



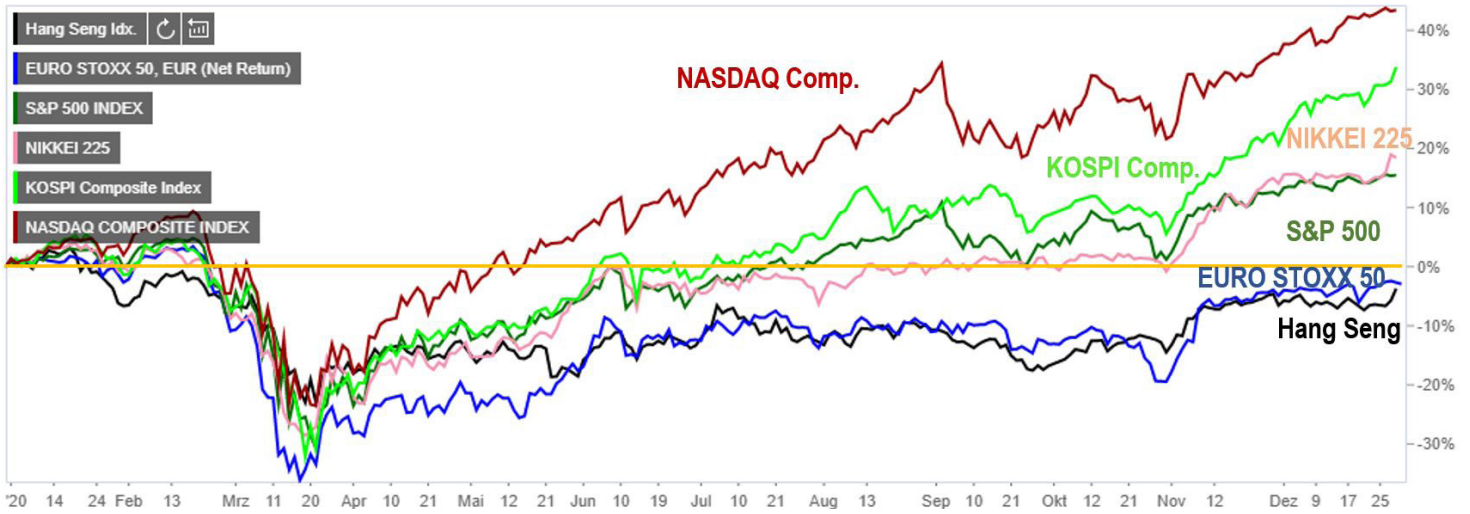
## Die Kathrein-Kapitalmarkttrends 2021



Wir möchten versöhnlich ins neue Jahr starten – nicht alles war schlecht 2020: Insgesamt kamen die weltweiten Börsenindizes mit einem blauen Auge davon. Manche erreichten sogar neue Höchststände. Was die internationalen Aktienmärkte betrifft, schauen wir optimistisch ins neue Jahr.

### **Vorsichtiger Optimismus**

Angesichts der derzeitigen Situation erscheint uns vorsichtiger Optimismus angebracht. Euphorie kann an dieser Stelle nicht aufkommen, denn die ökonomischen Folgewirkungen der Pandemie sind nach wie vor nur schwer abschätzbar. Manche Analysten sehen gerade in dieser Euphorie ein Risiko für gesteigerte Nervosität an den Märkten und ob die gestarteten Impfkampagnen tatsächlich so rasch umgesetzt werden können, ist alles andere als sicher. Insgesamt jedoch sind die Parameter für eine weitere positive Ent-



wicklung an den Märkten günstig, daher möchten wir unsere Überlegungen zu den zwei wichtigsten Kapitalmarktrends für das Jahr 2021 teilen.

### Trend 1) „Gute Qualität zu guten Preisen“: Value-Aktien beimischen

Wir plädieren weiter für „gute Qualität zu guten Preisen“ und setzen auf einen gesunden Mix aus nachhaltigen Geschäftsstrategien und opportunen Wachstumsmöglichkeiten. Die Sektorrotation, welche wir in den letzten Monaten beobachtet haben, erinnert uns stark an die Tech-Blase aus dem 2000er-Jahr. Damals wie heute waren technologielastrige Unternehmen (Growth-Aktien) massiv überbewertet, kalkulatorisch gesehen wäre man fast von unendlichen Zugewinnen ausgegangen. Die Old-Economy-Titel (Value-Aktien) haben sich schlussendlich als solide und robust bewahrt und haben in Folge outperformt.





Dabei ist es wichtig, nicht den Überblick zu verlieren und weder die eine Gattung noch die andere zu stark zu gewichten. Nicht jeder Growth-Titel ist überbewertet, nicht jede Value-Aktie ein lohnendes Investment. Tendenziell sehen wir zyklische Value-Titel als besonders attraktiv an, da diese von der konjunkturellen Erholung profitieren sollten.

## Trend 2) Nachhaltige Qualität erkennen

Ein weiterer zukunftssträchtiger Portfolio-Baustein sind für uns nachhaltige Veranlagungen. ESG steht für Environment, Social, Governance, also Umwelt, Soziales und Aufsichtsstrukturen bei Unternehmen. Gerade in den letzten Jahren konnten Unternehmen mit überdurchschnittlichen ESG-Bewertungen eine Outperformance erzielen. Gleichzeitig wiesen sie eine geringere Volatilität und eine höhere finanzielle Belastbarkeit auf, dies hat sich insbesondere während der Corona-Krise mehr als deutlich gezeigt. Auch hier gilt, stets eine qualitative Selektion vorzunehmen und sich durch kritische Betrachtung vor dem sogenannten „Green Washing“ zu schützen, bei welchem Unternehmen oder auch Fondsanbieter versuchen, sich als besonders nachhaltig auszugeben, ohne es wirklich zu sein.

Immer vollkommen richtig zu liegen, jeden „Shooting Star“ frühzeitig zu identifizieren und jeden Trend zu erkennen, noch bevor er begonnen hat, gelingt weder den intelligentesten Fondsmanagern noch den besten Computerprogrammen, weil die Komplexität der Finanzmärkte von unserem Verhalten als Menschen maßgeblich abhängt. Aus diesem Grund ist unsere Investmentphilosophie auch im neuen Jahr von Strategie, Rationalität und Qualität geprägt, um einen langfristig erfolgreichen, sichereren Weg bestreiten zu können.

An dieser Stelle möchten wir auf unseren ausführlicheren Marktausblick in unserer Publikation „Marktperspektive“ verweisen, die kommende Woche mit unserem nächsten Quartalsnewsletter THE Q versendet wird.



Quelle: Börse-Live, abgerufen am 31.12.2020

## DISCLAIMER

Diese Unterlage ist eine Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapieraufsichtsgesetzes (WAG 2018) und dient ausschließlich Ihrer Information. Diese Information unterliegt daher nicht den Vorschriften des Wertpapieraufsichtsgesetzes, die für die Verbreitung von Finanzanalysen vorgesehen sind.

Obwohl wir der Meinung sind, dass die für diese Mitteilung herangezogenen Quellen von dritten Anbietern verlässlich sind, können wir keine Haftung für Vollständigkeit, Richtigkeit und Aktualität der hier wieder gegebenen Informationen übernehmen. Die Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen daher nicht die individuellen Bedürfnisse der Anleger hinsichtlich der Ertragsziele und der Risikobereitschaft.

Der Inhalt dieser Unterlage ist nicht rechtsverbindlich und stellt keine Handlungsempfehlung und kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Eine Investitionsentscheidung bezüglich aller Wertpapiere oder sonstiger Finanzinstrumente sollte nur auf Grundlage eines Beratungsgesprächs und nicht allein auf Basis dieser Marketingmitteilung erfolgen.

### Performance-Hinweis

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung einer Veranlagung zu. Sämtliche dargestellte Performancezahlen nach OeKB-Methode entsprechen einer Nettoperformance, d.h. Kosten wie Verwaltungs-Gebühren oder sonstige dem Fondsvermögen angelastete Kosten werden bereits berücksichtigt. Nicht berücksichtigt wird ein möglicher Ausgabeaufschlag oder Rücknahmeab- schlag oder Steuerabgaben wie Kapitalertragssteuer oder Quellensteuern.

Diese wirken sich bei Berücksichtigung in Abhängigkeit der konkreten Höhe entsprechend mindernd auf die Wertentwicklung aus. Wir weisen darauf hin, dass für Anleger mit anderer Heimatwährung als der Fondswährung, die Rendite infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen kann. Es ist zu beachten, dass Investments in Fonds neben Chancen auch Risiken bergen, so können Wert und Ertrag steigen, aber auch fallen.

Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft erbringt keine Steuerberatung und übernimmt keine Haftung für eventu- elle steuerliche Nachteile im Zusammenhang mit Wertpapiertransaktionen und Wertpapierveranlagungen ihrer Kunden. Die Besteuerung der Kapitaleinkünfte hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein.

Simulierte künftige Erträge sind somit kein verlässlicher Indikator für die tatsächliche künftige Wertentwicklung einer Veranlagung. Allfällige in dieser Unterlage enthaltene Simulationsrechnungen beruhen nicht auf tatsäch- lichen Transaktionen, sondern rein auf historischen Daten.

### Prospekthinweis

Die jeweils gültigen und veröffentlichten Prospekte bzw. Informationen gegenüber Anlegern nach § 21 AIFMG sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen - KID) der von Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft verwalteten Fonds stehen Ihnen in deutscher Sprache kostenlos auf der Website [www.rcm.at](http://www.rcm.at) und/oder [www.kathrein.at](http://www.kathrein.at) sowie bei der Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft zur Verfügung.

### Offenlegungspflichten nach § 25 Mediengesetz

Die Angaben nach § 25 Mediengesetz (MedienG) finden sich im Impressum auf unserer Homepage: <http://www.kathrein.at>

Jede Form der Veröffentlichung oder Weitergabe ist untersagt.

© Kathrein Privatbank Aktiengesellschaft, Wipplingerstraße 25, 1010 Wien, Handelsgericht Wien, FN 144838y