



## Monatsbericht Juni 2024

### Sehr geehrte Anleger,

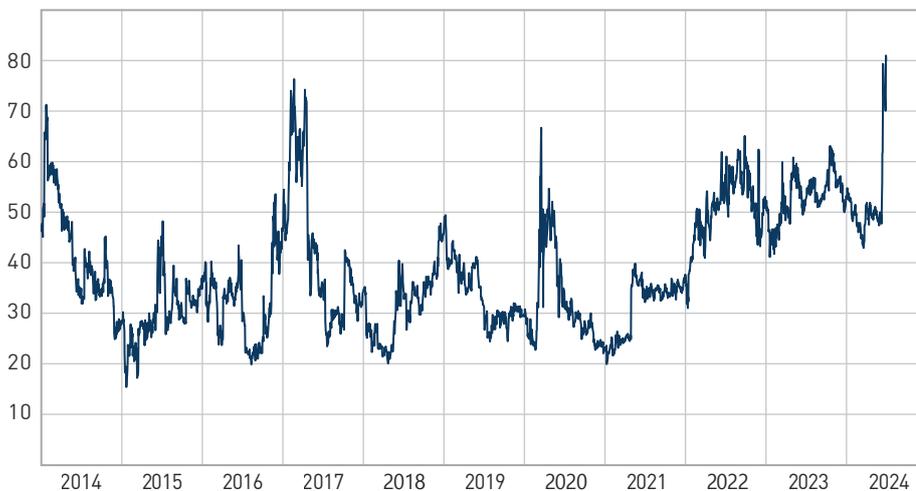
im Berichtsmonat zeigten die Aktienmärkte eine gemischte Entwicklung. Trotz einer Zinssenkung der EZB um 25 Basispunkte auf 4,25 % verzeichneten europäische Aktien aufgrund politischer Unsicherheiten nach den Europawahlen Kurskorrekturen. Der französische CAC40 fiel um -6,4%, während der EUROSTOXX50 (-1,8%), der DAX (-1,4%) und der britische FTSE100 (-1,3%) weniger stark korrigierten. An den US-Märkten trieben Tech-Werte die Entwicklung, so verzeichnete der

Nasdaq 100 ein Plus von +6,2%, der Dow Jones +1,1% und der S&P500 +3,5%. In Asien stieg der Nikkei (+2,8%), der Hang Seng (-3,9%) verlor jedoch.

In eigener Sache: Anleger, die sich dafür interessieren, wie man die nächste Generation frühzeitig über Vermögensfragen informieren und einbinden kann oder wie Vermögen effizient übertragen werden kann, halten wir Informationen unter [www.riv.de/vorsorge](http://www.riv.de/vorsorge) bereit. Gerne sind wir zu diesem Thema auch persönlich für Sie da.

Ihre RIV

## Chart des Monats: Risikoaufschläge französischer Staatsanleihen



**Renditeunterschied zwischen französischen und deutschen 10-jährigen Staatsanleihen, in Basispunkten (100 BP = 1 Prozent), täglich**

Quelle: LSEG Workspace

## La France, wohin geht die Reise?

Nach dem Wahlsieg der rechtsextremen „Rassemblement National“ bei der Europawahl löste Präsident Macron das Parlament auf und rief Neuwahlen aus. Das strategische Kalkül die politische Mitte zu stärken ging nicht auf, stattdessen erfuhren der RN und das linke Bündnis „Nouveau Front Populaire“ Zulauf. Investoren sorgten sich vor einem Wahlsieg der politischen Extreme, was zu starken Schwankungen an den französischen Kapitalmärkten führte. Insbesondere eine Verschlechterung der bereits angespannten fiskalischen Situation steht im Fokus, da beide Seiten des politischen Spektrums eine Ausweitung der Staatsausgaben (2023: 110,6 % des BIP) und höhere Defizite (2023: 5,5 % des BIP) befürworten. Am Anleihenmarkt führte dies zu

einer Ausweitung des Renditeunterschieds (Spread) von französischen Staatsanleihen zu deutschen Bundesanleihen. So lag der Spread zwischen 10-jährigen französischen Staatsanleihen (OATs) und dem deutschen Gegenpart vor der Europawahl noch bei 49 Basispunkten und stieg danach auf bis zu 81 Basispunkte an – ein Höchststand seit der Euroschuldenkrise 2012. Der hohe Anteil ausländischer Besitzer von OATs könnte die Volatilität zusätzlich verstärken und die Spreads durch Kapitalflucht ausweiten und letztlich den Euro belasten. Auch der Aktienmarkt zeigt sich betroffen, so zeigt der französische Leitaktienindex seit Jahresbeginn eine schwächere Performance im Vergleich zu den meisten anderen europäischen Indizes.

## Unternehmen im Fokus

### TRANSAKTIONEN IN BESTANDSPOSITIONEN

---

#### Rationalinvest, Aktieninvest, Zusatzversorgung

Sowohl im Rationalinvest als auch im Zusatzversorgung haben wir unsere nach Abspaltung von 3M erhaltene Beteiligung an Solventum, der ehemaligen Gesundheitssparte von 3M, vollständig veräußert. Die Entscheidung beruht auf mehreren Bedenken: Nach der Abspaltung fokussiert sich das Unternehmen auf die Stabilisierung der Geschäftstätigkeiten. Gleichzeitig genießt der Abbau der hohen Verschuldung Priorität, was wiederum die strategische Flexibilität erheblich einschränkt, insbesondere in Bezug auf Forschung und Entwicklung sowie Übernahmen. Solventum wird Zeit benötigen, um sich zu sortieren und zukunftssicher aufzustellen.

Im Rationalinvest haben wir nach starken Kursentwicklungen in der Spitze Gewinne realisiert und kleinere Anteile an Novo-Nordisk, Bunge und McDonald's veräußert. Ebenso verringerten wir im Zusatzversorgung unsere Beteiligungen an Rolls Royce sowie an Ichor. Die Erlöse aus den Veräußerungen wurden genutzt, um unsere Positionen bei GE Vernova in beiden Fonds zu erhöhen. GE Vernova umfasst die kürzlich ausgegliederten Geschäftsbereiche von General Electric in den Segmenten Gas und erneuerbare Energien. Das Unternehmen ist international aufgestellt und strategisch gut positioniert, um von der globalen Energiewende und der zunehmenden Energienachfrage zu profitieren. Die starke Marktposition in den USA und eine umfangreiche installierte Basis, bieten eine solide Grundlage für zukünftiges Wachstum.

Mittelzuflüsse im Aktieninvest sowie den jüngsten Kursrückgang haben wir genutzt, um unsere Beteiligung an Mersen, einem führenden französischen Unternehmen für Hochleistungswerkstoffe und Komponenten für die Leistungselektronik, zu erhöhen. Mersen profitiert von Trends wie der globalen Energiewende, der Digitalisierung und der Elektrifizierung des Verkehrssektors, die die Nachfrage nach seinen Produkten steigern.

### SALESFORCE

---

#### Kauf im Rationalinvest und Zusatzversorgung

Salesforce ist der weltweit führende Anbieter von Customer-Relationship-Management (CRM)-Software. Die Plattform des Unternehmens umfasst Funktionen für Vertrieb, Service, Marketing und Handel und bietet zusätzlich Tools für Zusammenarbeit, Integration, Künstliche Intelligenz, Analysen und Automatisierung. Sie vernetzt Kundendaten über verschiedene Systeme,

Anwendungen und Geräte hinweg und ermöglicht so eine umfassende Kundenansicht. Weiterhin stellt Salesforce Drittanbietern seine Plattform und Entwicklertools zur Verfügung, um spezifische Funktionen und Anwendungen zu entwickeln, die auf dieser Plattform laufen. Salesforce ist in einer schnell wachsenden Branche Marktführer und profitiert von der zunehmenden Digitalisierung. Die Kombination aus Umsatzwachstum und steigender Profitabilität durch Margenexpansion macht das Unternehmen attraktiv. Den jüngsten Kursrücksetzer haben wir genutzt, um eine Position aufzubauen.

### SMA SOLAR TECHNOLOGY

---

#### Kauf im Aktieninvest

Die SMA Solar Technology AG (SMA) ist ein in Deutschland ansässiger Entwickler von Photovoltaik (PV)-Systemtechnologie. Das Unternehmen ist in drei Sparten organisiert: Heimlösungen, gewerbliche und industrielle Lösungen sowie Großprojektlösungen. Heimlösungen umfassen kleine PV-Systeme für private Anwendungen, einschließlich Mikro- und String-Wechselrichter, Energiemanagementlösungen, Speichersysteme, Elektroautoladesysteme sowie Kommunikationsprodukte und Zubehör. Gewerbliche und industrielle Lösungen bieten dreiphasige String-Wechselrichter, Energiemanagementlösungen, Mittelspannungstechnik und weiteres Zubehör. Großprojektlösungen umfassen PV-Kraftwerke mit zentralen Wechselrichtern und Speichersystemen sowie ein Geschäftsfeld im Bereich „Power to Gas“ mit Wasserstoff. Trotz des Wettbewerbs mit großen chinesischen Anbietern konnte sich SMA am Markt etablieren und in den letzten zehn Jahren Umsatz und Gewinn verdoppeln. SMA profitiert langfristig von der zunehmenden Nachfrage nach PV-Anlagen im Zuge der Dekarbonisierungsbemühungen. Dennoch verzeichnete SMA Solar eine Kurskorrektur von über 75% von den Höchstständen und das trotz verbesserter Fundamentalkennzahlen. Unseres Erachtens ist das übertrieben, wir sehen eine attraktive Einstiegschance in einer Branche, die wir schon länger beobachten und haben daher eine Position aufgebaut.

**R.I.Vermögensbetreuung AG**

Ottostraße 1  
76275 Ettlingen

(0 72 43) 21 58 3  
briefkasten@riv.de  
www.riv.de