

**Marktkommentar von Igor de Maack,  
Fondsmanager bei DNCA Investments****Maßlos****Frankfurt, 13. November 2019**

Die Tage der Negativzinsen sind womöglich gezählt, nachdem seit einigen Wochen die Anlegerstimmung am Bondmarkt kippt. Tatsächlich nähert sich die Rendite der zehnjährigen französischen Staatsanleihe heute wieder der Marke von 0 % an. Und doch werden die vergangenen Jahre Spuren hinterlassen, und diese werden im direkten Verhältnis zur Maßlosigkeit der geldpolitischen Kräfte stehen, die angesichts überschuldeter Staatshaushalte und einer von komplexen Finanzpraktiken ausgelösten Krise zur Rettung des Kapitalismus aufgewandt wurden.

Hier einige Beispiele dafür, dass die heutige Finanzwelt jedes Maß verloren hat: LVMH ist das erste börsennotierte Unternehmen aus Frankreich, dessen Kapitalisierung die Marke von zweihundert Milliarden Euro überschritten hat. Auf jedes einzelne weltweit verkaufte Fahrzeug der Marke Ferrari entfällt rechnerisch eine Marktkapitalisierung von über drei Millionen Euro. Der demnächst an der saudi-arabischen Börse Tadawul notierte Ölgigant ARAMCO verfügt über Reserven von 227 Milliarden Barrel.

Derweil setzen die amerikanischen Börsenindizes ihre Rekordjagd fort. Erzielten die amerikanischen und europäischen Indizes im Zeitraum 1979-2009 noch dieselbe Performance (mit einem Plus von 2.524 % beim S&P 500 und von 2.515 % beim MSCI Europe), so hat der S&P 500 seit 2010 233 % hinzugewonnen, während der MSCI Europe lediglich 92 % schaffte. Für die Wirtschaft der Vereinigten Staaten bricht mit 2020 das zwölfte Wachstumsjahr in Folge an, während der Euroraum seit 2008 eine doppelte Rezession und eine beispiellose finanzielle Fragmentierung durchlebt hat.

Nachdem über 85 Wochen lang Kapital aus europäischen Aktien abgezogen wurde, sind aber nun in der dritten Woche in Folge Kapitalzuflüsse und ein Rekordbetrag (1,7 Mrd. US-Dollar) zu vermelden: Die Anleger finden wieder Gefallen an Europa. Und zweifellos hat sich das politische Risiko, insbesondere in Bezug auf den Brexit, verringert. Tatsächlich ist umso weniger von einem ‚harten‘ Brexit auszugehen, je länger sich die Austrittsverhandlungen zum Leidwesen von Boris Johnson hinziehen. Trotz aller Rezessionsängste und der Risiken, die sich mit den Handelsspannungen auftun, hat sich die Weltwirtschaft 2019 relativ gut behauptet. Die PMI-Daten zeigen eine leichte Aufhellung, und so mancher Anleger zieht bereits jetzt den Performance-Joker, indem er auf die Jahresrendite setzt. Dafür wird es allerdings höchste Zeit: Die Wertentwicklung des CAC 40 (bei Wiederanlage der Dividenden) liegt mittlerweile schon bei über 27 %...



### Über DNCA Investments:

DNCA Investments ist ein französischer Asset Manager, der im Jahr 2000 von Vermögensverwaltern im Auftrag privater und institutioneller Investoren gegründet wurde. Mit einer defensiven Ausrichtung versucht das Unternehmen, das RisikoRendite-Verhältnis seiner Portfolios zu optimieren. Die 122 Mitarbeiter von DNCA verstehen sich als Experten für europäische und internationale Aktien (Long-only und Absolute Return), diversifiziertes Fondsmanagement, Wandelanleihen und Anleihen im Euroraum. Im Juni 2018 gründete DNCA Investments eine neue Abteilung, um seine SRIIInvestmentkompetenz zu erweitern. Die Qualität des Portfoliomanagements, das regelmäßig von der Finanzpresse ausgezeichnet wird, hat in den letzten 17 Jahren zu einem schnellen Wachstum geführt. DNCA verwaltet derzeit 26,5 Mrd. Euro (Stand 30.05.2018).

### Über Natixis Investment Managers:

Natixis Investment Managers unterstützt professionelle Anleger mit weitreichenden Lösungen bei der Portfoliokonstruktion. Basierend auf der Expertise von über 20 spezialisierten Anlageverwaltern weltweit wenden wir Active Thinking<sup>SM</sup> an, um proaktive Lösungen zu liefern, die Kunden helfen, in allen Märkten bessere Ergebnisse zu erzielen. Natixis zählt zu den weltweit größten Vermögensverwaltern<sup>1</sup> (1.022 Mrd. US-Dollar bzw. 898,2, Mrd. Euro AuM<sup>2</sup>).

Natixis Investment Managers mit Sitz in Paris und Boston ist eine Tochtergesellschaft von Natixis. Natixis ist an der Pariser Börse notiert und eine Tochtergesellschaft von BPCE, der zweitgrößten Bankengruppe Frankreichs. Zu den mit Natixis Investment Managers verbundenen Investment-Management-Gesellschaften sowie Vertriebs- und Service-Gruppen gehören Active Index Advisors®, AEW; AlphaSimplex-Gruppe; Axeltis; Darius Capital Partner; DNCA Investments, Dorval Vermögensverwaltung, Gateway Investment Advisers; H2O Asset Management ' Harris Associates; Investors Mutual Limited; Loomis, Sayles & Company; Managed Portfolio Advisors, McDonnell Investment Management; Mirova, MV Kredit; Ossiam; Ostrum Vermögensverwaltung; Seeyond, Vaughan Nelson Investment Management; Vega Investment Manager; und Natixis Private Equity Division, zu der Seventure Partners, Naxicap Partners, Alliance Entreprendre, Euro Private Equity, Caspian Private Equity, und Eagle Asia Partners gehören. Nicht alle Angebote sind in allen Ländern verfügbar. Für weitere Informationen besuchen Sie bitte die Website des Unternehmens unter [im.natixis.com](http://im.natixis.com) oder LinkedIn: [linkedin.com/company/natixis-investment-managers](http://linkedin.com/company/natixis-investment-managers).

Natixis Investment Managers umfasst alle zu Natixis Distribution, L. P. und Natixis Investment Managers S.A. gehörenden Investmentmanagement – und Vertriebseinheiten.

Natixis Distribution L.P. ist ein Broker/Dealer mit beschränkter Haftung und eine Vertriebsplattform für verschiedene registrierte Investmentgesellschaften, für die Beratungsdienstleistungen von verbundenen Unternehmen von Natixis Investment Managers erbracht werden.

Natixis Investment Managers S.A., Zweigniederlassung Deutschland (Registernummer: HRB 88541). Sitz: Im Trutz Frankfurt 55, Westend Carrée, 7. Stock, Frankfurt am Main 60322, Deutschland.

<sup>1</sup> Cerulli Quantitative Update: Global Markets 2019 ranked Natixis Investment Managers as the 17th largest asset manager in the world based on assets under management as of December 31, 2018.

<sup>2</sup> Net Asset Value. Stand: 30. Juni 2018. Die verwalteten Vermögen (AUM) können, wie berichtet, nominelle Vermögenswerte, serviced Assets, Bruttovermögen und andere Arten nicht regulatorischer AUM umfassen.

Die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschließlich der Information und stellen keine Anlageberatung dar. Die geäußerten Ansichten und Meinungen können sich aufgrund von Markt- und anderen Bedingungen ändern. Die Diskussion über Investitionen und Anlagestrategien kann ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Der Verweis auf bestimmte Wertpapiere, Strategien oder Branchen sollte nicht als Anlageempfehlung oder Anlageberatung betrachtet werden. Es kann nicht zugesichert werden, dass sich die Entwicklungen wie prognostiziert entwickeln und die Schätzungen korrekt sind. Obwohl Natixis Investment Managers der Ansicht ist, dass die hierin enthaltenen Informationen zuverlässig sind, garantiert Natixis Investment Managers nicht die Genauigkeit, Angemessenheit oder Vollständigkeit solcher Informationen. Die hier genannten Analysen und Meinungen stellen die subjektive Meinung des Autors dar und können sich ändern. Es kann nicht zugesichert werden, dass sich Entwicklungen entwickeln, wie sie in diesem Material prognostiziert werden. Dieses Material darf nicht im Ganzen oder in Teilen verteilt, veröffentlicht oder reproduziert werden.

**Medienkontakte:**

Natixis Investment Managers  
Samia Hadj  
Tel : +44(0) 203 405 4206  
[samia.hadj@natixis.com](mailto:samia.hadj@natixis.com)



DNCA Finance est une société de gestion agréée par l'A.M.F. sous le n° GP00030 | SCS au capital de 1.508.488,04 €  
SIRET 432 518 041 00046 | Ape 6630z | N° de TVA intracommunautaire : FR 73 43 25 18 041  
**DNCA Investments est une marque de DNCA Finance.**