



Privat- und Unternehmenskunden – Asset Management/CIO

## „Depot zum Mitmachen“

### Senkung Aktienquote nach Rally



#### Was tun wir?

Die rückläufige Zahl der Neuinfektionen und Lockerungstendenzen haben in den vergangenen Wochen zu einer Rally an den internationalen Aktienmärkten geführt. Die Notenbanken und auch die Regierungen bringen Rettungspakete in nie dagewesenem Umfang auf den Weg, um die negativen wirtschaftlichen Folgen der Pandemie abzumildern. Die Anleger honorieren dies und blicken quasi durch die drohende Rezession hindurch. Seit unserer Anhebung der Aktienquote im Mai haben die globalen Aktienmärkte deutlich im zweistelligen Bereich zugelegt. Sie profitierten von starken Zuflüssen, auch wenn viele Profi-Anleger noch immer vorsichtig investiert sind. Wenngleich die Rally noch etwas weiterlaufen könnte, so wollen wir das gestiegene Kursniveau nutzen, um die Aktienquote mit Blick auf die kommenden schwierigen Berichterstattungen über das pandemiegeschwächte zweite Quartal moderat abzusenken.

Bei der Reduzierung der Aktienseite haben wir gewissermaßen die Qual der Wahl, denn viele unserer ausgewählten Premiumfonds haben sich sehr gut entwickelt. Dennoch fiel unsere Wahl auf die Regionen USA und Europa. Bei unserem Branchenschwerpunkt Technologie mit dem Fidelity Global Technology Fund (921800) sind die Aussichten im aktuellen Umfeld weiter gut, wir reduzieren allerdings etwas die Übergewichtung der stark gelaufenen IT-Branche. Ebenso nehmen wir eine partiell Gewinne bei Aktien in Europa mit. Die Region Asien lassen wir unangetastet, hier dürfte die wirtschaftliche Erholung am schnellsten vonstatten gehen.

Wir reduzieren zum einen in unserem Musterportfolio der Strategie Wachstum das Gewicht des Allianz Wachstum Europa (848182) um 2%-Punkte auf neu 4%. Eine zweite Reduktion erfolgt beim Fidelity Global Technologies (921800). Die Gewichtung des Fonds, der in USA fast 70% anlegt, wird ebenfalls um 2% auf dann neu 4% reduziert.

In der Strategie Chance mit ihrem höheren Aktiengewicht reduzieren wir ebenfalls diese Fonds: Der Allianz Wachstum Europa wird um 3% -Punkte auf neu 10% reduziert, der Fidelity Global Technologies (921800) sinkt um 3% auf ein Gewicht von 7%. Da es sich um eher kurzfristig motivierte taktische Verkäufe handelt, wandert der Erlös in die Liquidität.

#### Warum tun wir das?

- In den nächsten Wochen dürfte sich in den gesamtwirtschaftlichen Daten in den USA und Europa das volle Ausmaß des „Shutdowns“ zeigen. Dies könnte die Märkte temporär belasten.
- Unternehmen werden die Auswirkungen der Pandemie in vielen Bereichen der Wirtschaft drastisch spüren.
- Die Lockerungsmaßnahmen könnten eine 2. Welle von Infektionen auslösen. Die Gefahr dafür sehen wir v.a. für die USA, wo der beispiellose Einbruch der Wirtschaft in den beginnenden Präsidentschaftswahlkampf hineinreicht.
- Wir halten an unserem Basisszenario fest, wonach eine Besserung der Konjunktur im 2ten Halbjahr einsetzt. Dies könnte den Aktienmärkten dann auch wieder helfen, so dass wir uns wieder mit einer Aufstockung beschäftigen werden. Zunächst wollen wir aber aufgelaufene Gewinne teilweise sichern und vereinnahmen.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

**Die detaillierte Transaktion in den einzelnen Risikoprofilen**

<b>Aktion</b>	<b>WKN</b>	<b>Stabilität</b>	<b>Einkommen</b>	<b>Wachstum</b>	<b>Chance</b>
Verkauf					
Allianz Wachstum Europa	848182			-2%	-3%
Fidelity Global Technologies	921800			-2%	-3%

## Impressum

Herausgeber:

Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main.

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der

Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden, ©2020.

Verantwortlich: Chris-Oliver Schickentanz, CEFA

Autor: Cornelia Steinheuer-Zoz

---

Detailinformationen zu den Chancen und Risiken der genannten Produkte hält Ihr Berater für Sie bereit.

## Wichtige Hinweise

Diese Publikation ist eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes.

### Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

### Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Information“) sind primär für Kunden der Commerzbank AG in Kontinentaleuropa bestimmt. Insbesondere dürfen diese Information nicht nach Großbritannien und die USA eingeführt oder dort verbreitet werden.

### Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen die die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung.

Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

### Informationen zur steuerlichen Behandlung; keine Rechts- und Steuerberatung

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann zukünftig Änderungen unterworfen sein. Die Commerzbank erbringt keine Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder bilanzieller Hinsicht.