



Matthias Braunwalder
 Leiter Portfoliomanagement
 braunwalder@pvm-ag.de



... verantwortlich für Vermögen

>> Strategie UpDate <<

Juli 2020

Die Börsen koppeln sich ab

Die erste Panikwelle scheint überwunden und die Menschen passen ihren Alltag langsam der neuen Normalität an.

Gleichzeitig werden die Auswirkungen und Schäden der ergriffenen Schutzmaßnahmen gegen das Corona-Virus immer sichtbarer. Eine weltweit explodierende Arbeitslosigkeit, schrumpfende Steuereinnahmen und historisch hohe Staatsausgaben sind die ersten wirtschaftlichen Spuren der neuerlichen Krise.

Die Notenbanken feuern aus allen Rohren und versuchen mit Geld aus der Notenpresse die Auswirkungen der Pandemie zu begrenzen. Die Börsen feiern diese Geldflut rund um den Globus und entkoppeln sich dabei gänzlich von den realen Wirtschaftsdaten. Mit Spannung werden daher die Unternehmenszahlen aus dem 2. Quartal und das Verhalten der Konsumenten in den zurückliegenden Monaten erwartet. Die Analysten haben ihre Erwartungen stark gesenkt. Positive Überraschungen sind deshalb durchaus möglich.

In diesem herausfordernden Umfeld bleiben Aktien unsere bevorzugte Anlageklasse, wenngleich wir unser Portfolio eher konservativ und qualitativ hochwertig ausgestattet haben. Wir erwarten global weitere konjunkturstimulierende Maßnahmen von Notenbanken und Politik. Deshalb haben wir uns für eine erste zyklische Beimischung aus dem Bereich Infrastruktur entschieden. Ein gesunder Mix aus robusten Aktien von Unternehmen mit zukunftsfähigen Geschäftsmodellen, bonitätsstarken Anleihen verschiedener Währungen sowie einer Beimischung Gold sollte uns gut durch die kommenden Monate begleiten. Wir bleiben dabei insgesamt vorsichtig positioniert und konzentrieren uns weiter auf defensive Branchen sowie Technologieunternehmen.

- Weltweite Lockerung der Schutzvorkehrungen
- Notenbanken stellen gewaltige Summen bereit
- Unternehmenszahlen aus dem 2. Quartal im Fokus
- Erste zyklische Sektoren wieder mit Perspektive

Marktüberblick

untergewichtet neutral stärker gewichtet

untergewichtet neutral stärker gewichtet

Positionierung



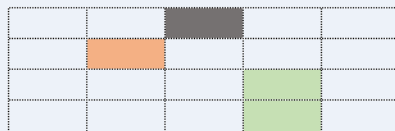
Assetklasse

Aktien (Max70)

Renten

Rohstoffe / Edelmetall

Liquidität



Branchen

Automobile

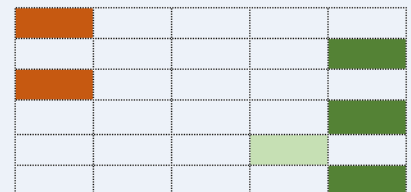
Nahrungsmittel

Reisen & Freizeit

Gesundheit

Versorgung

Technologie



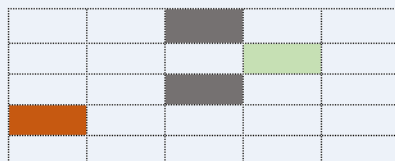
Regionen - Aktien

Nordamerika

Europa

EM/Asien

Pazifik



Währungen

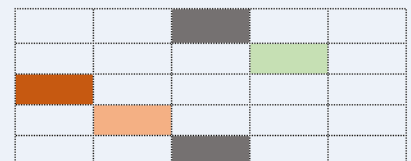
EUR

USD

JPY

GBP

EM - local currency



PARTNERS Vermögensmanagement AG | Südliche Auffahrtsallee 37 | 80639 München | <https://www.pvm-ag.de>
 Verantwortlich für den Inhalt: Matthias Braunwalder · Tel.: +49-89-242139-0 · E-Mail: braunwalder@pvm-ag.de · www.pvm-ag.de

Diese Ausarbeitung wurde mit äußerster Sorgfalt erstellt und basiert auf externen Informationen, die PARTNERS als zuverlässig erachtet, für die PARTNERS jedoch keine Gewähr übernimmt. PARTNERS kann nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit dieser Garantieren. Diese Ausarbeitung stellt weder eine Kaufempfehlung noch eine Anlageberatung dar. Die hier enthaltenen Informationen sind kein Ersatz einer individuellen Beratung unter Berücksichtigung der speziellen Anlageziele des Anlegers. Für eventuelle Vermögensschäden die im Zusammenhang mit dieser Ausarbeitung entstehen, übernimmt PARTNERS keine Haftung. Bei dieser Ausarbeitung handelt es sich ausschließlich um eine Werbemittelung und nicht um eine Finanzanalyse. Vergangenheitsbezogene Daten insbesondere Angaben zur Wertentwicklung stellen keine Garantie für eine zukünftig wirtschaftliche Anlage dar.

©2020 PARTNERS VermögensManagement AG – Alle Rechte vorbehalten Registergericht: Amtsgericht München / Registernummer: HRB 135779