

Strategie & Taktik I. Quartal 2020

Entwicklung ausgewählter Anlageklassen 2019

Region / Land / Währung	Anlageklasse	Index / FX	Wertentwicklung* in %	Wertentwicklung in € in %
USA	Aktien	S&P 500	28,9	31,9
Kanada	Aktien	S&P / TSX COMP	19,1	28,0
Schweiz	Aktien	SMI	26,0	30,7
Euroland	Aktien	EURO STOXX 50	24,8	24,8
UK	Aktien	FTSE 100	12,1	19,2
Japan	Aktien	TOPIX	15,2	18,9
Australien	Aktien	S & P / ASX 200	18,4	20,6
Hongkong (H)	Aktien	HANG SENG	9,1	12,2
Deutschland	Aktien	DAX-P**	25,5	25,5
Deutschland	Renten	REX-P	0,9	0,9
EUR/USD	Währung	€/ \$	-2,2	-2,2

2019 war für die Aktienmärkte mehr als versöhnlich. Mit einem Plus von 43 % konnte sich das griechische Aktienbarometer (AT FTSEASE20) weltweit an die Spitze setzen. Die vom Handelskonflikt hart getroffenen Chinesen verbuchten beim Binnenindex (CSI300) sogar noch ein Plus von 36 %. Die Jahresperformance beim DAX basiert auf der Hoffnung, dass sich das globale Wachstum und der heimische Automobilsektor 2020 aufhellen wird. Einziger Wermutstropfen bleiben bonitätsstarke Staatsanleihen.

Quelle: Refinitiv & SLADEK Vermögensberatung GmbH, *in lokaler Währung, **Dividenden werden thesauriert

Markteinschätzung

Chancen

Anhaltende chinesische Impulse, weitere Verhandlungserfolge im Handelsstreit sowie ein niedriges Zinsumfeld bedeuten für 2020 ein grundsätzlich günstiges Aktienumfeld. Die Wachstumsschwäche im Euroraum konzentrierte sich in 2019 noch auf Deutschland und Italien. Vom anziehenden globalen Wachstum und einer Erholung der Automobilindustrie sollte aber 2020 insbesondere Deutschland profitieren. Ein schnelleres deutsches Lohnwachstum wird zwar die Wettbewerbsfähigkeit der Deutschen in der Eurozone schwächen, aber die Politik zu fiskalischen Anreizen animieren. Wenn die Brexitunsicherheit verblasst und die Fiskalpolitik ebenfalls stimulierender wird, sollte sich auch die britische Wirtschaft langsam erholen.

Für unseren zuversichtlichen Blick auf das globale Wachstum bleibt der Handelskrieg das größte Risiko. Das Beste, was wir tun können, ist darauf zu hoffen, dass beide Seiten in ihrem eigenen Interesse handeln und den Konflikt beilegen. Für die Kurse festverzinslicher Renten mit guten Bonitäten bedeutet globales Wachstum ein erhöhtes Risiko, da die Zinsen trotz zurückhaltender Zentralbanken steigen werden. Dieses Phänomen erklärt sich auch aus der Tatsache, dass Aktien mit ihrer höheren Dividendenrendite die bessere Opportunität gegenüber Renten darstellen. Geopolitische Spannungen, wie der aktuelle Konflikt im Mittleren Osten, können kurzfristig immer wieder zu stärkeren Kursverwerfungen an den internationalen Börsen führen.

Risiken

Das Wachstum dürfte sich 2020 beschleunigen und Aktien besser laufen lassen als Anleihen. Eine defensivere Haltung wird voraussichtlich erst Ende 2021 angemessen sein. *Aktien*: Hier haben wir die Depotgewichtung im Dezember 2019 nochmals verstärkt und eine Verlagerung zu Lasten der teuren US-Aktien in Richtung Europa und Japan eingeleitet. Zyklische Aktien, einschließlich Finanzwerte, sollten defensive Aktien übertreffen. *Renten*: Zentralbanken bleiben defensiv. Dennoch werden die Anleiherenditen dank eines stärkeren globalen Wachstums bescheiden steigen. Wir bevorzugen Unternehmensanleihen mit hohen Renditen gegenüber Investment Grade und Staatsanleihen. In 2020 erwarten wir einen schwächeren antizyklischen US-Dollar gegenüber dem EUR und den meisten Schwellenländer-Währungen. *Rohstoffe*: Öl bleibt gefragt. Bis zum erwarteten Inflationsanstieg ab 2021 fungiert Gold in erster Linie als Teilabsicherung in volatilen Marktphasen.




Quellen: Refinitiv, BCA-Research 2020 & Recherchen SLADEK Vermögensberatung GmbH

Taktischer & Strategischer Ausblick

Empfohlene Portfoliogewichtung ausgewählter Anlageklassen

Anlageklasse	Region / Land	Taktisch bis 3 Monate	Strategisch > 12 Monate	Anlageklasse	Region / Land	Taktisch bis 3 Monate	Strategisch > 12 Monate
Liquidität	Global			Renten	Global		
Aktien	Global			Staats-Anleihen	USA		
	USA				Deutschland		
	EUROPA			Hochzins-Anleihen	Global		
	Japan			Öl	Global		
	China			Gold	Global		
	Schwellenländer			U.S. Dollar	USD vs. EURO		

relativ zu anderen Anlageklassen im Portfolio

-  untergewichten
-  neutral
-  übergewichten

Quellen: BCA-Research 2020 & Recherchen SLADEK Vermögensberatung GmbH

Risikohinweis

Bei den in dieser Präsentation bereitgestellten Informationen und Wertungen handelt es sich um eine Werbemitteilung, die nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit einer Finanzanalyse genügt und einem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen nicht unterliegt. Die Informationen stellen weder eine Anlageempfehlung noch eine Aufforderung zum Kauf, Halten oder Verkauf von Wertpapieren dar und können auch keine Anlageberatung ersetzen. Sie dienen ausschließlich dem Zweck, den Kunden in die Lage zu versetzen, eine selbständige Anlageentscheidung zu treffen. Die SLADEK Vermögensberatung GmbH übernimmt trotz sorgfältiger Analyse keinerlei Gewähr für Inhalt, Aktualität, Korrektheit, Vollständigkeit oder Qualität der bereitgestellten Informationen. Sofern in den bereitgestellten Informationen zukunftsgerichtete Aussagen insbesondere zur Kursentwicklung von Märkten oder Wertpapieren getroffen werden, handelt es sich um Prognosen. Haftungsansprüche gegen die SLADEK Vermögensberatung GmbH, welche sich auf Schäden materieller oder ideeller Art beziehen, die durch die Nutzung oder Nichtnutzung der dargebotenen Informationen bzw. durch die Nutzung fehlerhafter und unvollständiger Informationen verursacht wurden, sind grundsätzlich ausgeschlossen, sofern seitens SLADEK Vermögensberatung GmbH kein nachweislich vorsätzliches oder grob fahrlässiges Verschulden vorliegt.

Darstellungen, Inhalte und Struktur dieser Präsentation sind urheberrechtlich geschützt. Ohne vorherige schriftliche Zustimmung von der SLADEK Vermögensberatung GmbH darf diese Präsentation weder ganz noch teilweise reproduziert, verändert oder verteilt werden. Mit der Entgegennahme dieser Präsentation erklärt sich der Empfänger mit den im gesamten Disclaimer beschriebenen Bestimmungen einverstanden. Alle Rechte sind vorbehalten.