

# Strategie & Taktik 4. Quartal 2017



Quelle: BCA Research 2017



# „GoldlÖckchen und der Rezessionsbär“

## Chancen

Deutschland hat gewählt, und ein Event für die Märkte ist wie erwartet zunächst ausgeblieben. Zudem haben die guten Wirtschaftsdaten wieder das Zepter an den Weltbörsen übernommen. Schauen wir nach Amerika, könnte sich die beabsichtigte Steuersenkung positiv auswirken und so einen bescheidenen Anreiz für den Konjunkturzyklus liefern. Auch die Inflation steigt zusehends und wird über Zinsanhebungen der Fed den US-Dollar beflügeln, denn auf den Zusammenhang zwischen geringer Arbeitslosenquote und Inflation, das Phänomen der „Phillips-Kurve“, wird trotz aller Skepsis Verlass sein. An den japanischen Märkten wird sich das Wahlspiel von Abe ebenfalls positiv auf die Aktien auswirken.

Geopolitisch hat sich zum Nordkorea-Konflikt nun wieder Europa dazugesellt. Neben der ernstzunehmenden italienischen Belastungsprobe für die Eurozone stellt Katalonien aber nur eine „Unannehmlichkeit“ und kein existentielles Problem für Europa dar. Allerdings könnte sich dadurch das Wachstum in den betreffenden Regionen verlangsamen. Aus Anlegersicht werden Kursrisiken bei langfristigen Rentenpapieren das eigentliche Schwergewicht in der Zukunft darstellen und risikoaverse Investoren verzweifeln lassen. Immer mehr deutet auf steilere Renditekurven hin, also eine schnellere Anhebung des Zinsniveaus bei längeren als bei kürzeren Laufzeiten. Besonders Versicherer und Pensionskassen stehen vor großen Problemen.

## Risiken

Die Beschleunigung des globalen Wachstums ist vor dem Hintergrund geringer Inflationsraten entstanden, die es den Zentralbanken ermöglicht haben, ihre Zinsen niedrig zu halten. Diese sog. „Goldilock-Bedingungen“ sollten noch für die nächsten 12 Monate anhalten und die Volkswirtschaften in einem überdurchschnittlichen Tempo wachsen lassen. Sehr wahrscheinlich wird die Weltwirtschaft in 2019 einer Rezession unterliegen. Bis dahin sollten Rentenpapiere weiterhin unterdurchschnittliche Restlaufzeiten haben. Für die Aktienwelt bleiben die Ampeln auf grün. Dabei ist eine Übergewichtung im Euroraum und Japan im Verhältnis zu den USA anzustreben. Im Schwellenländer-Universum werden die chinesischen H-Aktien weiterhin outperformen. Trotz eines düsteren Bildes über das Jahr 2018 hinaus ist es für Gold aber noch zu früh.

## Trend

Risiko

-- 0 ++

▽ vorher  
▼ aktuell

# Markteinschätzung – Taktischer & Strategischer Ausblick

Empfohlene Portfoliogewichtung ausgewählter Anlageklassen							
Anlageklasse	Region / Land	Taktisch < 3 Monate	Strategisch > 12 Monate	Anlageklasse	Region / Land	Taktisch < 3 Monate	Strategisch > 12 Monate
Aktien	Global			Staats-Anleihen	Global		
	USA				USA		
	EUROPA				Deutschland		
	Japan			Öl	Global		
	China			Gold	Global		
	Schwellenländer			U.S. Dollar	USD vs. EURO		

Quellen: BCA-Research 2017 & Recherchen SLADEK Vermögensberatung GmbH

## DISCLAIMER

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.