



WIE DIE **SIGNALE** FÜR DIE ANLAGEKLASSEN DERZEIT STEHEN



Wertentwicklung schlechter als -2 %
Nettomittelabflüsse aus ETFs in Europa größer als 100 Mio. Euro
Anlageausblick negativ



Wertentwicklung -2 % bis +2 %
Nettomittelflüsse in ETFs in Europa von -100 Mio. bis 100 Mio. Euro
Anlageausblick neutral



Wertentwicklung besser als 2 %
Nettomittelzuflüsse in ETFs in Europa größer als 100 Mio. Euro
Anlageausblick positiv

Europäische Aktien sind gefragt

Wie im April und im Mai standen europäische Aktien auch im Juni bei ETF-Investoren oben auf der Kaufliste. Das passt zum positiven volkswirtschaftlichen Ausblick für die Eurozone von Asoka Wöhrmann, dem Chiefanagestrategen (CIO) von Deutsche Asset & Wealth Management (DeAWM). Die Wertentwicklung dagegen hinkt zwar noch hinterher, sie könnte jedoch bald nachziehen. Ein möglicher Grund für die hohen Zuflüsse in breite europäische Aktienindizes: Wegen der bereits stark gestiegenen Kurse in vie-

len Märkten soll das Risiko mithilfe der Indizes weit gestreut werden. Interessant ist die Historie: Bereits im März war der CIO-Ausblick für Europa positiv, damals zogen ETF-Investoren noch Geld aus dem Segment ab – in den Folgemonaten drehten die Zuflüsse ins Plus. Wöhrmann sieht die Rahmenbedingungen für Euroaktienmärkte weiter positiv: „Der Euro hat in den letzten Monaten gegenüber vielen Währungen leicht abgewertet, das unterstützt die Exportindustrie. Wir behalten unsere positive Einschätzung bei.“

ASSET-ALLOKATION-AMPEL

Kategorie	Wertentwicklung im Juni	ETF-Mittelzuflüsse im Juni	CIO-Ausblick für 1-3 Monate
Aktien			
Aktien Deutschland	●	-1,18 %	● neutral
Aktien Europa	●	-0,93 %	● optimistisch
Aktien USA	●	1,94 %	● neutral
Aktien Japan	●	1,51 %	● optimistisch
Aktien Schwellenländer weltweit	●	2,47 %	● neutral
Aktien Lateinamerika	●	2,47 %	● pessimistisch
Aktien Russland	●	3,63 %	● pessimistisch
Aktien Indien	●	1,99 %	● optimistisch
Aktien China	●	0,71 %	● neutral
Anleihen			
Staatsanleihen Deutschland	●	0,64 %	● neutral
Staatsanleihen Eurozone Peripherie	●	1,35 %	● optimistisch
Staatsanleihen USA	●	0,19 %	● pessimistisch
Unternehmen Europa Investment-Grade	●	0,09 %	● optimistisch
Unternehmen Europa High Yield	●	6,83 %	● neutral
Rohstoffe			
Gold	●	6,68 %	● neutral
Breit gestreuter Rohstoffkorb	●	1,61 %	● neutral

Quelle: Bloomberg (Wertentwicklung); Deutsche Bank Research (ETF-Mittelflüsse); CIO-Office DeAWM (CIO-Ausblick)