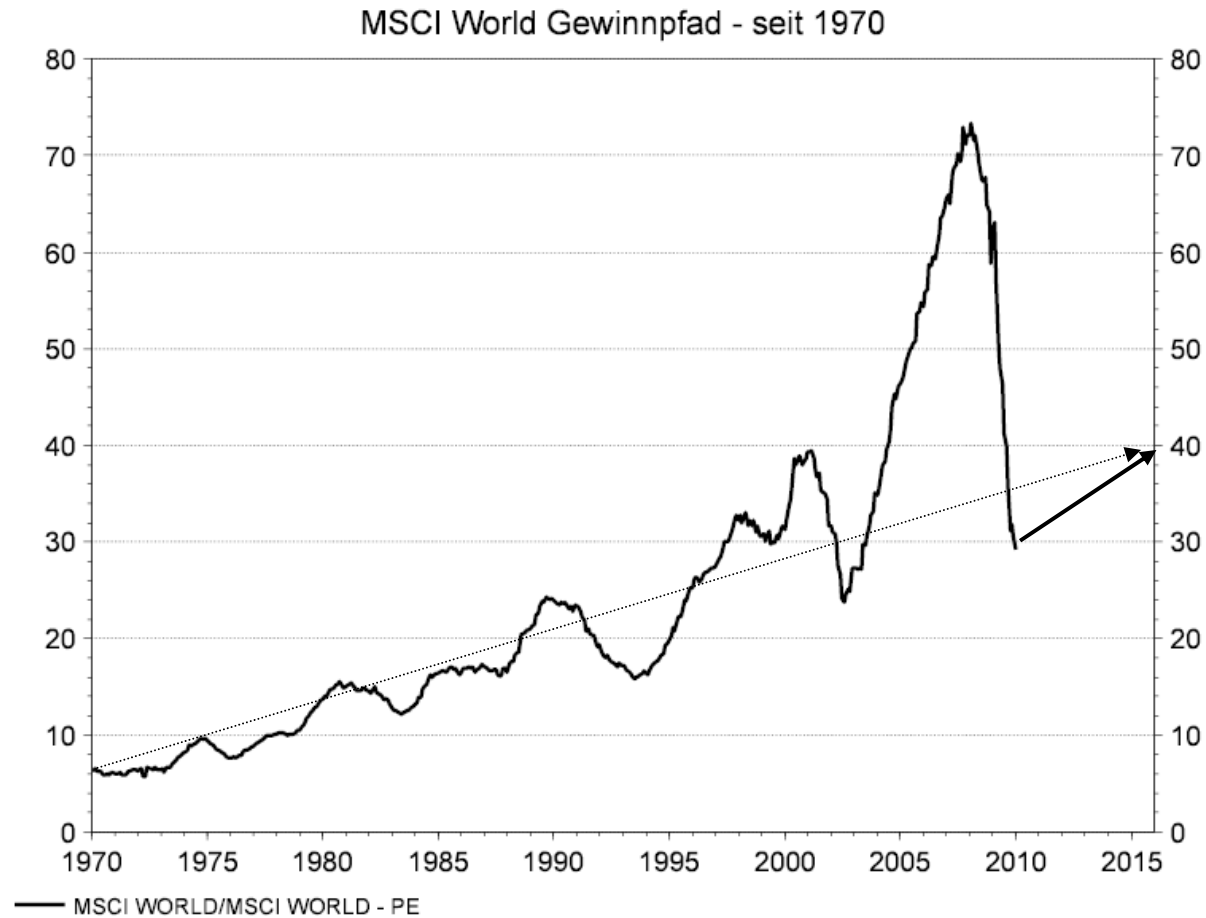
# Aktien: Zurück zur Normalität

Bewertungsindikator aus Kurs-Gewinn-Verhältnis, Kurs-Cash-Flow-Verhältnis, Kurs-Buchwert und Dividendenrendite



Quelle: ERSTE-SPARINVEST, Datastream, MSCI, Stand 31.12.09

# Gewinnpfad zurück zum Trend



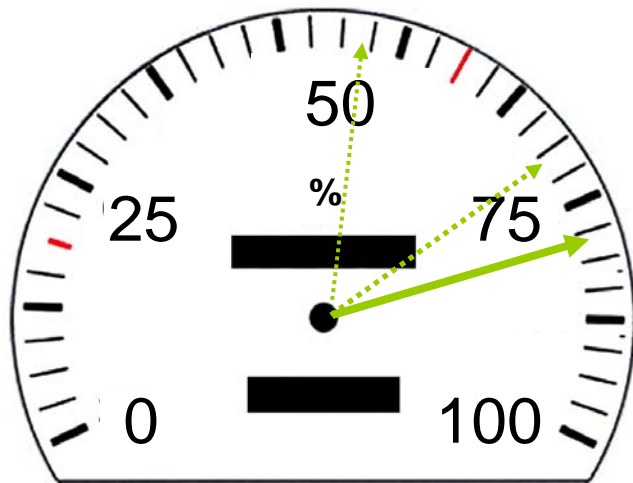
Annahme:  
+6% p.a.  
bis 2015

Source: Thomson Reuters Datastream

# Investment-Tachometer zugunsten Aktien

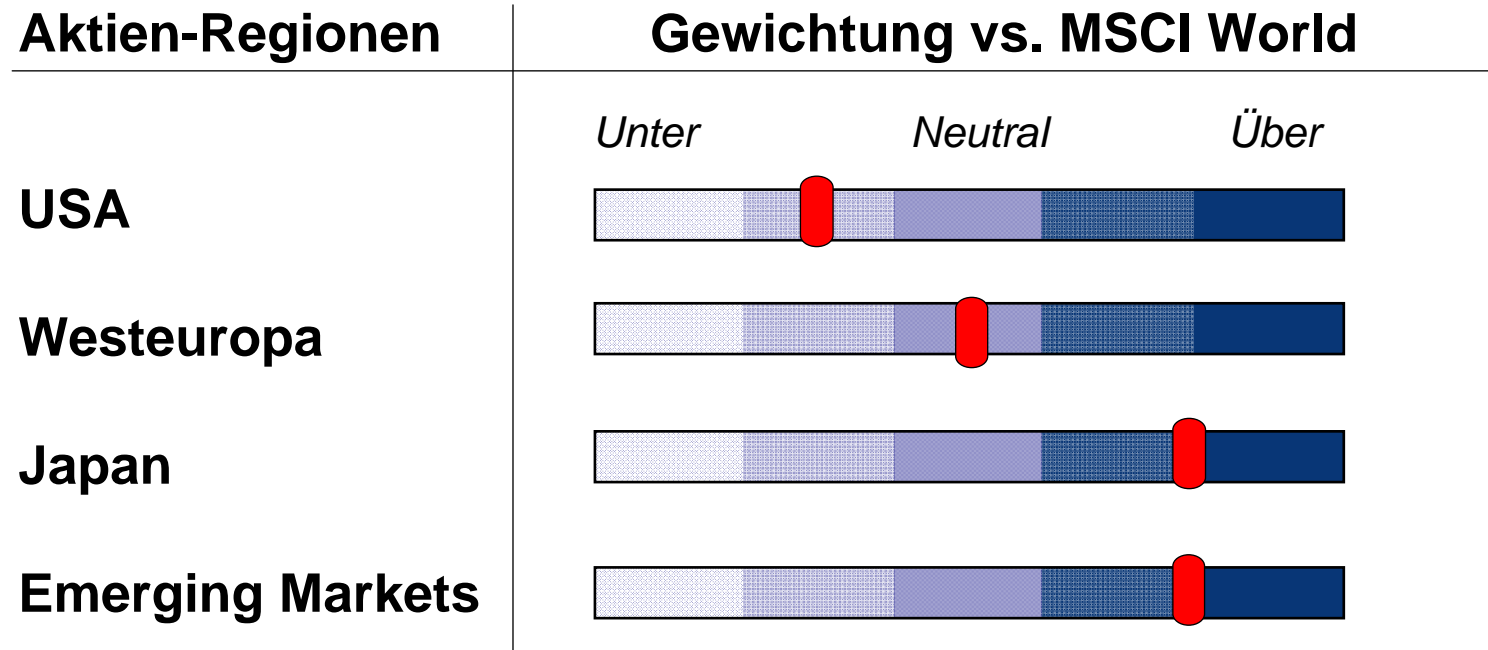
---

## Aktienquote



- Die Aktien sind trotz der starken Anstiege im Vorjahr attraktiv bewertet
- Der längerfristige Aufwärtstrend ist intakt, mit Korrekturen ist zu rechnen!
- Die Unternehmensgewinne unterstützen die Entwicklung
- Emerging Markets als Megatrend

# Emerging Markets Aktien zahlen sich aus



# Fondsempfehlungen für 2010

Fonds	Kurzcharakteristika	Kommentar	Risiko- klasse	Behalte- dauer
ESPA SELECT BOND	Asset-Allocation in den Anleiensegmenten	Für sicherheitsbewußte Anleger	4	3 Jahre
ESPA SELECT BOND DYNAMIC	Dynamische Asset Allocation in den Anleiensegmenten	Für risikobewußte Anleger	4	5 Jahre
ESPA NEW EUROPE BASKET 2015 *)	Laufzeitfonds; Staatsanleihen, bzw. staatsgarantierte Anleihen der neuen EU-Mitgliedsstaaten und EU-Beitrittskandidaten	Attraktive Renditeaufschläge	5	3 Jahre
ESPA PORTFOLIO BALANCED 30	Gemischter Dachfonds; Aktienquote bis 30%; 70% bis 100% Anleihen; aktives Management	Für konservative Investoren, die eine aktiv gemanagte Aktienbeimischung suchen	4	5 Jahre
ESPA STOCK GLOBAL-EMERGING MARKETS	Einzeltitelfonds; investiert in Aktien aus den Schwellenländern	Für risikofreudige Investoren, die auf diesen Megatrend setzen wollen	9	5 Jahre

# Disclaimer

---

Für den Inhalt verantwortlich:

ERSTE-SPARINVEST KAG mbH  
Redaktion: Produktmanagement

Habsburgergasse 1a  
A-1010 Wien

Telefon: +43(0)5 0100 - 19881  
Telefax: +43(0)5 0100 9 – 17102

E-Mail: [erste@sparinvest.com](mailto:erste@sparinvest.com)

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch. Der Prospekt (sowie allfällige Änderungen) wurde entsprechend den Bestimmungen des InvFG 1993 in der jeweils geltenden Fassung im "Amtsblatt zur Wiener Zeitung" veröffentlicht und steht Interessenten kostenlos am Sitz der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. sowie am Sitz der Erste Group Bank AG, Graben 21, 1010 Wien (Depotbank), zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung sowie allfällige weitere Abholstellen sind auf der Homepage der ERSTE-SPARINVEST KAG ([www.sparinvest.com](http://www.sparinvest.com)) ersichtlich. Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Es handelt sich dabei um keine persönliche Empfehlung. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Bitte beachten Sie, dass eine Veranlagung in Wertpapiere neben den geschilderten Chancen auch Risiken birgt. Zu den Beschränkungen des Vertriebs des Fonds an amerikanische Staatsbürger entnehmen Sie die entsprechenden Hinweise dem „Vollständigen Prospekt“. Druckfehler und Irrtümer vorbehalten.