

## Marktrückblick

Der September ist ein recht wichtiger Monat, da die Investoren nach der sommerlichen Urlaubszeit an ihre Schreibtische zurückkehren. Hier zeichnete sich ein freundliches Stimmungsbild ab, denn der breite globale Aktienmarkt konnte auf Monatsicht mehr als 2% (in USD) hinzugewinnen, so dass sich im dritten Quartal ein Plus von fast 5% (in USD) ergab. In der regionalen Betrachtung zeigten die USA mit Kursgewinnen von 4,5% eine freundliche Entwicklung. Auch Japan konnte mehr als 4% zulegen, während Europa mit einem Anstieg von gut 2,5% etwas hinterher hinkte (jeweils in Lokalwährung). Wichtig ist, dass die relative Underperformance Europas größtenteils der Aufwertung des Euro zuzuschreiben war, nicht einer etwaigen Verschlechterung der Fundamentaldaten.

Über steigende Spannungen auf der koreanischen Halbinsel wurde bislang größtenteils hinweggegangen, da sich die Investoren anscheinend stärker auf Verbesserungen im globalen Wachstum und die in der Breite positive Gewinndynamik konzentrierten. Der Sieg Angela Merkels bei den Bundestagswahlen war zwar keineswegs komfortabel, doch das Ergebnis deutet auf einen weiteren Rückgang des politischen Risikos innerhalb der Region hin. Dieses Risiko verlagert sich jetzt auf andere geographische Räume. Außerhalb der Politik setzte sich die wirtschaftliche Expansion im Euroraum den gesamten Quartalsverlauf hindurch fort, wobei die PMI-Einkaufsmanagerindizes komfortabel oberhalb der wichtigen Schwelle von 50 Punkten blieben. Noch wichtiger ist vermutlich, dass die Q2-Berichtssaison abermals ermutigend war und europäische Unternehmen ein zweistelliges Gewinnwachstum präsentieren konnten. Um bei den Gewinnen zu bleiben: Mehr als 70% der Unternehmen in den USA übertrafen die EPS-Schätzungen, und die Zahlen in Japan fielen ähnlich aus. Auf Sektorebene stammten die Firmen mit den stärksten positiven Überraschungen beim EPS aus den Sektoren Healthcare und Finanzen, während Verbrauchsgüterhersteller und Versorger teilweise enttäuschten. Unserer Ansicht nach sind die wesentlichen Unterstützungsfaktoren weiterhin intakt: Robustes Gewinnwachstum, ein stabilerer politischer Hintergrund in Europa und die Fortsetzung der positiven konjunkturellen Dynamik tragen dazu bei, die

Stimmung für die Anlageklasse auf dem Weg in die letzten Monate des Jahres 2017 zu unterstützen.

## Fondsrückblick

Mit Blick auf die Performance war das dritte Quartal eine positive Periode für das Portfolio, das den breiten globalen Aktienmarkt auf Euro-Basis outperformen konnte. Besonders bemerkenswert war die positive Wertentwicklung im September.

In der Positionierung spiegelte eine relativ verhaltene Themenrotation im Fonds die ruhige Sommerzeit wider. Erwähnenswert ist, dass wir unser Engagement im Thema "Nachhaltige Mobilität" durch Aufnahme einer neuen Position erhöht haben. Auch unsere Positionierung im Thema "Gesundes Leben" haben wir angehoben. In den USA nahmen wir hier eine neue Position an einem Hersteller medizinischer Geräte in den Fonds auf. Zudem erhöhten wir Anteile an einem US-Biotechnologie-Unternehmen. Im Gegenzug reduzierten wir unsere Positionierung im Segment "Alternative Energien", da sich u.E. der Ausblick für die Windenergie infolge des Gegenwinds durch die Preisdynamik eingetrübt hat.

Hinsichtlich der Wertentwicklung konnte der Fonds (Anteilsklasse A, EUR, thesaurierend) den breiten globalen Aktienmarkt weiterhin outperformen und seine Gewinne im bisherigen Jahresverlauf ausbauen.

## Ausblick

Das positivere Marktumfeld, das wir im September erlebten, trug dazu bei, unsere optimistische Einschätzung für die Anlageklasse zu bestätigen. Die globalen Makro-Indikatoren deuten unseres Erachtens weiterhin auf eine Verbesserung des zugrunde liegenden Wirtschaftsumfelds hin. Das Gewinnwachstum bleibt unterstützt, das politische Risiko scheint nachzulassen (insbesondere in Europa), und die Bewertungen sind im Vergleich zu anderen Anlageklassen noch immer relativ attraktiv.

Schlagzeilen machte in den letzten Monaten die Euro-Stärke, von der gegebenenfalls ein Gegenwind für die europäischen Aktienmärkte ausging. Diese Situation scheint sich jedoch stabilisiert zu haben, und wir gehen nicht davon aus, dass sie die Stimmung in der aktuellen Phase kippen wird. In dem Bewusstsein, dass im Markt jederzeit Spielraum für Sektorrotationen existiert, streben wir in unserem Fonds weiterhin Ausgewogenheit an. Wir suchen nach wie vor nach Unternehmen, die nachhaltige Dividenden und die Aussicht auf ein konsequentes, verlässliches Gewinnwachstum bieten können, was wir als wesentlichen Katalysator für fortgesetztes Aufwärtspotenzial betrachten.

[www.amundi.de](http://www.amundi.de)

Stand: 30.09.2017. **Diese Unterlage ist nur für Vertriebspartner von Amundi Asset Management und nicht zur öffentlichen Verbreitung bestimmt.** Weitergabe sowie Vervielfältigung dieser Unterlage, Verwertung und Mitteilung ihres Inhalts an unberechtigte Dritte, z.B. Personen außerhalb der Firma des Vertriebspartners, sind unzulässig. **Die in der Vergangenheit erzielten Erfolge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung einer Anlage.** Soweit nicht anders angegeben, beruhen die in diesem Dokument enthaltenen Ansichten auf Recherchen, Berechnungen und Informationen von Amundi Asset Management. Diese Ansichten können sich jederzeit ändern, abhängig von wirtschaftlichen und anderen Rahmenbedingungen. Sämtliche Rechte sind vorbehalten. Alle hier geäußerten Meinungen beruhen auf heutigen Einschätzungen und können sich ohne Vorankündigung ändern. Es gibt keine Gewähr, dass sich Länder, Märkte oder Branchen wie erwartet entwickeln werden. Investitionen beinhalten gewisse Risiken, darunter politische und währungsbedingte Risiken. Die Rendite und der Wert der zugrunde liegenden Anlage sind Schwankungen unterworfen. Dies kann zum vollständigen Verlust des investierten Kapitals führen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt aufmerksam, bevor Sie investieren. Die Anteile des Fonds dürfen in den Vereinigten Staaten von Amerika oder einem ihrer Territorien oder Besitzungen gemäß deren Rechtsprechung oder an US-Personen bzw. zugunsten von US-Personen nicht zum Kauf angeboten werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen in den USA nicht verbreitet werden. Die Verbreitung und/oder Veröffentlichung dieses Dokuments sowie das Angebot oder der Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein. Dieses Dokument ist kein Verkaufsprospekt und stellt kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen dar. Der Verkaufsprospekt sowie die wesentlichen Anlegerinformationen, die für den Anteilerwerb allein maßgeblich sind, sind als Druckstücke kostenlos in Deutschland erhältlich bei der Amundi Deutschland GmbH, Arnulfstraße 124-126, D-80636 München, Tel.: +49 (0)800 888-1928, Fax: +49 (0)800 777-1928. Der Pioneer Funds – Global Ecology ist ein Teilfonds des Pioneer Funds, eines „Fonds commun de placement“ mit verschiedenen, voneinander getrennten Teilfonds, aufgelegt nach luxemburgischem Recht von der Pioneer Asset Management S.A. Die Pioneer Asset Management S.A. ist Unternehmen der Amundi Gruppe.