PRIVATE BANKERS

# GUT. ZU WISSEN. im Dezember 2018

## Gutmann Investor Dynamisch

Silvia Pecha, Prof. Gerd Infanger

**Gelockerte Nord-Süd-Klemme**

Europa liegt seit einigen Monaten auf der Streckbank. Auf der einen Seite zieht der Norden, auf der anderen der Süden. Man kann diesen Punkten auch Namen geben: Großbritannien und Italien. Doch die Spannung hat etwas nachgelassen. Allmählich lockern sich die Räder. Warum die Zerreißprobe bald ihr Ende finden sollte? Nun. Die Brexit-Verhandlungen sind auf einem guten Weg, sie müssen „nur" noch inselinterne Instanzen durchlaufen. Und in Italien hat sich Matteo Salvini, stellvertretender Ministerpräsident, ein geringeres Haushaltsdefizit, nämlich nur 2,1 Prozent für 2019, als Versprechen abringen lassen.

Bleibt also nur zu hoffen, dass sich der Rumor bald in Humor verwandelt. Denn das politische Geplänkel färbt auf die Performance von Anleihen ab. Mäßig spürt man schon die harmonischen „Vibrations" auf dem Anleihesektor – denn die Risikoaufschläge für Italo-Anleihen reduzierten sich etwas. Auf der anderen Seite sind aber auch die Aktien ordentlich unter Druck geraten. Im Oktober gerieten Aktien unter eine massive Marktkorrektur, die sich auch im November fortgesetzt hat.

### Kein Grund zur Nervosität

Hinzu kommt, dass die aktuellen Unternehmensberichte sowie auch die Konjunkturaussichten weniger rosig sind, als sie es noch vor einem Jahr waren. Das schraubt naturgemäß die Erwartungen für das Gewinnwachstum nach unten – was sich bereits jetzt an den Aktienkursen ablesen lässt. Die entscheidende Frage ist aber: Macht uns das nervös? Wenn wir den Bauch draußen lassen und den Kopf hinzuschalten, dann nicht. Ein Beispiel: Der US-Index S&P 500 wird heuer auf ein Gewinnwachstum von 20 Prozent kommen. Vor wenigen Monaten prognostizierten Experten auch für 2019 noch zehn Prozent an Wachstum. Nun ist dieser Wert auf acht Prozent revidiert worden. Damit kann man durchaus leben.

Außerdem sehen wir keine Anzeichen für eine unmittelbar bevorstehende Rezession. Und zuletzt bringt eine Marktbereinigung immer auch eine Rückbesinnung auf vernünftige Investments und damit das Abstoßen von risikoreichen Veranlagungen. Portfolios werden dann auch ausgewogener aufgestellt. Und das wiederum wirkt sich positiv auf solche Strategien wie die unsere von Gutmann aus.

## Fonds-Performance

Auf die Turbulenzen der Märkte haben wir bereits im Vormonat reagiert und die Weichen in die richtige Richtung gelegt. Daher haben wir für diesen Monat nur geringfügige Adaptierungen an der Fonds-Architektur vorgenommen. Der Gutmann Investor Dynamisch hat gegenüber dem Vormonat um 0,7 Prozent dazugewonnen.

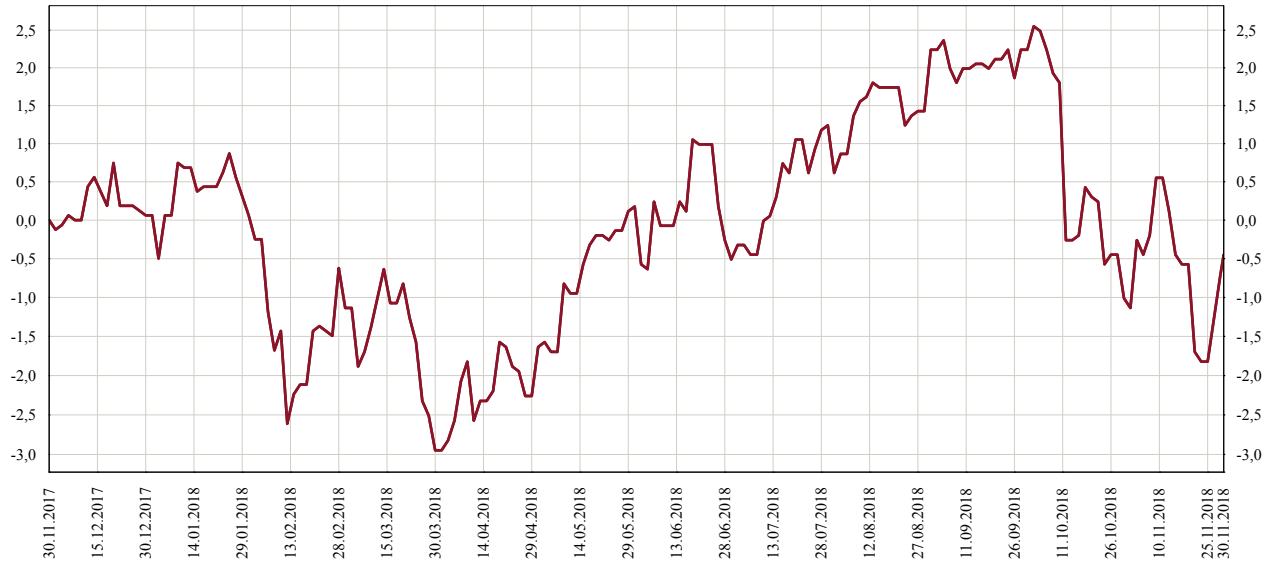
Allokation Gutmann Investor Dynamisch

| Assetklasse | 1. Dezember 2018 | Vormonat |
|---|---|---|
| Aktien USA | 30,87% | 30,46% |
| Aktien Europa | 1,90% | 1,80% |
| Aktien Japan | 0,00% | 0,00% |
| Aktien Asien | 0,00% | 0,00% |
| Aktien Schwellenländer | 0,86% | 2,08% |
| Anleihen mit langer Restlaufzeit | 56,63% | 53,06% |
| Anleihen mit kurzer Restlaufzeit | 2,00% | 1,86% |
| Anleihen Schwellenländer | 0,00% | 1,16% |
| Hochzinsanleihen Fokus Europa | 6,81% | 6,52% |
| Alternative Investments | 0,93% | 3,05% |
| Geldmarkt | 0,00% | 0,00% |

Quelle: Infanger Investment Technology, LLC und Gutmann KAG

Die Performance des Gutmann Investor Dynamisch betrug per Ultimo November 2018 in Euro in den letzten fünf Jahren insgesamt 18,47 Prozent oder 3,45 Prozent jährlich.

## Performance 1 Jahr in EUR




| | |
|---|---|
| Fonds Gutmann Investor Dynamisch | -0,45% |

Quelle: Gutmann KAG

Disclaimer: Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu. Ausgabe- und Rücknahmespesen werden in den Performancedaten nicht mitberücksichtigt. Performanceberechnung der Gutmann KAG nach der OEKB-Methode. Die Performance ist in EUR dargestellt. Infolge von Währungsschwankungen kann die Rendite für Anleger mit einer anderen Referenzwährung steigen oder fallen.

Disclaimer: Dies ist eine Werbemitteilung. Die Anlage in Finanzinstrumenten bzw. Investmentfonds ist Marktrisiken unterworfen. Performanceergebnisse der Vergangenheit (insbesondere wenn sich diese auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen) lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. **Der Fonds Gutmann Investor Dynamisch kann hauptsächlich in Anlageinstrumente, die keine Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente sind, investieren. Die Finanzmarktaufsicht warnt: Der Gutmann Investor Dynamisch kann bis zu 25% in Veranlagungen gem. § 166 Abs. 1 Z 3 InvFG 2011 (Alternative Investments) investieren, die im Vergleich zu traditionellen Anlagen ein erhöhtes Anlagerisiko mit sich bringen. Insbesondere bei diesen Veranlagungen kann es zu einem Verlust bis hin zum Totalausfall des darin veranlagten Kapitals kommen.** Alle Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Die Wesentliche Anlegerinformation (Kundeninformationsdokument bzw „KID“) gemäß §134 InvFG für den Gutmann Investor Dynamisch bzw. die Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG für den Gutmann Investor Dynamisch stehen den Interessenten in der aktuellen Fassung bei der Gutmann KAG und der Bank Gutmann AG, beide Schwarzenbergplatz 16, 1010 Wien, Österreich in deutscher Sprache kostenlos zur Verfügung. Diese Broschüre wurde von der Bank Gutmann AG, Schwarzenbergplatz 16, 1010 Wien erstellt. Bank Gutmann AG weist ausdrücklich darauf hin, dass diese Unterlage ausschließlich für den persönlichen Gebrauch und nur zur Information dienen soll. Eine Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe ist ohne die Zustimmung der Bank Gutmann AG untersagt. Der Inhalt dieser Unterlage basiert auf dem neuesten Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Diese Unterlage ist weder ein Angebot noch eine Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Die erforderlichen Angaben zur Offenlegungspflicht gemäß § 25 Mediengesetz sind unter folgender Website auffindbar: https://www.gutmann.at/impressum.