

## UNTERSCHIEDE, AUF DIE ES ANKOMMT

Im Gegensatz zu anderen Anlageklassen notieren die meisten Aktienmärkte weiterhin unter dem Niveau vom September 2018. Warum?

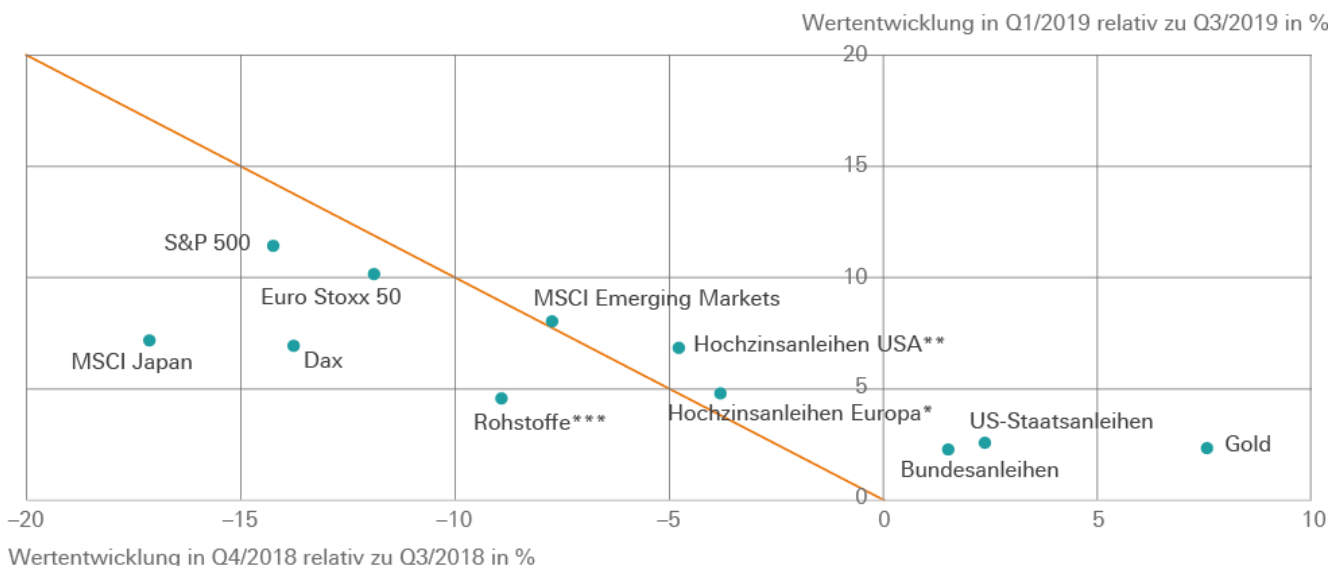
Nach einem turbulenten vierten Quartal 2018 verwöhnten die Finanzmärkte die Anleger dieses Jahr wieder. In unserem "Chart of the Week" werfen wir einen Blick auf verschiedene Anlageklassen und inwieweit sie ihre Verluste von Ende 2018 wieder ausgleichen konnten.

Dabei fallen mehrere interessante Beobachtungen auf. Während Aktienkurse in den vergangenen drei Monaten wieder stark zulegen konnten, handeln die Kurse wichtiger Märkte weiterhin unter dem Niveau vom September 2018. Nur Schwellenländer-Indizes gelang es, die Verluste aus dem vierten Quartal vollständig wettzumachen. Die diesjährige Wertentwicklung von Unternehmensanleihe-Indizes übertrifft ebenfalls die Verluste vom Jahresende. Rohstoffpreise legten zwar seit Jahresbeginn zu, handeln im Durchschnitt aber nach wie vor unter ihren September-Niveaus.

Safe-Haven-Anlagen, wie Staatsanleihen, waren hingegen die Top-Performer: Nachdem sie ein starkes viertes Quartal zurückgelegt hatten, haben sie auch dieses Jahr eine posi-

ve Wertentwicklung erzielt, die über die reinen Kuponeinnahmen hinausgeht. Am besten entwickelte sich Gold: Der Preis des gelben Metalls stieg im vierten Quartal stark an und konnte auch in diesem Jahr weiter zulegen.

Das positive Abschneiden von sicheren Anlagen ist ein weiterer Indikator dafür, dass die geldpolitische Trendwende sehr zur Verbesserung der Marktstimmung beigetragen hat. In Zukunft könnte es für Zentralbanker aber schwierig werden, den Finanzmärkten weiterhin so stark unter die Arme zu greifen. So sehr Märkte die Ankündigung von billigem Geld begrüßen, so wenig mögen sie die Rechtfertigung dafür, wie sich nach den jüngsten Sitzungen der Federal Reserve (Fed) und Europäischen Zentralbank (EZB) gezeigt hat.



### Nulllinie

Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: 28.03.2019

\* ICE BofA Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained Index

\*\* ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Index

\*\*\* Bloomberg Commodity Index

Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Quelle: DWS Investment GmbH; Stand: 28.03.2019

## WERTENTWICKLUNG DER VERGANGENEN 5 JAHRE (12-MONATS-PERIODEN)

	03/14 - 03/15	03/15 - 03/16	03/16 - 03/17	03/17 - 03/18	03/18 - 03/19
Dax	25,2%	-16,7%	23,6%	-1,8%	-5,5%
Euro Stoxx 50	16,9%	-18,7%	16,5%	-4,0%	-1,2%
Hochzinsanleihen Europa	6,1%	-0,6%	9,5%	3,8%	1,9%
Hochzinsanleihen USA	2,0%	-3,7%	16,4%	3,8%	5,7%
MSCI Emerging Markets	-2,0%	-14,1%	14,5%	22,2%	-10,8%
MSCI Japan	28,4%	-14,5%	11,4%	12,1%	-5,0%
Rohstoffe	-22,8%	-26,6%	15,5%	0,5%	-7,7%
S&P 500	10,4%	-0,4%	14,7%	11,8%	6,2%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen.

Quellen: Bloomberg Finance L.P., DWS Investment GmbH; Stand: 04.03.2019

## GLOSSAR

### Bloomberg Commodity Index

Index, der die Wertentwicklung von 23 Rohstoffen über die entsprechenden Terminkontrakte abbildet.

### Dax

Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der sich aus den 30 wichtigsten notierten Unternehmen Deutschlands zusammensetzt; im Gegensatz zu den meisten anderen Indizes ist der Dax ein Performanceindex, der Dividendenzahlungen beinhaltet

### Euro Stoxx 50

Index, welcher die Entwicklung von 50 Standardaktien in der Eurozone abbildet

### Europäische Zentralbank (EZB)

Zentralbank der Eurozone

### Geldpolitik

Alle wirtschaftspolitischen Maßnahmen, die eine Zentralbank ergreift, um ihre Ziele zu verwirklichen

### Hochzinsanleihen (High Yield)

Werden von Emittenten mit schlechter Bonität emittiert und bieten in der Regel eine vergleichsweise hohe Verzinsung

### ICE BofA Merrill Lynch Euro Non-Financial High Yield Constrained Index

Index, der Euro-denominierte Hochzinsanleihen von Emittenten außerhalb des Finanzsektors abbildet, die Gewichtung jedes einzelnen Emittenten aber auf 3% limitiert

### ICE BofA Merrill Lynch US High Yield Index

US-Hochzinsanleihenindex, der auch Nullkuponanleihen und Anleihen mit Recht auf Zahlungen in Sachleistung (PIK-Note) beinhaltet

### Kupon

Zinszahlungen einer Anleihe

### MSCI Emerging Markets Index

Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen aus 23 Schwellenländern abbildet

### MSCI Japan Index

Aktienindex, der große und mittelgroße notierte Unternehmen Japans abbildet

### S&P 500

Marktkapitalisierungsgewichteter Index, der die 500 führenden börsennotierten Unternehmen der USA abbildet

### Schwellenländer (Schwellenmärkte)

Länder auf dem Weg zur Industrialisierung

### US Federal Reserve (Fed)

Zentralbank der USA

## WICHTIGE HINWEISE

Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um eine Werbemitteilung.

DWS ist der Markenname unter dem die DWS Group GmbH & Co. KGaA und ihre Tochtergesellschaften ihre Geschäfte betreiben. Die jeweils verantwortlichen rechtlichen Einheiten, die Kunden Produkte oder Dienstleistungen der DWS anbieten, werden in den entsprechenden Verträgen, Verkaufsunterlagen oder sonstigen Produktinformationen benannt.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben stellen keine Anlageberatung dar.

Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung von DWS Investment GmbH wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern kann.

Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nicht zutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Wertentwicklungen der Vergangenheit, [simuliert oder tatsächlich realisiert], sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegen keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung solcher Empfehlungen. Die Vervielfältigung, Veröffentlichung sowie die Weitergabe des Inhalts in jedweder Form ist nicht gestattet.

DWS Investment GmbH 2019

Bei Zitaten wird um Quellenangabe gebeten.

Herausgeber: DWS Investment GmbH, Mainzer Landstraße 11-17, 60329 Frankfurt am Main, Deutschland