

# Monatskommentar Mai 2017

## Entwicklung der Aktienmärkte und Währungen

Bei insgesamt ruhigem Marktverlauf verzeichneten die internationalen Aktienmärkte im Mai auf Eurobasis einen Wertrückgang von 1,4% (MSCI World Kursindex in Euro). Wesentliche Ursache für das negative Ergebnis an den Aktienmärkten war die Währungsentwicklung. Sowohl die Schwellenländerwährungen, als auch die Hauptwährungen gaben gegenüber dem Euro zum Teil deutlich nach (US-Dollar -3,1%, britisches Pfund -3,5% und japanischer Yen -2,4%), was für den in Euro kalkulierenden Investor die Ergebnisse an den Fremdwährungsmärkten stark beeinträchtigte. Die einzelnen Aktienmärkte entwickelten sich auf Euro-Basis im Mai wie folgt: Euro-Raum -0,1% (EuroStoxx50 Kursindex), USA -2,0% (S&P500 Kursindex) und Japan -0,1% (Nikkei 225 Kursindex). Die Kurse der Schwellenländer gaben um 0,5% nach (MSCI Emerging Markets Kursindex in Euro). Die Kurse der Nebenwerte sanken per Saldo 2,7% (MSCI World Small Cap Kursindex in Euro).

## Entwicklung der Anleihenmärkte

Der leichte Rückgang des Zinsniveaus unterstützte die Anleihenmärkte im Mai. In Deutschland sank die Umlaufrendite im Monatsverlauf von 0,14% auf 0,11%, was zu einem Anstieg des REX Performance Index von 0,1% führte. Unternehmensanleihen und Hochzinsanleihen legten ebenfalls zu.

## Entwicklung der Muster-Anlagestrategien

Die *defensive Anlagestrategie*<sup>1)</sup> schloss den Mai mit einer deutlichen Wertsteigerung von 0,9% ab. Sie übertraf damit ihren Referenzindex (80% REX Performance Index, 10% EuroStoxx50 Kursindex und 10% MSCI World Kursindex in Euro), der 0,1% nachgab, um 1,0 Prozentpunkte. Die Anlageklassen im Portfolio der *defensiven Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (27,1%), Aktienfonds (46,6%), Global Macro Fonds (13,5%), Multi-Strategie-Fonds (11,0%) und Liquidität (2,0%).

Die *aktienorientierte Anlagestrategie*<sup>2)</sup> verzeichnete im Mai eine Wertsteigerung von 1,5%. Sie übertraf damit ihren Referenzindex (50% MSCI World Kursindex in Euro, 25% EuroStoxx50 Kursindex und 25% REX Performance Index), der 0,7% nachgab, um 2,2 Prozentpunkte. Die Anlageklassen im Portfolio der *aktienorientierten Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (4,6%), Aktienfonds (82,6%), Global Macro Fonds (8,1%), Globalfonds (2,4%), Multi-Strategie-Fonds (1,8%) und Liquidität (0,6%).

---

<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.