



YOU INVEST

YOU INVEST balanced

4. Quartal Dezember 2020

ERSTE 
Asset Management

Bericht des Fondsmanagers

Marktbericht

Aktien

Die Aktienmärkte hatten wieder ein recht erfreuliches 4. Quartal zu verzeichnen. Die prägenden Ereignisse waren sicher allen voran die Bekanntgabe von Impfstoffen, die Erkrankungen im Falle einer COVID-19 Infektion verhindern oder zumindest stark abmildern werden. Der Zeitpunkt hat die Kapitalmärkte positiv überrascht, damit war erst später gerechnet worden. Weitere positive Ereignisse waren das Ergebnis der US-Präsidentenwahl gekoppelt mit der hauchdünnen Mehrheit der Demokraten auch im Senat. Diese Konstellation macht weitere wirtschaftsstimulierende Ausgabenpakete in den USA wahrscheinlicher. In fast buchstäblich letzter Sekunde wurde auch ein Handelspakt zwischen dem UK und der EU ausgehandelt, was den Märkten insbesondere in Europa noch einen letzten positiven Impuls gegeben hat. Insgesamt war die Tendenz an den Aktienmärkten von einer guten Entwicklung in den zyklischen Sektoren und den eher konservativen Branchen gekennzeichnet. Die zuvor sehr gut gelaufenen Technologiewerte haben eher seitwärts tendiert. Somit konnten auch europäische und asiatische Märkte tendenziell bessere Entwicklungen aufweisen als die zuvor führenden US-Märkte.

Anleihen

Die Anleihenmärkte waren von einer ausgesprochen guten Entwicklung von High Yield Unternehmensanleihen und den Märkten der Schwellenländer gekennzeichnet. Die Erwartung einer wirtschaftlichen Erholung verbunden mit einer Gewinnsteigerung der Unternehmen zumindest beginnend mit dem 2. Quartal 2021 waren die Hauptgründe dafür. Leichte Kursrückgänge waren nur bei US-Staatsanleihen hinzunehmen. Hier führte die bessere Konjunkturerwartung und vor allem die Befürchtung einer noch höheren öffentlichen Verschuldung als ohnedies schon angenommen wurde zu höheren Renditen verbunden mit entsprechenden Kursrückgängen der Anleihen. Die erwarteten Maßnahmen zur Ankurbelung der Konjunktur durch die neue Administration von Präsident Biden verbunden mit der Mehrheit im Senat waren die Hauptgründe dafür.

Alternative Strategien

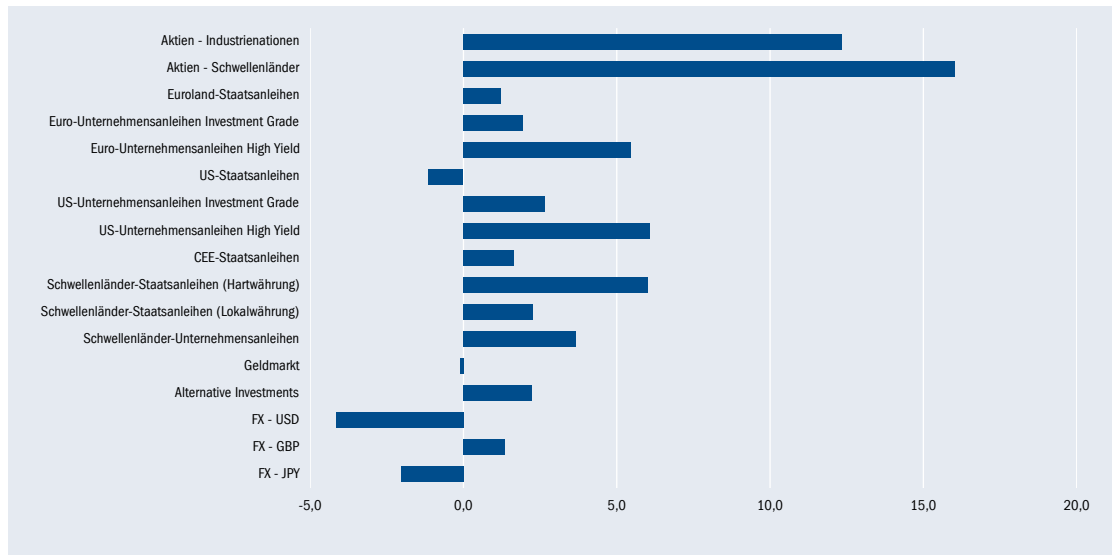
Das Portfolio der Alternativen Strategiefonds hat das 4. Quartal mit einem Ergebnis von ca. 3,1% beendet. 7 der 9 Strategiefonds haben ein positives Ergebnis beigetragen, 2 ein negatives. Diese beiden Long/Short-Equity Fonds haben unter der Sektorrotation gelitten, die ab 9. November die bisherige Verteilung zwischen Pandemie-Gewinnern und -Verlierern unter den Aktien durcheinandergewirbelt hat. Das höchste Ergebnis hat andererseits der globale Wandelanleihenfonds erbracht, so wie es auch für das Gesamtjahr 2020 der Fall war.

Währungen

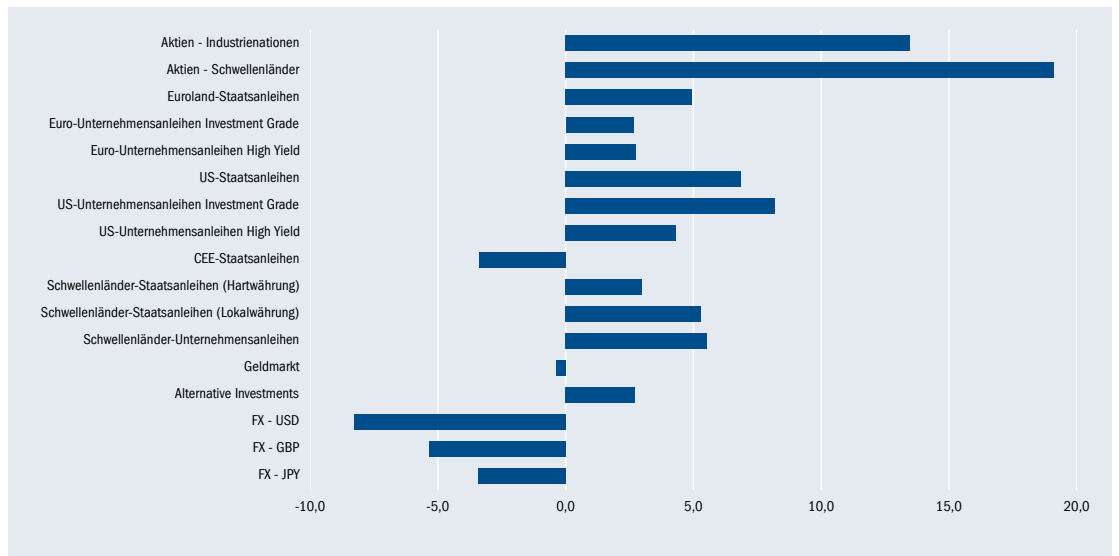
Bei den Währungen war die Schwäche des US-Dollars die markanteste Bewegung, auch der Yen schwächte sich leicht ab. Andere Währungen wie das britische Pfund, der brasilianische Real oder auch der Australische Dollar konnten sich gegenüber dem Euro leicht befestigen. Die Hoffnung auf eine wirtschaftliche Erholung nach den Impfungen gegen COVID und die grundlegend positive Tendenz an den Märkten waren die Gründe für die Schwäche des US-Dollars, der in solchen Marktphasen kurzfristig eher zur Schwäche neigt. Bedingt durch höhere Rohstoffpreise konnten die Währungen der Länder, die davon profitieren, leicht aufwerten. Das Handelsabkommen vom UK mit der EU half dem britischen Pfund sich zumindest zu stabilisieren.

Wertentwicklung relevanter Anlageklassen

Letztes Quartal



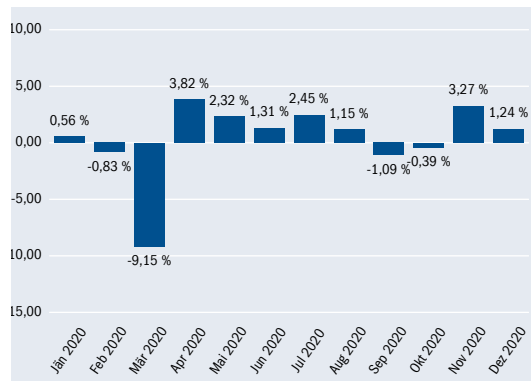
YTD



Stand vom 30.12.2020

Wertentwicklung Portfolio

Der YOU INVEST balanced hatte ein sehr gutes 4. Quartal zu verzeichnen. Fast alle Anlageklassen haben zum positiven Ergebnis beigetragen, allen voran jedoch die Veranlagung in den Aktienmärkten, den Unternehmensanleihen im High Yield Segment und den Anleihemärkten der Schwellenländer. Der schwache US-Dollar hat das Ergebnis nicht negativ beeinflusst. Auch die alternativen Strategiefonds konnten zum erfreulichen Ergebnis beitragen.

Wertentwicklung pro Monat¹**Wertentwicklung (Brutto)¹**

¹ Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt lt. OeKB Methode. In der Wertentwicklung ist die Verwaltungsgebühr und eine allfällige erfolgsbezogene Vergütung berücksichtigt. Der bei Kauf gegebenenfalls anfallende einmalige Ausgabeaufschlag in Höhe von bis zu 3,50 % und allenfalls individuelle transaktionsbezogene oder laufend ertragsmindernde Kosten (z.B. Konto- und Depotgebühren) sind in der Darstellung nicht berücksichtigt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Stand vom 30.12.2020

4,06 %

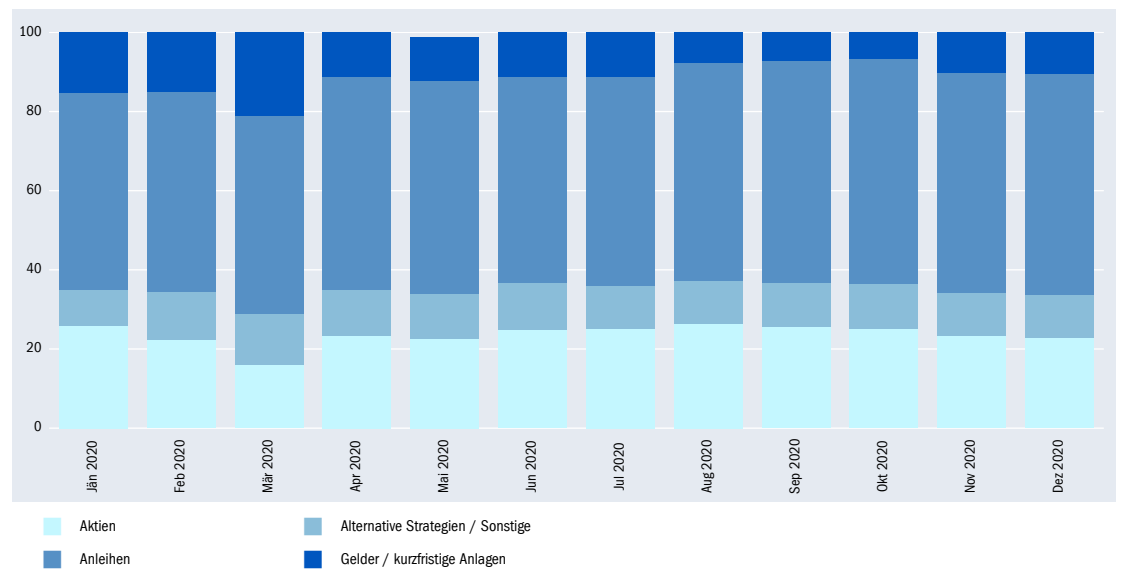
Performance seit Jahresbeginn¹

Portfoliobericht

Anlageklassen

Die Gewichtung der einzelnen Anlageklassen wurde über das 4. Quartal kaum verändert. Die Schwergewichte der Veranlagung werden nach wie vor von den Aktienmärkten, den Unternehmensanleihen aus allen Ratingsegmenten in Europa und den USA bestritten. Gefolgt von den Schwellenländeranleihen, US-Staats- und Hypothekaranleihen und Alternativen Strategien. Beigemischt ist nach wie vor ein Anteil von etwa 2,5% in Gold. Die Aktienallokation wurde Ende Oktober nach den bereits sehr erfreulichen Entwicklungen leicht reduziert, um einer etwaigen unsicheren Phase nach der US-Präsidentenwahl vorzubeugen.

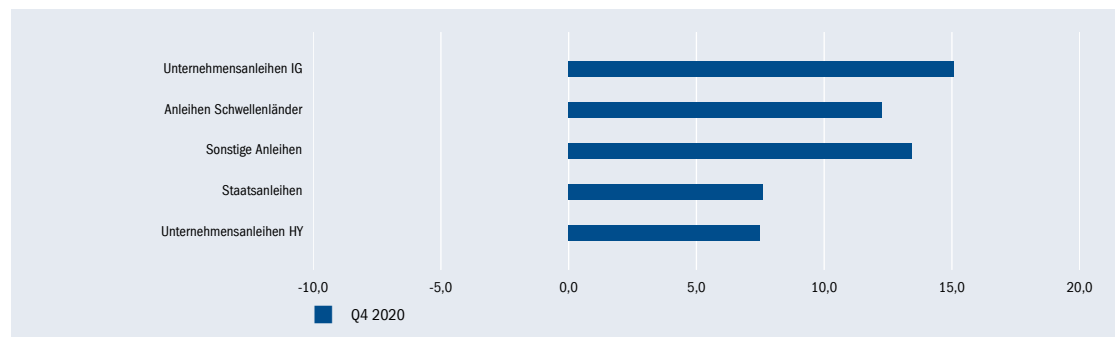
Aufteilung im Zeitablauf



Stand vom 30.12.2020

Anleihen

Bei der Anleihenveranlagung wird ein Schwerpunkt auf die Unternehmensanleihen gelegt, die nach wie vor von den unterstützenden Maßnahmen der Notenbanken wie auch den Regierungen profitieren. Auch die Schwellenländeranleihen konnten im 4. Quartal eine sehr positive Tendenz aufweisen da generell ein schwächerer US-Dollar und höhere Rohstoffpreise aufgrund der wieder anziehenden Konjunktur vor allem in Asien stark unterstützende Faktoren sind. Sicherheitsorientierte Veranlagungen stellen der Anteil an US-Hypothekaranleihen dar, die staatsgarantiert sind. Diese weisen nur eine sehr geringe Zinssensitivität auf und geben somit dem Portfolio Stabilität. Ebenfalls wurde nach der leichten Reduktion des Aktienanteils ein Anteil von knapp über 10% am Geldmarkt gehalten. Der Zinsanstieg in den US-Staatsanleihen, der in einer negativen Wertentwicklung resultierte, hat das Portfolio nur sehr eingeschränkt negativ beeinflusst da die Gewichtung in US-Staatsanleihen bereits Anfang September auf etwa 5% reduziert worden ist.

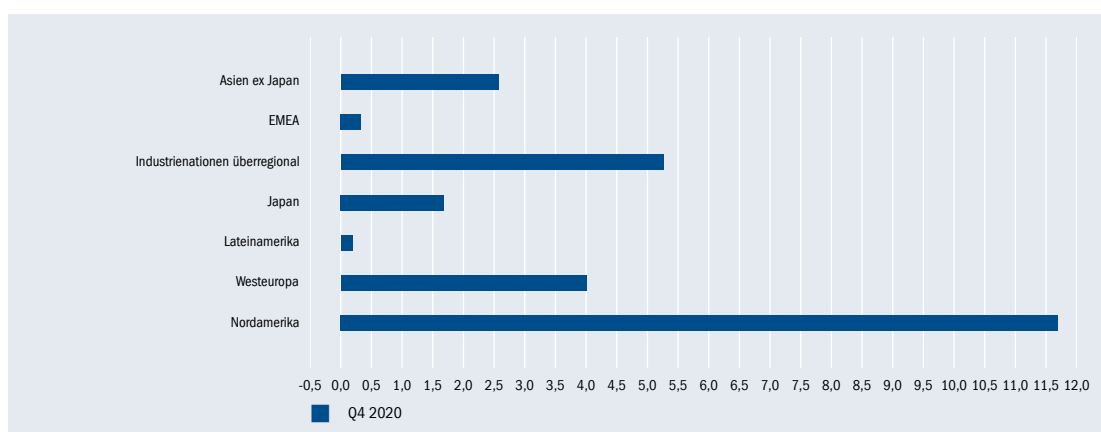
Anleihen - Aktuelle Gewichtung gegenüber Vorquartal

Stand vom 30.12.2020

55,89 %
Gewichtung Anleihen

Aktien

Das Aktienportfolio war hauptsächlich in den USA investiert, gefolgt von einem relativ großen Anteil in Asien inklusive Japan. Hier ist die Annahme einer positiven Entwicklung eingetreten, da die Pandemie nur eingeschränktere Eindämmungsmaßnahmen verglichen mit anderen Ländern gefordert hat. Beigemischt waren hauptsächlich Sektoren wie der Gesundheitsbereich, kleinkapitalisierte Unternehmen, aber auch das sogenannte Value Segment, das durch nach klassischen Bewertungskriterien gemessen günstigere Aktien beinhaltet. In diesem Bereich sind vor allem eher zyklische Unternehmen, Banken und auch von den Maßnahmen schwer getroffene Bereich wie der Tourismusbereich. Im 4. Quartal hat sich durch die Entwicklung von Impfstoffen, damit besseren Konjunkturaussichten und leicht höheren US-Renditen ein Trend eher zu diesen Sektoren, die auch von einer Öffnung der Wirtschaftsbereich wie dem Tourismus profitieren würden, ergeben. Aktien aus den Wachstumssegmenten wie klassische Technologie hatten eine Konsolidierungsphase zu verzeichnen.

Aktien - Aktuelle Gewichtung gegenüber Vorquartal**Alternative Strategien/Sonstige**

Das Portfolio der Alternativen Strategiefonds hat das 4. Quartal mit einem Ergebnis von ca. 3,1% beendet. 7 der 9 Strategiefonds haben ein positives Ergebnis beigetragen, 2 ein negatives. Diese beiden Long/Short-Equity Fonds haben unter der Sektorrotation gelitten, die ab 9. November die bisherige Verteilung zwischen Pandemie-Gewinnern und -Verlierern unter den Aktien durcheinandergewirbelt hat. Das höchste Ergebnis hat andererseits der globale Wandelanleihenfonds erbracht, so wie es auch für das Gesamtjahr 2020 der Fall war.

Währungen

Die Währungsrisiken, die sich aus der internationalen Veranlagung in Aktien und Rentenmärkten ergeben waren in den Hauptwährungen USD, Yen und britisches Pfund hauptsächlich abgesichert. Ausnahme bildeten die beigemischte Veranlagung in den kurzlaufenden Staatsanleihen der Industrieländer und der Anteil der Schwellenländeranleihen in deren Lokalwährung, wo bewusst die Chance auf eine Aufwertung der Währung wahrgenommen wird.

Stand vom 30.12.2020

22,84 %

Gewichtung Aktien

Fonds-Eckdaten

Fondsvolumen	EUR 544,02 Mio
Erstausgabetag	04.11.2013
Fondsrechnungsjahr	01.01. bis 31.12.
Ausschüttungsdatum	01.04.
Vertriebszulassung	AT,CZ,DE
Ausgabeaufschlag	3,50 %
Verwaltungsgebühr bis zu*	0,90 % PA
Empfohlene Behaltedauer	mindestens 6 Jahre
Depotbank	Erste Group Bank AG
Kapitalanlagegesellschaft	Erste Asset Management GmbH
Kontakt	ansprechpartner@sparinvest.com

* Angaben laut Fondsbestimmungen

**Risikoeinstufung laut
Kundeninformationsdokument**

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Anteilscheine

Art	ISIN	Währung	Rechenwert
Ausschütter	AT0000A11FA1	EUR	105,61
Thesaurierer *	AT0000A11FB9	EUR	118,16
Vollthesaurierer	AT0000A11FC7	EUR	120,00

* auch als s Fonds Plan erhältlich

Vorteile für den Anleger

- Eine moderne, aktive Anlagestrategie sorgt für eine ausgewogene Balance zwischen Risiko und Ertrag.
- Durch die breite Veranlagung in unterschiedliche Anlageklassen wird das Risiko gestreut was Verlustrisiken reduzieren kann.
- Sie können Ihren YOU INVEST Fonds jederzeit zum aktuellen Rückgabepreis verkaufen.

Zu beachtende Risiken

- Anlagen an Kapitalmärkten unterliegen Marktpreisschwankungen.
- Kapitalverlust ist möglich.
- Wechselkursveränderungen können den Fondspreis negativ beeinflussen.

**Warnhinweise gemäß InvFG
2011**

Der YOU INVEST balanced kann zu wesentlichen Teilen in Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) iSd § 71 InvFG 2011 investieren.
--

DISCLAIMER

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle Erste Asset Management GmbH. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch. Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der Erste Asset Management GmbH verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt. Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com abrufbar und stehen dem/der interessierten AnlegerIn kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist, sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente, sind auf der Homepage www.erste-am.com ersichtlich. Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere AnlegerInnen 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 AnlegerInnen hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Sofern in dieser Unterlage Portfoliopositionierungen von Fonds bekannt gegeben werden, basieren diese auf dem Stand der Marktentwicklung zum Redaktionsschluss. Im Rahmen des aktiven Managements können sich die genannten Portfoliopositionierungen jederzeit ändern.