

# Monatskommentar August 2014

## Entwicklung der Aktienmärkte und Währungen

Die weltweiten Aktienmärkte schlossen den August nach anfänglichen Verlusten insgesamt positiv ab. Die Ergebnisse an den Fremdwährungsmärkten wurden für den in Euro kalkulierenden Anleger durch den Wertzuwachs der Hauptwährungen gegenüber dem Euro (britisches Pfund +0,2%, US-Dollar +2,0% und japanischer Yen +0,6%) verbessert. Die einzelnen Aktienmärkte entwickelten sich auf Euro-Basis im August wie folgt: Euro-Raum +1,8% (EuroStoxx50 Kursindex), Großbritannien +1,5% (FTSE100 Kursindex), USA +5,8% (S&P500 Kursindex) und Japan -0,6% (Nikkei225 Kursindex). Die Kurse der Schwellenländer legten um 3,7% (MSCI Emerging Markets Kursindex in Euro) und die Kurse der Nebenwerte um 4,6% (MSCI World Small Cap Kursindex in Euro) zu. Die weltweiten Aktienmärkte verzeichneten im August einen deutlichen Zuwachs von 3,6% (MSCI World Kursindex in Euro), der maßgeblich durch den starken Anstieg US-amerikanischer Werte beeinflusst war.

## Entwicklung der Anleihenmärkte

Der Rückgang des Zinsniveaus setzte sich im August weiter fort, was zu einer positiven Entwicklung an den Anleihenmärkten führte. Sowohl Hochzins- und Unternehmensanleihen als auch Staatsanleihen konnten von dieser Entwicklung profitieren. Die Umlaufrendite in Deutschland fiel im Monatsultimovergleich von 0,96% auf nur noch 0,77%. In der Folge stieg der REX Performance Index um 1,0% an.

## Entwicklung der Muster-Anlagestrategien

Die *defensive Anlagestrategie*<sup>1)</sup> erzielte im August eine Wertsteigerung von 0,2%. Sie verzeichnete damit einen um 1,2 Prozentpunkte geringeren Zuwachs als ihr Referenzindex (80% REX Performance Index, 10% EuroStoxx50 Kursindex und 10% MSCI World Kursindex in Euro), der um 1,4% zulegte. Die Anlageklassen im Portfolio der *defensiven Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (44,1%), Aktienfonds (34,1%), offene Immobilienfonds (0,4%), Hedgefonds-Strategien (8,2%), Global Macro Fonds (4,2%), Multi-Strategie-Fonds (3,5%), Managed Futures Fonds (2,0%) und Liquidität (3,8%).

Die *aktienorientierte Anlagestrategie*<sup>2)</sup> verbuchte im August eine Wertsteigerung von 0,9%. Sie blieb damit um 1,6 Prozentpunkte hinter ihrem Referenzindex zurück (50% MSCI World Kursindex in Euro, 25% EuroStoxx50 Kursindex und 25% REX Performance Index), der um 2,5% zulegte. Die Anlageklassen im Portfolio der *aktienorientierten Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (11,9%), Aktienfonds (75,1%), offene Immobilienfonds (0,1%), Hedgefonds-Strategien (6,0%), Global Macro Fonds (5,9%) und Liquidität (1,1%).

---

<sup>1)</sup> Ziel der *defensiven Anlagestrategie* ist es, höhere Erträge als mit kursstabilen Anlagen zu erzielen. Den höheren Ertragsersparungen stehen angemessene Risiken gegenüber. Zwischenzeitlich sind mäßige Wertschwankungen möglich.

<sup>2)</sup> Ziel der *aktienorientierten Anlagestrategie* ist es, Ertragschancen zu nutzen, die über Kapitalmarktzinsniveau liegen. Dabei sind erhöhte Wertschwankungen unvermeidbar und müssen temporär toleriert werden.