

Metzler Fonds-Vermögensverwaltung - Metzler-Anlagestrategie Stabilität

Monatskommentar

Stand: 31. Dez. 2018

Kommentar des Fondsmanagers

Aktienmärkte

Nach dem schwachen Vormonat stabilisierten sich die internationalen Aktienmärkte im November. Die Aktienmärkte der Schwellenländer erzielten die größten Kursgewinne. Auch US-Aktien legten zu. Sie profitierten von Äußerungen des US-Notenbankchefs Powell, die darauf hindeuten, dass die US-Notenbank künftige Leitzinserhöhungen stärker von der jeweiligen Datenlage abhängig machen wird. Dies hat Hoffnungen auf eine baldige Zinserhöhungspause genährt, da es im Immobilienmarkt bereits Anzeichen für eine Abschwächung gibt. Die europäischen Aktienmärkte gaben dagegen leicht nach, wobei insbesondere die Sektoren Grund- und Rohstoffe sowie Öl und Gas unter Druck gerieten.

Das globale Aktiensegment wird in den Fondsdepots über den Fonds Metzler Global Selection abgebildet. In der Anlagestrategie "Stabilität" wurde die Netto-Aktienquote in der Berichtsperiode per saldo um ca. 1,2 %-Punkte reduziert, um das Fondsdepot noch besser vor etwaigen weiteren Kursverlusten zu schützen. Die zuletzt schwächeren Wirtschaftsdaten sowie die bestehenden politischen Risiken (insbesondere Italien, Handelskonflikt USA-China und Brexit) könnten die Finanzmärkte weiter unter Druck setzen. Ende November lag die Netto-Aktienquote bei etwa 26,1 %. Der Metzler Global Selection beendete den Berichtsmonat mit einem geringfügigen Plus (+0,1 %).

Rentenmärkte

Die globalen Rentenmärkte entwickelten sich im November uneinheitlich: Staatsanleihen profitierten von rückläufigen Wachstumserwartungen, während Unternehmensanleihen und insbesondere hochverzinsliche Unternehmensanleihen unter Druck gerieten. Die Rendite zehnjähriger Bundesanleihen fiel im November um 7 Basispunkte auf 0,31 %. Zehnjährige US-Staatsanleihen rentierten Ende November bei 2,99 % und damit 16 Basispunkte unter dem Niveau von Ende Oktober. Im Berichtsmonat wurde die Position in einem ETF auf hochverzinsliche US-Dollar-Unternehmensanleihen mit kürzeren Restlaufzeiten zugunsten eines währungsgesicherten globalen Staatsanleihen-Fonds veräußert. Die Zyklusanalyse deutet darauf hin, dass sich die Weltkonjunktur in der Spätphase des Aufschwungs befindet. Bei einer konjunkturellen Abschwächung dürften die Ausfallrisiken hochverzinslicher Anleihen zunehmen.

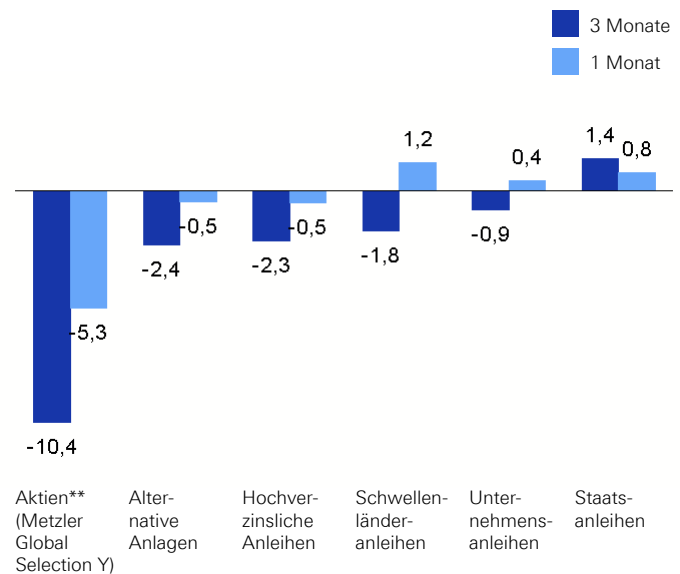
Währungen/Alternative Anlagen

Der Euro hat sich im November gegenüber dem US-Dollar kaum verändert. Die hohe Zinsdifferenz der USA gegenüber der Eurozone ist zwar etwas geschmolzen. Andererseits hat sich das Wirtschaftswachstum in der Eurozone zuletzt abgeschwächt.

Auch der Goldpreis hat sich per saldo nur wenig verändert: Der Preis stieg aus Euro Sicht leicht um 0,50 %.

Im Anlagesegment Alternative Anlagen gab der Metzler Alpha Strategies X im Berichtsmonat leicht nach (-0,12 %).

Wertentwicklung der Anlageklasse in %*



* Berechnung Metzler; ** Der Metzler Global Selection enthält eine Beimischung von Gold-ETCs (börsennotierte Goldzertifikate) bis max. 10 % seines Fondsvermögens. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf Informationsquellen, die nach Auffassung von B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA und den mit ihr verbundenen Unternehmen im Sinne von § 15 ff. AktG (nachfolgend "Metzler") verlässlich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann Metzler jedoch keine Garantie und Zusicherung für die Vollständigkeit und Richtigkeit der Inhalte abgeben. Die Inhalte, insbesondere die Darstellung der Strategien und deren Chancen und Risiken, können sich im Zeitablauf ändern. Metzler behält sich unangekündigte Änderungen der in dieser Unterlage zum Ausdruck gebrachten Meinungen, Vorhersagen, Schätzungen und Prognosen vor und unterliegt keiner Verpflichtung, diese Unterlage zu aktualisieren oder den Empfänger in anderer Weise zu informieren, falls sich eine dieser Aussagen verändert hat oder unrichtig, unvollständig oder irreführend wird. Die Inhalte dieser Publikation dienen ausschließlich Informationszwecken. Sie stellen weder eine Anlageempfehlung noch ein Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Sie sollen lediglich Kunden und Interessenten über das Produkt informieren und ersetzen nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung. Alleinige Grundlage für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren sind die Verkaufsunterlagen zur Metzler Fonds-Vermögensverwaltung. Diese Verkaufsunterlagen erhalten Sie kostenlos direkt bei Metzler oder ihren Anlagevermittler. Diese Unterlage oder Teile davon ist/sind keine Grundlage für irgendeine Art von Vertrag oder Verpflichtung. Metzler haftet weder für diese Publikation oder die Verwendung ihrer Inhalte, es sei denn, Metzler hat vorsätzlich einen Schaden herbeigeführt. Mit Entgegennahme dieser Unterlage erklären Sie sich mit den vorhergehenden Bestimmungen einverstanden.

Metzler Fonds-Vermögensverwaltung - Metzler-Anlagestrategie Stabilität

Wertentwicklung

Stand: 31. Dez. 2018

Wertentwicklung in %*

	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2014	0,16	0,71	-0,28	-0,01	1,21	0,69	0,50	1,53	0,47	-0,05	0,07	0,20	5,31
2015	2,10	1,39	0,66	-0,68	0,10	-2,22	0,66	-2,45	-1,30	3,05	1,02	-1,76	0,41
2016	-1,01	-0,25	0,87	0,33	0,06	0,39	1,53	-0,16	0,01	0,16	0,60	1,16	3,73
2017	-0,61	1,42	-0,37	-0,16	-0,55	-0,79	0,11	0,29	0,28	1,38	-0,52	0,02	0,46
2018	0,25	-1,28	-0,76	0,33	0,26	-0,92	0,64	-0,24	-0,13	-2,26	-0,19	-1,55	-5,74

Wertentwicklung seit Strategiestart (indexiert)*



Kennzahlen*

	seit Auflegung	3 Jahre	1 Jahr
Wertentwicklung	3,47 %	-1,78 %	-5,74 %
Wertentwicklung p.a.	0,59 %	-0,60 %	-
Volatilität	3,53 %	2,83 %	3,05 %
Sharpe Ratio	0,21	-0,08	-1,78
Bester Monat	3,05 %	1,53 %	0,64 %
Schlechtester Monat	-2,45 %	-2,26 %	-2,26 %

Performancebeitrag nach Anlageklassen in %*

	2014	2015	2016	2017	2018	2018 kum.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	12 Monate
Aktien	2,29	2,00	1,10	1,77	-3,41	0,67	-0,14	0,25	-1,91	0,02	-1,76		-3,41
Rohstoffaktien	-0,17	-0,87	1,83	0,43	0,00								0,00
Alternative Anlagen					-0,10	0,06	-0,01	-0,02	-0,09	-0,01	-0,02		-0,10
Hochverzinsliche Anleihen	0,11	-0,05	0,29	0,20	0,01	0,04	0,02	0,02	0,01	-0,08	-0,01		0,01
Schwellenländeranleihen	0,25	-0,02	0,40	-0,10	-0,30	0,04	-0,03	0,02	-0,04	-0,01	0,02		-0,30
Unternehmensanleihen	1,00	-0,11	0,66	0,20	-0,55	0,10	-0,00	-0,07	-0,16	-0,15	0,09		-0,55
Pfandbriefe/besicherte Anleihen	0,69	0,03	0,20	0,04	-0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			-0,01
Staatsanleihen	2,56	0,99	0,72	-0,58	0,02	-0,13	0,04	-0,20	0,05	0,16	0,27		0,02
Kasse/Geldmarkt	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,03	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,00	-0,01		-0,03

* Berechnung Metzler; ** Der Metzler Global Selection enthält eine Beimischung von Gold-ETCs (börsennotierte Goldzertifikate) bis max. 10 % seines Fondsvermögens.

Die Berechnungen berücksichtigen Vermögensverwaltungsvergütung und Transaktionsgebühren inklusive eventuell anfallender gesetzlicher Umsatzsteuer von zurzeit 19 %. Der Darstellung der Wertentwicklung liegt ein Modelldepot zugrunde, das zum 4. März 2013 aufgelegt wurde. Die tatsächliche Performance der einzelnen Vermögensverwaltungsmandate wird aufgrund unterschiedlicher Handlungszeitpunkte, Rebalancing-Regeln, persönlicher Steuersituationen und weiteren Faktoren von den oben ausgewiesenen Zahlen abweichen. Die Vermögensverwaltungsvergütung wird auf monatlicher Basis abgegrenzt. Vergangene Wertentwicklung sind keine Garantie, Zusicherung oder ein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die Wertentwicklung der Vermögensverwaltungsmandate kann schwanken und weder garantiert noch gewährleistet werden. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf Informationsquellen, die nach Auffassung von B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA und den mit ihr verbundenen Unternehmen im Sinne von § 15 ff. AktG (nachfolgend "Metzler") verlässlich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann Metzler jedoch keine Garantie und Zusicherung für die Vollständigkeit und Richtigkeit der Inhalte abgeben. Die Inhalte dieser Publikation dienen ausschließlich Informationszwecken. Sie stellen weder eine Anlageempfehlung noch ein Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Sie sollen lediglich Kunden und Interessenten über das Produkt informieren und ersetzen nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung. Alleinige Grundlage für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren sind die Verkaufsunterlagen zur Metzler Fonds-Vermögensverwaltung. Diese Verkaufsunterlagen erhalten Sie kostenlos direkt bei Metzler oder ihren Anlagevermittler. Diese Unterlage oder Teile davon ist/sind keine Grundlage für irgendeine Art von Vertrag oder Verpflichtung. Metzler haftet weder für diese Publikation oder die Verwendung ihrer Inhalte, es sei denn, Metzler hat vorsätzlich einen Schaden herbeigeführt. Mit Entgegennahme dieser Unterlage erklären Sie sich mit den vorhergehenden Bestimmungen einverstanden.

Kontaktadressen:

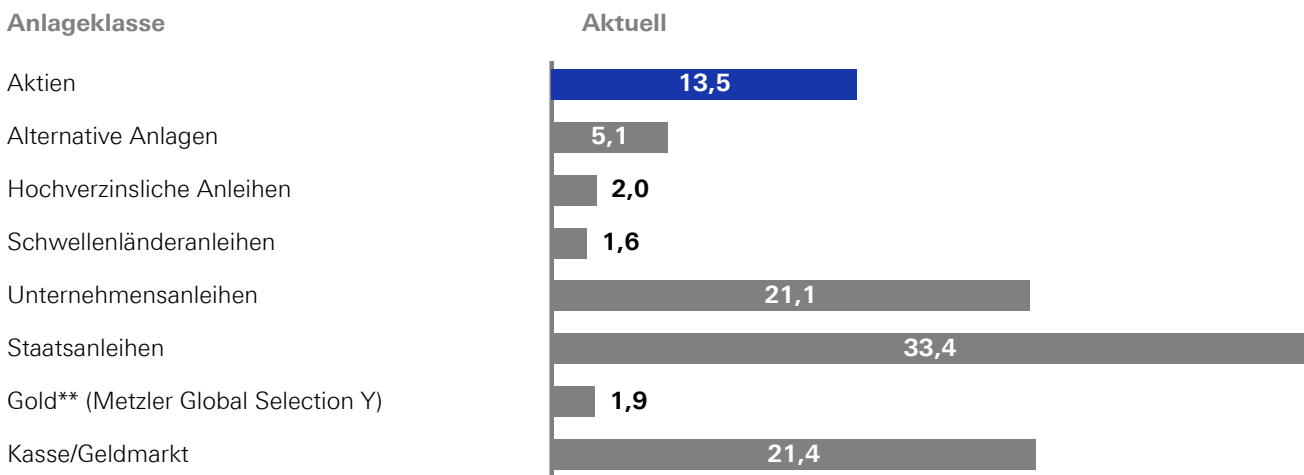
B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, 60329 Frankfurt am Main, Telefon (0 69) 21 04 - 0
Metzler FundServices GmbH, Postfach 20 01 38, 60605 Frankfurt am Main, Telefon (0 69) 21 04 - 14 14

Metzler Fonds-Vermögensverwaltung - Metzler-Anlagestrategie Stabilität

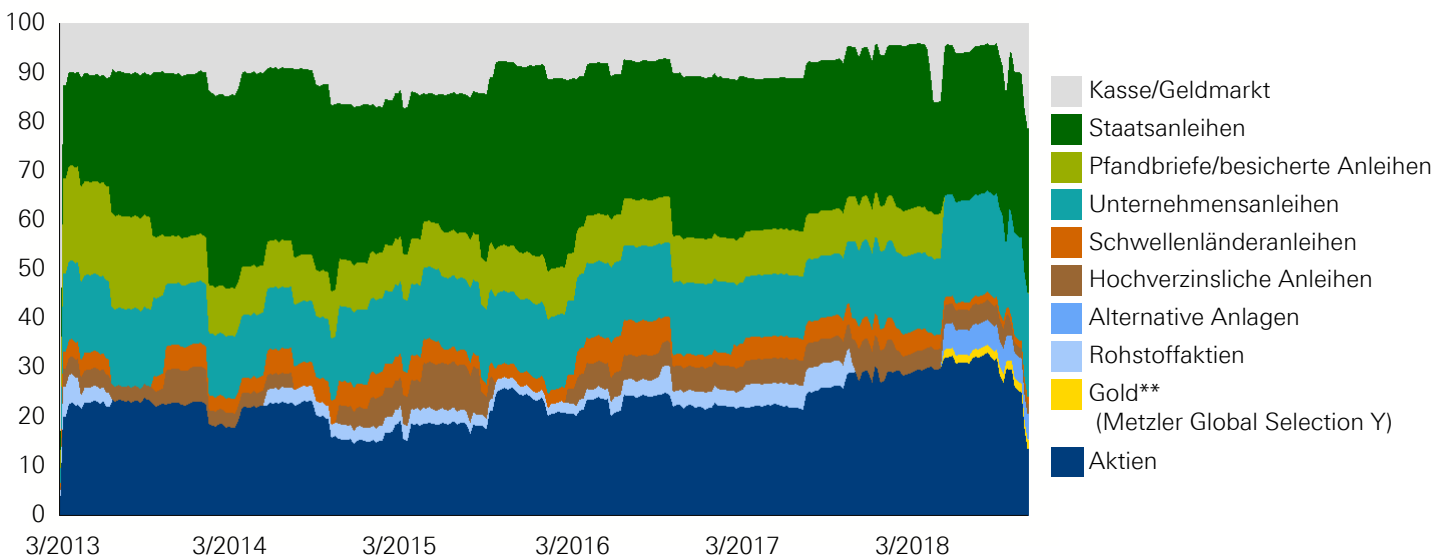
Depotstruktur

Stand: 31. Dez. 2018

Allokation der Anlageklassen in %*



Historische Gewichtung der Anlageklassen in %*



* Berechnung Metzler; ** Der Metzler Global Selection enthält eine Beimischung von Gold-ETCs (börsennotierte Goldzertifikate) bis max. 10 % seines Fondsvermögens. Bei der Berechnung der Aktienquote wird angenommen, dass die im Metzler Global Selection gehaltenen Aktienfonds jeweils zu 100 % in Aktien investiert sind.

Der Darstellung der Depotstruktur liegt ein Modelldepot zugrunde, das zum 4. März 2013 aufgelegt wurde. Die enthaltenen Instrumente wurden von Metzler den einzelnen Anlageklassen zugeordnet. Die tatsächliche Depotstruktur der Vermögensverwaltungsmandate wird aufgrund unterschiedlicher Handlungszeitpunkte, Rebalancing-Regeln, persönlicher Steuersituationen und weiteren Faktoren von den oben ausgewiesenen Zahlen abweichen. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf Informationsquellen, die nach Auffassung von B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA und den mit ihr verbundenen Unternehmen im Sinne von § 15 ff. AktG (nachfolgend "Metzler") verlässlich sind. Trotz sorgfältiger Prüfung kann Metzler jedoch keine Garantie und Zusicherung für die Vollständigkeit und Richtigkeit der Inhalte abgeben. Die Inhalte dieser Publikation dienen ausschließlich Informationszwecken. Sie stellen weder eine Anlageempfehlung noch ein Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren dar. Sie sollen lediglich Kunden und Interessenten über das Produkt informieren und ersetzen nicht eine anleger- und anlagegerechte Beratung. Alleinige Grundlage für den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren sind die Verkaufsunterlagen zur Metzler Fonds-Vermögensverwaltung. Diese Verkaufsunterlagen erhalten Sie kostenlos direkt bei Metzler oder ihren Anlagevermittler. Diese Unterlage oder Teile davon ist/sind keine Grundlage für irgendeine Art von Vertrag oder Verpflichtung. Metzler haftet weder für diese Publikation oder die Verwendung ihrer Inhalte, es sei denn, Metzler hat vorsätzlich einen Schaden herbeigeführt. Mit Entgegennahme dieser Unterlage erklären Sie sich mit den vorhergehenden Bestimmungen einverstanden.

Kontaktadressen:

B. Metzler seel. Sohn & Co. KGaA, Untermainanlage 1, 60329 Frankfurt am Main, Telefon (0 69) 21 04 - 0
 Metzler FundServices GmbH, Postfach 20 01 38, 60605 Frankfurt am Main, Telefon (0 69) 21 04 - 14 14