

## Aestas ante portas – der Sommer vor den Türen

---



**D**ie erste Jahreshälfte ist vorbei, die Bilanz an den Aktienmärkten ist positiv. Der breite US-Aktienmarkt gemessen am S&P 500 verzeichnete Ende Juni insgesamt ein Plus von 15 %, der weit gefasste europäische Index STOXX Europe 600 konnten sogar ein Plus von +16 % seit Jahresanfang verzeichnen.

Was erwartet uns nun in den kommenden Sommerwochen? Wir gehen davon aus, dass der starke positive Trend sich in den kommenden Wochen nicht im gleichen Maß fortsetzen wird, auf Sicht von einem Jahr sehen wir aber weiterhin Aufwärtspotenzial für die internationalen Aktienmärkte. Mögliche Kursrücksetzer sehen wir als Chance für Zukäufe. Die folgenden drei Faktoren erscheinen uns dabei als wichtige Einflussgrößen.

## **Berichtssaison**

Mit dem abgelaufenen Quartal starten wir auch in die Berichtssaison. In den kommenden Wochen berichten börsennotierte Unternehmen über ihre Absatz- und Gewinnzahlen und geben einen Ausblick auf das restliche Jahr. Hier erwarten Analysten starke Zahlen, da April und Mai im letzten Jahr global von harten Lockdowns negativ beeinflusst waren. Wir erwarten hier positive Impulse. Allerdings besteht auch die Gefahr, dass Investoren und Portfoliomanager angesichts der bevorstehenden Sommermonate und Urlaubssaison am vermeintlichen Höhepunkt ihre Aktienübergewichtigungen glattstellen.



## **Sommerloch**

Generell tendierten die Aktienmärkte im Sommer oftmals zur Schwäche. Auch Fondsmanager gehen auf Urlaub, Risikopositionen werden geschlossen, das Handelsvolumen nimmt ab, mangels eines positiven Newsflow im Sommerloch tendieren bewegen sich die Märkte seitwärts oder leicht nach unten. Diese Gefahr sehen wir heuer auch. Außerdem werden wir ein Auge auf Corona-News und die Ausbreitung der sogenannten Delta-Variante haben. Mögliche negative Schlagzeilen, Das Damokles-Schwert erneuter Lockdowns dürften im Fall der Fälle auf das Gemüt der Investoren schlagen.

## **Inflation**

Das Thema Inflationssorgen und mögliche geldpolitische Antworten wird uns noch eine Weile begleiten. Ein Umfeld der konjunkturellen Erholung und somit steigender Inflation ist ein positives für Aktien, weshalb wir weiterhin Aktien als beste Absicherung gegenüber ansteigender Inflation ansehen. Nichtsdestoweniger können Wortmeldungen von Notenbankern, Nachrichten zu steigenden Rohstoffpreisen oder die Veröffentlichung von Inflationsszahlen zwischenzeitlich für Verunsicherung an den Märkten sorgen.

## **Sommer Summarum**

Wir sehen trotz Sommerloch einem heißen Sommer entgegen. Die Themen Corona und Inflationsentwicklung bzw. Geldpolitik bleiben ton- und taktangebend für kurzfristige Entwicklungen. Auf Sicht von einem Jahr sehen wir aber die konjunkturelle Erholung als gewichtigeren Einflussfaktor an, der die Aktienmärkte stützen sollte.

### **Unsere gesammelten Beiträge zum Thema Inflation:**

#### **Ist Gold eine geeignete Absicherung gegenüber Inflation?**

[https://www.kathrein.at/media.php?filename=download%3D%2F2021.06.11%2F162340019388371.pdf&rn=Kathrein%20Statement\\_0706.pdf](https://www.kathrein.at/media.php?filename=download%3D%2F2021.06.11%2F162340019388371.pdf&rn=Kathrein%20Statement_0706.pdf)

#### **Das böse I- Wort: ein Inflationsupdate**

[https://www.kathrein.at/media.php?filename=download%3D%2F2021.06.11%2F162340026194744.pdf&rn=Kathrein%20Statement\\_2505.pdf](https://www.kathrein.at/media.php?filename=download%3D%2F2021.06.11%2F162340026194744.pdf&rn=Kathrein%20Statement_2505.pdf)

#### **Review zum Webinar „Inflationsgespenst und Krypto-Boom - Wie investiere ich richtig?“**

[Review zum Webinar „Inflationsgespenst und Krypto-Boom - Wie investiere ich richtig?“ | Kathrein - Events & Webinare](#)

#### **Die Sorgen der AnlegerInnen: von Inflation zur Pleitewelle**

[https://www.kathrein.at/media.php?filename=download%3D%2F2021.03.15%2F1615837142892987.pdf&rn=Kathrein%20Statement\\_1503FINAL.pdf](https://www.kathrein.at/media.php?filename=download%3D%2F2021.03.15%2F1615837142892987.pdf&rn=Kathrein%20Statement_1503FINAL.pdf)

#### **Kathrein Ad-Hoc Mitteilung: Keine Angst vor dem Inflationsgespenst**

[https://www.kathrein.at/media.php?filename=download%3D%2F2021.03.15%2F1615832836712342.pdf&rn=AD%20hoc\\_0503\\_de.pdf](https://www.kathrein.at/media.php?filename=download%3D%2F2021.03.15%2F1615832836712342.pdf&rn=AD%20hoc_0503_de.pdf)

#### **Ein Gespenst geht um**

[https://www.kathrein.at/media.php?filename=download%3D%2F2021.03.01%2F1614629596560351.pdf&rn=Kathrein%20Statement\\_0103.pdf](https://www.kathrein.at/media.php?filename=download%3D%2F2021.03.01%2F1614629596560351.pdf&rn=Kathrein%20Statement_0103.pdf)

# 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 Rücknahmeabschlag 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 eventuelle 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 tatsächlichen 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