

## **Monatskommentar August 2021**

### **Entwicklung der Aktienmärkte und Währungen**

Trotz deutlich gestiegener Inflationsraten (in Deutschland 3,9% im August) hielten die Notenbanken an ihrer lockeren Geldpolitik fest und Zinserhöhungen blieben aus. Zu sehr seien die steigenden Preise noch durch Aufholeffekte nach dem Corona-Lockdown beeinflusst. Die Finanzmärkte folgten dieser Analyse und entwickelten sich auch im August positiv. Der Weltaktienindex legte um 2,8% (MSCI World Kursindex in Euro) zu. US-Dollar und japanischer Yen stiegen gegenüber dem Euro um 0,5% bzw. 0,2% an und verbesserten für den in Euro kalkulierenden Investor die Ergebnisse des US-amerikanischen und des japanischen Finanzmarktes. Das britische Pfund gab 0,6% nach, was für den Euro-Investor das Ergebnis des britischen Marktes belastete. Die einzelnen Aktienmärkte entwickelten sich auf Euro-Basis im August wie folgt: Euro-Raum +2,6% (EuroStoxx50 Kursindex), USA +3,4% (S&P500 Kursindex) und Japan +3,2% (Nikkei 225 Kursindex). Nebenwerte entwickelten sich per Saldo parallel zu Standartwerten und legten ebenfalls 2,8% zu (MSCI World Small Cap Kursindex in Euro). Die Aktienmärkte der Schwellenländer erholten sich etwas und stiegen um 2,9% (MSCI Emerging Markets Kursindex in Euro).

### **Entwicklung der Anleihenmärkte**

Bei ausbleibenden Zinsänderungssignalen der Notenbanken entwickelte sich der Anleihemarkt ruhig. Erst gegen Ende des Monats stiegen die Kapitalmarktzinsen in Europa leicht an. Der REX Performance Index gab um 0,3% nach. Unternehmensanleihen verloren ebenfalls, während Hochzinsanleihen Wertzuwächse verzeichneten.

### **Entwicklung der Muster-Anlagestrategien**

Die *defensive Anlagestrategie*<sup>1)</sup> erzielte im August einen Wertzuwachs von 0,4%. Die Anlageklassen im Portfolio der *defensiven Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (34,2%; davon Absolute Return Rentenfonds 16,7%), Aktienfonds (35,6%; davon Absolute Return Aktienfonds 28,1%), Event-Driven-Fonds (15,9%), Convertible Arbitrage Fonds (5,8%), „Alpha Strategie“ (4,0%), Xetra-Gold (3,8%) und Liquidität (0,7%).

Die *ausgewogene Anlagestrategie*<sup>2)</sup> beendete den August mit einem Wertzuwachs von 1,0%. Sie blieb dennoch um 0,2 Prozentpunkte hinter ihrem Referenzindex zurück (50% REX Performance Index, 25% EuroStoxx50 Kursindex und 25% MSCI World Kursindex in Euro), der 1,2% zulegte. Die Anlageklassen im Portfolio der *ausgewogenen Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (17,6%; davon Absolute Return Rentenfonds 7,4%), Aktienfonds (56,3%; davon Absolute Return Aktienfonds 20,8%), Event-Driven-Fonds (13,1%), Convertible Arbitrage Fonds (5,5%), Xetra-Gold (3,6%) und Liquidität (3,9%).

Der Anteilspreis der *aktienorientierten Anlagestrategie*<sup>3)</sup> legte im August um 1,5% zu. Die *aktienorientierte Anlagestrategie* 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 2,0% anstieg. Die Anlageklassen im Portfolio der *aktienorientierten Anlagestrategie* waren zum Monatsende wie folgt gewichtet: Rentenfonds (6,0%; davon Absolute Return Rentenfonds 1,7%), Aktienfonds (80,3%; davon Absolute Return Aktienfonds 12,1%), Global Macro Fonds (3,8%), Event-Driven-Fonds (6,8%), Convertible Arbitrage Fonds (3,2%) und Liquidität (0,0%).

- 
- <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 **ausgewogenen Anlagestrategie** ist es, Ertragserwartungen über Kapitalmarktzinsniveau zu erfüllen. Dabei sind erhöhte Wertschwankungen möglich.
  - <sup>3)</sup> 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.