



**Marktkommentar von Igor de Maack,
Fondsmanager bei DNCA Investments**

Die Rückkehr des Goldes

Frankfurt, 23. Juli 2019

Mit einer Marktkapitalisierung von stolzen 25 Billionen US-Dollar vereinigt der größte US-Index S&P 500 mittlerweile 50 % des Gewichts des MSCI ACWI auf sich, also quasi des Börsenwerts aller weltweit gelisteten Unternehmen. Der S&P 500 erreicht damit ein Allzeithoch. Zugleich fällt auf, dass sämtliche börsennotierte Werte der Welt zusammengenommen seit Jahresbeginn um nahezu 11 Billionen US-Dollar zugelegt haben. Sind diese atemberaubenden Zahlen der amerikanischen Politik und insbesondere derjenigen von Donald Trump zu verdanken? Man ist fast geneigt, diese Frage zu bejahen, was die direkten Auswirkungen betrifft: Trump hat die US-Wirtschaft mit Steuer- und Haushaltsanreizen so stark angekurbelt, dass sie sich nun in etwa auf der Höhe ihres theoretischen Potenzials bewegt. Doch auch indirekt hat er den Wert von Vermögenswerten beeinflusst, indem er die US-Notenbank auf ziemlich unverschämte Weise in die Knie gezwungen hat, um über Zinssenkungen die Negativeffekte des Handelskriegs auszugleichen. Sein Irakkonflikt, der sich bislang in Wirtschaftssanktionen und Drohnenabschüssen manifestiert, schürt zugleich die geopolitischen Spannungen und erlaubt es ihm, mit dem Ölpreis zu spielen. Hinzu kommt der Dollar, dessen Stärke all jenen, die Vermögenswerte in der US-Währung halten, „Sicherheit“ gibt.

Wie ein Heißluftballon bläht sich derweil die Anleiheblase immer weiter auf und steigt in schwindelerregende Höhen. 455 Milliarden US-Dollar sind in Reaktion auf die rund um den Globus auf breiter Front erfolgenden Zinssenkungen (18 waren es allein in den letzten sechs Monaten) weltweit in Anleihen angelegt – auch dies ist ein Rekord. Gold setzt seinen Aufstieg unaufhaltsam fort, da es in einer Welt, in der Anleihen keinerlei Rendite mehr abwerfen, keinen Unterschied mehr macht. Der Wert beider Assets hängt davon ab, ob sich zum Schluß noch ein Käufer findet, der einen höheren Preis bezahlt. Im Gegensatz zu Anleihen ist das gelbe Edelmetall jedoch eine „ewige“, das heißt laufzeitlose, Anlage und ein physischer Vermögenswert. Auf sehr lange Sicht könnte Gold zum Gegengewicht der von der expansiven heutigen Geldpolitik gänzlich entwerteten klassischen Währungen, aber auch zur wahren Messlatte für den Wert der virtuellen und elektronischen Währungen aufsteigen, die überall auf der Welt wie Pilze aus dem Boden sprießen.

About DNCA FINANCE:

DNCA is a French asset management company set up in 2000 by wealth-management specialists acting on behalf of private and institutional investors. With a defensive slant, the company seeks to optimize the risk/return ratio on its portfolios. With a team of more than 110 staff, DNCA has developed expertise in European and international equities (long only and absolute return), diversified fund management, convertible bonds and euro area bonds. The quality of the company's investment management, which regularly wins awards from the financial press, has enabled the company to enjoy swift growth over the past fifteen years. AUM currently stand at €26.1bn (as at 31/03/2018).

About Natixis Investment Managers

Natixis Investment Managers serves financial professionals with more insightful ways to construct portfolios. Powered by the expertise of 26 specialized investment managers globally, we apply Active ThinkingSM to deliver proactive solutions that help clients pursue better outcomes in all markets. Natixis ranks among the world's largest asset management firms¹ with more than \$1 trillion assets under management² (\$988.4 billion AUM).

Headquartered in Paris and Boston, Natixis Investment Managers is a subsidiary of Natixis. Listed on the Paris Stock Exchange, Natixis is a subsidiary of BPCE, the second-largest banking group in France. Natixis Investment Managers' affiliated investment management firms and distribution and service groups include Active Index Advisors^{®,3} AEW; AlphaSimplex Group; Axeltis; Darius Capital Partners; DNCA Investments;⁴ Dorval Asset Management;⁵ Gateway Investment Advisers; H2O Asset Management;⁵ Harris Associates; Investors Mutual Limited; Loomis, Sayles & Company; Managed Portfolio Advisors^{®,3} McDonnell Investment Management; Mirova;⁶ **Not all offerings available in all jurisdictions.** For additional information, please visit the company's website at im.natixis.com | LinkedIn: linkedin.com/company/natixis-investment-managers.

Natixis Investment Managers includes all of the investment management and distribution entities affiliated with Natixis Distribution, L.P. and Natixis Investment Managers S.A.

¹ Cerulli Quantitative Update: Global Markets 2017 ranked Natixis Investment Managers (formerly Natixis Global Asset Management) as the 15th largest asset manager in the world based on assets under management as of December 31, 2016.

² Net asset value as of March 31, 2018 is \$1.008 trillion. Assets under management ("AUM"), as reported, may include notional assets, assets serviced, gross assets and other types of non-regulatory AUM.

³ A division of Natixis Advisors, L.P.

⁴ A brand of DNCA Finance.

Press contact:

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

