

GUT. ZU WISSEN. im Oktober 2018

Gutmann Global Dividends

Christoph Olbrich



Das Glas ist halb voll

Nach einer positiven Sommerperformance legten die Aktienmärkte im September eine Pause ein. Insgesamt entwickelten sich die Märkte mehr oder weniger seitwärts. In diesem Umfeld verzeichnete der Gutmann Global Dividends im September ein leicht positives Ergebnis von rund einem Prozent.

Einmal mehr waren die von uns favorisierten Gesundheitswerte für den höchsten Performancebeitrag im Fonds verantwortlich. Ebenfalls sehr positiv entwickelten sich, vor allem gegen Ende des Monats, die von uns gehaltenen Versicherungstitel, sowie Ölwerte. Weniger erfreulich war Ende September der Kursverlauf der Basiskonsumtitel.

Bereits im letzten Monat haben wir unsere positive Einschätzung gegenüber Pharma- und Gesundheitswerten erwähnt. Die Kursentwicklungen dieser Aktien im September haben unsere Meinung zu einem großen Teil bestätigt. So konnte die Aktie von Abbott Laboratories im September rund acht Prozent zulegen. Das Unternehmen hatte Ende September bei einer Konferenz erfreuliche Studiendaten zu einem in den USA noch selten verwendeten medizinischen Gerät veröffentlicht. Das Gerät heißt Mitraclip und wird bei Herzklappenproblemen direkt ins Herz eingesetzt. Die Prozedur kann minimalinvasiv erfolgen und erspart eine größere Operation. Die Neuigkeiten wurden vom Aktienmarkt ausgesprochen positiv aufgenommen. Die Aktien von Pfizer setzten ihre Rallye vom August fort und legten im September mehr als fünf Prozent zu. Gute Quartalszahlen und das Potenzial für einige neue Blockbuster-Medikamente in der Pipeline waren für die positive Entwicklung verantwortlich. Sehr erfolgreich fiel auch der Börsegang der Verterinärsparte Elanco von Eli-Lilly aus. Elanco-Aktien konnten nach dem IPO mehr als 40 Prozent zulegen. Eli-Lilly hält nach dem Börsegang noch immer rund 80 Prozent der Anteile an Elanco.

Mit einem leichten Zinsanstieg ging auch eine positive Performance von Versicherungsaktien einher. Erfreuliche Beiträge für unser Portfolio lieferten die europäischen Versicherer Allianz, Zürich und Hannover Rück. Bei den Finanztiteln konnten generell europäische Versicherungswerte, so wie seit Beginn des Jahres, auch im September einmal mehr europäische Banktitel outperformen. Dies bestätigt unsere strategische Ausrichtung im Portfolio, wo wir bei unseren Investments in erster Linie auf Versicherungen und nicht auf Banken setzen.

Besonders gegen Ende September konnten die Ölwerte in unserem Portfolio deutlich zulegen. Auslöser dafür war die Ankündigung der OPEC und Russland, die Förderquote nicht anzuheben. Zusammen mit dem Inkrafttreten der Iran-Sanktionen im November führte dies zu einem engeren Ölmarkt. Die Entwicklung spiegelte sich in einem deutlichen Anstieg des Ölpreises wider. In unserem Portfolio verzeichnete die Aktie des norwegischen Ölproduzenten Equinor den höchsten Zugewinn unter den Öltiteln, mit einem Anstieg von rund 10 Prozent in Euro gerechnet.

Weniger erfreulich wirkte sich der leichte Zinsanstieg auf Aktien aus dem Basiskonsumsektor aus, die als klassische Dividendenaktien in so einem Umfeld zumindest kurzfristig vom Markt abgestraft werden.

Ausblick

Nach einer starken Performance vor allem der US-Aktienmärkte über den Sommer, haben die Märkte im September eine kleine Verschnaufpause eingelegt. Wir lassen uns davon aber nicht irritieren und sehen das Glas nicht halb leer, sondern halb voll. Die Aufregung um die Emerging Markets und vor allem rund um die Türkei hat ein wenig nachgelassen. Hinsichtlich des Handelskonflikts zwischen den USA und China gibt es zwar keine erkennbaren positiven Fortschritte, aber die Aktienmärkte lassen sich von den erratischen Neuigkeiten in diesem Zusammenhang auch nicht mehr allzu sehr schrecken.

Fokussiert man die Aufmerksamkeit auf die zugrundeliegende Wirtschaftsentwicklung gibt es weiterhin wenig auszusetzen. Auch von den Unternehmen, die wir im Portfolio halten, hören wir bis auf wenige, unternehmensspezifische Ausnahmen in erster Linie positive Neuigkeiten. Da und dort lässt sich allerdings erkennen, dass wir uns in einem fortgeschrittenen Wirtschaftszyklus befinden. Wichtig wird sein, wie sich die Markterwartungen für das Wachstum der Unternehmensgewinne in 2019 einpendeln. Nach dem Rekordjahr 2018, das durch die US-Steuerreform befeuert wurde, wird es 2019 zu einer klaren Verlangsamung kommen. Eine zweistellige Wachstumsrate wird für das Sentiment der Investoren wichtig sein.

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 Global Dividends weist aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios bzw. der verwendeten Portfoliomanagementtechniken unter Umständen eine erhöhte Volatilität auf, d.h. die Anteilswerte können auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt sein.** Alle Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Die Wesentliche Anlegerinformation (Kundeninformationsdokument bzw. „KID“) gemäß §134 InvFG für den Gutmann Global Dividends bzw. der veröffentlichte Prospekt gemäß § 131 InvFG für den Gutmann Global Dividends stehen den Interessenten in der aktuellen Fassung bei der Gutmann KAG und der Bank Gutmann AG, beide Schwarzenbergplatz 16, 1010 Wien, Österreich sowie für den Gutmann Global Dividends bei der deutschen Informationsstelle Dkfm. Christian Ebner, Rechtsanwalt, Theresienhöhe 6a, 80339 München 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>.