

# Monatskommentar Mai 2015

## Entwicklung der Aktienmärkte und Währungen

Die internationalen Aktienmärkte entwickelten sich im Mai insgesamt positiv. Der Weltaktienindex legte um 2,3% zu (MSCI World Kursindex in Euro). Die positive Marktentwicklung wurde aus Sicht des in Euro kalkulierenden Investors durch die Währungsentwicklung unterstützt. Nahezu alle Währungen stiegen gegenüber dem Euro an (z.B. US-Dollar +2,3%, britisches Pfund +1,9%). Die einzelnen Aktienmärkte entwickelten sich auf Euro-Basis im Mai wie folgt: Euro-Raum -1,2% (EuroStoxx50 Kursindex), Großbritannien +2,2% (FTSE100 Kursindex), USA +3,4% (S&P500 Kursindex) und Japan +3,7% (Nikkei225 Kursindex). Die Kurse der Nebenwerte legten um 3,5% zu (MSCI World Small Cap Kursindex in Euro). Die Kurse der Schwellenländer entwickelten sich dagegen im Mai per Saldo negativ und gaben um 2,0% nach (MSCI Emerging Markets Kursindex in Euro).

## Entwicklung der Anleihenmärkte

Die Anleihenmärkte gaben im Mai insgesamt nach. Staatsanleihen guter Bonität verzeichneten bei steigenden Kapitalmarktzinsen Kursrückgänge. Die Umlaufrendite in Deutschland stieg im Monatsultimovergleich von 0,28% auf 0,41% und der REX Performance Index gab um 0,2% nach. Unternehmensanleihen notierten ebenfalls schwächer. Lediglich Hochzinsanleihen verbuchten Wertzuwächse.

## Entwicklung der Muster-Anlagestrategien

Die *defensive Anlagestrategie*<sup>1)</sup> schloss den Mai mit einer Wertsteigerung von 0,5% ab. Sie entwickelte sich damit um 0,5 Prozentpunkte besser als ihr Referenzindex (80% REX Performance Index, 10% EuroStoxx50 Kursindex und 10% MSCI World Kursindex in Euro), der per Saldo unverändert notierte. Die Anlageklassen im Portfolio der *defensiven Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (40,8%), Aktienfonds (29,0%), offene Immobilienfonds (0,3%), Hedgefonds-Strategien (9,2%), Global Macro Fonds (12,7%), Multi-Strategie Fonds (3,5%), Managed Futures Fonds (1,7%) und Liquidität (2,8%).

Die *aktienorientierte Anlagestrategie*<sup>2)</sup> verbuchte im Mai eine Wertsteigerung von 0,7% und blieb damit geringfügig um 0,1 Prozentpunkte hinter ihrem Referenzindex zurück (50% MSCI World Kursindex in Euro, 25% EuroStoxx50 Kursindex und 25% REX Performance Index), der um 0,8% zulegte. Die Anlageklassen im Portfolio der *aktienorientierten Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (6,6%), Aktienfonds (74,2%), Hedgefonds-Strategien (7,2%), Global Macro Fonds (8,1%) und Liquidität (4,0%).

---

<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.