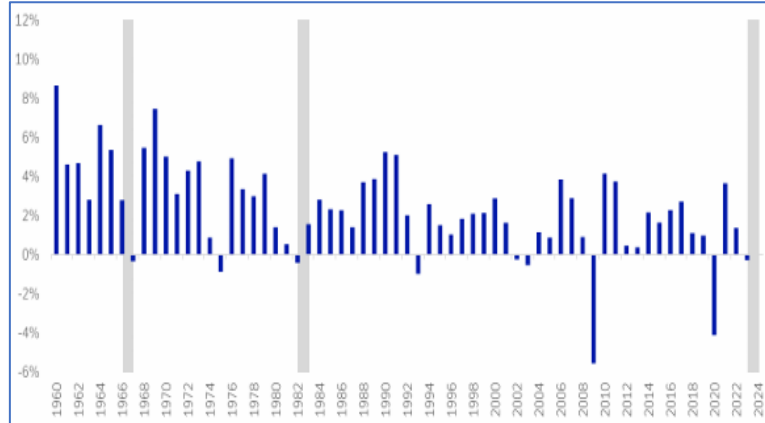


Koalitionsbrüche und Wirtschaftswachstum in Deutschland seit 1960!

Für DAX-Konzerne ist die Wirtschaftspolitik in den USA und China fast wichtiger

Das **Chartbild der Woche** zeigt das jährliche reale Wirtschaftswachstum in Deutschland in % (blau, 1960 - 2024) und die Koalitionsbrüche (grau). Lesebeispiel: Seit 1960 kam es zu 3 Koalitionsbrüchen, immer einhergehend mit negativen Wirtschaftszahlen. Graphik Nr. 2: **DAX**, **SDAX** und **Scale-30 Index** Entwicklung für 3 Jahre. Graphik Nr. 3: Umsatzanteile der DAX-Konzerne in Deutschland. Lesebeispiel: Rheinmetall macht über 20 % ihres Umsatzes in Deutschland. Graphik ex. Deutsche Bank und Porsche Holding. Quelle: Deutsche Bank Research sowie Auszüge aus Capitell AG.

Deutsche Aktien haben auf den Bruch der Ampelkoalition positiv reagiert. Die Hoffnung: Eine wirtschaftsfreundliche Regierung kommt ins Amt. Doch die 40 DAX-Unternehmen hängen längst nicht so stark an der deutschen Konjunktur wie früher. **Der Umsatzanteil der DAX-Konzerne in D liegt bei rund 20%**. Entsprechend sind die aktuellen Entwicklungen in China oder den USA für viele DAX-Konzerne bedeutsamer als der Zustand der heimischen Politik. **Bei den SDAX-Unternehmen liegt die Inlandsorientierung bei 70 % bis 80 %**, daher sind die mittelgroßen und kleineren Unternehmen stärker von der hiesigen Standortpolitik betroffen. Die Folgen an der Börse: Der **DAX-Kursindex** lief in den letzten Jahren dem **SDAX-Kursindex** und dem **Scale 30 Index** davon. (Indexbeschreibung im Glossar).



Company	Exposure	Company	Exposure	Company	Exposure
Deutsche Boerse		Continental		MTU Aero Engines	>10%
Commerzbank	>80%	Volkswagen		BASF	
Vonovia		Mercedes-Benz	>15%	Heidelberg Materials	
RWE		Siemens AG		Sartorius	
E.ON	>30%	SAP		Brenntag	
Fresenius		Beiersdorf		Symrise	
Munich Re		Qiagen		Siemens Energy	<10%
Zalando		Infineon		Adidas	
DHL		Daimler Truck	>10%	Hannover Rueck	
Rheinmetall	>20%	Covestro		Bayer	
Allianz		BMW		Siemens Healthineers	
Deutsche Telekom		Porsche AG		Merck	
Airbus		Henkel			

Auch wenn saisonale Effekte für eine Jahresend rally sprechen (November und Dezember zählen zu den besten Börsenmonaten im Jahr), ist mit erhöhter Volatilität im DAX zu rechnen, weil eine schnelle und entschlossene Reaktion der Bundesregierung auf die neue Wirtschaftspolitik (American First) der US-Regierung wohl nicht möglich ist. Zudem ist aktuell noch völlig unklar, wie eine neue Bundesregierung aussehen könnte.

Bei einem Politikwechsel könnte die inlandsorientiertere zweite und dritte Reihe besonders profitieren, dem die neue „America First“ Politik gegenüber steht.



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt



Glossar:

- DAX-Kursindex (ex. Div.): Die 40 größten börsennotierten Unternehmen nach Marktkapitalisierung.
- SDAX-Kursindex (ex. Div.): Marktsegment, das unter dem DAX und MDAX anzusiedeln ist, der Index beinhaltet 70 kleinere deutsche börsennotierte Unternehmen.
- Scale 30 Index (ex. Div.): Der Auswahlindex Scale 30 misst die Wertentwicklung der 30 liquidesten Aktien, die in Scale, dem Segment für kleine und mittlere Unternehmen (KMU) an der Deutsche Börse AG gelistet sind

Nützliche Informationen zum Investmentsparen!

- CdW 18/2023: [Wir vertrauen den Produkten vieler Aktienunternehmen](#)
- CdW 13/2023: [Zehn Tipps für Ihr Wertpapierdepot](#)
- CdW 29/2022: [Beim investieren zählt die Zeit mehr als der Zeitpunkt](#)

Wichtige Hinweise: Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittene Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement (www.urban-kollegen.de).

Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement
Josef-Neumeier-Str. 2
84503 Altötting
Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11
info@urban-kollegen.de
www.urban-kollegen.de