

**Frühlingsstimmung an den Börsen**

Nach den Kursrückgängen an den Globalen Aktienmärkten in 2018, setzte zum Jahreswechsel eine deutliche Erholung ein. Nach zuletzt schwächeren Konjunkturindikatoren steigt die Furcht vor einer weiteren konjunkturellen Abkühlung an. Die Aktienmärkte tendieren daher zunächst seitwärts.

Renten / Zinsen:

In den USA erwarten die Märkte inzwischen eher eine Zinssenkung als eine Zinserhöhung. Auch die EZB hat deutlich gemacht, bis mindestens Ende 2019 auf Zinserhöhungen zu verzichten. Die eingetrübten Konjunkturaussichten sprechen weiterhin für niedrige Zinsen. Die Rendite von 10-jährigen Bundesanleihen ist bereits wieder leicht negativ. Der sprunghafte Risikoaufschlag bei Unternehmensanleihen konnte sich seit Jahresbeginn wieder abbauen und tendiert derzeit seitwärts.

Aktien:

Eine sich abzeichnende Lösung im Handelsstreit zwischen den USA und China sowie die Hoffnung auf einen geregelten Brexit hatten zu einer wieder höheren Risikobereitschaft bei den Investoren geführt. Allerdings scheinen

Rezessions Sorgen in Europa nunmehr für das kommende Jahr nicht mehr unberechtigt. Die Stabilisierung des Marktes ist in diesem Umfeld kurzfristig weiter anfällig für Rückschläge. Andererseits lässt die niedrige Bewertung genügend Spielraum für steigende Kurse.

Devisen

Euro und US-Dollar schwanken seit Jahresbeginn in einer engen Spanne zwischen 1,1250 und 1,1450 EUR/USD. Die vielfach erwartete Aufwertung des Euros gegenüber dem US-Dollar lässt also weiter auf sich warten. Mit Blick auf die deutlich verschlechterten Wirtschaftsaussichten in Europa ist zunächst von einer weiteren Seitwärtsbewegung auszugehen.

Fazit:

Die Gegenbewegung seit Jahresbeginn hat Kursgewinne beschert, welche erst in der vorletzten Märzwoche zum Teil wieder abgegeben wurden. Das Wirtschaftsumfeld ist angeschlagen und wird daher im weiteren Verlauf gemeinsam mit der Notenbankpolitik die Entwicklung der Märkte bestimmen.

Mit freundlichen Grüßen

Ihr Team der **AGEVIS** GmbH
MEINE VERMÖGENSBETREUER



Entwicklung der Kapitalmärkte 31.12.2018 – 31.03.2019

| Indizes | Stand 31.12.2018 | Stand 31.03.2019 | Veränderung in % |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|
| Dax | 10.558,96 | 11.526,04 | +8,87 |
| EuroStoxx 50 | 3.001,42 | 3.351,71 | +11,74 |
| MDax | 21.588,09 | 24.722,02 | +14,52 |
| SMI | 8.419,07 | 9.477,84 | +12,58 |
| Dow Jones | 23.327,46 | 25.928,68 | +11,15 |
| S&P 500 | 2.506,85 | 2.834,40 | +13,07 |
| Nasdaq | 6.635,28 | 7.729,32 | +16,49 |
| Nikkei | 20.014,77 | 21.205,81 | +5,95 |
| FTSE 100 | 6.728,93 | 7.279,19 | +8,18 |
| CAC 40 | 4.730,69 | 5.350,53 | +13,10 |
| IBEX | 8.493,70 | 9.174,70 | +8,02 |
| MIB 30 | 18.324,03 | 21.286,13 | +16,17 |
| Hang Seng | 25.845,70 | 29.051,36 | +12,40 |
| MSCI World | 1.883,90 | 34.733,58 | +11,88 |
| Russ. RTS (USD) | 1.066,13 | 2.107,74 | +12,38 |

| Währungen | Stand 31.12.2018 | Stand 31.03.2019 | Veränderung in % |
|-----------|------------------|------------------|------------------|
| EUR/USD | 1,1447 | 1,1217 | -2,01 |
| EUR/GBP | 0,8992 | 0,8599 | -4,37 |
| EUR/CHF | 1,1252 | 1,1159 | -0,83 |
| EUR/JPY | 125,79 | 124,36 | -1,14 |

| Zinsen | Stand 31.12.2018 | Stand 31.03.2019 | Veränderung in % |
|----------------------|------------------|------------------|------------------|
| Euribor 3 Monate | -0,310 | -0,311 | -0,32 |
| Umlaufrendite | 0,10 | -0,13 | -230,00 |
| 10 Jahre Deutschland | 0,247 | -0,068 | -127,53 |
| 10 Jahre USA | 2,68 | 2,39 | -10,82 |

| Rohstoffe | Stand 31.12.2018 | Stand 31.03.2019 | Veränderung in % |
|-------------------|------------------|------------------|------------------|
| Gold in USD | 1.279,45 | 1.291,91 | +0,97 |
| Öl in USD (Brent) | 54,15 | 68,35 | +26,22 |

| Ausgewählte Fonds | Stand 31.12.2018 | Stand 31.03.2019 | Wertentwicklung* |
|------------------------|------------------|------------------|------------------|
| AES Rendite Selekt | 57,34 | 58,53 | +2,08 |
| AES Strategie Defensiv | 47,88 | 50,53 | +5,53 |
| AE&S Struktur Selekt | 39,52 | 41,94 | +6,12 |
| AES Selekt A 1 | 38,52 | 38,94 | +1,09 |

*unter Berücksichtigung geleisteter Ausschüttungen im Betrachtungszeitraum

Disclaimer: Der vorliegende Marktbericht dient lediglich der Information. Für die Vollständigkeit und Richtigkeit übernimmt die AGEVIS GmbH keine Gewähr. Insbesondere wird keine Haftung für die in diesem Marktbericht enthaltenen Informationen im Zusammenhang mit einem Wertpapierinvestment übernommen.