

Für aktive sentix Umfrageteilnehmer kostenlos / Bezugsbedingungen unter www.sentix.de



Manfred Hübner

Geschäftsführer, CEFA

manfred.huebner@sentix.de

sentix 
expertise in behavioral finance

sentix GmbH

Wiesenhüttenstraße 17, 60329 Frankfurt / M.

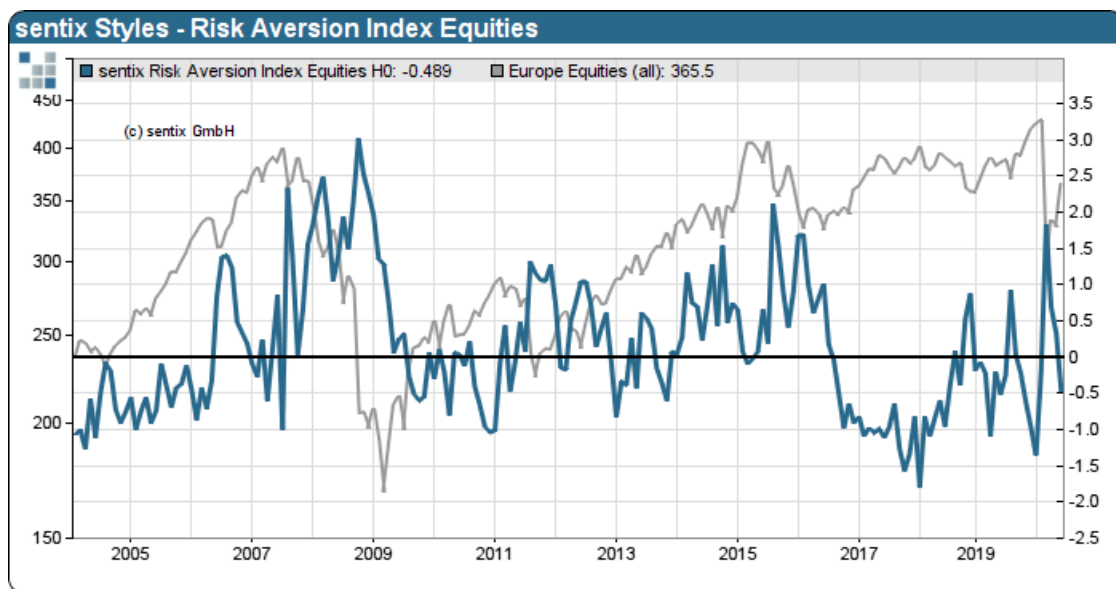
Tel. +49 (69) 3487 961-0, info@sentix.de

Portfoliohandlung erfordert Rechtfertigung

Im März 2020 waren die Anleger in Panik. Die Stimmung war schlecht und Ängste, das Corona-Virus und die Lockdown-Maßnahmen würden die Weltwirtschaft zum Entgleisen bringen, sorgten für Panik. Und diese wiederum führte zu niedrigen Investitionsgraden und einer defensiven Positionierung. Jetzt, Ende Juni, ist aber alles besser. Oder?

In den sentix-Daten, die übrigens am vergangenen Wochenende zum 1000sten Mal unter mehr als 5.000 Investoren weltweit ermittelt wurden, ist die Corona-Krise leicht zu erkennen. Panik im Sentiment, eine Unterinvestierung der Anleger. Und eine hohe Risikoaversion im sentix Risikoaversions-Index.

Dieser Index ermittelt sich aus den von Anlegern favorisierten Anlagesegmenten und Investment-Stilen. Sind Anleger risiko-avers, investieren Sie eher in Value statt in Growth, eher in entwickelte Märkte statt Emerging Markets und eher in Staatsanleihen statt in Unternehmensanleihen. Diese und weitere Faktoren werden im Risikoaversions-Index zusammengefasst und statistisch normiert.



sentix Risk Aversion Index und Stoxx 600 Kursindex

Seit dem März-Tief hat sich einiges getan. Die Kurse sind vom Tief aus erheblich, teils um 50% und mehr, gestiegen. Die negativen Emotionen haben sich abgebaut, wenngleich von guter Stimmung nach wie vor nicht die Rede sein kann. Die Anlegerportfolien sind nicht mehr unterinvestiert – sondern nahezu „neutral“. Und die Risikoaversion ist weg und es ist bereits wieder eine gewisse Risikofreude feststellbar. Vor allem Unternehmensanleihen und Wachstumsaktien sind hoch im Kurs.



Man könnte fast den Eindruck haben, als sei die Krise überwunden und die Anleger blickten angesichts dieser optimistischen Portfolioausrichtung zuversichtlich in die Zukunft.

Doch weit gefehlt. Der Strategische Bias, unser Indikator für die Grundüberzeugung der Anleger, dümpelt nach wie vor auf niedrigem Niveau. Er hat sich zwar zuletzt etwas erholt, dies spiegelt aber eher eine Anpassung an die steigenden Kurse, als eine echte Überzeugung der Anleger.



sentix Strategischer Bias Aktien Euroland und Euro Stoxx 50 Index

Daraus erwächst jedoch ein Problem. Wie kann man sein Portfolio offensiv ausrichten, wie kann man seine defensive Portfoliohandlung aufgeben, und dennoch an den mittelfristigen Perspektiven festhalten?

Dies geht nur, wenn man (a) ausschließlich auf den Faktor Liquidität und politische Handlungen abstellt. In diesem Fall könnte man zwar die positiven Segnungen niedriger Zinsen, expansiver Geldpolitik und „alternativloser Aktien“ betonen, doch die Frage wäre dann zu stellen, warum man im März dann überhaupt Angst hatte und dem Markt den Rücken kehrte.

Oder man überbetont (b) die Signale einer sich erholenden Weltwirtschaft. Tatsächlich drehen derzeit viele Indikatoren nach oben. Kein Wunder, im März und April lag die Wirtschaft am Boden. Da sind Erholungstendenzen im Mai und Juni geradezu zwangsläufig. Die Gefahr besteht nun, dass einige Anleger aufgrund der starken Kursgewinne darauf schließen, dass die Erholungssignale auf eine zügige Rückkehr zum Vorkrisenniveau hinweisen.

Diese positive Sicht teilen wir nicht. Betrachtet man beispielsweise den internationalen Schiffsverkehr oder das Kaufverhalten und die Besucherfrequenzen in den Innenstädten, ist eine anhaltende Belastung und ein nur begrenzt positives Momentum augenfällig.

Wir sehen die aktuelle Risikofreude bei mangelndem strategischen Grundvertrauen kritisch. Saisonal streben wir Mitte Juli auf das Ende der positiven Aktientendenz zu. Dies könnte mit einem neuen Bewusstsein zusammenfallen, dass sich die Wirtschaft eben nicht vollständig erholt und dadurch den wieder offensiver ausgerichteten Anlegern erhebliches Kopfzerbrechen bereiten.

Die Professional Research-Publikationen

Makro Report



Inhalt:

- Monatliches Frühwarnsystem zur Konjunktur – Ihr first mover
- Was bedeutet der sentix Konjunkturindex für die Märkte und für Sie?
- Konkrete Makro-Einschätzungen für Aktien, Zinsen, Zinskurven, FX und Rohstoffe
- Analyse von Kurvensteilheit und Bondmarkt-Themen
- Welche Signale sendet der sentix für ifo & Co.?

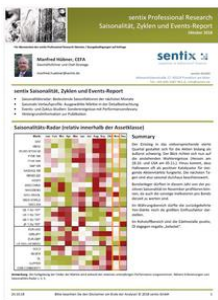
Sektor Report



Inhalt:

- Erweiterte Analyse der sentix Sektor-Sentiment-Daten
- Konkrete Empfehlungsliste für Über- und Untergewichtungen inkl. Messung und Performance-Review
- sentix Risiko-Radar für die einzelnen Sektoren und Bewertungsmatrix SSPM®

Seasonality Report



Inhalt:

- Systematische Analyse von Saisonfaktoren für Aktien, Bonds, Währungen und Rohstoffe
- Zyklen- und Eventstudien
- Saisonanalysen für Aktien-Sektoren
- Saisonalitäts-Radar und Verlaufsprofile

Risiko Report



Inhalt:

- Das Frühwarnsystem für Marktrisiken mit quantitativen Signalen
- Systematische Analyse von konträren Risikofaktoren wie Sentiment, Positionierung und Marktpreisbewegungen
- Risikoradar und Risiko-Scores im Zeitablauf
- Chancen und Risiken, die Ihre besondere Aufmerksamkeit verdienen!

Wenn Sie an einem Bezug des sentix Professional Research interessiert sind oder Fragen zu dieser Publikation haben, wenden Sie sich bitte an Herrn **Peter Kolb**, peter.kolb@sentix.de bzw. telefonisch unter +49 (69) 3487 961-26



Disclaimer

Wichtige Hinweise zu Haftung, Compliance, Anlegerschutz und Copyright

Diese Analyse und alle darin aufgezeigten Informationen sind nur zur Verbreitung in den Ländern bestimmt, nach deren Gesetz dies zulässig ist.

Diese Analyse wurde nur zu Informationszwecken erstellt und (i) ist weder ein Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder Bestandteil eines solchen Angebots noch eine Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrumenten oder Wertpapieren; (ii) ist weder als derartiges Angebot zum Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder als Bestandteil eines solchen Angebots noch als Aufforderung zum Kauf oder zur Zeichnung von Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrumenten oder Wertpapieren zu verstehen und (iii) ist keine Werbung für ein derartiges Angebot oder eine derartige Aufforderung. Die in dieser Analyse behandelten Anlagemöglichkeiten können für bestimmte Investoren aufgrund ihrer spezifischen Anlageziele, Anlagezeiträume oder ihrer persönlichen finanziellen Verhältnisse nicht geeignet sein. Die hier dargestellten Anlagemöglichkeiten können Preis- und Wertschwankungen unterliegen, und Investoren erhalten gegebenenfalls weniger zurück, als sie investiert haben.

Wechselkursschwankungen können sich negativ auf den Wert der Anlage auswirken. Darüber hinaus lassen die Kurs- oder Wertentwicklungen aus der Vergangenheit nicht ohne weiteres einen Schluss auf die zukünftigen Ergebnisse zu. Insbesondere sind die Risiken, die mit einer Anlage in das in dieser Analyse behandelte Finanz-, Geldmarkt- oder Anlageinstrument oder Wertpapier verbunden sind, nicht vollumfänglich dargestellt.

Für die in dieser Analyse enthaltenen Informationen übernehmen wir keine Haftung. Die Analyse ist kein Ersatz für eine persönliche Anlageberatung. Investoren müssen selbst auf Basis der hier dargestellten Chancen und Risiken, ihrer eigenen Anlagestrategie und ihrer finanziellen, rechtlichen und steuerlichen Situation berücksichtigen, ob eine Anlage in die hier dargestellten Finanzinstrumente für sie sinnvoll ist. Da dieses Dokument keine unmittelbare Anlageempfehlung darstellt, sollten dieses Dokument oder Teile dieses Dokuments auch nicht als Grundlage für einen Vertragsabschluss oder das Eingehen einer anderweitigen Verpflichtung gleich welcher Art genutzt werden. Investoren werden aufgefordert, den Anlageberater ihrer Bank für eine individuelle Anlageberatung und weitere individuelle Erklärungen zu kontaktieren. Weder die sentix GmbH noch einer ihrer Geschäftsführer, Angestellten oder sonstige Personen übernehmen die Haftung für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Diese Analyse wird den registrierten sentix-Teilnehmern über das Internet zur Verfügung gestellt, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie ihre Anlageentscheidungen nicht in unangemessener Weise auf Basis dieser Analyse treffen.

In Daten oder Diensten getroffenen Aussagen oder Feststellungen beinhalten keine Zusicherungen oder Garantien über künftige Markt- oder Preisveränderungen. Die darin zum Ausdruck gebrachten Meinungen und Einschätzungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern.

Die sentix GmbH weist ausdrücklich darauf hin, dass sowohl die sentix GmbH, ihre gesetzlichen Vertreter sowie deren Mitarbeiter (im Folgenden Beteiligte genannt) regelmäßig Geschäfte in Wertpapieren und sonstigen Finanzinstrumenten, auf die in Daten und Diensten Bezug genommen wird, durchführen. Dies tun sie sowohl für eigenen Namen und eigene Rechnung, wie auch im Namen und für Rechnung Dritter. Sofern die Beteiligten an der Emission von Finanzmarktinstrumenten in den letzten 12 Monaten beteiligt waren, wird darauf an entsprechender Stelle gesondert hingewiesen.

Alle Nutzungsrechte an dieser Analyse, den Daten und der Dienste stehen im Eigentum der sentix GmbH und sind kopierrechtlich geschützt. Die sentix GmbH behält sich vor, Verstöße gegen das Urheberrecht sowie eine nicht autorisierte Verwendung von Daten und Diensten, insbesondere die nicht genehmigte kommerzielle Verwendung, zu ahnden. Eine Reproduktion oder Weiterverarbeitung von Website-Elementen, Analysen, Daten oder Diensten in elektronischer, schriftlicher oder sonstiger Form ist ohne vorherige Zustimmung der sentix GmbH untersagt. Aus Analysen, die nur im geschützten Kundenbereich zugänglich sind, darf nicht – auch nicht auszugsweise – zitiert werden. Hiervon ausgenommen sind Analysen, Daten und Dienste die von der sentix GmbH über Presseverteiler oder in sonstiger Weise, die auf eine öffentliche Verbreitung zielen, bereitgestellt werden.

Diese Analyse darf nicht – ganz oder teilweise und gleich zu welchem Zweck – weiterverteilt, reproduziert oder veröffentlicht werden.

„sentix“ ist eine eingetragene Marke der sentix Holding GmbH.

DAX, TecDAX, Xetra und Eurex sind eingetragene Marken der Deutsche Börse AG. Dow Jones EURO STOXX 50 ist eine eingetragene Marke der STOXX Limited. Andere Namen von Produkten und Gesellschaften, die gegebenenfalls auf dieser Site erwähnt werden, können ebenfalls geschützt bzw. Markenzeichen anderer Unternehmen sein.

ERKLÄRUNG DES ANALYSTEN

Die Entlohnung des Verfassers hängt weder in der Vergangenheit, der Gegenwart noch in der Zukunft direkt oder indirekt mit der Empfehlung oder den Sichtweisen, die in dieser Studie geäußert werden, zusammen.