

# Monatskommentar August 2012

## Entwicklung der Aktienmärkte und Währungen

Die internationalen Aktienmärkte schlossen den August bei deutlichen regionalen Unterschieden per Saldo fast unverändert ab. Der Euro erholte sich etwas und legte sowohl gegenüber den Hauptwährungen als auch gegenüber Schwellenländerwährungen teilweise deutlich zu. Für den in Euro kalkulierenden Investor verringerten sich hierdurch die Ergebnisse auf den Fremdwährungsmärkten. Die einzelnen Aktienmärkte entwickelten sich auf Euro-Basis wie folgt: Euro-Raum +4,9% (EuroStoxx50 Kursindex), Großbritannien +0,3% (FTSE100 Kursindex), USA -0,3% (S&P500 Kursindex) und Japan -1,0% (Nikkei225 Kursindex). Die Kurse der Schwellenländer (MSCI Emerging Markets Kursindex in Euro) gaben um 2,8% nach. Die Kurse der Nebenwerte (MSCI World Small Cap Kursindex in Euro) legten um 0,8% zu. Die weltweiten Aktienmärkte blieben mit einem leichten Wertrückgang von 0,1% (MSCI World Kursindex in Euro) nahezu unverändert.

## Entwicklung der Anleihenmärkte

Nach einem schwachen Beginn erholten sich die Kurse an den Anleihenmärkten im Verlaufe des Monats und beendeten den August mit einem leicht positiven Ergebnis. Die Umlaufrendite in Deutschland sank von 1,09% auf 1,08%, so dass der REX Performance Index trotz eines temporären Rückgangs im Monatsultimovergleich um 0,3% zulegte.

## Entwicklung der Muster-Anlagestrategien

Die *defensive Anlagestrategie*<sup>1)</sup> verbuchte im August eine deutliche Wertsteigerung von 0,6%. Damit blieb sie jedoch um 0,3 Prozentpunkte hinter ihrem Referenzindex zurück (75% REX Performance Index, 12,5% EuroStoxx50 Kursindex und 12,5% MSCI World Kursindex in Euro), der um 0,9% zulegte. Die Anlageklassen im Portfolio der *defensiven Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (47,8%), Aktienfonds (15,2%), offene Immobilienfonds (3,1%), Global Macro Fonds (4,8%), Hedgefonds (18,1%), Multi-Strategie-Fonds (5,5%), Managed Futures Fonds (1,0%) und Liquidität (4,8%).

Die *aktienorientierte Anlagestrategie*<sup>2)</sup> erzielte im August eine Wertsteigerung von 0,8%. Sie blieb damit um 0,5 Prozentpunkte hinter ihrem Referenzindex zurück (50% MSCI World Kursindex in Euro, 25% EuroStoxx50 Kursindex und 25% REX Performance Index), der um 1,3% zulegte. Die Anlageklassen im Portfolio der *aktienorientierten Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (9,3%), Aktienfonds (63,5%), offene Immobilienfonds (1,4%), Global Macro Fonds (1,9%), Hedgefonds (12,2%) und Liquidität (11,9%).

<sup>1)</sup> 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.

<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.