Herotaxx Concepts GmbH
Curslacker Heerweg 210 – 21039 Hamburg
Tel. +49 40 468 73735 – info@herotaxx.de – www.herotaxx.de

Markttechnik Deutschland KW20 2021

Qualität setzt sich durch, Value en vogue

Was ist dran an der Frage nach Value oder Growth? Vielleicht kein "oder" sondern "und"! In den letzten Monaten erleben wir eine deutliche Wertaufholung sogenannter Value-Aktien, also Titeln, denen eine gewisse Qualität z.B. in Form einer kontinuierlichen und relativ hohen Dividendenausschüttung nachgesagt wird. Seit dem Beginn der Pandemie profitieren Technologie getriebene Growth Werte aufgrund der veränderten Nachfrage in Corona Zeiten.
Geld ist billig und die umlaufende Liquidität ist hoch. Ein Ausnahmezustand an der Börse, der durch die jüngsten Wirtschaftsdaten vielleicht ein Ende finden könnte.

Werfen wir einen detaillierten Blick auf die **STOXX Branchen** in ***Grafik 1***. Vom Grundsatz her lässt

STOXX 600 Branchenanalyse 2021

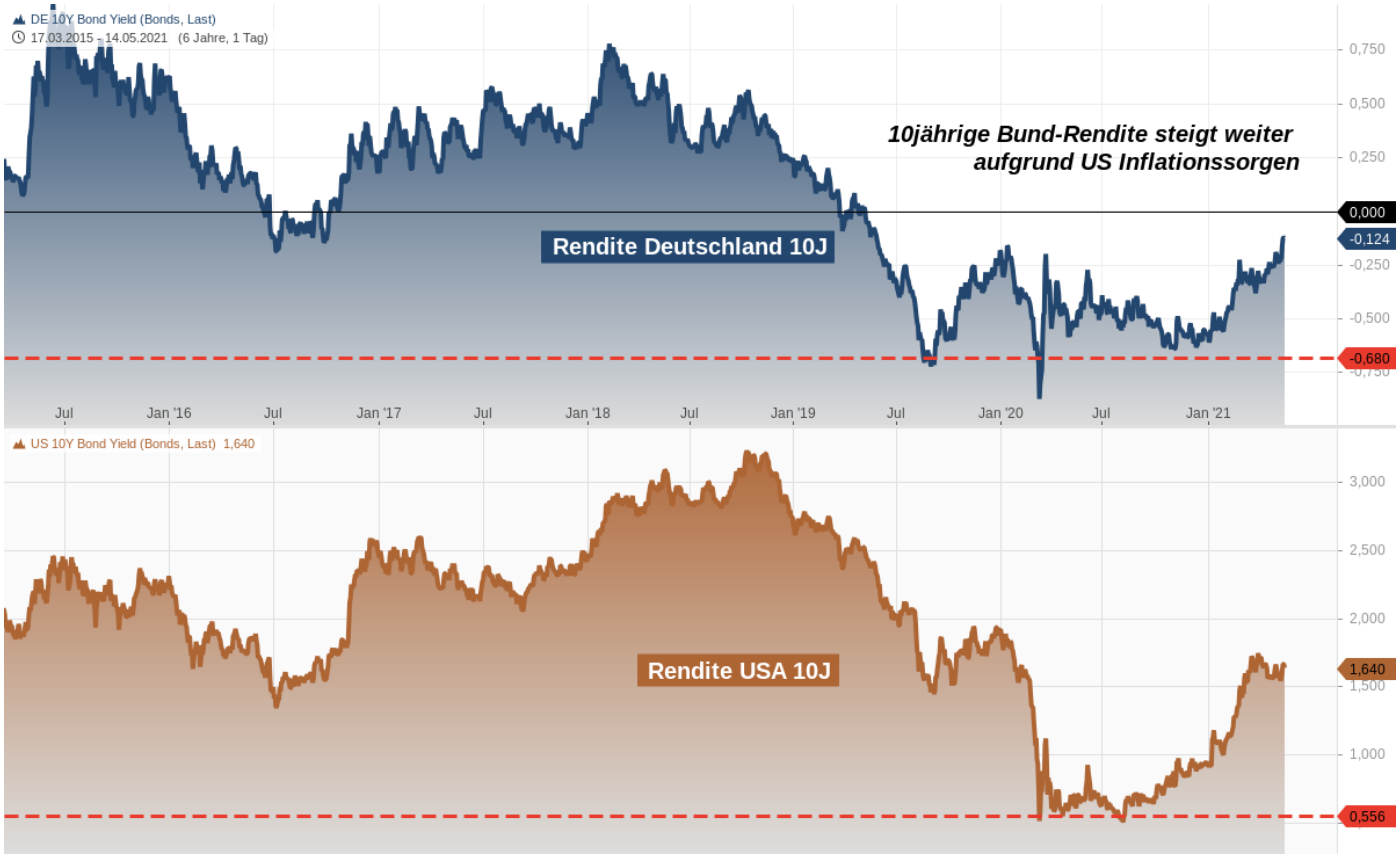
Sektor	Abstand zur 200 T Linie	Perf. 2021 YTD (14.05.21)	Perf. 2020	Volatilität (250 Tage)	Sharpe Ratio (1 Jahr)	Beta (Stoxx600, 1 Jahr)	Korrelation (Stoxx600, 1 Jahr)
STXE 600 Banks	28,01%	28,10%	-24,48%	32,36%	2	1,51	0,74
STXE 600 Basic Resources	23,70%	23,24%	8,16%	26,08%	3,12	1,14	0,63
STXE 600 Constr. & Materials	15,51%	17,77%	-3,88%	20,30%	3,19	1,13	0,87
STXE 600 Automobiles & Parts	19,42%	17,57%	3,71%	25,62%	3,49	0,18	0,71
STXE 600 Retail	18,15%	16,14%	9,37%	19,15%	3,2	0,97	0,74
STXE 600 Travel & Leisure	18,54%	14,73%	-15,47%	30,39%	2,87	1,35	0,65
STXE 600 Media	15,84%	13,54%	-7,65%	20,00%	3,51	1,05	0,78
STXE 600 Telecommunications	9,79%	12,89%	-16,06%	17,27%	1,72	0,81	0,69
STXE 600 Industrial G&S	13,79%	12,11%	4,57%	19,30%	4,16	1,13	0,91
STXE 600 Insurance	9,73%	10,63%	-13,51%	23,95%	1,81	1,25	0,85
STXE 600 Chemicals	10,85%	10,62%	8,21%	17,63%	3,14	0,96	0,9
STXE 600 Technology	12,52%	10,22%	13,87%	23,41%	1,4	1,08	0,74
STXE 600 Oil & Gas	11,86%	9,55%	-25,81%	28,38%	0,94	1,34	0,7
STXE 600 Pers. & Househ.Goods	12,87%	9,49%	3,52%	16,71%	4,13	0,91	0,8
STXE 600 Food & Beverage	9,77%	7,96%	-7,59%	15,63%	2,44	0,79	0,72
STXE 600 Financial Services	9,19%	7,88%	3,92%	18,89%	2,07	1,06	0,86
STXE 600 Health Care	2,53%	3,51%	-3,35%	16,32%	-0,24	0,69	0,58
STXE600 Real Estate	6,10%	1,05%	-11,49%	18,06%	1,91	0,76	0,65
STXE 600 Utilities	4,29%	0,54%	7,85%	17,89%	1,27	0,82	0,7

Quelle: Guidants, eigene Darstellung

herotaxx.de

sich sagen: **Die Branchen, die in 2020 zu den größten Verlierern zählten, gehören dieses Jahr zu den großen Gewinnern**. Dabei muss man berücksichtigen, dass dies insbesondere für das Rendite-Risiko-Verhältnis, also das sogenannte **Sharpe-Ratio** zählt. Bei dieser Betrachtung fällt übrigens die Gesundheitsbranche besonders negativ auf. Trotz Corona performte der **Health Care Sektor** dieses Jahr relativ schlecht. Wirtschaftlich gesehen fanden in vielen Krankenhäusern der lukrative Regelbetrieb nur eingeschränkt statt. Das drückt. Interessant ist auch der **Tourismusbereich**, dem man gefühlt eigentlich die rote Laterne zuordnen würde. Wie wir hier allerdings sehen, wird der Reisebranche anscheinend einiges an Vorschusslorbeeren spendiert. Im oberen Bereich der Tabelle finden wir überwiegend Branchen, denen tendenziell ein Value-Charakter zugesprochen wird. Gerade der **Banken Sektor** profitiert dieses Jahr von steigenden Zinsen und damit verbunden der Annahme, dass Zinskonditionsbeiträge die Unternehmensergebnisse weiter steigern. Insgesamt haben sich die Value Branchen mittlerweile schon relativ weit vom 200T Kursdurchschnitt entfernt. Es deutet sich also eine gewisse **Überhitzungstendenz** an, die bei der Investitionsentscheidung mit einfließen sollte.

In der abgelaufenen Woche haben die **US Verbraucherpreise** die Märkte überrascht. Die jährliche Inflationsrate lag **im Mai bei 4,2%**. Wasser auf die Mühlen für ein kurzfristiges Zinssteigerungsszenario.



Wie wir in ***Grafik 2*** sehen, haben sich die US Zinsen jüngst nur marginal bewegt. In Deutschland treibt es die 10 Jahresrendite der Bundesanleihe allerdings immer weiter gen 0% Marke. **Ein zusätzliches Argument, um weiterhin in Value Aktien zu investieren.**

Im **DAX®** hatte es die Himmelfahrts-Woche mal wieder in sich. ***Grafik 3*** zeigt uns den intraday Bereich im deutschen Leitindex, wobei jede Kerze für 30 Minuten steht. Wieder einmal wird klar, dass der Feiertagshandel am Donnerstag nichts für schwache Nerven ist. 400 Punkte runter, 600 Punkte rauf, innerhalb von zwei Handelstagen - kein Problem. **Der DAX® Kursverlauf erinnert aktuell eher an eine EKG Linie und ist damit anscheinend mehr ein Fall für den Kardiologen, als für den ruhigen Investor.**

Disclaimer:

Die Herotaxx Concepts GmbH betreibt als gebundener Agent die Anlagevermittlung und Anlageberatung im Sinne des § 2 Abs. (10) KWG ausschließlich im Auftrage und unter der Haftung der HPM Hanseatische Portfoliomanagement GmbH.

HPM Hanseatische Portfoliomanagement GmbH
Fährhausstraße 8
22085 Hamburg
Telefon: +49 40 303755 0
Telefax: +49 40 303755 29
E-Mail: info@hpm-hamburg.de
Geschäftsführer: Wolfgang von Malottky, Christoph Michaelis, Jörg Kaminski

Die auf dieser Webseite publizierten Inhalte (Informationen, Produkte, Daten, Dienstleistungen und Tools) stellen weder eine Aufforderung oder ein Angebot zum Erwerb, Halten oder Verkauf von auf dieser Webseite erwähnten Anlage- oder Finanzinstrumenten oder anderen Produkten dar, noch eine Aufforderung oder ein Angebot zur Tätigung sonstiger Transaktionen oder zum Abschluss sonstiger Rechtsgeschäfte dar. Sie dienen ausschließlich zu Informationszwecken.

Die enthaltenen Informationen und Angaben stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung dar und sind nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen oder sonstige Entscheidungen zu verstehen. Sie sollten, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, geeigneten und fachkundigen Rat einholen. Herotaxx Concepts bzw. die HPM erteilen verbindliche Auskünfte und Erklärungen ausschließlich im Rahmen individueller Kommunikation. Durch das Vorhalten von Inhalten in der Internetpräsenz bzw. durch deren Aufruf gehen Herotaxx Concepts bzw. die HPM mit dem Nutzer über diese Nutzungsbedingungen hinaus keinerlei vertragliche Beziehung in Bezug auf die Inhalte oder Informationen der Webseite ein.

Dementsprechend ist kein Element Bestandteil eines Angebots einer Emission oder ein Verkaufsangebot zur Unterzeichnung oder zum Kauf von Aktien, ETFs, ETCs, Zertifikaten, CFDs, FX, Fondsanteilen oder anderen Beteiligungen an Anlagen. Wenn Sie hinsichtlich jedweder Informationen auf dieser Webseite Fragen haben sollten, kontaktieren Sie uns bitte per Telefon unter +49 40 303755 13, per Fax an +49 40 303755 28 , per E-Mail an info@hpm-hamburg.de oder ziehen Sie einen professionellen Finanzberater zurate.
Die dargestellte Vergangenheitsperformance ist keine Garantie für künftige Erträge. Diese können deutlich von bisherigen Ergebnissen abweichen.