



# **Kapitalmärkte im Umbruch**

Die proaktive Anlagestrategie der VBV

Mag. Michaela Attermeyer

# Erfahrungsbericht 2008



Extreme Bedingungen auf den Finanzmärkten –  
die „Finanzkrise“ bestimmt das Veranlagungsgeschehen:

- ... Von der „Immobilienkrise“ ...
- ... über die „Liquiditätskrise“ ...
- ... zur „Banken- und Kreditkrise“ und ...
- ... zur „Aktienkrise“ sowie ...
- ... zur „Hedge Fonds- und Rohstoffkrise“ ...
- ... bis zur „Wirtschaftskrise“?

Bis auf wenige Ausnahmen (Staatsanleihen als „safe heaven“)  
sind fast alle Anlagekategorien betroffen.

# US-Immobilienmarkt vor Stabilisierung?

Die Hausverkäufe liegen seit Anfang 2008 bei rd. 4,9 bis 5 Mio. Einheiten und sind davor um rd. 33% seit dem Hoch von Q3 2006 gefallen.



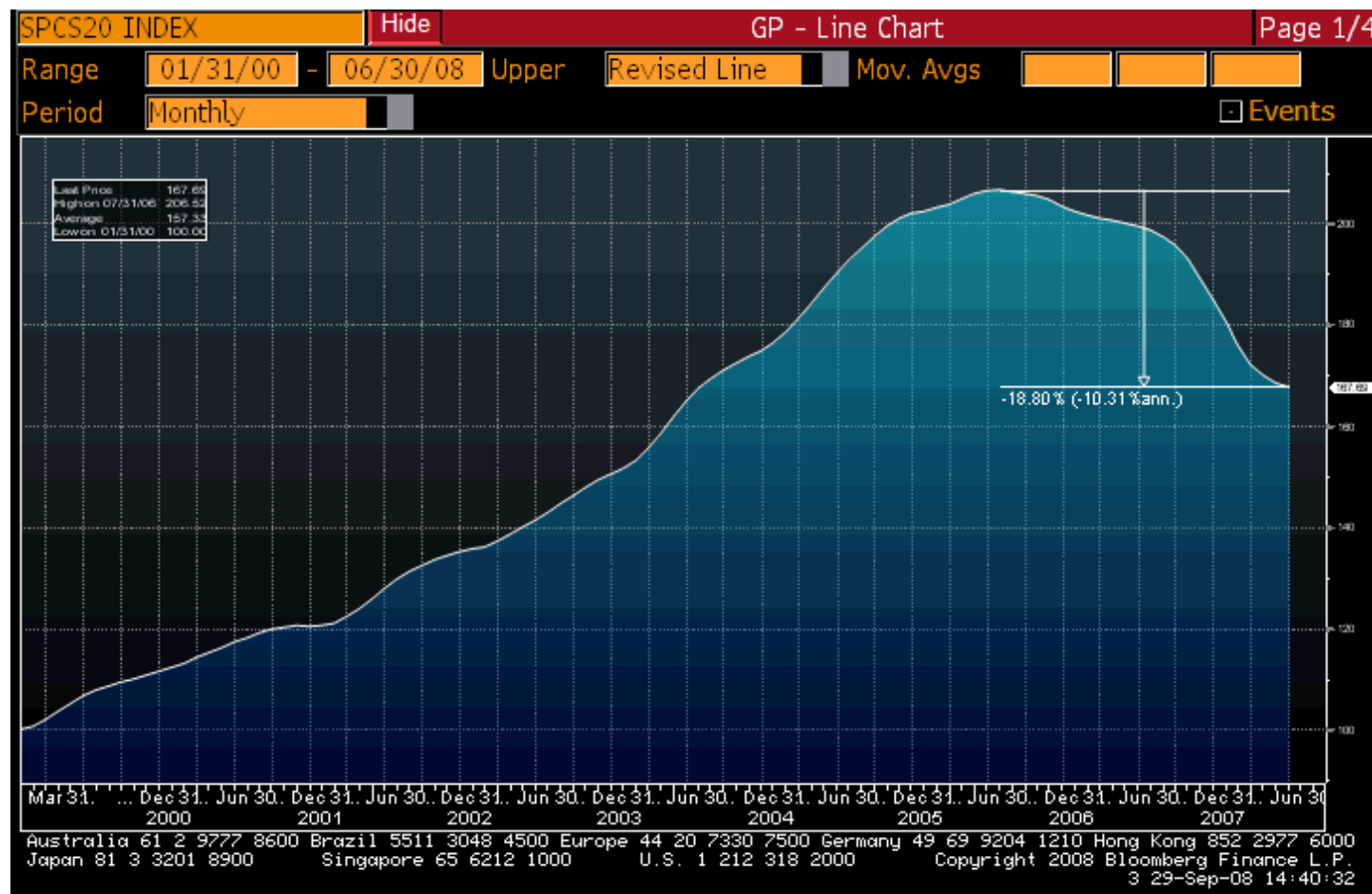
# US-Immobilienmarkt vor Stabilisierung?

Die Hausneubauten in den USA sind auf den tiefsten Wert seit Anfang der 90iger Jahre gefallen: minus 61% seit dem Hoch von Anfang 2006.



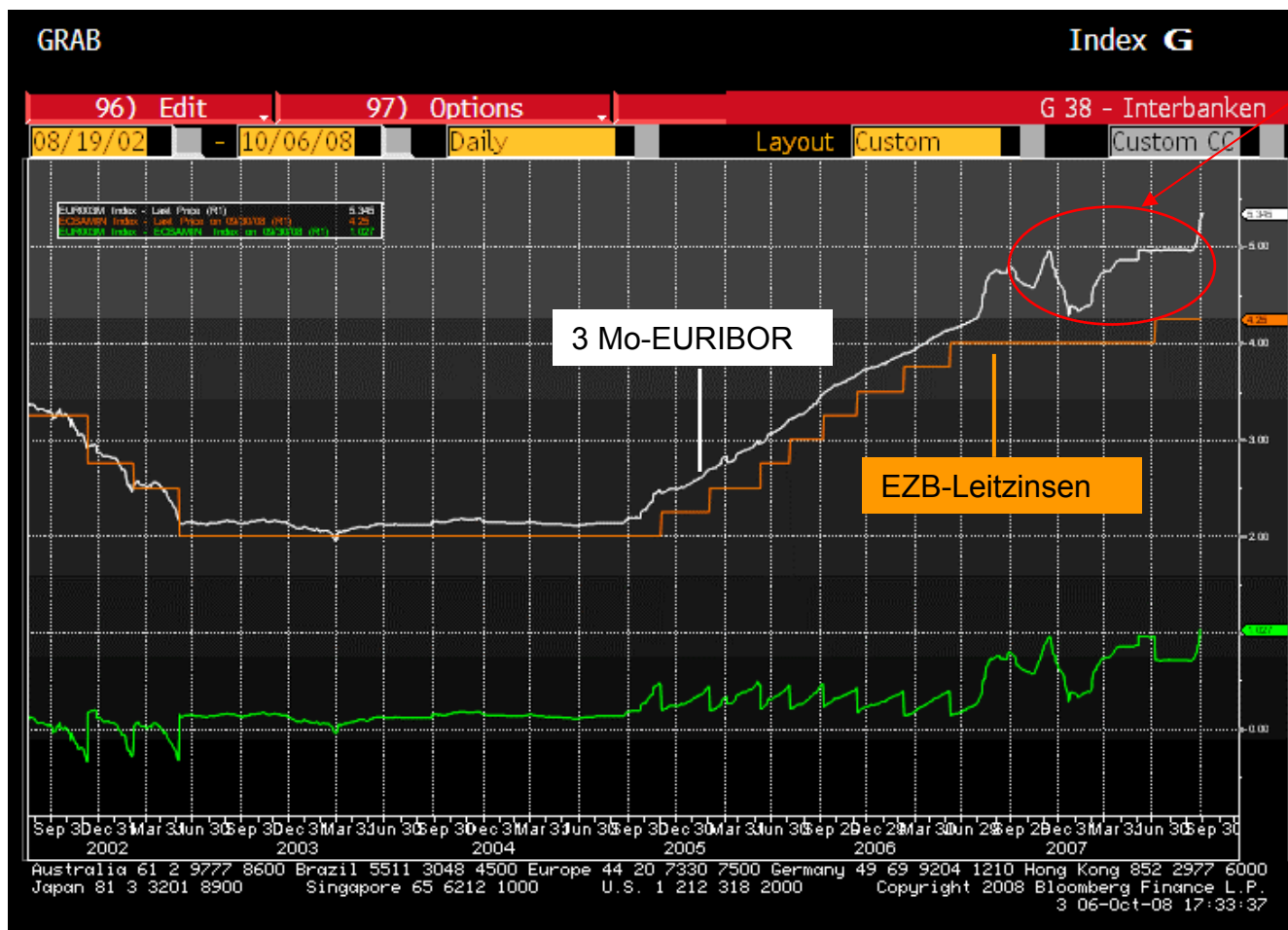
# US-Immobilienmarkt vor Stabilisierung?

Der Case/Shiller Hauspreis-Index fällt weiter (minus 19% seit Mitte 2006), jedoch schwächt sich der Rückgang ab.



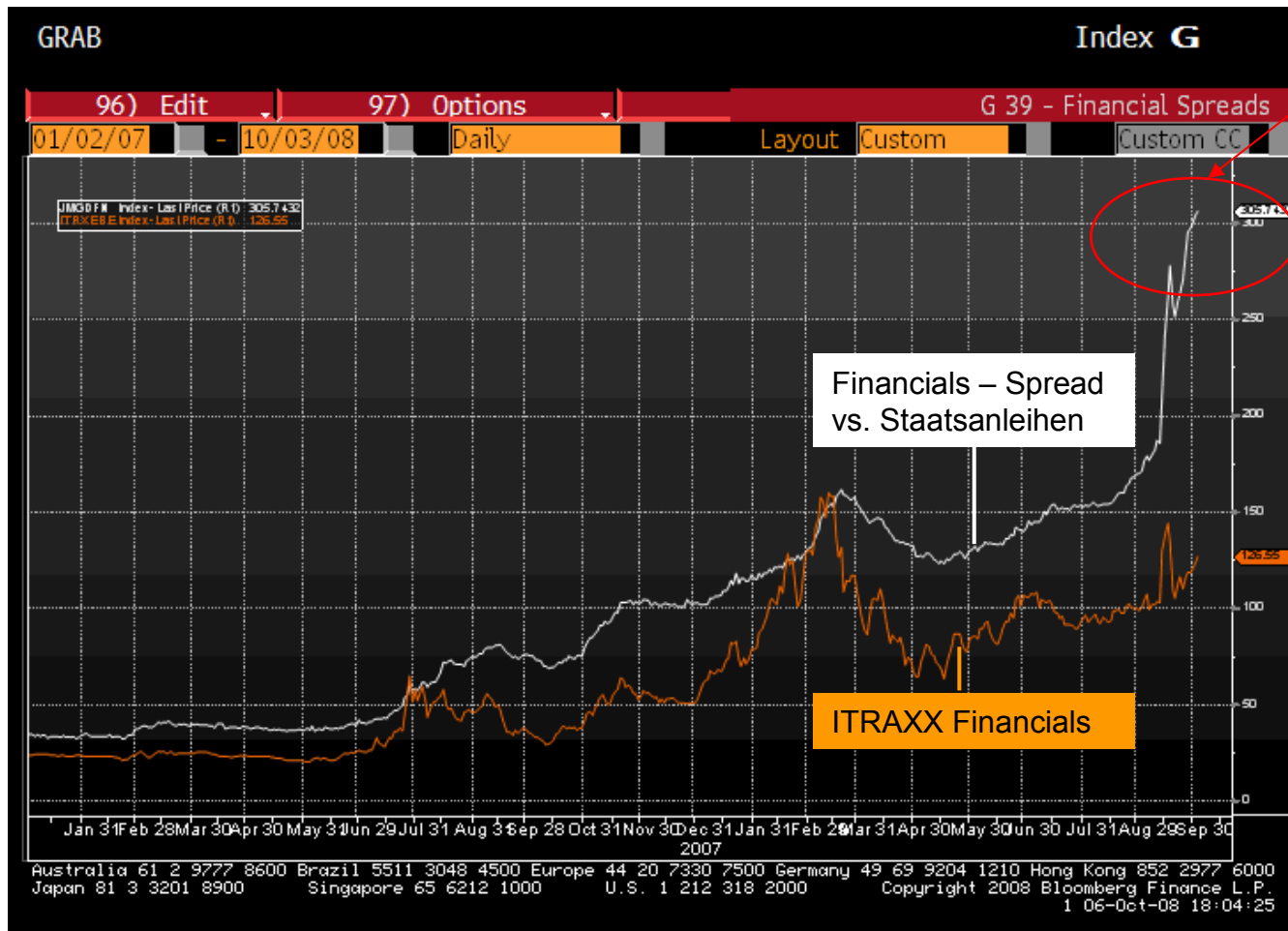
# Liquiditätskrise noch nicht gebannt

Die Notenbanken stellen den Märkten laufend Liquidität zur Verfügung.  
Aber: Keiner traut dem Anderen. Der Interbankenmarkt funktioniert dzt. nicht.



# Kreditkrise auf dem Höhepunkt?

Finanzwerte sind derzeit nicht gefragt. Der Kassamarkt ist besonders betroffen.



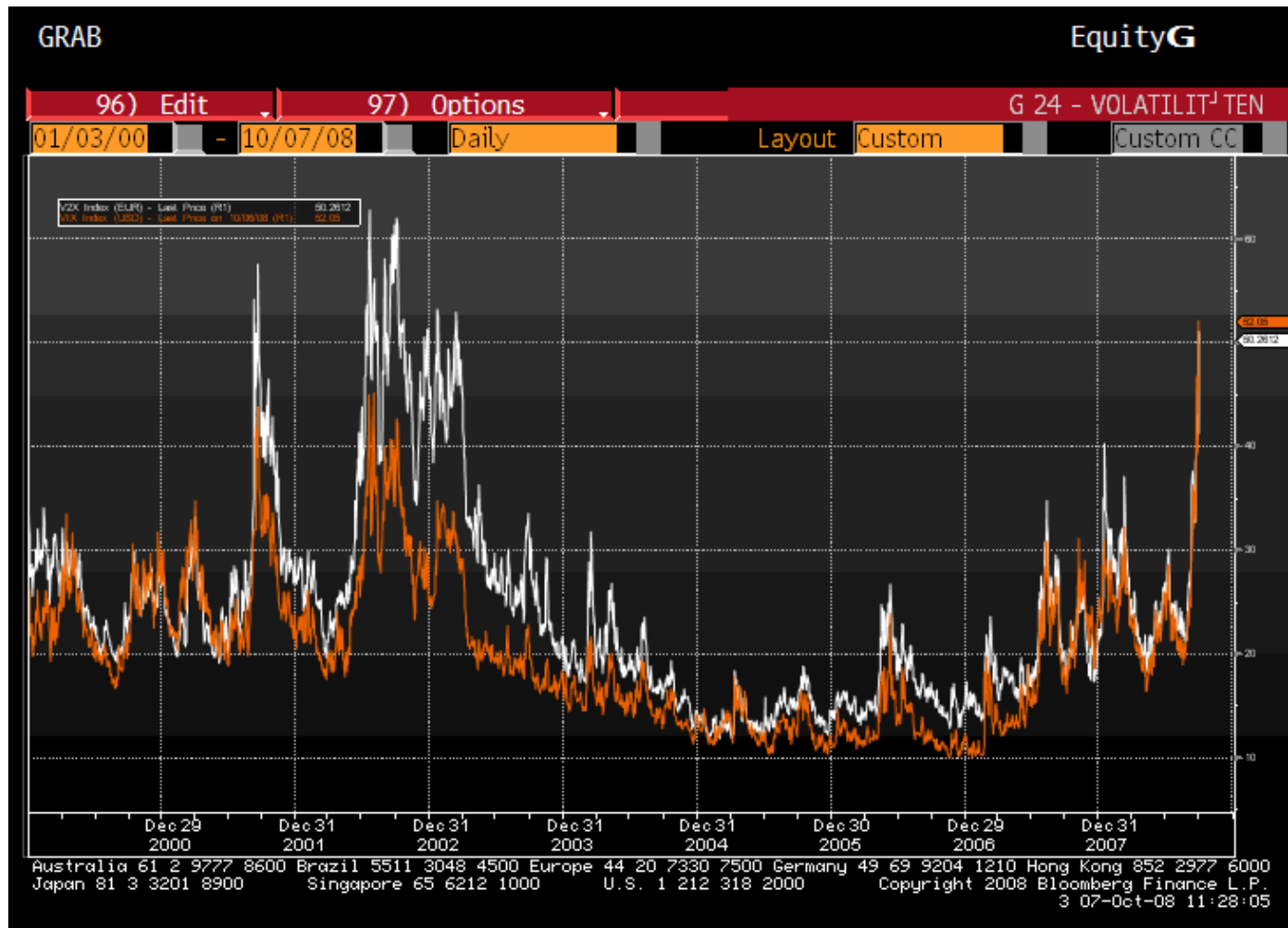
# Aktienkurse auf neuen Tiefs

Auf den Aktienmärkten überwiegt die Skepsis. Ist ein Umkehrpunkt erreicht?



# Aktienkurse auf neuen Tiefs

Die Volatilität hat Höchststände erreicht.



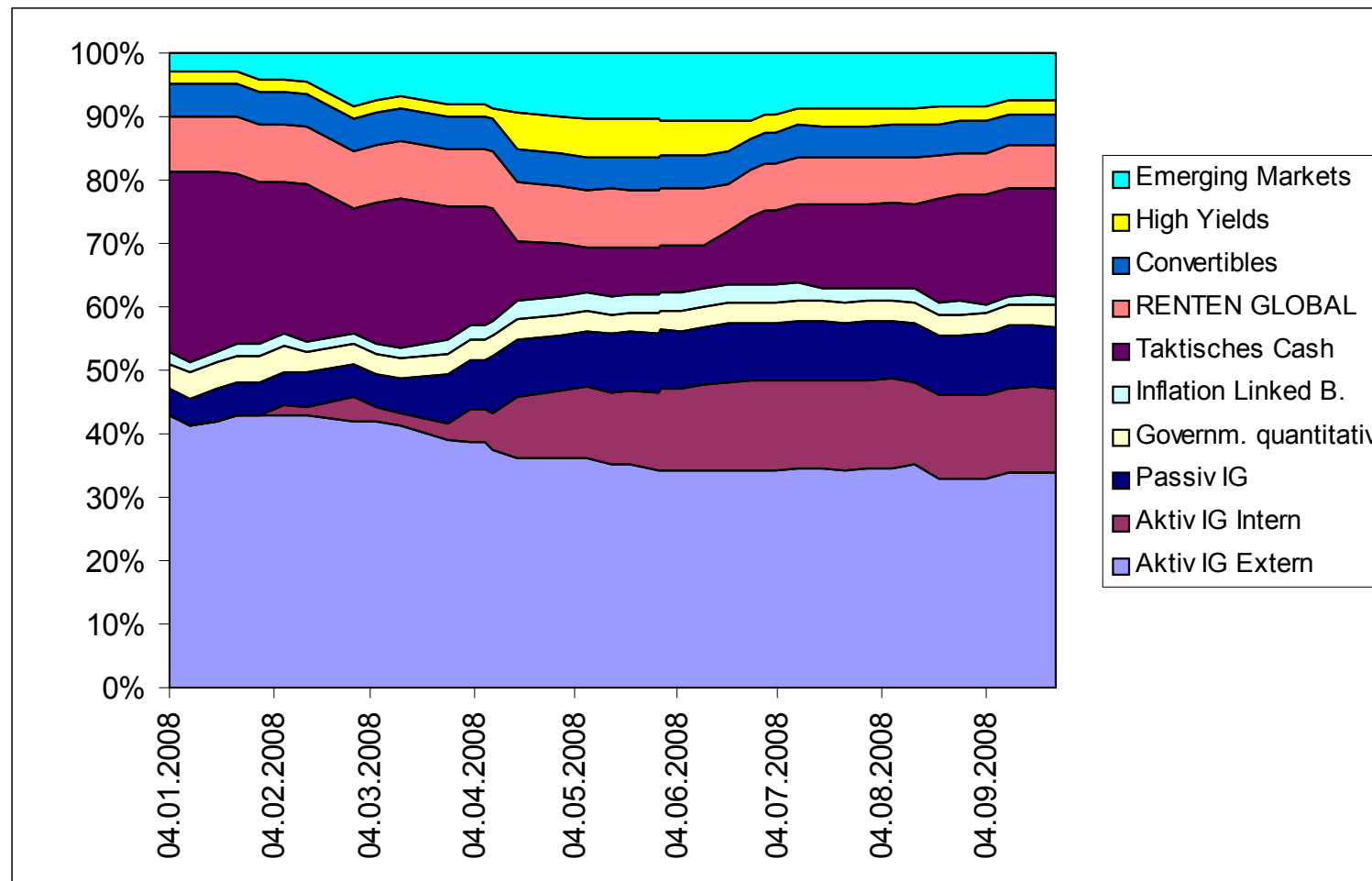
# Proaktive Anlagestrategie der VBV



- Wir legen eine Anlagestrategie fest (für die VRGen, für die Dachfonds, für die einzelnen Fondsmandate) – wir sind jedoch auch bereit, proaktiv davon abzuweichen.
- Die Abweichungen erfolgen diszipliniert im Rahmen unseres Investmentprozesses und der definierten Gremien – auch dann, wenn die Märkte in Aufruhr sind.
- Die Abweichungen erfolgen kontrolliert – in mehreren, aufeinanderfolgenden Schritten.
- Die Abweichungen führen zu bewussten Änderungen (Aufstockungen/Rücklösungen/Auflösungen) von externen Vermögensverwaltungsmandaten.
- Die Märkte ändern sich – wir ändern uns mit ihnen.

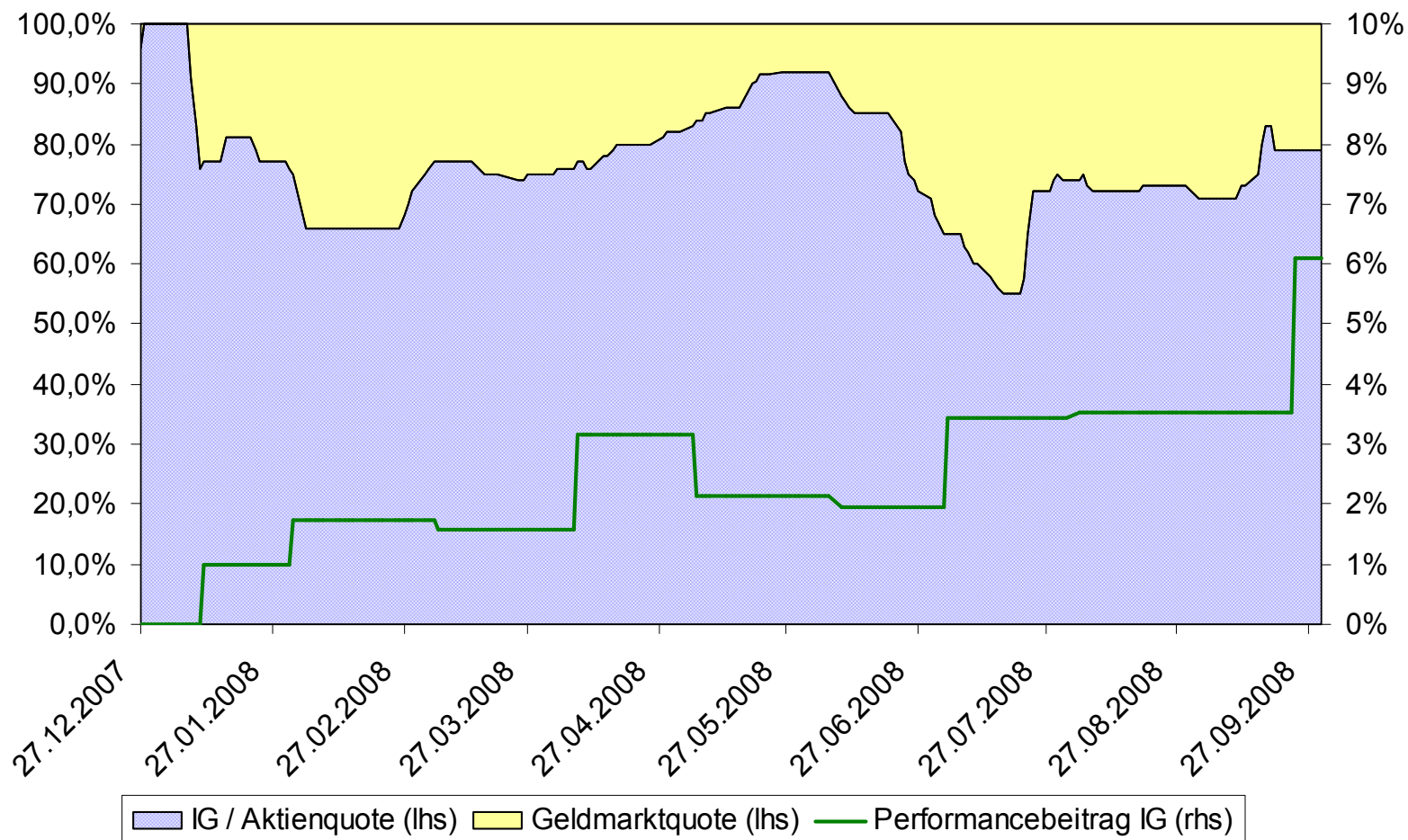
# Proaktive Anlagestrategie der VBV

- VBV-Rentendachfonds: Steuerung der taktischen Asset Allocation (bis 3Q 2008)



# Proaktive Anlagestrategie der VBV

- VBV-Aktiendachfonds: Aktive Marktrisikosteuerung (bis 3Q 2008)



# Proaktive Anlagestrategie der VBV



- VBV-Dachhedgefonds:
  - Gründung 01/2008
  - Bündelung aller Hedgefonds-Investments
  - Einbringung bestehender (Multistrategy)-Mandate
  - Investition in 5 neue Mandate (bis 3Q 2008)
  - Fremdwährungsmanagement auf Dachfondsebene durch VBV
- VBV-Immobilien Dachfonds:
  - Gründung 07/2008 als Luxemburger FCP („Lux Global Real Estate“)
  - Bündelung aller Immobilien-Investments
  - Einbringung des bestehenden Immobilien-Spezialfonds (09/2008)
  - Investition in 3 neue Mandate (bis 3Q 2008)
  - Fremdwährungsmanagement auf Dachfondsebene durch VBV