



Matthias Braunwalder
 Leiter Portfoliomanagement
 braunwalder@pvm-ag.de



... verantwortlich für Vermögen

>> Strategie UpDate <<

Oktober 2021

Ist die Korrektur schon beendet?

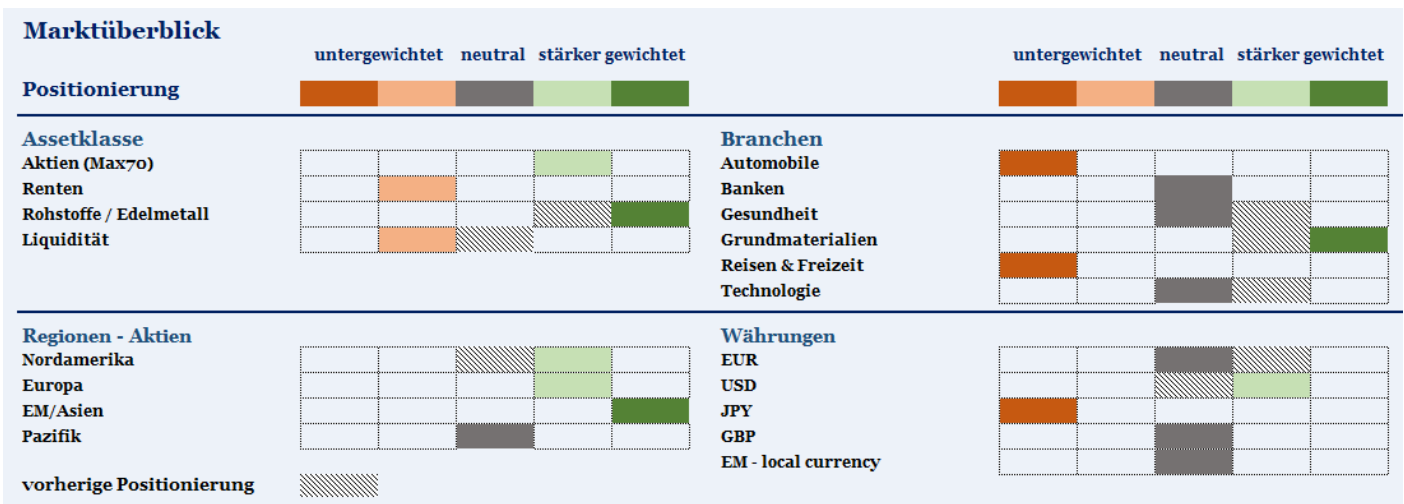
Entspannte Sommermonate und eine ausgedehnte Seitwärtskonsolidierung liegen hinter uns. Doch nun kehrt die Volatilität zurück in die Märkte. Grund dafür ist eine komplizierte Gemengelage aus steigenden Inflationszahlen, anziehenden Energie- und Rohstoffpreisen und einem sich gleichzeitig anbahnenden Ende der ultra-lockeren Geldpolitik der US-Notenbank. Die Folge ist ein abruptes Entweichen der Euphorie unter den Marktteilnehmern. Untermauert wird das Misstrauen der Anleger zusätzlich durch schlechte Nachrichten aus China. Hier hat die chinesische Regierung zuletzt versucht ihren Führungsanspruch durch scharfe Regulierungsmaßnahmen gegen große Technologiekonzerne zu dokumentieren und hat nun mit dem Niedergang ihrer Immobilienwirtschaft zu kämpfen. Die Situation um Evergrande hat die Frage über systemische Risiken in China und langfristige Wachstumseinbußen weit über die Landesgrenzen hinaus entfacht. China sollte jedoch stark genug sein, die Probleme mittelfristig wieder in den Griff zu bekommen. Währenddessen sorgen steigende Zinsen derzeit für eine Rotation aus Wachstumstitel mit Gewinnausschüttungen in ferner Zukunft, hinein in klassische Werte aus der „old economy“, welche schon in der Gegenwart mit hohen Ausschüttungsrenditen aufwarten. Die Unternehmen aus dem Industrie-, Energie- und Finanzsektor die von vielen Experten bereits totgesagt wurden, stehen derzeit vor einer Art Wiedergeburt. Auch dieser Trend hat aus unserer Sicht das Potential zumindest für einige Monate anzudauern.

- **Anleger-Euphorie entweichen**
- **Schlechte Nachrichten aus China**
- **Come-back in September**
- **Old Economy vor der Renaissance ?**

Wir haben unsere Aktienquote zeitweise deutlich gesenkt und konnten die Abkühlungsphase so gut überbrücken. Unserer Einschätzung nach ist der Stimmungswechsel unter den Anlegern nun aber ein gute Möglichkeit für Neupositionierungen und eine solide Basis für einen positiven Jahresausklang. Gerade in Asien haben die Turbulenzen der jüngsten Vergangenheit zu günstigen Bewertungsniveaus geführt, die nun als Einstiegszeitpunkt für langfristige Engagements genutzt werden können. Wir halten uns bei längeren Laufzeiten im Rentenbereich weiterhin zurück und bevorzugen die Anlageklasse Aktien im Portfolio. Unsere Treue zu Gold bleibt aufgrund der negativen Korrelationswirkung nach wie vor erhalten.

Wir haben unsere Aktienquote zeitweise deutlich gesenkt und konnten die Abkühlungsphase so gut überbrücken. Unserer Einschätzung nach ist der Stimmungswechsel unter den Anlegern nun aber ein gute Möglichkeit für Neupositionierungen und eine solide Basis für einen positiven Jahresausklang. Gerade in Asien haben die Turbulenzen der jüngsten Vergangenheit zu günstigen Bewertungsniveaus geführt, die nun als Einstiegszeitpunkt für langfristige Engagements genutzt werden können. Wir halten uns bei längeren Laufzeiten im Rentenbereich weiterhin zurück und bevorzugen die Anlageklasse Aktien im Portfolio. Unsere Treue zu Gold bleibt aufgrund der negativen Korrelationswirkung nach wie vor erhalten.

Wir halten uns bei längeren Laufzeiten im Rentenbereich weiterhin zurück und bevorzugen die Anlageklasse Aktien im Portfolio. Unsere Treue zu Gold bleibt aufgrund der negativen Korrelationswirkung nach wie vor erhalten.



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 Werbemitteilung und nicht um eine Finanzanalyse. Vergangenheitsbezogene Daten insbesondere Angaben zur Wertentwicklung stellen keine Garantie für eine zukünftig wirtschaftliche Anlage dar.

©2021 PARTNERS VermögensManagement AG – Alle Rechte vorbehalten Registergericht: Amtsgericht München / Registernummer: HRB 135779