

## Monatskommentar August 2020

### Entwicklung der Aktienmärkte und Währungen

Die weltweiten Aktienmärkte setzten im August ihre Erholung fort. Der Weltaktienindex in Euro stieg um 5,3% (gemessen am MSCI World Kursindex in Euro). Die positive Entwicklung wurde am japanischen und US-amerikanischen Aktienmarkt aus Sicht des in Euro kalkulierenden Investors durch die Währungsentwicklung gebremst. Der US-Dollar gab im August gegenüber dem Euro um 1,3% und der japanische Yen um 1,4% nach. Die einzelnen Aktienmärkte entwickelten sich auf Euro-Basis im August wie folgt: Euro-Raum +3,1% (EuroStoxx50 Kursindex), USA +5,6% (S&P500 Kursindex) und Japan +5,1% (Nikkei 225 Kursindex). Nebenwerte beendeten den Monat mit einem Zuwachs von 4,4% (MSCI World Small Cap Kursindex in Euro). Schwellenländeraktien blieben etwas zurück und legten im August um 0,9% zu (MSCI Emerging Markets Kursindex in Euro).

### Entwicklung der Anleihenmärkte

Das Zinsniveau stieg im August leicht an. Die Renditen von 10-jährigen Bundesanleihen erhöhten sich von -0,52% auf -0,39%. Der REX Performance Index gab um 0,1% nach. Kurse von Unternehmensanleihen legten leicht zu. Aufgrund weiter abnehmender Risikoaufschläge stiegen die Kurse von Hochzinsanleihen per Saldo deutlich an.

### Entwicklung der Muster-Anlagestrategien

Die verstärkt Nachhaltigkeitsaspekte in den Anlageentscheidungen berücksichtigende **defensive Anlagestrategie**<sup>1)</sup> schloss den August mit einer Wertsteigerung von 0,5% ab. Die Anlageklassen im Portfolio der **defensiven Anlagestrategie** waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (29,0%; davon Absolute Return Rentenfonds 5,5%), Aktienfonds (40,1% davon Absolute Return Aktienfonds 30,2%), Xetra-Gold (4,0%), Global Macro Fonds (5,0%), Event-Driven-Fonds (10,6%), „Alpha Strategie“ (4,7%) und Liquidität (6,5%).

Die **ausgewogene Anlagestrategie**<sup>2)</sup> erzielte im August eine Wertsteigerung von 1,8%. Sie blieb jedoch um 0,3 Prozentpunkte hinter ihrem Referenzindex zurück (50% REX Performance Index, 25% EuroStoxx50 Kursindex und 25% MSCI World Kursindex in Euro), der 2,1% zulegte. Die Anlageklassen im Portfolio der **ausgewogenen Anlagestrategie** waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (14,6%; davon Absolute Return Rentenfonds 2,7%), Aktienfonds (64,6%; davon Absolute Return Aktienfonds 23,0%), Global Macro Fonds (4,3%), Event-Driven-Fonds (5,6%), Xetra-Gold (4,0%) und Liquidität (7,0%).

Die **aktienorientierte Anlagestrategie**<sup>3)</sup> verbuchte im August eine deutliche Wertsteigerung von 3,1%. Dennoch entwickelte sie sich um 0,3 Prozentpunkte schwächer als ihr Referenzindex (50% MSCI World Kursindex in Euro, 25% EuroStoxx50 Kursindex und 25% REX Performance Index), der 3,4% zulegte. Die Anlageklassen im Portfolio der **aktienorientierten Anlagestrategie** waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (5,0%), Aktienfonds (86,1%; davon Absolute Return Aktienfonds 14,3%), Global Macro Fonds (6,3%) und Liquidität (2,7%).

- 
- 1) Ziel der **defensiven Anlagestrategie** ist es, höhere Erträge als mit kursstabilen Anlagen zu erzielen. Den höheren Ertragserwartungen stehen angemessene Risiken gegenüber. Zwischenzeitlich sind mäßige Wertschwankungen möglich.
- 2) Ziel der **ausgewogenen Anlagestrategie** ist es, Ertragserwartungen über Kapitalmarktzinsniveau zu erfüllen. Dabei sind erhöhte Wertschwankungen möglich.
- 3) Ziel der **aktienorientierten Anlagestrategie** ist es, durch wachstumsstarke Anlagen Ertragschancen zu nutzen, die über Kapitalmarktzinsniveau liegen. Dabei sind erhöhte Wertschwankungen unvermeidbar und müssen temporär toleriert werden.