

LBBW Balance

Geschäftsjahr 01.05.2017 – 30.04.2018

Kapitalmarktrückblick

Der klare Sieg von Emmanuel Macron, dem Wunsch Kandidaten der Finanzmärkte, im zweiten Wahlgang zur französischen Präsidentenwahl sorgte im Mai letzten Jahres für Entspannung an den Kapitalmärkten. Damit wurde der Vormarsch der Populisten in Europa, zumindest vorerst, gestoppt und die Finanzmarktakteure konnten sich wieder stärker dem wirtschaftlichen Umfeld zuwenden. Dieses zeigte sich, besonders mit Blick auf Europa und USA, während des gesamten Betrachtungszeitraums solide. In den USA bekam die ohnehin schon robuste konjunkturelle Entwicklung zusätzlichen Rückenwind durch die zu Jahresende beschlossene Steuerreform, bei der eine massive Entlastung bei den Unternehmenssteuern der Kern war. Im ersten Quartal 2018 zogen jedoch an mehreren Stellen dunkle Wolken auf. Neben einer Verschärfung im Syrienkonflikt und der zwischenzeitlichen Eskalation im Streit um das Atomprogramm Nordkoreas belastete besonders der vom US-Präsidenten Donald Trump immer wieder in den Blickpunkt gerückte Handelskonflikt zwischen den USA und dem Rest der Welt. In diesem Umfeld entwickelten sich europäische Aktien, gemessen am DJ EURO STOXX 50, im Berichtszeitraum enttäuschend und schlossen mit einem leichten Minus ab. Amerikanische Aktien konnten dagegen deutlicher an Wert zugewinnen. Allerdings mit dem Wermutstropfen für den deutschen Anleger, dass durch den zum Euro schwachen US-Dollar Währungsverluste einen Großteil der Gewinne zunichte gemacht haben.

Auch an den Rentenmärkten herrschte ein differenziertes Bild. Die amerikanische Notenbank Fed setzte ihren Zinserhöhungszyklus in mehreren Schritten fort und sorgte damit, zumindest indirekt, auch für einen Zinsanstieg bei langlaufenden amerikanischen Anleihen. Im Euroraum dagegen hielt die EZB an ihrem extrem expansiven geldpolitischen Kurs fest und kaufte weiter in großem Umfang Staats- und Unternehmensanleihen.

Trotzdem sind die Zinsen für zehnjährige Bundesanleihen im Berichtszeitraum leicht angestiegen was zu leichten Kursverlusten geführt hat.

Positionierung LBBW Balance

Mit Blick auf die uneinheitlichen Grundtendenzen an den europäischen Aktienmärkten sowie den leichten Zinsanstieg in Europa konnte das Fondsmanagement im Geschäftsjahr 2017/2018 nur mit aktivem Management positive Erträge generieren. Dies gelang besonders mit Blick auf die Zielfonds Auswahl und die Steuerung der Rendenduration. Zum Geschäftsjahresende weisen die LBBW Balance eine moderate Übergewichtung im Aktienbereich auf; im LBBW Balance CR 20 knapp 22%, im CR 40 knapp 43% und im CR 75 leicht über 80%.

Wertentwicklung im Geschäftsjahr:*

LBBW Balance CR 20: + 0,35 %

LBBW Balance CR 40: + 0,61 %

LBBW Balance CR 75: + 1,11 %

* Wertentwicklung brutto. Datenquelle: Morningstar, Inc.; Berechnung nach BVI-Methode. Auf Fondsebene anfallende Kosten (z.B. Verwaltungsvergütung) sind berücksichtigt, auf Kundenebene anfallende Kosten (Ausgabeaufschlag 2,00% und Depotkosten) sind nicht berücksichtigt. Vergangenheitsdaten sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Ausblick

Verglichen zum vergangenen Geschäftsjahr, mit vergleichsweise ruhigen Kapitalmärkten, rechnen wir für die nächsten 12 Monate mit deutlich mehr Bewegung. Den Unternehmen geht es gut und die Gewinne sollten entsprechend weiter ansteigen. Zusätzliche Unterstützung erhalten die Aktienmärkte durch ein, zumindest im Euroraum, anhaltend niedriges Zinsniveau. Allerdings ist zu befürchten, dass Themen wie der »Handelskrieg« und die politische Situation in Italien (eurofeindliche Regierung und hohe Schuldenlast) immer wieder für Stürme sorgen. Entsprechend wird das Management weiter einen Fokus auf eine aktive Quotensteuerung und eine optimale Fondsselektion legen.

Dieses Dokument dient nur Werbezwecken. Dieses Dokument stellt keinen Prospekt und auch keine vergleichbare Information dar und enthält daher auch nicht alle wesentlichen Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Dieses Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot, stellt keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar. Dieses Dokument wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Das vorliegende Dokument enthält unter anderem unsere derzeitige unverbindliche Einschätzung zu Marktsituationen, Produkten und deren denkbaren Entwicklungsmöglichkeiten, für deren Richtigkeit wir keine Haftung übernehmen. Die in dem Dokument enthaltenen Informationen geben zudem nicht vor, vollständig oder umfassend zu sein. Die darin enthaltenen Informationen wurden von uns sorgfältig zusammengestellt und beruhen auch auf allgemein zugänglichen Quellen und Daten Dritter, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir keine Gewähr übernehmen können. Die Informationen in diesem Dokument beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit ändern, ohne dass dies angekündigt oder publiziert oder der Empfänger auf andere Weise informiert wird. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und Wertentwicklungen für die Performance des Produkts sind kein verlässlicher Indikator für dessen künftige Wertentwicklung. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb der LBBW Balance Fonds sind die jeweils aktuellen wesentlichen Anlegerinformationen und Verkaufsprospekte in Verbindung mit den neuesten Halbjahres- und/oder Jahresberichten. Diese Unterlagen können in deutscher Sprache kostenlos bei der Baden-Württembergischen Bank, Kleiner Schlossplatz 11, 70173 Stuttgart, in schriftlicher Form angefordert sowie unter <http://www.bw-bank.de/balance> in elektronischer Form abgerufen werden. Um weitere Informationen, insbesondere zur Struktur und zu den mit einer Investition verbundenen Risiken zu erhalten, sollten potenzielle Anleger diese Unterlagen lesen. Handelt es sich um Produkte von Dritten, weisen wir darauf hin, dass die LBBW für den Vertrieb dieser Produkte Zuwendungen erhält. Soweit dieses Dokument Hinweise auf steuerliche Effekte enthält, wird darauf hingewiesen, dass die konkreten steuerlichen Auswirkungen von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Investors abhängen und künftigen Änderungen unterworfen sein können. Dieses Dokument ist ausschließlich an potenzielle Anleger mit Wohnort bzw. Sitz in Deutschland gerichtet. Anleger sollten beachten, dass die Produkte nicht in anderen Ländern bzw. dort ansässigen Personen angeboten, an diese verkauft oder ausgeliefert werden dürfen; dies betrifft insbesondere die USA und/oder US-Personen. US-Personen sind unter anderem Personen, die Staatsangehörige der USA sind oder dort ihren Wohnsitz haben und/oder dort steuerpflichtig sind. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten. Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Eine Weitergabe an Dritte oder die Verwendung von Inhalten ist ohne vorheriges schriftliches Einverständnis der LBBW nicht gestattet. Herausgeber: Baden-Württembergische Bank, Am Hauptbahnhof 2, 70173 Stuttgart.