

Asset Allocation: Vorsichtiger als Ende 2024

Von Caroline Lamy, Head of Equity Management, Crédit Mutuel Asset Management

Crédit Mutuel Asset Management ist eine Asset-Management-Gesellschaft der La Française Gruppe, der Holdinggesellschaft des Asset-Management-Geschäftsbereichs der Credit Mutuel Alliance Fédérale.

Die Herausforderungen, die wir zu Jahresbeginn für **europäische Aktien** identifiziert haben, wurden durch den „Tag der Befreiung“ überlagert. Trump kündigte eine Erhöhung der weltweiten Zölle an und löste damit eine weit verbreitete Panik an den Aktienmärkten aus. Die Rückkehr der Volatilität schafft Anlagemöglichkeiten für Arbitrage oder Potenzial zur Stärkung bestehender Positionen. Wir konzentrieren uns auf ein mittelfristiges Szenario, indem wir gestresste Multiples verwenden, um Abschlüsse zu identifizieren und eine langfristige Perspektive zu wahren. In diesem Zusammenhang kann sowohl die sektorale als auch die geografische Diversifizierung weiterhin entscheidend sein. Im ersten Quartal trugen der Aktienmarkt und die Aufhebung der Euro-Dollar-Parität zur Outperformance europäischer Aktien bei. Wir bevorzugen weiterhin regional und sektoral diversifizierte Portfolios, die in Unternehmen mit potenziell starken Bilanzen und Geschäftsmodellen investiert sind und nicht von der US-Nachfrage abhängen. Verteidigung, Industrialisierung und Souveränität bleiben langfristige Trends, an die wir glauben.

Im Segment der **internationalen Aktien** sind wir bei den Schwellenländern auf kurze Sicht vorsichtig, da wir die Auswirkungen des Handelskriegs noch nicht vollständig abgeschätzt können. China könnte konsumfördernde Maßnahmen einleiten, die dieses Marktsegment beflügeln würden.

Was **Small- und Mid-Caps** anbelangt, so ist die hohe Volatilität ebenfalls nicht förderlich. Der Abschlag ist nach wie vor sehr hoch, was eine Konzentration auf dieses Segment rechtfertigen wird, sobald die wirtschaftlichen Aussichten wieder klar sind. Volatilität ist eine Quelle langfristiger Chancen, und wir bevorzugen vorerst Europa.

Was die **thematischen Anlagen** betrifft, so sind zwar vorherrschende Trends wie Digitalisierung der Weltwirtschaft und Verringerung des CO₂-Fußabdrucks nicht durch protektionistische Entscheidungen bedroht, doch hat sich in dieser Krise ein neuer Trend herauskristallisiert: die Reindustrialisierung der Volkswirtschaften und die Konzentration auf Verteidigungs- und Infrastrukturpläne, wie der von Deutschland angekündigte Zehnjahresplan. Unternehmen aus den Bereichen Baustoffe und Verteidigung könnten von diesem Trend profitieren. Auch Umwelt und die Erhaltung der biologischen Vielfalt sind vielversprechende Themen, die nicht außer Acht gelassen werden sollten.

Nachdem der Markt Rezessionsszenarien eingepreist hat, könnte er angesichts vorsichtigerer Gewinnwachstumsprognosen zu einer langfristigen Perspektive zurückkehren. Dies könnte hohe Dividenden begünstigen, insbesondere in Europa.

La Française Pressekontakt

La Française Systematic Asset Management GmbH
Bianca Tomlinson
Neue Mainzer Straße 80

60311 Frankfurt
Tel. +49 (0)69 975743 03
bianca.tomlinson@la-francaise.com
<https://www.la-francaise-systematic-am.com>

Heidi Rauen +49 69 339978 13 | hrauen@dolphinvest.eu

Disclaimer

Investitionen an den Märkten sind mit Risiken verbunden, einschließlich des Risikos von Kapitalverlusten. Der Wert der Anlagen und die daraus erzielten Erträge sind Schwankungen unterworfen (Marktvolatilität, Wechselkurse, Gebühren usw.), die zum vollständigen oder teilweisen Verlust des ursprünglich investierten Kapitals führen können.

Dieser Kommentar dient nur zu Informationszwecken. Die vom Autor geäußerten Meinungen beruhen auf den aktuellen Marktbedingungen und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Dieses Dokument stellt seitens der Groupe La Française kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlagen, Produkten oder Dienstleistungen dar und ist nicht als Aufforderung, Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung, Empfehlung einer Anlagestrategie oder als persönliche Empfehlung zur Investition in bestimmte Anlagen zu verstehen. Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen beruhen auf als zuverlässig erachteten Quellen, die Groupe La Française übernimmt jedoch keine Gewähr für deren Richtigkeit, Vollständigkeit, Gültigkeit oder Relevanz. Der Verweis auf bestimmte Wertpapiere und Finanzinstrumente dient der Veranschaulichung. Es ist nicht beabsichtigt, Direktinvestitionen in diese Wertpapiere oder Finanzinstrumente zu fördern. Herausgegeben von La Française Finance Services mit Sitz in 128 boulevard Raspail, 75006 Paris, Frankreich, einem Unternehmen, das von der Autorité de Contrôle Prudentiel als Anbieter von Wertpapierdienstleistungen unter der Nummer 18673 X reguliert wird, einer Tochtergesellschaft von La Française. Crédit Mutuel Asset Management: 128 boulevard Raspail, 75006 Paris ist eine von der Autorité des marchés financiers unter der Nummer GP 97138 zugelassene und bei ORIAS (www.orias.fr) unter der Nummer 25003045 seit dem 11/04/2025 eingetragene Verwaltungsgesellschaft. Société Anonyme mit einem Kapital von 3871680 €, RCS Paris n° 388.555.021, Crédit Mutuel Asset Management ist eine Tochtergesellschaft der Groupe La Française, der Vermögensverwaltungs-Holdinggesellschaft der Crédit Mutuel Alliance Fédérale