

# Märkte & Trends 7/2021

## **Top-Themen:**

**+++ Gut vorbereitet ins zweite Halbjahr! +++  
Schwellenländer wieder attraktiv +++ Aktives  
Fondsmanagement – aussichtsreich für  
Anleger +++ Robust durch den Sommer +++ PRI –  
Verantwortungsvolles Wertpapiermanagement  
+++ Best in Class – gezieltes Ausleseverfahren +++**



Fokusthema

## **Gut vorbereitet ins zweite Halbjahr!**

Der Sommer ist da! Mit den Temperaturen steigt auch die Zuversicht. Die Infektionszahlen sind zeitweise gefallen, ebenso etliche Reisebeschränkungen. Die Kapitalmärkte haben einen ruhigen Kurs eingeschlagen. Haben wir nun das Größte überstanden oder müssen wir uns auf einen ungemütlichen Herbst einrichten? Stefan Amenda, Head of Equity & Multi Asset, gibt Antworten.

## **Für einige Länder sind die Reisebeschränkungen – zumindest zeitweise – wieder gelockert worden. Ist das Thema Virusvarianten damit auf dem Rückzug?**

Die Pandemie ist nicht vorbei. Das Thema Virusvarianten wird uns noch so lange begleiten, wie wir größere Fallzahlen in größeren Teilen der Welt erleben. Die Delta-Variante hat sich – wenig überraschend – von Indien über das Commonwealth nach Großbritannien gut ausbreiten können. Und sie hat ihren Weg über die britischen Urlauber nach Spanien und Portugal genommen. Die Fallzahlen dürften dort mit Verzögerung steigen.

## **Wie schätzen Sie die weitere Entwicklung ein?**

Eine vorübergehende Entspannung in Deutschland darf nicht darüber hinwegtäuschen, dass in vielen Schwellenländern die Impfdurchdringung gering ist. Das macht eine Ausbreitung wahrscheinlich und damit auch weitere Virusvarianten. Jüngere Zahlen aus Israel zeigen, dass auch eine vollständige Impfung nur einen unvollständigen Schutz darstellt.

## **Was heißt das für Kapitalanleger?**

Wir sind weiter wachsam mit Blick auf pandemiebedingte Risiken. Und zwar in alle Richtungen. Das bedeutet zugleich, dass wir neben Risiken auch Chancen sehen. In den vergangenen eineinhalb Jahren hatten wir drei Infektionswellen. In dieser Zeit haben wir als Gesellschaft, aber auch im wirtschaftlichen Leben Erfahrungen gesammelt, aus denen wir als Kapitalanleger lernen können. Entsprechend sind wir vorbereitet, wenn Störungen der internationalen Lieferketten zu Engpässen und Preisanstiegen führen. Wir sind aber auch darauf vorbereitet, dass es Sektoren gibt, etwa im Technologiebereich, die von überraschenden starken Störungen eher profitieren.

## **Wie setzen Sie diese Erfahrungen ein?**

Alles in allem ist festzustellen, dass die Kapitalmärkte durch die gegenwärtigen Schwierigkeiten hindurchsehen und in der Entwicklung ein erfreulich positives Bild abgeben. Nach einem starken ersten Halbjahr an den Kapitalmärkten haben wir unsere Positionen zuletzt etwas reduziert. Wir bleiben aber insgesamt konstruktiv für die Märkte im weiteren Jahresverlauf.

## **Wird es also ruhiger an den Kapitalmärkten?**

Wir sollten uns noch auf ein längeres Auf und Ab der Kapitalmärkte einstellen. Wir sehen aber auch, dass die staatlichen Ausgabenprogramme zunehmend Wirkung entfalten. Die Geld- und Zinspolitik der führenden Zentralbanken geben der konjunkturellen Entwicklung zusätzlich Auftrieb. Zudem haben viele Unternehmen ihr Geschäftsmodell überdacht und optimiert sowie nötige Restrukturierungsmaßnahmen ergriffen. Sie nutzen konsequent die sich bietenden Chancen und kommen letztlich gut durch die Krise.

## **Was empfehlen Sie derzeit den Anlegern?**

Angesichts der weiter andauernden Niedrigzinsphase sind Anleger gut beraten, ihr Vermögen breit zu streuen. Dazu sollten sie auch einen ihrer Chancenneigung entsprechenden Anteil in Aktien investieren. Ganz einfach kann das mit den aktiv gemanagten ERGO Vermögensmanagement-Fonds gelingen. Wir im Fondsmanagement der MEAG konzentrieren uns für unsere Kunden auf erstklassige Titel. Viele Anleger sind dieser Botschaft bereits gefolgt.

## **Was bedeutet das konkret?**

500 Millionen Euro! Dieses Volumen haben wir mit den aktiv gemanagten ERGO Vermögensmanagement-Fonds bereits erreicht. Ein großartiger Erfolg der vielen ERGO Vermittlerinnen und Vermittler, die deutschlandweit für einen langfristigen Vermögensaufbau und eine zusätzliche private Altersvorsorge auf der Grundlage erfolgreicher Investmentfonds ihres Vermögensmanagers MEAG werben. Herzlichen Dank!

Anlageklassen im Überblick

# Schwellenländer wieder attraktiv.

## So lesen Sie die Tabelle richtig:



Attraktiv



Mehrheitlich attraktiv



Neutral



Weniger attraktiv



Unattraktiv



### Aktien:

Für die Aktienmärkte bleiben wir verhalten optimistisch und konzentrieren uns auf relative Positionen. Global erscheinen uns Schwellenländer wieder attraktiver, die nach einer längeren Schwäche der chinesischen Technologiewerte aus Taiwan und Korea positiven Rückenwind erhalten. Im Gegenzug stufen wir den Schweizer Aktienmarkt als zurzeit weniger attraktiv ein, da dieser bereits sehr gut gelaufen und entsprechend nicht wirklich günstig bewertet ist.



### Renten:

An den Rentenmärkten bieten Schwellenländer wie z. B. Kolumbien, Indonesien und Mexiko den Investoren attraktive Renditemöglichkeiten. Im Kreditmarkt bevorzugen wir weiterhin hochverzinsliche Anleihen und Hybridanleihen. Solange die Zinsseite stabil bleibt, wie zuletzt, sehen wir also auch am Rentenmarkt noch attraktive Investitionsmöglichkeiten.



### Rohstoffe:

Die Rohstoffmärkte bewegen sich im Monat Juli nach der starken Rally in den Vormonaten weiter seitwärts. Edelmetalle sind wieder stabiler als im Juni, der Ölpreis kommt ein wenig zur Ruhe und auch Industriemetalle handeln seitwärts.



### Liquidität:

Bei einem aktuell eher überschaubaren Risikoappetit ergibt sich zwangsläufig die Frage nach der Anlage der Liquidität. Kurzzeitig können liquide Mittel geparkt werden, um bessere Einstiegsgelegenheiten in den Markt abzuwarten. Langfristig sind natürlich die nominalen Zinsen zurzeit deutlich geringer als die Inflation, was negative reale Renditen zur Folge hat. Wenn die Zinsen jedoch im Jahresverlauf weiter steigen, kann die Liquidität zu einem späteren Zeitpunkt besser angelegt werden als jetzt.



## Expertenmeinung

# Aktives Fondsmanagement – aussichtsreich für Anleger.

## Stefan Amenda, Leiter Aktien & Multi Asset

500 Millionen Euro Volumen erreicht – mit unseren ERGO Vermögensmanagement Fonds! Die drei aktiv gemanagten Fonds haben seit ihrer Auflegung 2017 viele Anleger überzeugt, die langfristig ein Vermögen aufbauen wollen. Sie vertrauen auf die Expertise der MEAG Fondsmanager, die durch aktives Vermögensmanagement aus der kompletten Bandbreite der Kapitalmärkte schöpfen. Und sie wurden nicht enttäuscht!

### Investieren statt parken

Noch immer zögern viele Sparer und scheinen auf eine günstige Gelegenheit zu warten. So lange parken sie das Geld lieber, statt es aussichtsreich anzulegen. Nicht wenige dürften in diesen Tagen von ihrer Bank darüber informiert werden, dass sie negative Zinsen an ihre Kunden weitergeben werden. Doch es gibt Alternativen! Die ERGO Vermögensmanagement Fonds wurden genau für diesen Zweck aufgelegt: langfristig investieren und ein Vermögen aufbauen.

### Langfristig Vermögen aufbauen

Das Anlageuniversum der weltweiten Mischfonds ist breit aufgestellt. Mit unserem aktiven Portfoliomanagement kombinieren wir Aktien, Anleihen und Währungen. Über Zielfonds und moderne Finanzinstrumente investieren wir außerdem in das Renditepotenzial von Rohstoffen, Edelmetallen und Immobilien. Unser Ziel: das Beste für unsere Kunden!

Ob robust, ausgewogen oder flexibel – mit den ERGO Vermögensmanagement Fonds haben Anleger die Wahl, entsprechend ihrem individuellen Chancen-/Risikoprofil und Anlagehorizont, mittel- bis langfristig Vermögen aufzubauen. Allen Vermögensmanagement Fonds ist gemeinsam, dass sie aktiv gemanagt werden, international investieren und unterschiedliche Anlageklassen beinhalten. Zum aktiven Fondsmanagement gehört, dass sie flexibel auf Marktschwankungen reagieren. Auch eine nachhaltige Komponente ist Teil des Konzepts.

## **ERGO Vermögensmanagement Robust**

Mit dem ERGO Vermögensmanagement Robust setzt das MEAG Fondsmanagement auf eine solide Wertentwicklung. Mit der Beimischung von meist bis zu 30 Prozent Aktien können Anleger in guten Marktphasen von interessanten Renditechancen profitieren. Dabei achtet das MEAG Fondsmanagement gezielt darauf, dass die Anteilpreise nur moderat schwanken. Ein robustes Investment für eher defensiv ausgerichtete Anleger. Den ERGO Vermögensmanagement Robust empfehlen wir bereits ab einer Anlagedauer von mindestens vier Jahren.

## **ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen**

Eine gut ausgewogene Balance ist das Markenzeichen des ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen. Chancenreiche und defensivere Anlageklassen werden etwa gleichgewichtig kombiniert. Dazu schöpft das MEAG Fondsmanagement aus der kompletten Bandbreite der Kapitalmärkte – weltweit! Mit einer Aktienquote zwischen 35 und 65 Prozent bietet der Fonds ausgewogene Ertragschancen. Wir empfehlen das gut ausbalancierte Investment Anlegern mit einem Anlagehorizont von mindestens fünf Jahren.

## **ERGO Vermögensmanagement Flexibel\***

Mit dem ERGO Vermögensmanagement Flexibel setzt das MEAG Fondsmanagement insbesondere auf Aktien. Ihr Anteil liegt meist bei bis zu 85 Prozent. Für die Auswahl steht uns ein großer Spielraum zur Verfügung, der hohe Flexibilität voraussetzt. Die Aktienquote können wir sehr flexibel an die Marktsituation anpassen, um bestmöglich Ertragschancen nutzen zu können. Auf lange Sicht kann der Fonds damit einen attraktiven Wertzuwachs erzielen. Der ERGO Vermögensmanagement Flexibel eignet sich für dynamische Anleger, die Chancen an den Kapitalmärkten suchen, ohne selbst tätig werden zu müssen. Die Anlagedauer sollte bei diesem Investment mindestens sechs Jahre betragen.

Alle drei ERGO Vermögensmanagement Fonds bieten eine seriöse, auf die Kundenbedürfnisse abgestimmte Anlageform – mit allem, was die weltweiten Kapitalmärkte zu bieten haben.

\* Der Investmentfonds weist aufgrund seiner Zusammensetzung bzw. der vom Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d. h., die Anteilpreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein.

Märkte im Überblick

## Robust durch den Sommer.

Kapitalmarktindizes	15.07.2021	+ / - Ultimo Vormonat	+ / - Jahresbeginn
<b>Aktien Deutschland</b> (DAX®)	15.629,66	-0,63	13,93
<b>Aktien Europa</b> (EURO STOXX 50®)	4.056,40	-2,10	14,18
<b>Dow Jones Industrials</b> (PRICE INDEX)	34.987,02	2,00	14,31
<b>MSCI WORLD US\$</b> (PRICE INDEX)	3.043,52	0,87	13,14
<b>Renten Deutschland</b> (REXP)	145,64	0,55	-0,35
<b>Währung Euro / US-Dollar</b>	1,18	-2,54	-3,41

Quelle: Thomson Reuters DATASTREAM, Werte seit Jahresbeginn und zur letzten Monatsmitte in Prozent.

DAX® ist eine eingetragene Marke der Deutsche Börse AG.

EURO STOXX 50® ist eine eingetragene Marke von STOXX Limited.



Schon gewusst?

## **PRI – Verantwortungsvolles Wertpapiermanagement.**

Nachhaltig zu investieren heißt, umwelt- und sozialverträglich zu wirtschaften. Die „United Nations Principles for Responsible Investment“ (UN PRI) ist eine Finanzinitiative, die im Jahr 2006 mit dem Ziel gegründet wurde, Nachhaltigkeit in die Investitionsentscheidungen einzubeziehen. Formuliert wurden dabei sechs Grundsätze, die weltweit in der Finanzbranche als anerkannter Standard für verantwortungsbewusstes Investieren gelten. Diese Prinzipien, kurz: PRI, beinhalten unter anderem die freiwillige Selbstverpflichtung der Finanzakteure, die Bereiche Umwelt, Soziales und Unternehmensführung in den gesamten Investitionsprozess zu integrieren, also die sogenannten ESG-Kriterien (Environment, Social, Governance). Zudem haben sich die Mitglieder dazu verpflichtet, nachhaltiges Investieren aktiv und transparent voranzutreiben, darüber zu berichten sowie andere Marktteilnehmer dazu zu ermutigen.

Die Munich Re, Muttergesellschaft von ERGO und MEAG, trat im Jahr 2006 als eines der ersten Unternehmen in Deutschland der Initiative bei. Unter Beachtung der PRI in allen relevanten Anlageklassen will sie langfristig für ihre Kunden eine Wertentwicklung erwirtschaften, die den Markt schlägt, und gleichzeitig einen wesentlichen Beitrag für eine nachhaltige Zukunft leisten. Auch die MEAG ist seit Kurzem Unterzeichner der PRI.



Schon gewusst?

## **Best in Class – gezieltes Ausleseverfahren.**

Der Best-in-Class-Ansatz filtert anhand eines detaillierten Nachhaltigkeitsratings die Unternehmen heraus, die in ihrer jeweiligen Branche hinsichtlich ökologischer und sozialer Aspekte sowie der Grundsätze guter Unternehmensführung vergleichsweise gut bewertet sind. Beurteilt werden dabei beispielsweise Kriterien wie effizienter Energieverbrauch, etabliertes Umweltmanagement-System, Schulungsprogramme für das Personal oder ein unabhängiger Aufsichtsrat. Allerdings ergibt sich hieraus noch nicht zwingend die Entscheidung für ein Investment!

Zusätzlich setzt die MEAG, der Vermögensverwalter von ERGO, bei Fonds mit einem Best-in-Class-Ansatz auf Ausschlusskriterien. Damit werden Unternehmen, die in bestimmten kontroversen Geschäftsfeldern tätig sind oder Verstöße gegen anerkannte Normen begehen, von vornherein ausgeschlossen – unabhängig von ihrer Best-in-Class-Einschätzung.

Die Kombination von Ausschlussverfahren (negative Auswahl) und Best-in-Class-Ansatz (positive Auswahl) begrenzt das anfängliche Investmentuniversum auf diejenigen Titel, die in Bezug auf Nachhaltigkeit hohe Standards einhalten. Ein weiterer Vorteil dieser Anlagestrategie: Sie ermöglicht ein gut strukturiertes Portfolio.



MEAG ist Asset Manager von Munich Re (Group).

Rückversicherung

Erstversicherung

Vermögensmanagement



**850+**  
**Mitarbeiter**

Jeder einzelne Mitarbeiter unseres Unternehmens trägt maßgeblich zum Gesamterfolg der MEAG bei.

▼ New York

**324**  
**Milliarden Euro**

Assets under Management  
(Stand: 06/2020)

**+21 Jahre**

Erfahrung als Asset Manager

▼ München

**130**  
**Investmentmanager**

Erfahrene Fondsmanager kümmern sich bei der MEAG um die bestmögliche Umsetzung der Anlagestrategien und die Auswahl der Wertpapiere.

▼ Hongkong

## Allgemeine Hinweise

Diese Unterlage dient Werbezwecken. Diese Unterlage wird von der MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH („MEAG“), München, verteilt. Die hierin enthaltenen Informationen stammen von Quellen, die MEAG als zuverlässig einschätzt. Diese Informationen sind jedoch nicht notwendigerweise vollständig und ihre Richtigkeit kann nicht garantiert werden. Geäußerte Prognosen oder Erwartungen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden und die tatsächlichen Entwicklungen können hiervon wesentlich abweichen. MEAG behält sich Änderungen der geschilderten Einschätzungen vor und ist nicht verpflichtet, diese Unterlage zu aktualisieren. Diese Unterlage wird Ihnen ausschließlich zu allgemeinen Informationszwecken bereitgestellt. Sie beinhaltet ggf. eine generalisierte Betrachtung der gegenwärtigen Rechts- bzw. Steuerlage ohne Einbeziehung individuell relevanter Gesichtspunkte und ersetzt nicht die persönliche Beratung durch einen Rechts- oder Steuerberater. Die Information stellt keine Anlageberatung, Anlageempfehlung, Finanzanalyse oder Rating dar, genügt nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlage(strategie-)empfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor ihrer Veröffentlichung. Weder die MEAG noch die mit ihr verbundenen Unternehmen, ihre Führungskräfte oder Beschäftigte übernehmen irgendeine Haftung für einen unmittelbaren oder mittelbaren Schaden, der sich aus einer Verwendung dieser Veröffentlichung oder ihres Inhalts ergibt. Alle Angaben mit Stand Juli 2021, soweit nicht anders angegeben.

## Morningstar Gesamtrating™

© [2021] Morningstar Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Auszeichnungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen und Auszeichnungen.

Folgende Investmentfonds weisen aufgrund ihrer Zusammensetzung bzw. der vom Fondsmanagement verwendeten Techniken eine erhöhte Volatilität auf, d.h., die Anteilepreise können auch innerhalb kurzer Zeiträume stärkeren Schwankungen nach unten oder nach oben unterworfen sein: MEAG EM Rent Nachhaltigkeit, MEAG EuroBalance, ERGO Vermögensmanagement Flexibel, MEAG EuroKapital, MEAG GlobalChance DF, MEAG EuroInvest, MEAG Dividende, MEAG ProInvest, MEAG Nachhaltigkeit.

Bei folgenden Investmentfonds dürfen Wertpapiere und Geldmarktinstrumente bestimmter Aussteller mehr als 35% des Wertes des Fondsvermögens betragen: MEAG EuroFlex, MEAG EuroRent, MEAG FairReturn, MEAG RealReturn, MEAG EuroBalance, MEAG ProInvest. Die Details entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

## Kauf von Fondsanteilen

Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb von Fondsanteilen sind die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt sowie der letzte Jahres- bzw. Halbjahresbericht des Investmentfonds. Der Verkaufsprospekt enthält ausführliche Risikohinweise. Diese Unterlagen erhalten Sie kostenlos bei:

## MEAG MUNICH ERGO Kapitalanlagegesellschaft mbH

Am Münchner Tor 1

80805 München

[www.meag.com](http://www.meag.com)

## Wertentwicklung, Modellrechnung und Auszeichnungen

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten (wie z.B. Verwaltungsvergütung). Die Nettowertentwicklung berücksichtigt zusätzlich den Ausgabeaufschlag, der die Wertentwicklung mindert. Da der Ausgabeaufschlag im ersten Jahr anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Es können dem Anleger zusätzlich die Wertentwicklung mindernde Depotgebühren entstehen. Angaben zur bisherigen Wertentwicklung sind kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Alle Modellrechnungen in dieser Präsentation sind unverbindlich. Die angenommene Wertentwicklung pro Jahr ist ein geschätzter Wert und stellt weder eine Wiedergabe der Realität dar, noch ist sie ein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Das tatsächliche Ergebnis ist von der aktuellen Kapitalmarkt- und Währungsentwicklung abhängig und kann somit besser oder schlechter ausfallen. Der Wert der Fondsanteile und deren Erträge können sowohl steigen als auch fallen, und es besteht die Möglichkeit, dass Sie bei einer Rückgabe von Anteilen nicht den vollen investierten Betrag zurückerhalten. Wertentwicklungen und Auszeichnungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen und Auszeichnungen.

## Verkaufsbeschränkungen

Für Personen, deren Wohn- bzw. Geschäftssitz in einem Land liegt, das für die Verbreitung der vorliegenden Informationen Beschränkungen vorsieht, stellt diese Unterlage weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Erwerb von Investmentfondsanteilen dar. Insbesondere darf diese Veröffentlichung nicht in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada, Singapur oder Großbritannien verteilt werden.

Zum Vertrieb in Österreich zugelassen sind aktuell folgende Fonds:

MEAG FairReturn, ERGO Vermögensmanagement Robust, ERGO Vermögensmanagement Ausgewogen, ERGO Vermögensmanagement Flexibel, MEAG EuroErtrag, MEAG EuroCorpRent, MEAG EM Rent Nachhaltigkeit, MEAG EuroBalance, MEAG EuroInvest, MEAG ProInvest und MEAG Nachhaltigkeit.

## Hinweis für Österreich:

Zahl- und Vertriebsstelle ist die Volksbank Wien AG, Schottengasse 10, A-1010 Wien.