

Gedanken zum Jahreswechsel

Liebe Mitglieder,

2010 nähert sich dem Ende und gibt Anlass, die Geschehnisse und Entwicklungen des vergangenen Börsenjahres Revue passieren zu lassen und sich die Frage zu stellen: Was waren und sind die zentralen Themen 2010, in einem Jahr, in dem die Aktienmärkte – weltweit, und auch in Österreich – eine per Saldo durchaus überraschend „freundliche“ Seitwärtsbewegung vollzogen haben?

Geprägt war das Jahr primär von der Entwicklung makroökonomischer Faktoren, allen voran von wirtschaftlichen Vorlaufindikatoren; ein Trend, der sehr oft nach „Krisenjahren“ zu beobachten ist. Die wirtschaftliche Entwicklung hat zwar nach dem starken Einbruch 2009 eine deutliche Gegenbewegung vollzogen, ist aber noch weit vom Potenzialwachstum entfernt. Auffallend ist, dass die Belebung in der CEE-Region sehr unterschiedlich verläuft. Während Russland und die Ukraine den Aufschwung deutlich spüren, befinden sich die Balkanländer Bulgarien, Rumänien und Kroatien noch in einer Rezession. Länderspezifische Unterschiede sind auch in Westeuropa zu beobachten: sehr solides Wachstum in Deutschland, den Niederlanden und in Österreich, Stagnation in Spanien, Irland und Portugal und Rezession in Griechenland.

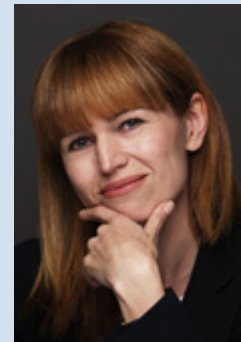
Aufflammende Sorgen über ein weltweites nochmaliges Abgleiten in eine Rezession sind zuletzt wieder stark in den Hintergrund getreten. Das ist im Wesentlichen zwei Faktoren zu verdanken: Zum einen ist das Sentiment sowohl bei Unternehmen als auch bei Analysten und Investoren per Saldo positiv. Die wesentlichen Vorlaufindikatoren – z.B. ISM-Indizes für die USA sowie Einkaufsmanagerindizes und ifo-Index für die

Eurozone – liegen über den Erwartungen. Zum anderen ist die Gewinnentwicklung bei den Unternehmen, auch den österreichischen, überraschend positiv ausgefallen.

Ein Thema, das 2010 weltweit für Schlagzeilen sorgte, war die Staatsschuldenkrise einiger Länder in Europa. War es zu Beginn des Jahres Griechenland, das mit seiner ausufernden Verschuldung für Schockwellen an den Märkten sorgte, stand bald die Angst um die Stabilität der Währungsunion und des Euro im Mittelpunkt. Nach anfänglichem Zögern hat das massive Eingreifen der europäischen Regierungen und Notenbanken für Beruhigung gesorgt. Allerdings haben die Irland-Krise und die Probleme anderer Peripheriestaaten gezeigt, dass die Problematik längst nicht vom Tisch ist und wir möglicherweise mit weiteren Ländern rechnen müssen, die unter den Schutzschirm des IWF und der EU flüchten.

In Österreich ist das Thema Staatsschulden auch in anderer Hinsicht für den Kapitalmarkt relevant. Die Budgetpläne der Regierung sehen vor, Kursgewinne aus Aktien und Fonds ab 2011 einer 25%igen Vermögenszuwachssteuer zu unterziehen, was das Vertrauen in den österreichischen Finanzplatz und die Wettbewerbsfähigkeit nicht gerade fördert.

Aus fundamentaler Sicht wären die Weichen für einen Kursaufschwung 2011 richtig gestellt. Die Unternehmen sind kosten- und bilanzstrukturmäßig gesund aufgestellt und in starken Wachstumsmärkten gut positioniert. Die Staatsschuldenproblematik wird uns allerdings auch 2011 begleiten und für zwischenzeitige Ernüchterung sorgen.



Direktor
Mag. Brigit Kuras
Raiffeisen Centro Bank

INHALT

Gedanken zum Jahreswechsel . . .	1
Bulgarien - das neueste Mitglied unserer EFFAS-Familie . . .	2
Mag. Peter Schiefer, neuer Geschäftsführer des Aktienforums	3
Offener Brief an den Finanzminister	4
Neue Fassung der Österreichischen Analysestandards	4
ÖVFA-Lehrgang	4
50 Jahre DVFA	4
ÖVFA Kapitalmarktpreis 2011 . . .	4
Fachbücher	5
Impressum	5

Bulgarien – das neueste Mitglied unserer EFFAS-Familie

Wir setzen unsere Reihe über die neuen Gesellschaften in unserer Region mit der Präsentation der *Bulgarian Investment Managers Association* fort, die Herr Dragomir Boyadzhiev in seinem folgenden Beitrag so treffend als *newest member of the big European family of EFFAS* bezeichnet. Auch der Beitritt dieser Gesellschaft fand unter tatkräftiger Hilfe unserer Vereinigung und im Besonderen unseres Vizepräsidenten Mag. *Friedrich Mostböck* statt.

Die ÖVFA dankt Herrn *Dragomir Boyadzhiev* für den folgenden Beitrag:



Dragomir Boyadzhiev, CEO and Member of the Managing Board

The Bulgarian Investment Managers Association – the newest member of the big European family of EFFAS

The Bulgarian Investment Managers Association (BIMA) was founded in 2009 as an independent non-profit organization of professionals, aiming to organize and represent a wide range of investment professionals operating at the Bulgarian financial markets and institutions. BIMA recognize their members among a wide group of investment and finance professionals: financial analysts, fund managers, portfolio and risk managers, investment bankers, internal controllers, accountants etc.

The Association has been founded by a group of veteran investment and finance professionals with extensive experience in corporate advisory,

financial analysis, portfolio management and accounting. It has been organized and is currently active in accordance with the requirements of the Bulgarian Non-profit Legal Entities Act.

The Bulgarian Investment Managers Association engages its standing activities with the following missions:

- Supporting the professional qualification of its Members by means of training, lifetime continuing education, information and publications;
- Assuring a high quality, internationally recognized level of career practice through its professional standards;
- Setting up standards for investment professionals in ethics and communication;
- Strengthening the public interest and awareness of the importance and functionality of the financial analysis and management;
- Strengthening the confidence of domestic and international investors in the capital market of Bulgaria and thereby increasing its attractiveness.

Structure

The Association is running its operational activities in two different guidelines with its most active areas – Regular meetings and discussions, and Independent research and advisory. Its organizational services and programs tend to assist its members in complying with highest standards of professional excellence in their day-to-day business activities.

BIMA is a tier structured non-government organization, with its main body – the General Meeting, which consists of all members of the Association. The Organization is managed and represented by its Managing Board and CEO (General Manager).

Currently there are a number of internal commissions (groups), working on some of the major problems concerning the Bulgarian financial markets:

- Ethics;
- Institutional relationship;
- Discussions;
- Investments.

Meetings of these groups are regular and events initiated and aim to result in a constant monitoring of the supervised aspects and problems.

History

BIMA is a newly established organization and it is still at a very early stage of its development and recognition. The Organization has been disputing currently on a number of “hot” financial problems and issues, but it is still a relatively little known herald. However, BIMA intends to spread its influence and become more and more acknowledgeable and has scheduled an intensive events and activities program for the next couple of years.

Soon after its establishment in 2009, BIMA launched its Ethical Conduct – a code of professional conduct for all investment professionals who analyse or evaluate investment or credit risks. This conduct has been derived from the best practices in the sector, and the requirements of the Bulgarian Law against Market Abuse with Financial Instruments. And it is fully in accordance with the EFFAS and its member societies’ ethical conducts. The Association has also established its basic self-regulatory mechanisms: permanent disciplinary and arbitral tribunals, aiming to strengthen the Association’s structure and to determine its inner discipline matters.

BIMA has been admitted as member of the European Federation of Financial Analysts Societies (EFFAS) at the 2010 Annual General Meeting held in Geneva and is currently working on

the establishment of its national training program which is a major issue on its intention for full ACIA membership.

Short and medium-term objectives

In short-term perspective, BIMA intends to acknowledge the CEFA and the CIIA charters and to begin with the educational process on both diplomas.

In the mid-term scale the Bulgarian Investment Managers Association intends to strengthen its professional

connections with cognate organizations and institutions, as well as establishing long-term cooperation with new ones. Among these are the Bulgarian Macroeconomic Association; the Institute for Market Economics; BAUD & BALIP (the Bulgarian Associations of Asset Managers and the Bulgarian Investment Intermediaries Association) etc.

Executive Board

Mr. *Dragomir Boyadzhiev*, CEO and Member of the Managing Board;

Managing Partner at Copula Capital Advisors.

Mr. *Nedelcho Nedelchev*, Member of the Managing Board; CEO at First Financial Brokerage House.

Mrs. *Lyubomira Peeva-Boyadzhieva*. Member of the Managing Board; Managing Partner at Accounting Advisors Group.

Mr. *Nicola Yankov*, Member of the Board; Managing Partner at Expat Capital.

Wir stellen vor: Mag. Peter Schiefer, neuer Geschäftsführer des Aktienforums



Magister Peter Schiefer

CURRICULUM VITAE

Persönliche Angaben

Name:	Mag. rer. soc. oec. Peter Schiefer, bakk. phil.
Adresse:	Feldgasse 69, 3400 Klosterneuburg
Telefon:	0676/3308738 (privat), 0664/615 60 49 (beruflich)
E-Mail:	peter.schiefer@gmail.com
Familienstand:	verheiratet, 2 Kinder
Geburtsdatum:	15.04.1978, Linz
Staatsbürgerschaft:	Österreich

Ausbildung

1988 – 1996	Neusprachliches Gymnasium (Jesuiten Kollegium Aloisianum), Linz
10/97 – 06/02	Studium der Internationalen Betriebswirtschaftslehre an der Universität Wien und der Ecole Supérieure de Commerce de Paris in Frankreich. Spezielle: Organisation & Planung, Internationales Management
03/02 – 02/06	Bakkalaureatsstudium der Publizistik- und Kommunikationswissenschaften an der Universität Wien
01/04	Business Journalist Seminar (5 Tage), Insead, Fontainebleau

Berufspraxis

Sommer 1998	RZB London Branch, Internship (1 Monat)
Sommer 1998	RZB Wien, Bereich Volkswirtschaft & Finanzanalyse, Praktikum in der Aktienanalyse (2 Monate)
10/98 – 06/01	RZB, Aktienanalyse Osteuropa (20 Std/Woche)
09/02 – 12/02	Lehrredaktion bei der Tageszeitung „Die Presse“
12/02 – 08/07	„Die Presse“, Redakteur im Ressort Economist: Tätigkeitsschwerpunkte: Industrie, Energie, Finanzen
Ab 09/07	voestalpine AG, Pressesprecher

Wir haben in unserem Newsletter bereits mehrmals über das Aktienforum und seine Aktivitäten gesprochen.

Mit 1. September ist Herr Mag. Peter Schiefer neuer Geschäftsführer des Aktienforums. Er folgt in dieser Funktion Herrn Mag. Markus Fichtinger nach, der den Lesern unseres Newsletters auch durch seine Artikel sehr gut bekannt ist.

Herr Mag. Schiefer betonte in einem Gespräch mit dem Vorstand der ÖVFA, die bewährte Linie der Zusammenarbeit mit unserer Vereinigung fortsetzen zu wollen. In diesem Gespräch haben wir Herrn Mag. Schiefer auch gebeten, sich unseren Lesern kurz vorzustellen. Der neue Geschäftsführer hat uns seinen Lebenslauf übersandt.

Was an diesem Lebenslauf besticht, sind die Breite und die internationale Ausrichtung der akademischen Ausbildung und der Berufstätigkeit sowie die Kombination von Unternehmensefahrung und Kommunikationskompetenz, die Herrn Mag. Schiefer in besonderem Maße für seine neue Tätigkeit qualifiziert.

Die ÖVFA gratuliert Herrn Mag. Schiefer zu seiner neuen Position und wünscht ihm viel Erfolg als Geschäftsführer des Akteiforums.

Offener Brief an den Finanzminister

Wir haben uns als eine der ersten Institutionen in einem offenen Brief an den Herrn Bundesminister für Finanzen und die Bundesregierung gegen die im Rahmen des Budgetpaketes vorgesehene Kursgewinnbesteuerung gewandt.

Wir haben diesen Brief in unserem Sonder-Newsletter vom 8. 11. unseren Lesern zur Kenntnis gebracht und verweisen auch auf unsere Homepage, auf der zu diesem Thema ausgeführt wird:

Die Bundesregierung hat im Rahmen ihres Budgetpaketes auch eine Kursgewinnbesteuerung vorgesehen. Deren Ausformung ist allerdings weder sinnvoll zu administrieren, noch wirtschaftlich sinnvoll. Im Gegenteil, es wird davon eine ganze Branche schwer betroffen, das Renommee des österreichischen Kapitalmarktes wird leiden, und die Finanzierung der Industrie wird noch schwieriger. Auch private Investoren werden hart von dieser Maßnahme getroffen sein, wenn sie wie geplant umgesetzt wird.

Der Vorstand der ÖVFA als Interessenvertretung aller Kapitalmarktexperten in Österreich hat es daher als seine Pflicht gesehen, dem Herrn Bundesminister für Finanzen und der Bundesregierung einen offenen Brief zu schreiben, der am Samstag, 6. November 2010, in Kurier, Presse und Standard, sowie am Montag, 8. November 2010, im Wirtschaftsblatt veröffentlicht worden ist.

Mittlerweile hat sich ja im Gefolge des offenen Briefes breiter Widerstand gegen die geplante Besteuerung formiert. Nicht nur VÖIG und VAIÖ, sondern auch die Kammer der Wirtschaftstreuhänder haben via Tageszeitungen ihre sehr berechtigten Bedenken vorgebracht.

Neue Fassung der Österreichischen Analysestandards

Im Jahr 2010 wurde in engster Abstimmung mit der FMA eine Adaption der Analysestandards vorgenommen, die als Österreichische Analysestandards 2010 zum Download auf unserer Webseite www.ovfa.at bereitsteht. Im Zusammenhang mit Informationen, die gemeinsam mit einer Finanzanalyse gegeben werden müssen, verweisen wir auf unser mit der FMA abgestimmtes Rundschreiben vom 7. 6. 2010, das ebenfalls auf www.ovfa.at zu finden ist.

ÖVFA-Lehrgang

Aufgrund des Final Exam September 2011 konnten wieder 3 neue CIIA-Diplome verliehen werden. Wir freuen uns, an dieser Stelle folgenden erfolgreichen Lehrgangabsolventen nochmals herzlich gratulieren zu können:

Mag. Martin Auer, CIIA
Nina Kukic, CEFA, CIIA
Manfred Lee, CEFA, CIIA.

Damit ist die Zahl der verliehenen CIIA-Diplome auf stolze 111 gestiegen.

Der nächste ÖVFA-Lehrgang 2011, der am 14. Jänner beginnt, ist voll ausgebucht, es mußte schon eine Warteliste begonnen werden. Erfreulicherweise haben auch wieder 10 Absolventen des VÖIG-Lehrgangs mit Vertiefung CPM die Möglichkeit genutzt, den Upgrade-Lehrgang zu besuchen.

Wir wünschen allen Teilnehmern geruhige Weihnachtsfeiertage, um dann für die Anstrengungen des Lehrgangsjahres optimal ausgeruht zu sein.

50 Jahre DVFA

Am 26. Oktober 2010 feierte die Deutsche Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management, die DVFA, ihr 50-jähriges Bestehen im Rahmen eines würdigen Festaktes in den Räumen der IHK, der früheren Frankfurter Börse. Die ÖVFA war durch ihren Präsidenten Mag. Paul Severin und durch Prof. Otto Lucius vertreten.

Vor mehr als 350 Gästen würdigten Frith H. Rau, Vorstandsvorsitzender der DVFA, Lutz Raettig, Sprecher des Präsidiums Frankfurt main Finance und Vertreter der Stadt sowie Präsident des BVI Thomas Neiß die Verdienste der DVFA um den Finanzplatz Deutschland. Berührend und gleichzeitig hochinteressant waren die Erinnerungen von Michael Hauck, der als damaliger Partner bei Georg Hauck und Sohn Gründungsmitglied der DVFA war. Prof. Nobert Walter hielt eine faszinierende Festrede. Beim abschließenden Abendempfang war Zeit zu Gedankenaustausch und Kontaktpflege.

Anlässlich des 50-Jahr-Jubiläums hat die DVFA eine Festschrift mit dem Titel „Kapitalmarkt in Theorie und Praxis“ publiziert. Das von Fritz Rau und Peter Merk herausgegebene Buch ist im Fritz Knapp Verlag verlegt worden (ISBN 978-3-8314-0838-2).

Die ÖVFA wünscht ihrer Schwestergesellschaft weitere 50 Jahre solcher Dynamik und ebensolchen Erfolg!

ÖVFA Kapitalmarktpreis 2011

Auch für 2011 schreibt die ÖVFA wieder den Kapitalmarktpreis aus. Damit wird die praxisnahe Forschung gefördert, was angesichts der Streichung durch die öffentlichen Stellen von besonderer Bedeutung ist. Die Ausschreibungsbedingungen finden sich im letzten Newsletter sowie auf unserer Webseite www.ovfa.at. Das Ende der Einreichfrist ist der 31. Jänner 2011.

Fachbücher

Kapitalmarkt in Theorie und Praxis

Festschrift zum 50-jährigen Jubiläum der DVFA

Herausgegeben von *Fritz H. Rau* und *Dr. Peter Merk*

Fritz Knapp Verlag, 1. Auflage 2010, ISBN 978-3-8314-0838-2, EUR 85,00
Erhältlich über den Buchhandel oder online

Die Wertpapierbörsen sorgen für die möglichst optimale Allokation des knappen Produktionsfaktors Kapital. Über das Bankensystem wirken die dort ermittelten Preise und Konditionen indirekt auf die gesamte Wirtschaft. Transparenz und Kommunikation, Qualifikation und Integrität gelten dabei in ganz besonderem Maß als unabdingbare Anforderungen an alle beteiligten Akteure an den Finanzmärkten. Die Mitglieder der DVFA – Deutschen Vereinigung für Finanzanalyse und Asset Management verstehen diese Form der Eigenverantwortung als Selbstverpflichtung.

Das Buch zum 50-jährigen Jubiläum der DVFA spiegelt deren breites Betätigungsfeld wider. In den mehr als 30 Beiträgen geben renommierte Fachleute Antworten auf neue Herausforderungen im Asset Management, in Unternehmensanalyse und Rechnungslegung, im Sektor Fixed Income, in der Risikoanalyse bis hin zu den Themengebieten Corporate Governance, Finanzmarktkommunikation, Ethik und Regulierung.



Der Vorstand und die Geschäftsstelle der ÖVFA wünschen Ihnen und Ihren Familien ein frohes Fest, erholsame Feiertage und ein glückliches und erfolgreiches Jahr 2011.

IMPRESSUM:

Herausgeber: ÖVFA
Verantwortlich:
Dr. Gerhard Edelmann

A-1010 Wien
Eßlinggasse 17/5
T: +43-1-533 50 50
F: +43-1-533 50 50 33
E: office@ovfa.at
I: <http://www.ovfa.at>

ZVR: 386256122
Bundespoliczidirektion Wien

Bezugsbedingungen: Der Newsletter erscheint unregelmäßig und ist ein kostenloser Service für Mitglieder der ÖVFA. Der Bezug ist zu jedem Zeitpunkt kündbar.

Der ÖVFA-Newsletter kann per EMail bestellt und abbestellt werden über: office@ovfa.at

Datenschutz: Die Empfängerdaten werden vertraulich behandelt und in keinem Fall an Dritte weitergegeben.

Haftungsausschluss: Der Inhalt des Newsletters ist nach bestem Wissen und Kenntnisstand erstellt worden. Haftung und Gewähr für die Korrektheit, Vollständigkeit und Qualität der Inhalte sind ausgeschlossen. Die Informationen stellen keine steuerliche oder rechtliche Beratung dar und begründen kein Beratungsverhältnis.