

MARKET VIEW – Turbulente Zeiten!

Redaktionsschluss: 7. Juni 2018

In den letzten Monaten mehren sich die Risiken und Spannungen im geopolitischen Bereich, insbesondere mit dem Handelskonflikt zwischen den Vereinigten Staaten und China, und in geringerem Maße im makroökonomischen Bereich.

Im Mai verschärften sich diese Spannungen gleich an zwei Fronten weiter: in Europa mit den Wahlen in Italien und in den Schwellenländern mit dem Anstieg der US-Staatsanleiherenditen und des Dollar.

Die Bildung einer offen populistischen und antieuropäischen Regierung ist sicherlich keine gute Nachricht, noch dazu in einer Zeit, in der die Wachstumsraten in Italien weit hinter den Erwartungen zurückbleiben. Kurzfristig besteht die Hoffnung auf eine Verringerung des politischen Risikos, sofern sich die Regierung für einen Kompromiss entscheidet. Eine Phase der Spannungen an den Märkten ist allerdings solange nicht auszuschließen, bis die Investoren Italien wieder auf den Boden der Tatsachen zurückholen. Dies war letzte Woche der Fall, als sich die Spreads ausweiteten, wenngleich sie sich seitdem teilweise wieder eingengt haben. Nur eine temporäre Atempause? Das ist eine gute Frage, auch wenn man dabei bedenken sollte, dass sich die Fundamentaldaten des Landes beträchtlich verbessert haben. So sind insbesondere die Arbeitslosenzahlen gesunken.

In den Emerging Markets haben die Währungen von Ländern wie Argentinien, der Türkei und Indonesien deutlich abgewertet, deren Außenbilanzen deutliche Defizite aufweisen und/oder deren wirtschaftliche Lage fragil ist. Hinter der Abwertung des Real standen sehr lokalspezifische und wahrscheinlich nur vorübergehende Faktoren. Die Zentralbanken der betroffenen Länder handelten mit großer Entschiedenheit, in Indonesien oder Malaysia auch präventiv, so dass sich die Währungen schließlich wieder stabilisierten. Ein gleichzeitiger Anstieg des Ölpreises und der US-Währung verhießen allerdings noch nie Gutes für die kurzfristige Wertschöpfung an den Schwellenländermärkten.

Die für Investoren eigentlich entscheidende Frage ist die künftige Richtung des globalen Wachstums und der Wiederanstieg der Inflation. Durch die steigenden Ölpreise wird etwa 1% des weltweiten Wachstums zugunsten der Produzenten umverteilt, was sich auf die Inflation und das Wachstum auswirkt. Die europäische Wirtschaft wird aller Voraussicht nach hiervon am stärksten betroffen sein, startet allerdings auch von einer sehr hohen Basis.

Auch wenn die Daten für das Geschäftsklima weiter auf Expansion stehen, hat sich die Wahrscheinlichkeit einer Anpassung deutlich erhöht.

Ende April haben wir uns etwas defensiver positioniert und unsere Positionen in allen risikobehafteten Anlageklassen zurückgefahren. So haben wir die Turbulenzen der letzten Wochen ohne große Belastungen gut überstanden. Dementsprechend konnte unser diversifizierter Multi-Asset-Fonds Oddo Patrimoine* zum Monatsende an seine positive Performance seit Jahresbeginn anknüpfen.

Nach dem jüngsten Rückgang an den Aktienmärkten sind wir zwar weiterhin in Europa untergewichtet, bauen jedoch aktuell unsere Aktienquote in den USA aus. Angesichts der sich wieder aufhellenden Stimmungsindikatoren bleiben die USA unser bevorzugter Markt.

Mittelfristig sind wir im Hinblick auf den Konjunkturzyklus zuversichtlich und setzen daher eher auf eine Neupositionierung in Aktien denn in Unternehmens- oder Staatsanleihen.

Die Normalisierung der Geldpolitik seitens der Zentralbanken schreitet – wenn auch sehr behutsam – voran, wodurch sich die aktuelle „künstliche“ Unterstützung des Anleihemarktes reduzieren wird. Argumente für eine offensive Positionierung in Anleihen lassen sich angesichts des extrem niedrigen Zinsniveaus in Europa schwer finden, insbesondere da sich die Korrelation zwischen Renten- und Aktienmärkten deutlich verändern dürfte.

Angesichts eines zunehmend fortgeschrittenen Konjunkturzyklus werden wir lernen müssen, in einer Welt zu leben, in der sogenannte „risikolose“ Anlagewerte schwieriger auszumachen sind und in der Flexibilität bei der Asset Allocation und eine kompetente Absicherungsstrategie zu einem entscheidenden Faktor werden.

Aktuelle Aktienquoten: Oddo Patrimoine: von 25% per Ende Mai auf 40%; ODDO BHF ProActif Europe*: 30%.*

**Die vorgenannten Fonds stellen ein Kapitalverlustrisiko dar. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für künftige Erträge und unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen.*

MARKET VIEW – Unsere Markteinschätzung

Redaktionsschluss: 7. Juni 2018

Disclaimer

ODDO BHF Asset Management ist die Vermögensverwaltungssparte der ODDO BHF-Gruppe. Es handelt sich hierbei um die gemeinsame Marke von drei eigenständigen juristischen Einheiten: ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich), ODDO BHF PRIVATE EQUITY (Frankreich) und ODDO BHF Asset Management GmbH (Deutschland).

Vorliegendes Dokument wurde durch die ODDO BHF ASSET MANAGEMENT SAS (ODDO BHF AM), zu Werbezwecken erstellt. Die Aushändigung dieses Dokuments liegt in der Verantwortlichkeit jeder Vertriebsgesellschaft, jedes Vermittlers oder Beraters. **Potenzielle Investoren sind aufgefordert, vor der Investition in die von der Autorité des Marchés Financiers (AMF) beaufsichtigten Fonds einen Anlageberater zu konsultieren. Der Anleger wird auf die mit der Anlage des Fonds in Investmentstrategie und Finanzinstrumente verbundenen Risiken und insbesondere auf das Kapitalverlustrisiko des Fonds hingewiesen. Bei einer Investition in den Fonds ist der Anleger verpflichtet, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und den Verkaufsprospekt des Fonds zurate zu ziehen, um sich ausführlich über die Risiken der Anlage zu informieren.** Der Wert der Kapitalanlage kann Schwankungen sowohl nach oben als auch nach unten unterworfen sein, und es ist möglich, dass der investierte Betrag nicht vollständig zurückgezahlt wird. Die Investition muss mit den Anlagezielen, dem Anlagehorizont und der Risikobereitschaft des Anlegers in Bezug auf die Investition übereinstimmen. ODDO BHF AM übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden jeglicher Art, die sich aus der Nutzung des gesamten Dokuments oder eines Teiles davon ergeben. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Eine Wertentwicklung in der Vergangenheit darf nicht als Hinweis oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung angesehen werden. Sie unterliegt im Zeitverlauf Schwankungen. Es wird keine - ausdrückliche oder stillschweigende - Zusicherung oder Gewährleistung einer zukünftigen Wertentwicklung gegeben. Wertentwicklungen werden nach Abzug von Gebühren angegeben mit Ausnahme der von der Vertriebsstelle erhobenen potenziellen Ausgabeaufschläge und lokaler Steuern. Alle in diesem Dokument wiedergegebenen Einschätzungen und Meinungen dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie spiegeln die Einschätzungen und Meinungen des jeweiligen Autors zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung verändern, eine Haftung hierfür wird nicht übernommen. Die in dem vorliegenden Dokument angegebenen Nettoinventarwerte (NIW) dienen lediglich der Orientierung. Nur der in den Ausführungsanzeigen und den Depotauszügen angegebene NIW ist verbindlich. Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds erfolgen zu einem zum Zeitpunkt der Ausgabe und Rücknahme unbekanntem NIW.

Zum Oddo Patrimoine sind die wesentlichen Anlegerinformationen (in deutscher, englischer und französischer Sprache) und der Verkaufsprospekt (in englischer und französischer Sprache) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf oder unter am.oddo-bhf.com.

Zum ODDO BHF Proactif Europe sind die wesentlichen Anlegerinformationen (in deutscher, englischer, französischer, spanischer, italienischer, portugiesischer und schwedischer Sprache) und der Verkaufsprospekt (in englischer und französischer Sprache) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos erhältlich bei der ODDO BHF Asset Management GmbH, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf oder unter am.oddo-bhf.com.

Bitte beachten Sie, dass wenn ODDO BHF AM seit dem 3. Januar 2018 Anlageberatungsdienstleistungen erbringt, es sich hierbei um nicht-unabhängige Anlageberatung nach Maßgabe der europäischen Richtlinie 2014/65/EU (der sogenannten „MiFID II-Richtlinie“) handelt. Bitte beachten Sie ebenfalls, dass alle von ODDO BHF AM getätigten Empfehlungen immer zum Zwecke der Diversifikation erfolgen.

ODDO BHF Asset Management SAS (Frankreich)

Von der französischen Börsenaufsicht (Autorité des Marchés Financiers) unter der Nummer GP 99011 zugelassene Fondsverwaltungsgesellschaft.
Vereinfachte Aktiengesellschaft französischen Rechts (Société par actions simplifiée) mit einem Kapital von €7.500.000.

Eingetragen ins Pariser Handelsregister unter der Nummer 340 902 857 Paris.
12 boulevard de la Madeleine – 75440 Paris Cedex 09 France – Telefon: 33 (0)1 44 51 85 00

am.oddo-bhf.com