

# Monatskommentar Dezember 2012

## Entwicklung der Aktienmärkte und Währungen

Die internationalen Aktienmärkte schlossen den Dezember mit insgesamt positiven Ergebnissen ab. Der Euro setzte seine Erholung fort und legte gegenüber dem US-Dollar um 1,6%, dem britischen Pfund um 0,2% und dem japanischen Yen sogar um 6,5% zu. Für den in Euro kalkulierenden Anleger reduzierten sich dadurch die Ergebnisse an den Fremdwährungsmärkten. Die einzelnen Aktienmärkte entwickelten sich auf Euro-Basis wie folgt: Euro-Raum +2,4% (EuroStoxx50 Kursindex), Großbritannien +0,3% (FTSE100 Kursindex), USA -0,9% (S&P500 Kursindex) und Japan +2,9% (Nikkei225 Kursindex). Die Kurse der Schwellenländer (MSCI Emerging Markets Kursindex in Euro) legten um 3,4% zu. Die Kurse der Nebenwerte stiegen um 1,6% (MSCI World Small Cap Kursindex in Euro). Die weltweiten Aktienmärkte verzeichneten im Dezember eine Kurssteigerung von 0,4% (MSCI World Kursindex in Euro).

## Entwicklung der Anleihenmärkte

Im Dezember entwickelten sich die Kurse an den Anleihenmärkten insgesamt freundlich. Vor allem Unternehmensanleihen hoher Bonität und Hochzinsanleihen verzeichneten erneut deutliche Kurszuwächse. Die Umlaufrendite in Deutschland sank von 1,10% weiter auf 1,03%, was zu einem Anstieg des REX Performance Index von 0,2% führte.

## Entwicklung der Muster-Anlagestrategien

Die *defensive Anlagestrategie*<sup>1)</sup> erzielte im Dezember eine erfreuliche Wertsteigerung von 0,7% und übertraf damit ihren Referenzindex (75% REX Performance Index, 12,5% EuroStoxx50 Kursindex und 12,5% MSCI World Kursindex in Euro), der um 0,5% zulegte, um 0,2 Prozentpunkte. Die Anlageklassen im Portfolio der *defensiven Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (51,2%), Aktienfonds (15,9%), offene Immobilienfonds (1,0%), Global Macro Fonds (4,5%), Hedgefonds (16,7%), Multi-Strategie Fonds (5,3%), Managed Futures Fonds (0,9%) und Liquidität (4,5%). Die *defensive Anlagestrategie* verzeichnete im Jahr 2012 eine deutliche Wertsteigerung von 6,6%. Ihr Referenzindex verbuchte im Jahresverlauf einen Wertanstieg von 6,7% und entwickelte sich damit etwa parallel.

Die *aktienorientierte Anlagestrategie*<sup>2)</sup> schloss den Dezember mit einem Wertzuwachs von 1,0% ab. Sie entwickelte sich damit um 0,2 Prozentpunkte besser als ihr Referenzindex (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 (10,6%), Aktienfonds (61,8%), offene Immobilienfonds (0,3%), Global Macro Fonds (2,4%), Hedgefonds (13,3%), Multi-Strategie-Fonds (1,8%) und Liquidität (9,8%). Die *aktienorientierte Anlagestrategie* schloss das Jahr 2012 mit einer Wertsteigerung von 11,0% ab. Sie entwickelte sich damit um 0,6 Prozentpunkte besser als ihr Referenzindex, der im Jahresverlauf um 10,4% zulegte.

---

<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.