

## Marktkommentar I-2018

### Baumann & Partners S.A.

#### Allgemeiner Rückblick

Das erste Quartal 2018 war in allen Bereichen des Kapitalmarktes von der Rückkehr der Volatilität geprägt. Die stark angestiegene Volatilität ist dabei Ausdruck der Unsicherheit der Marktteilnehmer. In zinstragenden Investitionen ist die Ursache die heraufziehende Abkehr der Zentralbank von der ultralockeren Geldpolitik und in den Aktienmärkten stellt sich die Frage, ob nach einer langen Boomphase der Wirtschaft die Bewertungsniveaus der Unternehmen nicht überzogen sind.

Dabei zeigte sich der Januar noch sehr freundlich und insbesondere die Emerging Markets konnten deutliche Gewinne aufbauen. Nachdem Ende Januar höhere Inflationsdaten und günstige Arbeitsmarktdaten veröffentlicht wurden und die US Zentralbank zunächst an ihrer Geldpolitik keine Veränderung vornahm, begannen die Investoren, an dem stabilen Investitionsklima zu zweifeln. Die Aktienindices gaben ihre Gewinne wieder ab und insbesondere europäische Aktien rutschten in die Verlustzone.

Die von den USA ausgelöste Gefahr eines weltweiten Handelskrieges und die hohen politischen Risiken in Korea belasteten zunächst. Die geopolitischen Spannungen bauten sich je-doch zuletzt deutlich ab und der drohende Handelskrieg erwies sich zumindest in Teilen als taktisches Manöver der amerikanischen Wirtschaftspolitik.

Für Europa war der erfolgreiche Abschluss der Koalitionsverhandlungen in Deutschland bedeutsam. Das politische Patt nach der Wahl in Italien und der offensichtliche Schulterschluss zwischen der Türkei und Russland waren jedoch Belastungsfaktoren.

#### Wertentwicklung ausgewählter Indices 29.12.2017 - 29.03.2018:

Global:	MSCI World	-	1,21%	(entspricht in €	-	3,38%)
USA:	DowJones	-	1,96%	S & P 500	-	0,76%
Europa:	DAX	-	6,35%	FTSE 100	-	7,20%
	EuroStoxx 50	-	3,71%			
Asien:	Nikkei	-	6,36%	MSCI China	+	2,22%
Sonstiges:	MSCI Em. Mkts.	+	1,24%	REXP	+	0,05%

Stichtag: 29.03.2018

## Ausblick

Auch nach vier Jahren Aufschwung sind die Rahmenbedingungen für eine positive wirtschaftliche Entwicklung günstig. Die erhöhte Unsicherheit an den Finanzmärkten ist Ausdruck der Veränderungen in den Rahmenbedingungen. Bisher zeigte sich in den Volkswirtschaften weitgehend ein gleichgewichtiges Wachstum wodurch die geldpolitischen Zügel locker gelassen werden konnten. Die über viele Jahre inflationäre Geldpolitik der Zentralbanken führt jedoch nun zu einer verstärkten Wahrnehmung inflationärer Risiken in den Kapitalmärkten und damit zur Antizipation höherer Zinsen. Die Energiepreise setzten im ersten Quartal den Aufwärtstrend fort und wirkten damit auch inflationär. Ein daher erwarteter höherer Preis für risikolose Anlagen führt auch zu einer Neubewertung aller Anlageklassen und deren Wachstumsperspektiven da die Kapitalmärkte auch in dieser Situation dem realen Geschehen vorweglaufen.

Wir rechnen damit, dass sich im weiteren Verlauf die Marktunsicherheiten und damit die hohen Volatilitäten und stärkere Marktschwankungen halten.

In solch einem Szenario wird es immer wichtiger, Risiken über das Tagesgeschehen hinaus zu bewerten und das tägliche Informationsrauschen an den Märkten auszuschalten.

Die globale Politik gibt einen Grund zu Hoffnung, dass sich geopolitische Spannungen lösen können. So kommen aus Nordkorea positive Signale und auch im Mittleren Osten gehen die Konfliktparteien vorsichtig aufeinander zu. Unbestritten gibt es weltweit eine beachtliche Wiederbelebung autokratischer Regierungssysteme aber kurzfristig kann dies zu größerer politischer Stabilität führen.

Auch aus der Geldpolitik ist nicht mit Überraschungen zu rechnen, da die Zentralbanken unverändert an ihren Zeitplänen zum Rückbau ihrer Bilanzen und damit knapperer Geldversorgung festhalten. Sofern dies weiter in geordneten Bahnen verläuft, sehen wir unverändert ein positives Investitionsklima. Die globalen Megatrends sind ebenfalls in Takt. Wir tragen dieser Situation mit unserer verstärkten Investition der Portfolios in Emerging Markets Rechnung.

## Portfolio Wunschkonto Strategien

Wir tragen in allen stärker risikoorientierten Wunschkonto Strategien der nachhaltig veränderten Kapitalmarktsituation Rechnung und setzen stärker auf einen positiven Diversifikationsbeitrag der Emerging Markets. Die Portfolien sind weiterhin auf ein günstiges Aktienszenario ausgerichtet, berücksichtigen nun jedoch stärker das nachhaltige Wachstumspotential der neuen Märkte, insbesondere in Asien.

Bei den Zinsinvestments zeigt sich in dem durch leichte Zinssteigerungen veränderten Marktumfeld die Stärke unserer Portfolio-Diversifikation in kurze Laufzeiten der Anlagen sowie höher verzinsliche Anlagen. Darüber hinaus sehen wir auch gute Chancen in Währungsinvestments und haben daher in einigen Anlagen die Währungsabsicherung reduziert.

## **Wertentwicklung der Wunschkonto Strategien vor Kosten in EUR (29.12.2017 - 29.03.2018):**

		<b>Wertveränderung</b>	<b>Vergleichsindex in Euro</b>
Sicherheit	-	- 1,60%	- 0,47%
Kapitalschutz	-	- 1,87%	- 1,32%
Protect	-	- 2,27%	- 1,32%
Ausgewogen	-	- 3,60%	- 1,67%
Dynamisch	-	- 4,17%	- 2,52%

Im abgelaufenen Quartal zeigten die Portfolien ihre Stärke in der Wertsicherungsfunktion und wir sind überzeugt, dass auch die anstehenden Unsicherheiten mit diesen Portfoliostrukturen gut gemeistert werden können. In unserem Basis-Szenario erwarten wir zwar ein höheres Maß an Unsicherheit über kurzfristige Entwicklungen aber insgesamt gehen wir von weiter steigenden Unternehmensgewinnen und lediglich langsam ansteigenden Geldmarktzinsen aus. Im Bereich festverzinslicher Anlagen werden Kreditrisiken wieder besser bezahlt werden aber wir erwarten zunächst kein Szenario deutlich erhöhter Kreditausfälle. Damit werden die Zinsinvestments in den kommenden Perioden wieder gute Ergebnisbeiträge bringen. Die Portfolien sind bereits auf diese höhere Unruhe in der Wertentwicklung von Investitionen ausgerichtet und wir erwarten im Jahresverlauf eine gute risikoadjustierte Wertsteigerung.

Ihr Baumann & Partners Investmentteam

### **Rechtliche Hinweise**

Alle hier bereitgestellten Inhalte werden Ihnen lediglich als Information zur Verfügung gestellt und dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung der Baumann & Partners S.A. weder ganz noch teilweise vervielfältigt, an andere Personen weiterverteilt oder veröffentlicht werden. Hiervon ausgenommen ist die Nutzung zum persönlichen, nicht kommerziellen Gebrauch. Dies betrifft insbesondere die Einstellung bzw. Vervielfältigung dieser Inhalte ganz oder teilweise auf Internetseiten. Diese Inhalte richten sich ausschließlich an Vertriebspartner und Kunden, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben und insbesondere nicht an Kunden, die ihren Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Großbritannien haben. Sämtliche Inhalte, insbesondere auch Produktinformationen sowie Ausarbeitungen/Veröffentlichungen oder Einschätzungen dienen ausschließlich Informationszwecken. Die Inhalte stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar. Sie sollen Kunden und Interessenten lediglich über die „Wunschkonto“-Anlagestrategien informieren und ersetzen nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung oder fachkundigen steuerlichen oder rechtlichen Rat. Allein maßgebliche Rechtsgrundlage

für die Vermögensverwaltung sind die Geschäftsbedingungen, Zusatzvereinbarungen und Sonderbedingungen der Baumann & Partners S.A. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf die Entwicklung in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Baumann & Partners S.A. übernimmt keine Gewähr für die zukünftige Performance der Vermögensverwaltungsstrategien. Diese Broschüre wurde von der Baumann & Partners S.A. mit Sorgfalt entworfen und hergestellt, dennoch übernimmt sie keine Gewähr für Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der Angaben. Insbesondere übernimmt die Baumann & Partners S.A. keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, ganz gleich ob materieller oder ideeller Art, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder der Verwendung dieser Broschüre oder ihrer Inhalte entstehen.