

## BERICHTSSAISON ERNEUT BESSER ALS ERWARTET - HERVORRAGENDE UNTERNEHMENSERGEBNISSE DIESSEITS UND JENSEITS DES ATLANTIKS - ANLEGER AGIEREN ABWARTEND

Nachdem fast **zwei Drittel der Unternehmen** (64 % in den USA und 66 % in Europa) ihre Ergebnisse vorgelegt haben, sieht es so aus, als würden die **Analysten** auch dieses Mal **positiv überrascht** werden. Denn mit Gewinn- und Umsatzwachstum ging es über alle Sektoren hinweg weiter bergauf. Der Prozentsatz der Unternehmen, welche dabei die Erwartungen übertrafen, ist **sowohl in den USA als auch in Europa auf Rekordniveau**.

Die **Reaktionen an den Kapitalmärkten** fallen bisher **verhalten** aus. Das hat verschiedene Gründe: Zum einen verunsichert die **härtere Gangart der chinesischen Regierung** vor allem gegenüber dem **dortigen IT-Sektor**. Zum anderen werden die Inflations- und Renditeentwicklungen sowie die jüngsten negativen Nachrichten zur **Delta-Varianten-Situation** als **belastend** angesehen.

Was die Sektoren angeht, sind wir der Ansicht, dass ein Großteil des derzeitigen Wachstumserfolgs von Technologie-/Internetunternehmen **bereits in den Aktienkursen verankert** ist und das erneute Kurssteigerungen nur dann möglich sind, wenn das **Wachstum längerfristig** anhält. In der Zwischenzeit belohnt der Markt weiterhin die **zyklischeren Segmente**, die stark unter der **Pandemie gelitten** haben. Da sich ein Großteil dieser Unternehmen bis auf das **Niveau vor der Pandemie erholt** hat, braucht es für eine fortgesetzte Aufwärtsentwicklung aber auch hier weiter verbesserte Wachstumsaussichten. Die hohen Bewertungen und die saisonale Schwäche könnten den **Markt** in den kommenden Wochen **unter Druck setzen**.

Langfristig bleiben wir bei unserer **positiven Einschätzung von Unternehmen und Sektoren**, die sich auf der **richtigen Seite des Strukturwandels** befinden. Hierzu zählen vor allem **Technologie** und **Gesundheitswesen**. Beide Sektoren haben erneut hervorragende Ergebnisse vorgelegt und sind gut aufgestellt, um weiterhin von ihren jeweiligen strukturellen Wachstumstreibern zu profitieren, auch wenn sie bei den Anlegern kurzfristig aus der Mode kommen könnten.

Marc Decker  
Leiter Fondsmanagement  
MERCK FINCK  
A QUINTET PRIVATE BANK

### Über Merck Finck

Merck Finck begleitet komplexe Vermögen von Privatkunden, mittelständischen Unternehmen sowie Institutionen wie Kirchen und Stiftungen. Für diese Kunden bieten wir von 15 Standorten aus ein breites Spektrum gehobener Private Banking- und Vermögensverwaltungsdienstleistungen an – von Strategischer Vermögensplanung über Vermögensverwaltung bis hin zur Beratung bei Vermögens- und Unternehmensnachfolge und Stiftungsberatung.

Merck Finck ist Teil der Quintet Private Bank, die mit örtlichen Banken an 45 Standorten in sieben europäischen Ländern vertreten ist und ein Kundenvermögen in Höhe von rund 85 Milliarden Euro verwaltet.

Weitere Auskünfte erteilt Ihnen gerne:

MERCK FINCK  
A QUINTET PRIVATE BANK  
(EUROPE) S.A. branch

Thomas Ostrowski  
Senior Marketing Executive  
Pacellistraße 16  
80333 München  
Tel.: 089 2104-1515  
[thomas.ostrowski@merckfinck.de](mailto:thomas.ostrowski@merckfinck.de)  
[www.merckfinck.de](http://www.merckfinck.de)