

Gothaer Comfort Fonds

Kommentar Juni

vom 30.06.2017

Carmen Daub

Portfolio Managerin &

Vorsitzende des Anlageausschusses

Gothaer Comfort Fonds



In der ersten Junihälfte herrschte an den Kapitalmärkten eine freundliche Stimmung. Dazu beigetragen haben eine Reihe von Faktoren, wie beispielsweise die gute konjunkturelle Lage weltweit, expansive Notenbanken und gute Finanzierungsbedingungen für Unternehmen. Aber auch eine Entschärfung von einigen politischen Risiken wie die Möglichkeit von einer EU/Euro-feindlichen Regierung in Frankreich und der Rückgang der Protektionismusgefahr durch US-Präsident Trump führten zu einer gewissen Sorglosigkeit an den Märkten. Die Kurse an den Aktienmärkten und an den Rentenmärkten stiegen an. In der letzten Juniwoche änderte sich die Stimmung abrupt. Kommentare von EZB-Präsident Draghi bei einer Zentralbank-Konferenz in Portugal hinsichtlich der Wirksamkeit der Geldpolitik und der Effekte auf die Inflation wurden so interpretiert, dass Draghi den Weg für eine Reduzierung der ultra-expansiven Politik trotz der aktuell erneut rückläufigen Inflationsraten vorbereiten wolle. Die dadurch ausgelösten Sorgen vor einer Wende in der Geldpolitik und vor allgemein zu hohen Assetpreisen führten in der letzten Junitagen bei Staatsanleihen und Aktien zu deutlichen Kursrückgängen.

Dabei verloren europäische Aktien mehr als US-Aktien und die Renditen bei Bundesanleihen stiegen kräftiger an als bei US-Treasuries. Die Rendite einer 10jährigen Bundesanleihe stieg innerhalb von wenigen Tagen von 0,23 % auf 0,48 % an. Auch klassische Safe-Haven Assets wie kurzlaufende Staatsanleihen und Gold

verloren an Wert. Emerging Market Anleihen und Aktien performten wesentlich besser als ihre jeweiligen Euroland-Pendants.

Gemessen am iBoxx EUR Sovereign-Index verloren Euroland-Staatsanleihen im Juni -0,6 % an Wert, US-Staatsanleihen performten mit -0,3 % (JPM GBI USA EUR-hedged-Index). Die Aktienmärkte entwickelten sich im Berichtsmonat wie folgt: EuroStoxx50 Total Return Index -3,0 %, US- amerikanische Aktien (S&P500 Total Return Index EUR hedged) 0,4 %, japanische Aktien (MSCI Japan Total Return Index EUR hedged) 2,6 %.

In den Gothaer Comfort Fonds haben wir die Asset Allokation im Juni kaum verändert. Die Aktienquoten hatten wir bereits im Vorfeld der französischen Präsidentschaftswahl reduziert, und das Zinsveränderungsrisiko ist schon eine Weile durch entsprechende Derivatepositionen verringert. Die Fonds erzielten im Berichtsmonat folgende Wertentwicklung: Gothaer Comfort Ertrag (T) -0,11 %, Gothaer Comfort Balance -0,89 % und Gothaer Comfort Dynamik -1,41 %.

Das fundamentale Umfeld hat sich nicht verändert. Das moderate Wirtschaftswachstum und die guten Unternehmensergebnisse bieten weiterhin Unterstützung für Aktien. Auch wenn die Aktienmärkte nach der Abwärtsbewegung in den letzten Junitagen etwas angeschlagen aussehen, rechnen wir mittelfristig mit einer Fortsetzung des Aufwärtstrends. Weitere Renditeanstiege bei Renten können nicht ausgeschlossen werden. Allerdings sollten das Anleihekaufprogramm der EZB und die daraus resultierende Knappheit an Anleihen den Renditeanstieg limitieren. Zudem können auch immer wieder politische Ereignisse und Unsicherheiten die Marktentwicklungen beeinflussen und für abnehmende Risikofreude sorgen. Dabei würden dann risikoreichere Anlageklassen eher leiden und bonitätsstarke Staatsanleihen profitieren.

Disclaimer

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und beinhaltet weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten. Es stellt keine Anlageberatung oder -empfehlung und keine unabhängige Finanzanalyse dar. Die Ausführungen gehen von der Beurteilung der gegenwärtigen Markt- und Rechtslage der Gothaer Invest- und FinanzService GmbH (GIF) aus. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von GIF wieder und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernimmt GIF für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn GIF nur solche Daten verwendet, die sie als zuverlässig erachtet.