

Strategie & Taktik 1. Quartal 2018



Quelle: BCA Research 2018



Markteinschätzung

Chancen

Das globale Wachstum wird uns auch in 2018 erhalten bleiben. Davon sollten insbesondere Aktien weiter profitieren und zum wiederholten Mal die Renten in den Schatten stellen. Jedoch wird die Schwankungsanfälligkeit steigen. Da defensive Sachwerte in einem von Wachstum geprägten Umfeld eher zur Schwäche neigen, sind Wachstumswerte die erste Wahl. Rohstoffe könnten ebenfalls von einer höheren Nachfrage und Spannungen im Nahen Osten partizipieren. Somit spricht vieles für ein positives Börsenszenario, das zum Ende einer großen Aufwärtsbewegung typisch ist.

Das Risiko einer taktischen Börsenkorrektur ist auch noch nicht ganz vom Tisch, denn die leichten Korrekturen zum Jahresende waren noch nicht signifikant genug. Übergeordnete Themen, wie die übertriebene Anlegerstimmung und die sich verschlechternde Qualität der Unternehmensanleihen bleiben weiterhin in den Büchern. Thema Blasenbildung: Eine Zunahme des synthetischen Angebots von Bitcoins über Finanzprodukte gepaart mit der Schaffung von weiteren Bitcoin-ähnlichen Alternativen durch große etablierte Tech-Unternehmen wird sehr wahrscheinlich dazu führen, dass der „Kryptowährungsmarkt“ über kurz oder lang unter seiner eigenen Last kollabiert.

Risiken

Das anhaltend starke Wachstum wird letztendlich zu einer höheren Inflation führen und die amerikanische Zentralbank dazu drängen, die Zinsen in 2018 doch vier Mal zu erhöhen. Derzeit preist der Markt nur 3 Zinsschritte ein. Bis Ende 2018 sollten sich auch die 10-jährigen Renditen bei US-Anleihen auf 3 % erhöhen. Erst wenn die US-Inflation in 2019 über 2 % steigt und sich das Wachstum verlangsamt, wird es für Aktien zu heiß. Eine Reduzierung des Aktienengagements zum Jahresende wird dann unumgänglich. Vorerst sollte das Aktienexposure ausgebaut bleiben und sich eher aus multinationalen Unternehmen aus dem Euroraum und Japan, deren Aktivitäten stärker auf das globale Wachstum ausgerichtet sind, zusammensetzen. Als Sahnehäubchen könnte sich in diesem Jahr der USD entpuppen, denn die zunehmende Zinsdifferenz spricht für ihn.

Trend

Risiko

-- 0 ++



Quellen: BCA Research 2018 & Recherchen der SLADEK Vermögensberatung GmbH



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 2018 & 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.