

# Kapitalmarktausblick 2021: Wirtschaftliche Erholung als Treiber

**Erste Asset Management**

Wien, 10. Dezember 2020

# Gesprächspartner

Erste Asset Management



**Heinz Bednar**

Chief Executive Officer, CEO



**Gerold Permoser**

Chief Investment Officer, CIO

# Inhalt

**1. Erste Asset Management –  
Facts & Figures**

**2. Marktausblick –  
wirtschaftliche Erholung als  
treibender Faktor**

**3. Aktuelles aus der EAM und  
Empfehlungen für 2021**

# Inhalt

**1. Erste Asset Management –  
Facts & Figures**

**2. Marktausblick –  
wirtschaftliche Erholung als  
treibender Faktor**

**3. Aktuelles aus der EAM und  
Empfehlungen für 2021**

# Neues Mitglied der Geschäftsführung - Thomas Kraus

- Ab Jänner 2021 Mitglied der Geschäftsführung der Erste Asset Management
- Verantwortung für gesamten institutionellen Vertrieb und Privatkundenvertrieb sowie das Produktmanagement der Erste Asset Management Gruppe



Thomas Kraus,  
Mitglied Geschäftsführung  
Erste Asset Management

# Erste Asset Management – Top Performer YTD \*

## Aktienfonds

ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT	65,9%
ERSTE STOCK TECHNO	29,0%
ERSTE RESPONSIBLE STOCK AMERICA	26,4%
ERSTE FUTURE INVEST	24,2%
ERSTE ETHIK AKTIEN	17,7%

## Mischfonds

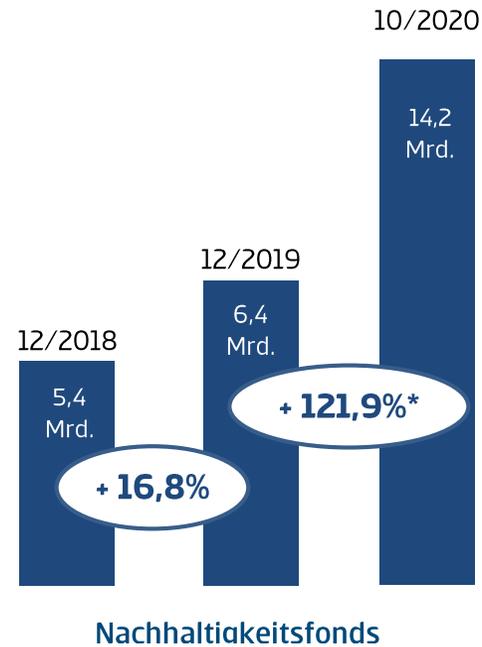
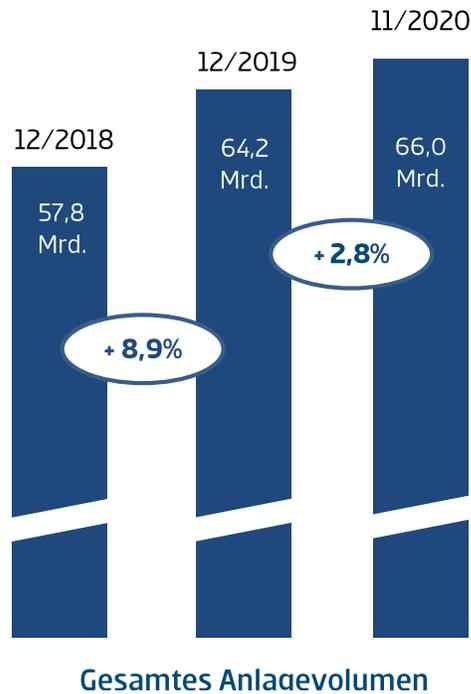
CORE DYNAMIC*	6,4%
CORE BALANCED*	5,1%
YOU INVEST RESPONSIBLE balanced	5,0%
YOU INVEST advanced	5,0%
ERSTE D-A-CH Fonds	3,3%

## Anleihenfonds

ERSTE BOND EM CORP.	7,7%
ERSTE BOND EM CORP. IG	6,4%
ERSTE BOND USA CORP.	5,6%
ERSTE RESP. BOND EM CORPORATE	4,6%
ERSTE BOND EM CORP. IG (EUR)	4,5%

\* vormals ERSTE SELECT MIX DYNAMIC; ERSTE SELECT MIX

# Erste Asset Management im Überblick

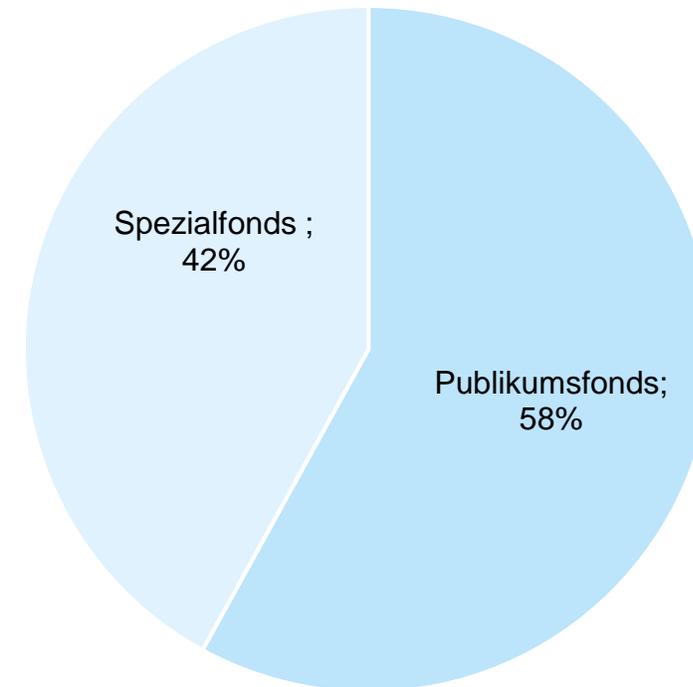
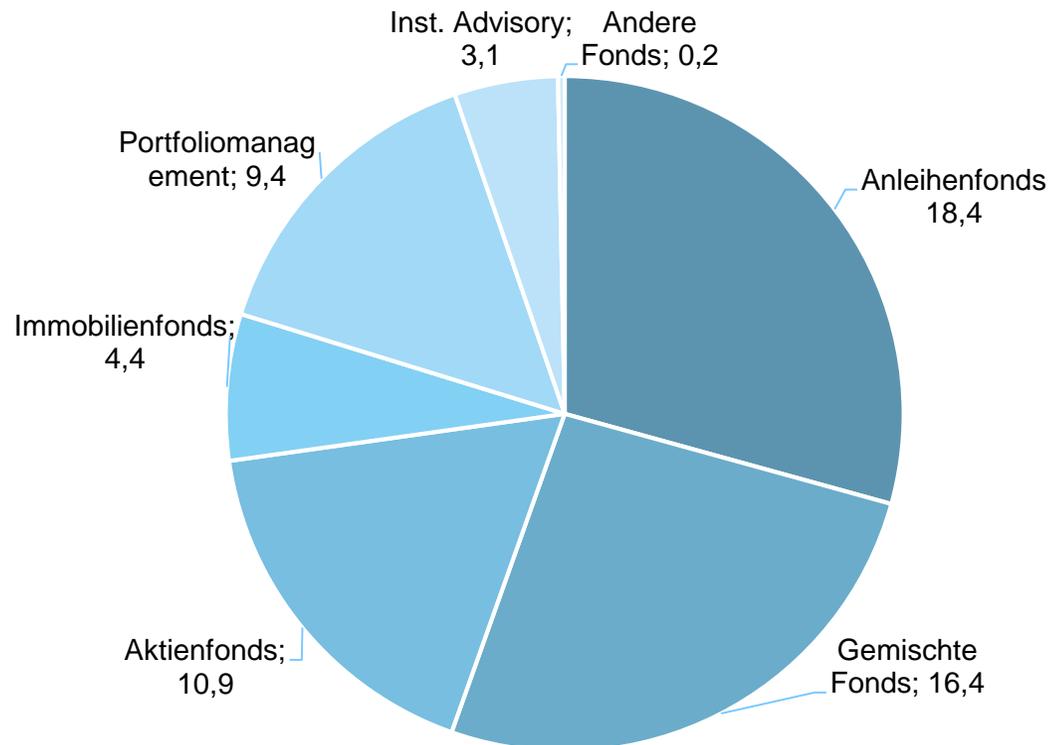


\* Umstellung Fonds



# Erste Asset Management im Überblick

Verwaltetes Vermögen in Mrd. EUR (bzw. in %)



\* exkl. Portfoliomanagement

# Inhalt

1. Erste Asset Management –  
Facts & Figures

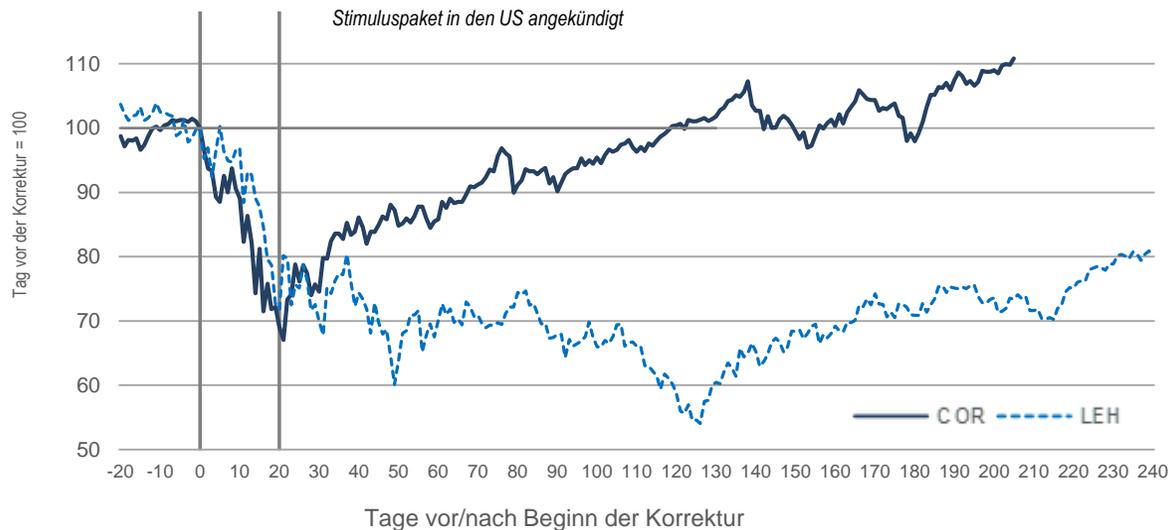
2. Marktausblick –  
wirtschaftliche Erholung als  
treibender Faktor

3. Aktuelles aus der EAM und  
Empfehlungen für 2021

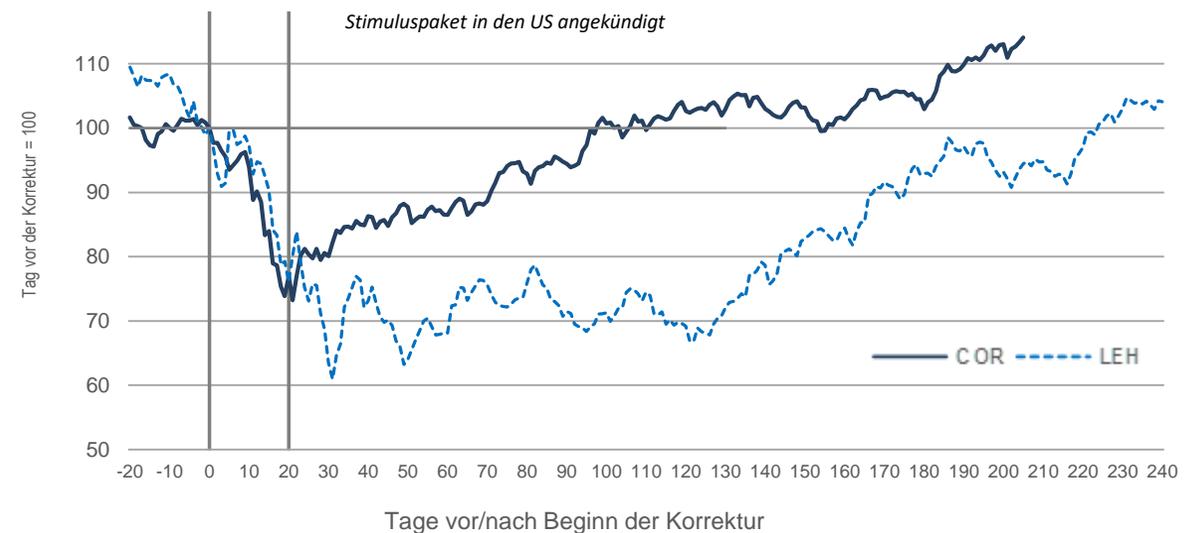
# Covid-19 versus Lehman Krise

Vertrauen in die Märkte wurde deutlich schneller wieder hergestellt

Corona vs. Lehman: S&P 500



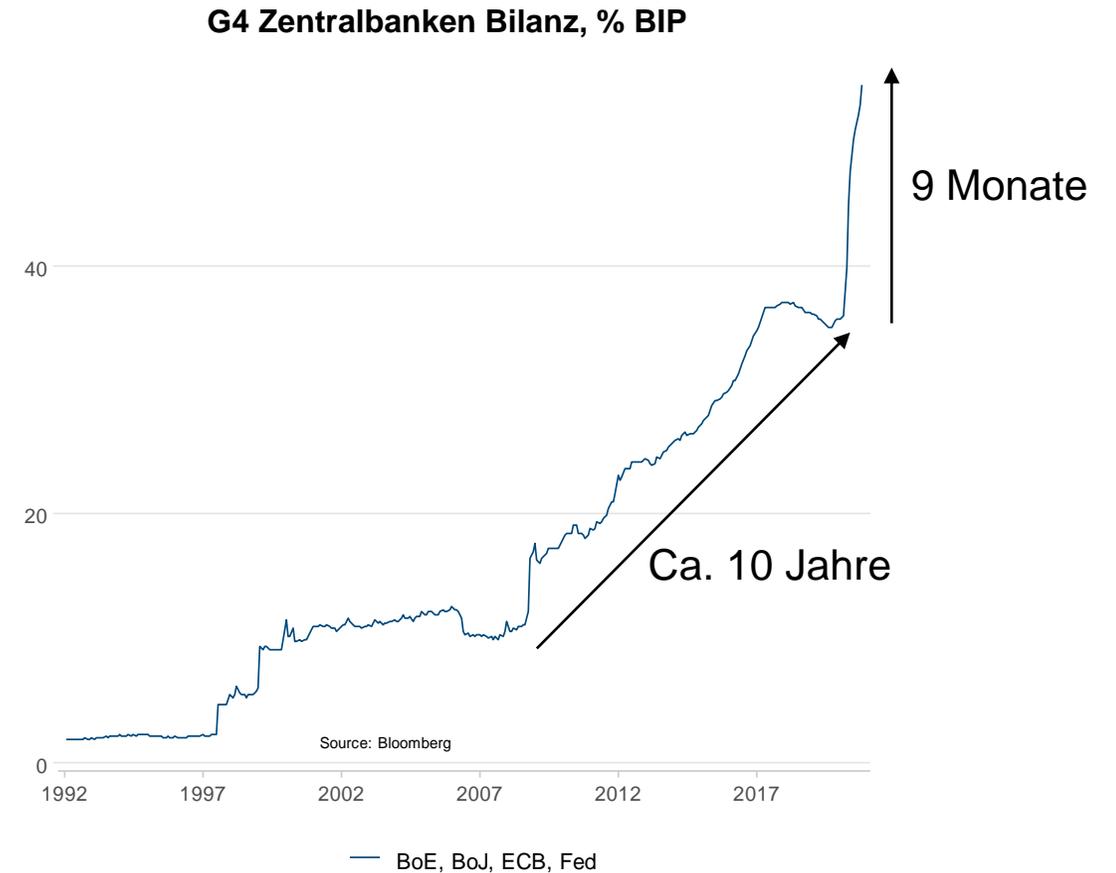
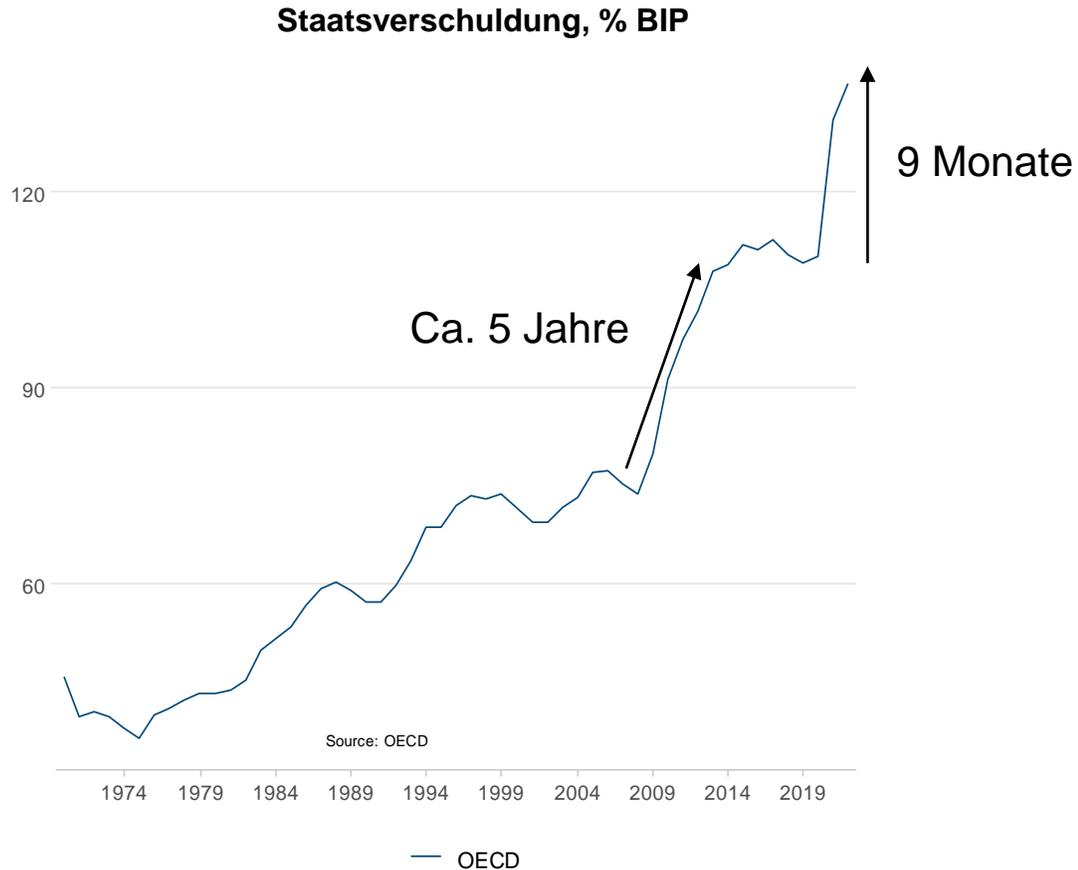
Corona vs. Lehman: MSCI Emerging Markets



- Sowohl die Covid-19 Pandemie als auch die Lehman Pleite haben zu massiven Kurseinbrüchen auf den Finanzmärkten geführt. Der Verlauf der Korrekturen war dabei sehr ähnlich.
- Die Erholung unterscheidet sich aber, was Ausmaß und vor allem Geschwindigkeit betrifft, grundlegend.

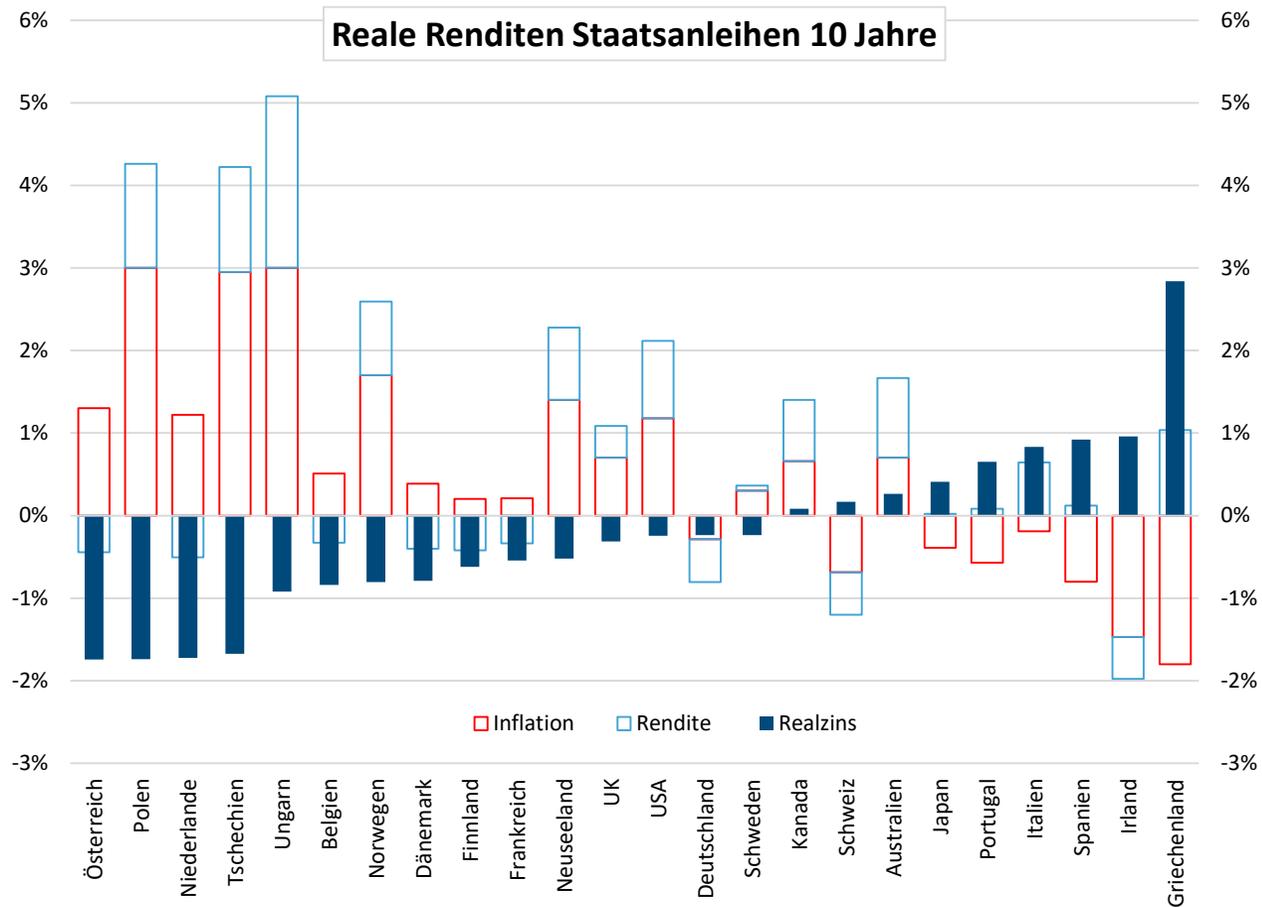
# Weltweit expansive Geld- und Fiskalpolitik

Regierungen reagierten schneller und entschiedener als 2008/2009



# Reale Renditen von Staatsanleihen sind extrem niedrig

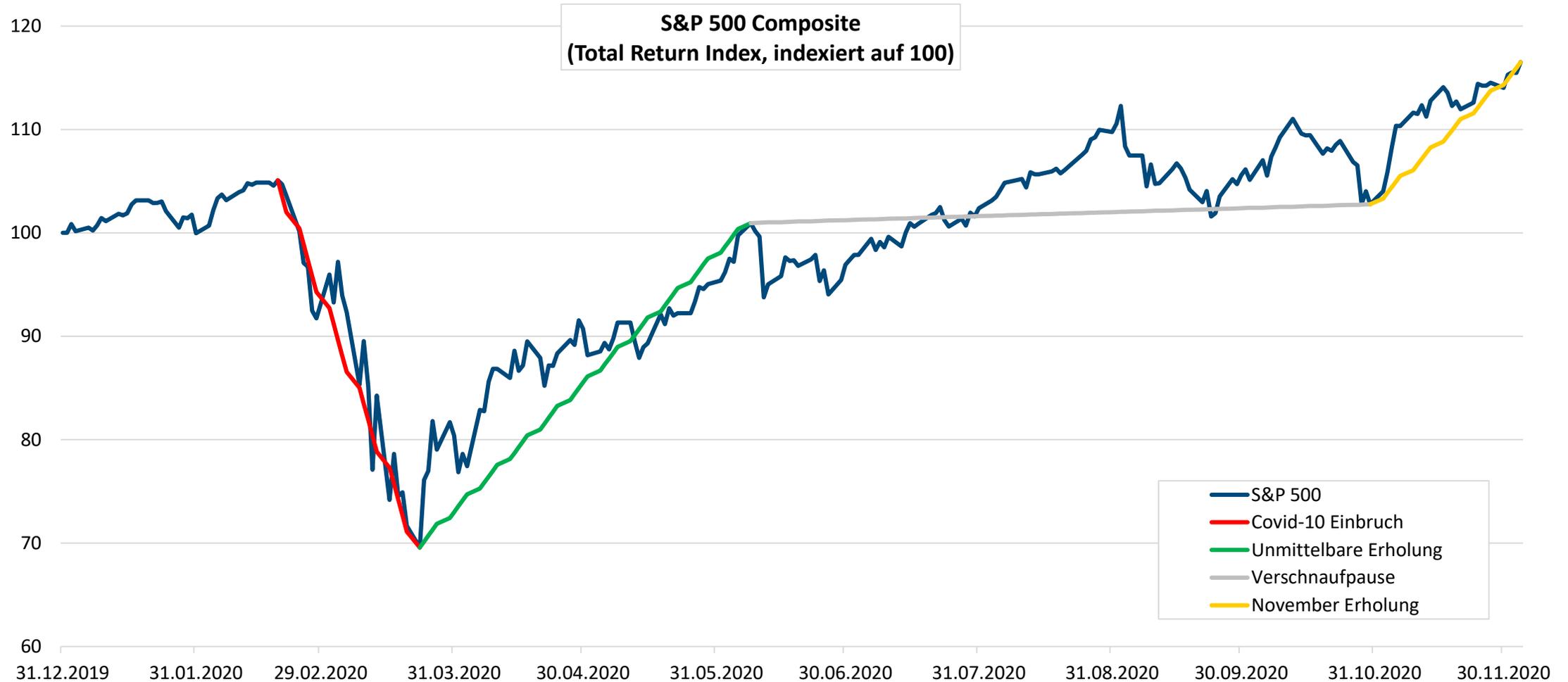
Niedrige reale Renditen ermöglichen Staaten expansive Fiskalpolitik



- Geld- und Fiskalpolitik haben im Tandem auf die Herausforderungen der Covid-Krise reagiert.
- Dadurch sanken die realen Renditen z.T. tief in den negativen Bereich.
- Sollten die Inflation 2021 moderat ansteigen würden die realen Renditen (bei gleichem nominalem Renditeniveau) weiter fallen.
- Das ist zum einen stimulierend für die Wirtschaft und gibt zum anderen der Fiskalpolitik weiteren Spielraum.

# Aufwärtsbewegung seit März in drei Phasen

Starke Aufwärtsbewegung von Aktien „verdeckt“ die Unterschiede zwischen den Phasen

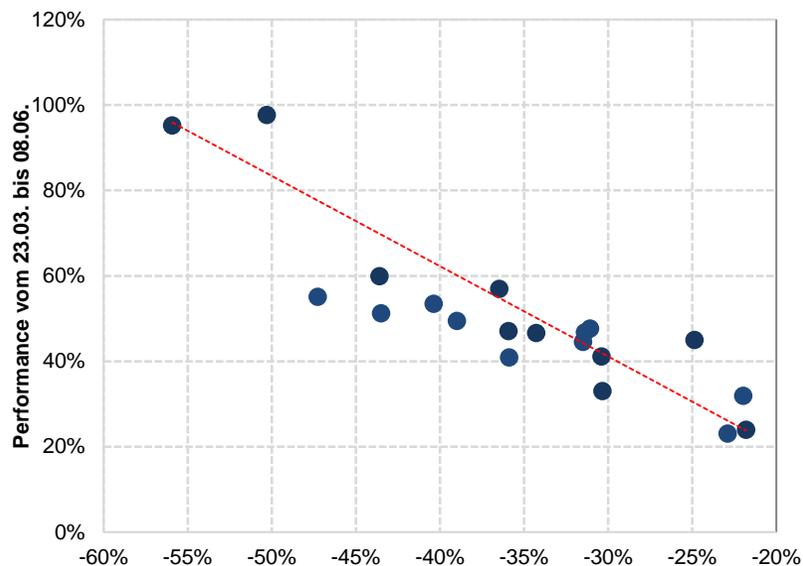


# Die Anatomie der Erholung

## Sektorperformance spiegelt Stimmung deutlich wider

### Unmittelbare Erholung

Performancevergleich über verschiedenen Perioden

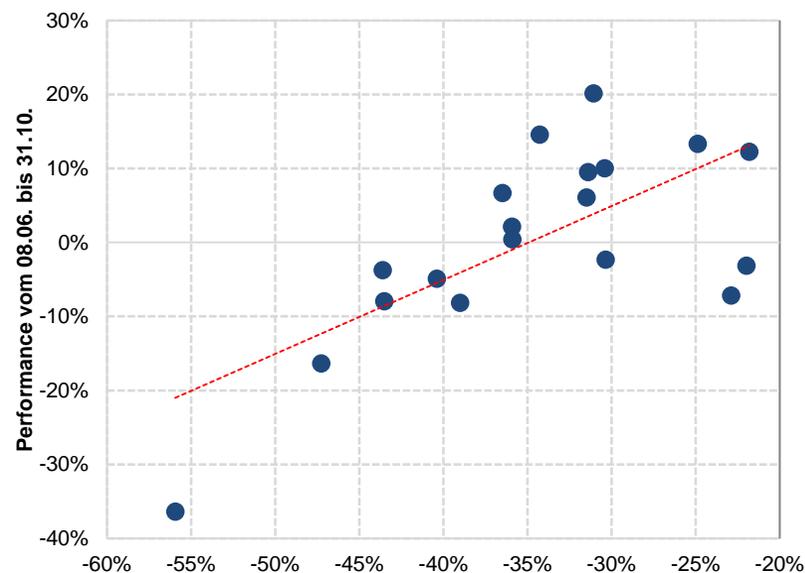


Performance Krise (19.02. - 20.03.)

Rettungspakete führten zu einer schnellen und undifferenzierten Gegenreaktion der Märkte. Alles was zuvor verkauft worden war, wurde gekauft.

### Verschlaufpause

Performancevergleich über verschiedenen Perioden

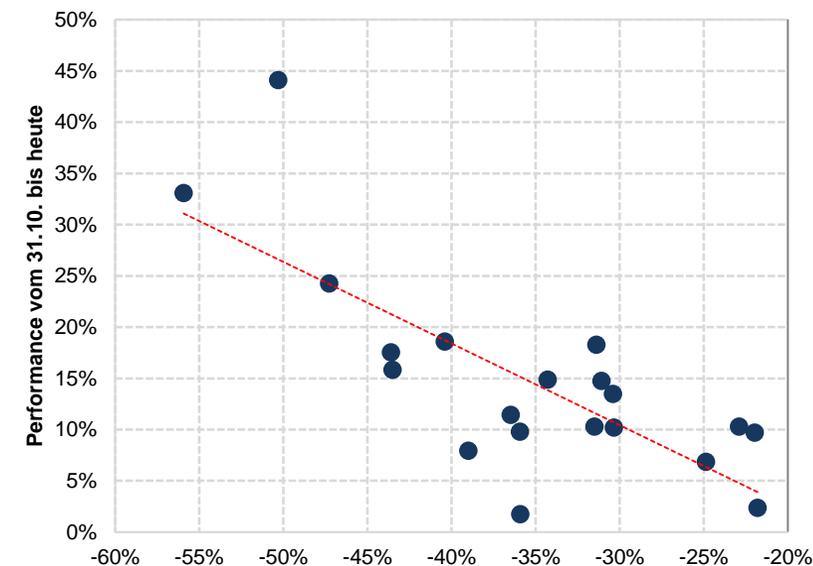


Performance Krise (19.02. - 20.03.)

Nach der unmittelbaren Gegenreaktion war kein Zusammenhang zum vorherigen Einbruch zu erkennen. Vor allem Technologiewerte performten gut.

### November Rallye

Performancevergleich über verschiedenen Perioden



Performance Krise (19.02. - 20.03.)

Im November konnten vor allem zyklischen Werte wieder stärker outperformen. Die Bewegung war allerdings differenzierter als im März.

# War der November wegweisend für 2021?

## Starke Performance war auf eine besondere Konstellation zurückzuführen



(c) Till Credener / Wikipedia

Politische Situation war sehr unterstützend für die Märkte

- Joe Biden gewinnt die US-Präsidentschaftswahl
- Republikaner behalten (voraussichtlich) die Mehrheit im Senat
- Janet Yellen wird neue Finanzministerin
- Stimulusprogramm (im Gespräch USD 900 Mrd.) ist wahrscheinlicher

**Marktinterpretation:** Politische Stabilität steigt, Steuererhöhungen bleiben aus, Geldpolitik auf absehbare Zeit expansiv, Pandemiebekämpfung wird effektiver, 2021 wird Jahr der Erholung

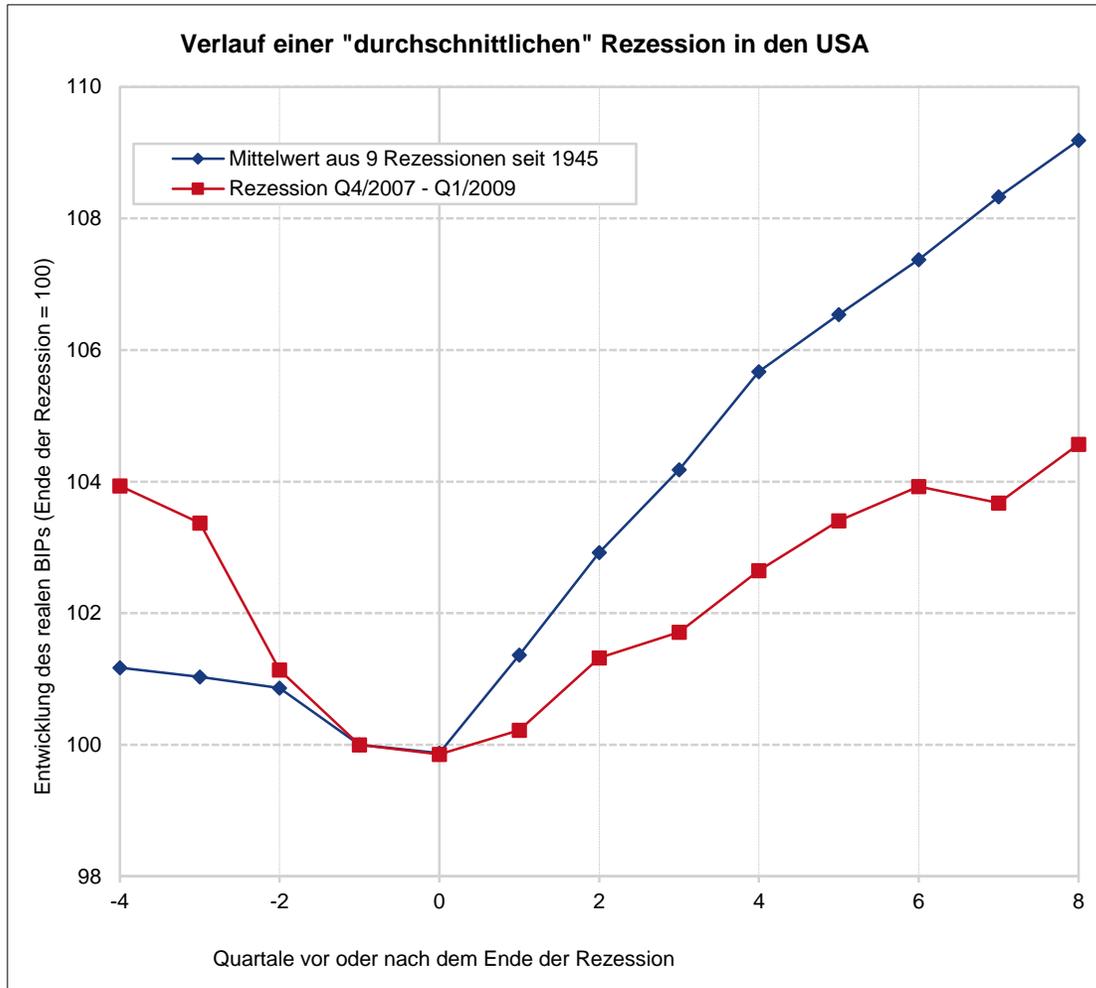
Impfstoff Nachrichten unterstützen ebenfalls

- Produzenten veröffentlichen optimistische Ergebnisse der Zulassungsstudien
- Mit Jahresanfang 2021 sollte es zumindest drei sichere Impfstoffe geben
- Im UK haben inzwischen Impfungen begonnen

**Marktinterpretation:** Belastung aus Covid geht zurück, wirtschaftliche Erholung setzt ein

# Warum wir für 2021 optimistisch sind!

## Große wirtschaftliche Einbrüche enden meist mit starken Gegenbewegungen



- Rezessionen kann man nach drei Ursachen kategorisieren:
  - Wirtschaftliche Ungleichgewichte
  - Zinserhöhungen durch die Notenbank
  - Externe Schocks (Ölkrisen, Pandemien)
- Rezessionen aufgrund externer Schocks werden meist schnell überwunden, da die Wirtschaft „gesund“ ist und nach dem Schock auf den Wachstumspfad zurückkehrt.
- 2021 sollte ein Impfstoff zu einer deutlichen Verbesserung der Covid-Situation führen.

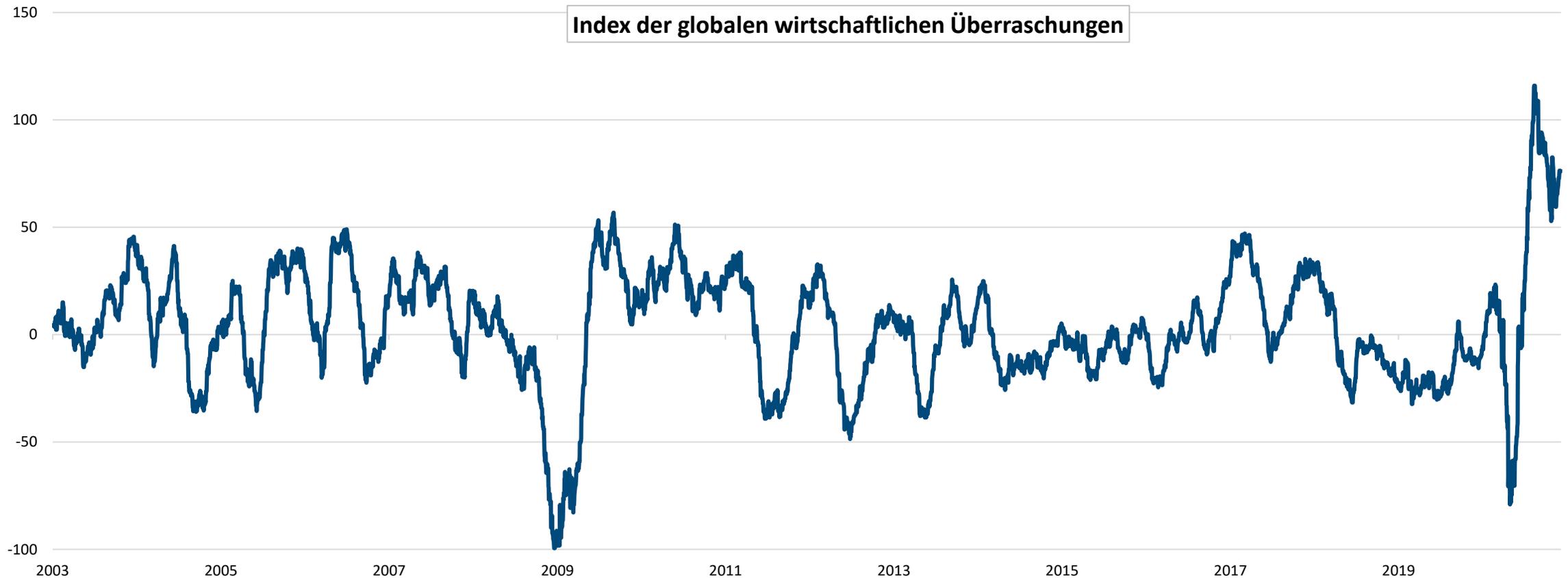
Table 2: The reproduction number, mobility, and vaccine

	Impact on reproduction number	Equivalent move in mobility (%pts)	Equivalent number of people vaccinated (bns)
Self-isolation of elderly	-0.1	-3	0.3
Wearing masks and increased hygiene	-0.8	-22	2.3
Contact tracing	-0.4	-11	1.1
Reduced mobility	-0.4	-11	1.1



# Wirtschaft folgt diesem Drehbuch weitgehend

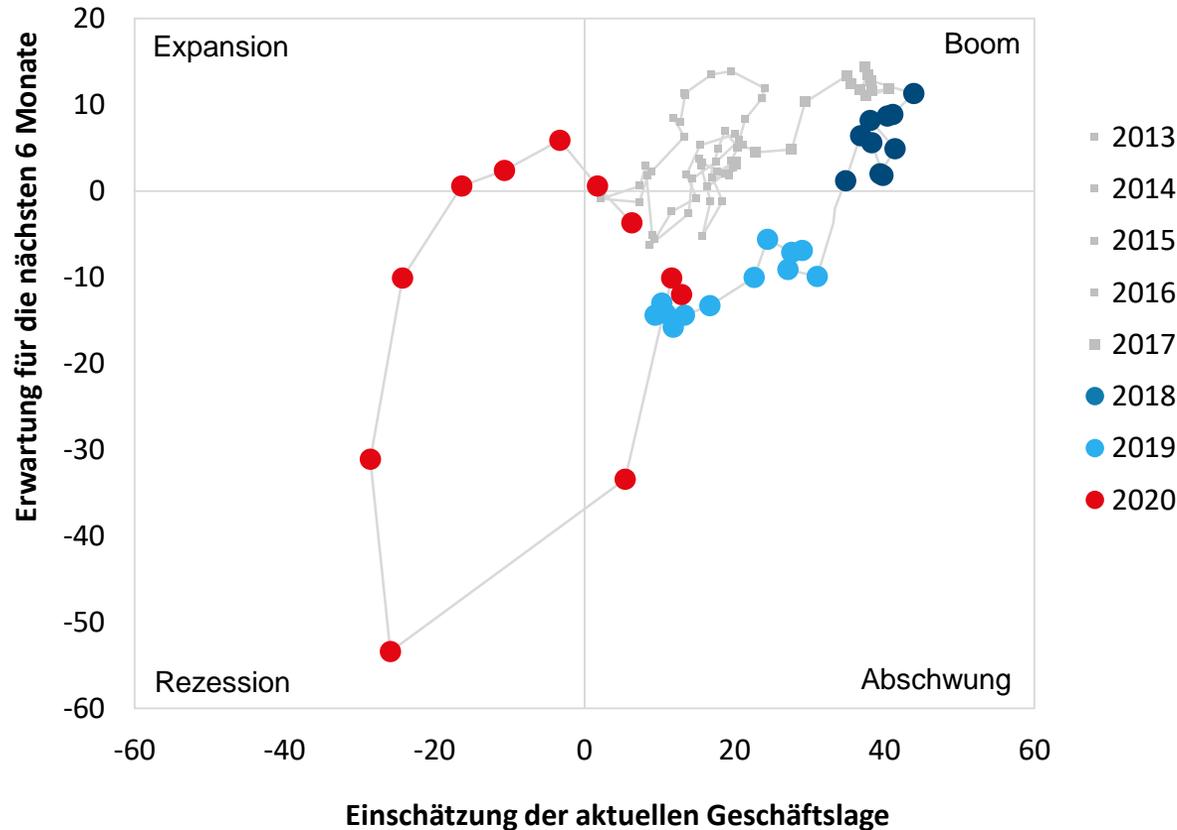
## Wirtschaftsindikatoren überraschen dem Pandemiegeschehen folgend



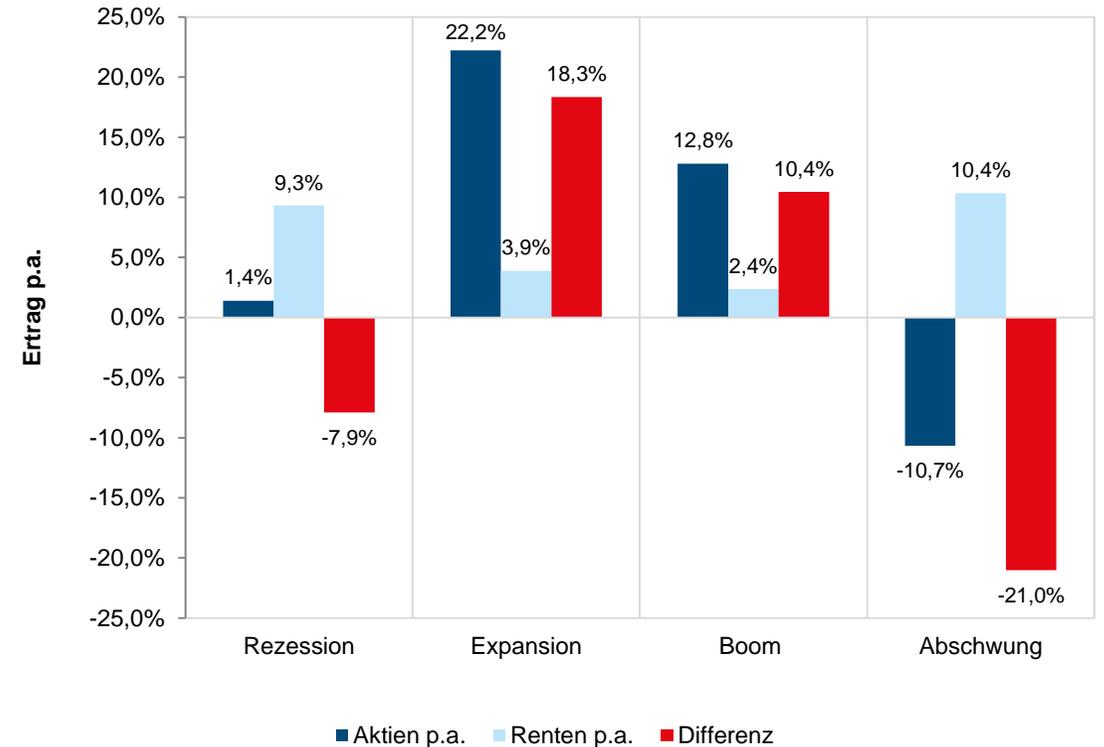
# Wirtschaftliche Erholungsphasen sind gut für die Aktienmärkte

Erholt sich die Realwirtschaft, sind Aktien die Asset Klasse der Wahl

Ifo Konjunkturuhr für Deutschland



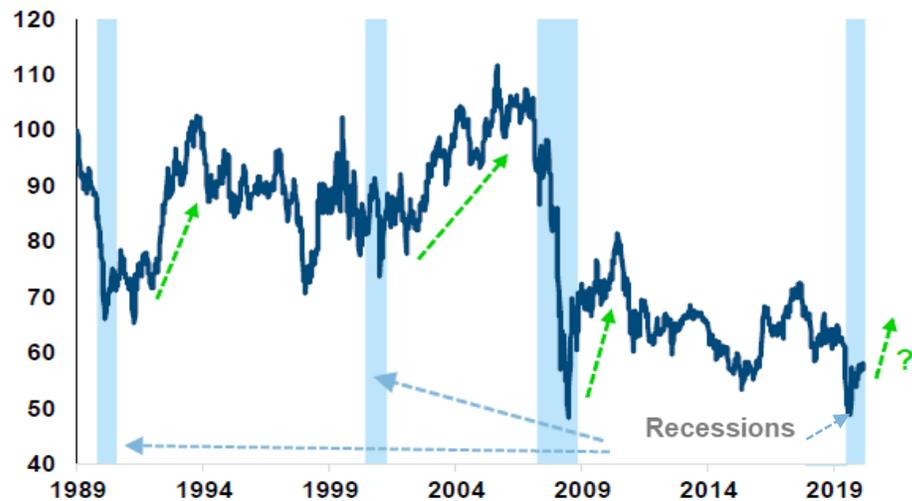
Ifo Konjunkturuhr: Ertrag nach Phasen



# Für 2021 ist am Aktienmarkt mit einer Sektorrotation zu rechnen

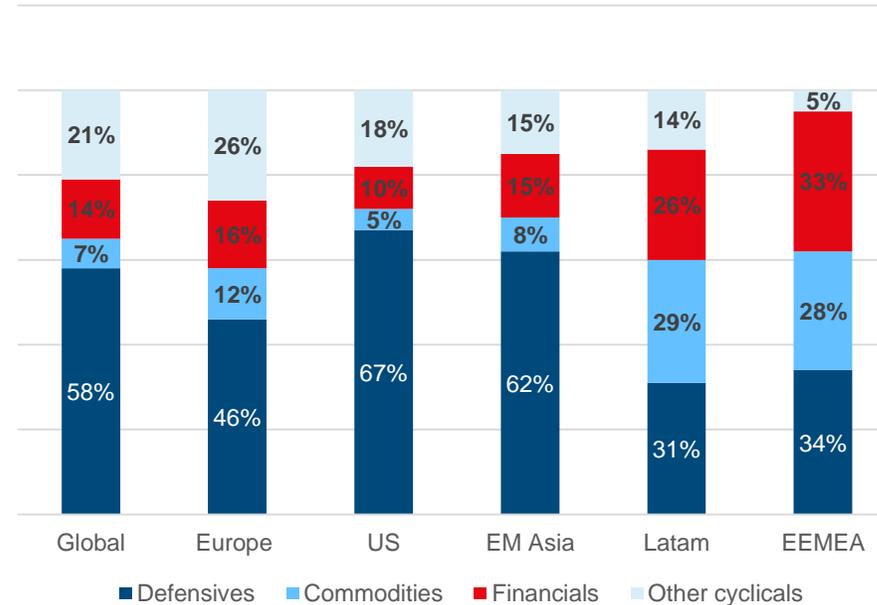
## Historisch gesehen begünstigt eine wirtschaftlichen Erholung zyklische Aktien

S&P 500: Entwicklung v. Zyklischer vs. Defensiven seit 1989



US Cyclical (Industrials, Materials, Financials) vs. US Defensive (Stables, Health Care, Utilities)  
Quelle Bloomberg,; Erste Asset Management

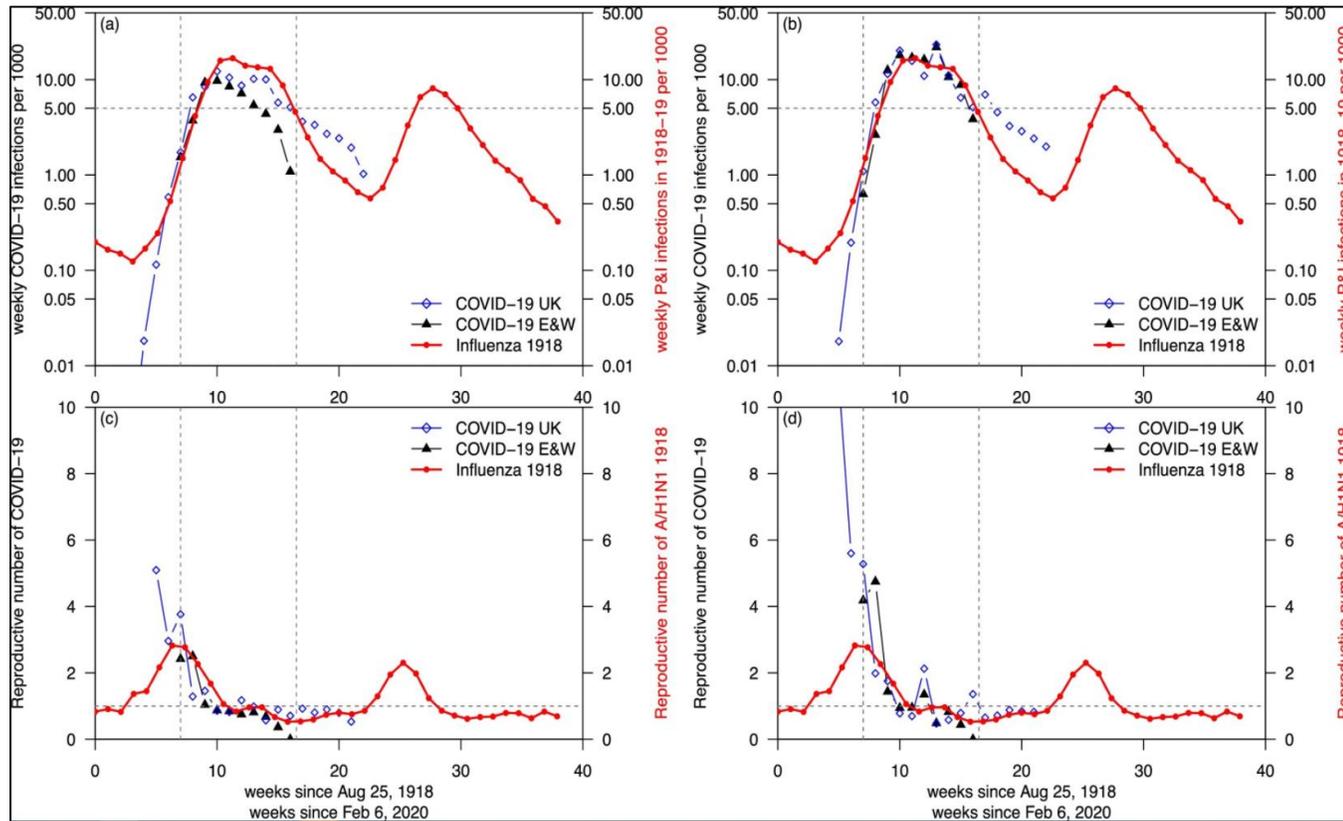
MSCI: Anteil an zyklischen und defensiven Sektoren



Quelle MSCI; Erste Asset Management

# Das größte Comeback seit Lazarus?

## Covid-19 bleibt 2021 das Hauptrisiko für unseren Ausblick



- Der bisherige Verlauf der Pandemie ähnelt dem der „Spanischen Grippe“.
- Das würde bedeuten, dass es zu weiteren Infektionswellen kommen könnte.
- Eine schnelle Impfung mit einem effizienten Impfstoff kann diese Entwicklung stoppen.
- Allerdings gibt es dabei Risiken:
  - Wie viele Menschen werden sich impfen lassen?
  - Wie viele Dosen eines Impfstoffes können ausgeliefert werden (Produktion, Logistik, Kosten)?
  - Bleibt der Virus stabil, sodass man ihn „aus der Welt impfen“ kann?

# Moderate Renditeanstiege von Staatsanleihen zu erwarten

Fundamentale Faktoren sprechen für höhere Renditen, Zentralbanken halten dagegen

## Fundamentale Bestimmungsfaktoren der Rendite

Höheres Wachstum und höhere Inflation sprechen für höhere Renditen

Deutschland	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Geldmarktsatz	0,2%	0,2%	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,4%	-0,4%	-0,5%	-0,5%
<i>Auswirkung auf die Renditen</i>	~	~	~	~	~	~	~	~	~	~
Wirtschaftswachstum, real p.a.	0,6%	2,2%	1,2%	2,1%	2,9%	1,3%	0,6%	-5,5%	2,8%	3,3%
<i>Auswirkung auf die Renditen</i>	~	+	-	+	+	-	-	--	++	+
BIP Deflator, p.a.	2,0%	1,9%	1,9%	1,3%	1,4%	1,7%	2,2%	1,4%	0,8%	1,2%
<i>Auswirkung auf die Renditen</i>	~	~	~	~	~	~	~	~	~	~
Budgetdefizit (in % des BIP)	0,0%	0,6%	1,0%	1,2%	1,4%	1,8%	1,5%	-6,3%	-4,4%	-1,8%
<i>Auswirkung auf die Renditen</i>	-	-	-	-	-	-	-	++	++	~
Staatsverschuldung (in % des BIP)	78,5%	75,5%	72,4%	69,4%	65,0%	61,7%	59,5%	73,9%	76,2%	75,8%
<i>Auswirkung auf die Renditen</i>	+	+	+	+	+	+	~	+	+	+
Saldo der Leistungsbilanz (in % des BIP)	6,6%	7,3%	8,7%	8,4%	7,8%	7,5%	7,2%	7,0%	7,2%	7,1%
<i>Auswirkung auf die Renditen</i>	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
<b>Renditen, 10 Jahre</b>	<b>1,6%</b>	<b>1,2%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-0,5%</b>	<b>-0,5%</b>
<i>Auswirkung auf die Renditen</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	+	+

Quelle: EAM      Daten: OECD Economic Outlook, Dec. 2020

Keine Zinserhöhungen zu erwarten

Zentralbanken kaufen weiterhin Staatsanleihen

Fundamentale Bestimmungsfaktoren der Renditen von Staatsanleihen Sprechen für höhere Renditen

# Prognosen Assetklassen

	Einschätzung*		Rendite 12/2020 (%)
<b>Geldmarkt</b>		Negative Geldmarktzinsen	-0,5
<b>Euro Staatsanleihen</b>		Negative Rendite, Leichte Zinsanstiege	-0,2
<b>US Staatsanleihen</b>		Moderate Zinsanstiege	0,6
<b>Euro Unternehmensanleihen</b>		Moderate Bund-Zinsanstiege, leichte Spreadeinengung	0,3
<b>US Unternehmensanleihen</b>		Moderate UST Zinsanstiege, leichte Spreadeinengung	1,9
<b>Euro Unternehmensanleihen, spekulatives Rating</b>		Erhöhte Rendite, Wirtschaftspolitik unterstützt	2,9
<b>US Unternehmensanleihen, spekulatives Rating</b>		Hohe Rendite, Wirtschaftspolitik unterstützt	4,7
<b>Schwellenländer Staatsanleihen Hartwährung</b>		Moderate Spreadeinengung	4,7
<b>Schwellenländer Unternehmensanleihen Hartwährung</b>		Moderate Spreadeinengung	3,5
<b>Schwellenländer Staatsanleihen Lokalwährung</b>		Zinssenkungszyklus zu Ende; leichte FX-Festigung	4,4

\* Einschätzung der Attraktivität der Assetklasse für die nächsten 12 Monate

# Prognosen Assetklassen

	Einschätzung*	
<b>Österreich</b>		Profitiert von Rückkehr zu Value
<b>Europa</b>		Gutes Gewinnwachstum und attraktive Bewertung
<b>USA</b>		Aufgrund der Bewertung nur durchschnittliches Potenzial
<b>UK</b>		Brexit hinterlässt Unsicherheit
<b>Japan</b>		weniger von Corona betroffen, solides Gewinnwachstum
<b>Schwellenländer Asien</b>		China kommt gestärkt aus der Corona Krise
<b>Schwellenländer Latein Amerika</b>		politische Unsicherheiten; extrem optimistische Gewinnerwartungen (Enttäuschung wahrscheinlich)
<b>Schwellenländer Zentral- &amp; Osteuropa</b>		Innerhalb der Emerging Markets attraktiv bewertet, aber hohe politische Risiken (RU, TR)

\* Einschätzung der Attraktivität der Assetklasse für die nächsten 12 Monate

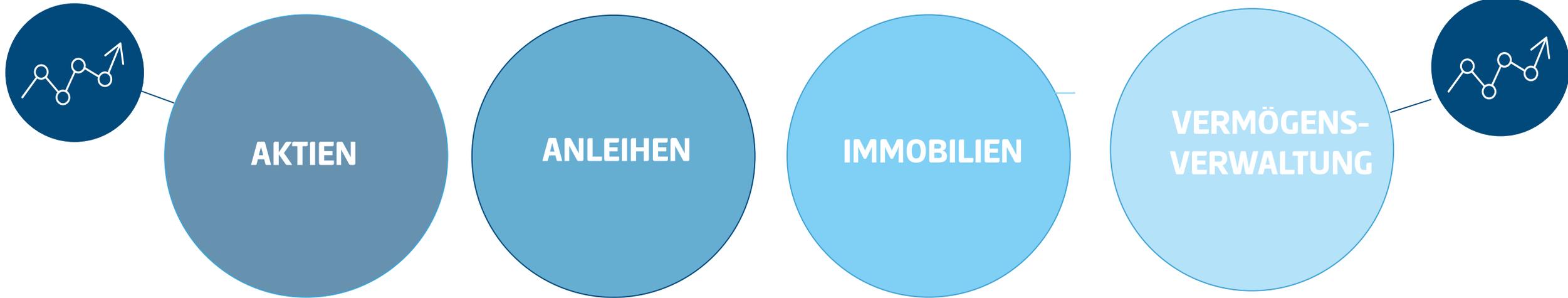
# Inhalt

**1. Erste Asset Management –  
Facts & Figures**

**2. Marktausblick –  
wirtschaftliche Erholung als  
treibender Faktor**

**3. Aktuelles aus der EAM und  
Empfehlungen für 2021**

# Veranlagungsempfehlungen für 2021



## Aktien: Globale Aktien

- ERSTE FUTURE INVEST
-  ERSTE STOCK GREEN INVEST

## Anleihen: Diversifiziert

- ERSTE FIXED INCOME PLUS
-  ERSTE RESPONSIBLE BOND EM CORPORATE

## Immobilien

- ERSTE IMMOBILIENFONDS
-  ERSTE RESPONSIBLE IMMOBILIENFONDS

## Global und breit diversifiziert

- Vermögensverwaltung (DPM)
  - YOU INVEST proagressive
  -  ERSTE GREEN INVEST MIX

# s Fonds Plan

The screenshot displays the top navigation bar of the Erste Sparkasse website. The logo 'ERSTE SPARKASSE' is on the left, followed by a dropdown menu 'für Privatkunden'. A search bar with the text 'Suche' and a magnifying glass icon is on the right. Below the navigation bar, a horizontal menu lists services: 'Internetbanking', 'Konto & Karten', 'Sparen & Anlegen', 'Kredit & Finanzieren', 'Vorsorgen & Versichern', and 'Online eröffnen'. A 'Login' button with a lock icon is also present.

The main content area features a large image of a family in a gymnasium. A young girl is holding a basketball high above her head. To the left of the image, the text 'Fondssparen' is displayed in a large font, followed by the subtitle 'Regelmäßig sparen mit Fonds Ihrer Wahl'. Below this, three bullet points with checkmarks list benefits: 'Schon ab 50 Euro monatlich', 'Interessant bei schwankenden Kursen', and 'Nur online: Jetzt 3 Jahre keine Depotgebühr\*'. At the bottom of this section, there are two buttons: 'Online eröffnen' (orange) and 'Termin vereinbaren' (white with a grey border).

# Get In Touch With Us

Erste Asset Management

Am Belvedere 1

Email

[eamcommunications@erste-am.com](mailto:eamcommunications@erste-am.com)

# ANHANG UND WARNHINWEISE

# 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](http://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](http://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.

# Gesetzlicher Hinweis

Diese Unterlage ist ausschließlich für Ihren persönlichen Gebrauch erstellt worden und dient Ihren Informationszwecken. Sie basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Jede Form der Kenntnisnahme, Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe des Inhalts durch nicht vorgesehene Adressaten ist unzulässig. Die Richtigkeit der Daten, die aufgrund veröffentlichter Informationen in dieser Unterlage enthalten sind, wurde vorausgesetzt, aber nicht unabhängig überprüft. Wir haften nicht für die Vollständigkeit, die Zuverlässigkeit und die Genauigkeit des Materials, wie aller sonstigen Informationen, die dem Empfänger schriftlich, mündlich oder in sonstiger Weise übermittelt oder zugänglich gemacht werden.

Aussagen gegenüber dem Adressaten unterliegen den Regelungen des ggf. zugrundeliegenden Angebots bzw. Vertrages. Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Portfolio die dargestellten Gewinne oder Verluste erzielen oder dass ein Portfolio denselben Grad an Genauigkeit früherer Projektionen erreichen wird. Im Gegensatz zu tatsächlichen Wertentwicklungen beruhen Simulationen nicht auf bestimmten Transaktionen; es kommt ihnen somit nur eine begrenzte Aussagekraft zu. Hinweise auf die frühere Performance lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Entwicklungen zu. Die hierin geäußerten Meinungen geben unsere aktuelle Einschätzung zu den Entwicklungen auf den globalen Finanzmärkten wieder, die sich jederzeit und auch ohne vorherige Bekanntmachung ändern kann. Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Entwicklungen. Die hierin enthaltenen Informationen können eine auf den individuellen Anleger abgestellte, anleger- und anlagegerechte Beratung nicht ersetzen. Wir warnen ausdrücklich vor einer Umsetzung ohne weitergehende detaillierte Beratung und Analyse ihrer spezifischen Vermögens- und Anlagesituation. Ohne diese Analyse können jegliche in dieser Unterlage enthaltenen Informationen bzw. deren Umsetzung zu einem unerwünschten Anlageergebnis bis hin zum Totalverlust führen.

# Chancen & Risiken

## Die wichtigsten Merkmale auf einem Blick

### Chancen

- Breit gestreute Veranlagung in Aktien der globalen Aktienmärkte
- Partizipation an ökologisch, moralisch und sozial agierenden Unternehmen
- Aktive Titelselektion nach fundamentalen Kriterien
- Chance auf attraktive Wertsteigerung

### Risiken

- Der Kurs des Fonds kann stark schwanken
- Der Anleger trägt vor allem das Risiko der globalen Aktienmärkte sowie das Emittentenrisiko der partizipierenden Unternehmen
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondswert durch Wechselkursänderungen belastet werden
- Kapitalverlust ist möglich

# Warnhinweise gemäß InvFG 2011

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE WWF STOCK ENVIRONMENT kann aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios eine erhöhte Volatilität aufweisen, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein.

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE STOCK TECHNO kann aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios eine erhöhte Volatilität aufweisen, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein.

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE RESPONSIBLE STOCK AMERICA kann aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios eine erhöhte Volatilität aufweisen, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein.

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE FUTURE INVEST kann aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios eine erhöhte Volatilität aufweisen, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein.

# Warnhinweise gemäß InvFG 2011

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE BOND DOLLAR beabsichtigt gemäß den von der Österreichischen Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen mehr als 35 % seines Fondsvermögens in Wertpapieren und/oder Geldmarktinstrumenten von öffentlichen Emittenten anzulegen. Eine genaue Auflistung dieser Emittenten finden Sie im Prospekt, Abschnitt II, Punkt 12.

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE BOND USA CORPORATE beabsichtigt gemäß den von der Österreichischen Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen mehr als 35 % seines Fondsvermögens in Wertpapieren und/oder Geldmarktinstrumenten von öffentlichen Emittenten anzulegen. Eine genaue Auflistung dieser Emittenten finden Sie im Prospekt, Abschnitt II, Punkt 12.

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE GREEN INVEST kann aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios eine erhöhte Volatilität aufweisen, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein.

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE ETHIK ANLEIHEN beabsichtigt gemäß den von der Österreichischen Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen mehr als 35 % seines Fondsvermögens in Wertpapieren und/oder Geldmarktinstrumenten von öffentlichen Emittenten anzulegen. Eine genaue Auflistung dieser Emittenten finden Sie im Prospekt, Abschnitt II, Punkt 12.

# Warnhinweise gemäß InvFG 2011

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

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

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE SELECT MIX kann zu wesentlichen Teilen in Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) iSd § 71 InvFG 2011 investieren.

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE SELECT MIX DYNAMIC kann zu wesentlichen Teilen in Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) iSd § 71 InvFG 2011 investieren.

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

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

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE D-A-CH Fonds kann zu wesentlichen Teilen in derivative Instrumente (einschließlich Swaps und sonstige OTC-Derivate) iSd § 73 InvFG 2011 investieren.

Der ERSTE D-A-CH Fonds kann zu wesentlichen Teilen in Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) iSd § 71 InvFG 2011 investieren.

Der ERSTE D-A-CH Fonds beabsichtigt gemäß den von der Österreichischen Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen mehr als 35 % seines Fondsvermögens in Wertpapieren und/oder Geldmarktinstrumenten von öffentlichen Emittenten anzulegen. Eine genaue Auflistung dieser Emittenten finden Sie im Prospekt, Abschnitt II, Punkt 12.

# Warnhinweise gemäß InvFG 2011

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE FIXED INCOME PLUS kann zu wesentlichen Teilen in Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) iSd § 71 InvFG 2011 investieren.

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ERSTE GREEN INVEST MIX kann zu wesentlichen Teilen in Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) iSd § 71 InvFG 2011 investieren.

## ⚠ Warnhinweise gemäß InvFG 2011

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