

Strategie & Taktik 2. Quartal 2021

Entwicklung ausgewählter Anlageklassen YTD

Region / Land / Währung	Anlageklasse	Index / FX	Wertentwicklung* zum Vormonat in %-Punkten	Wertentwicklung* seit Jahresbeginn in %	Wertentwicklung in EUR seit Jahresbeginn in %
USA	Aktien	S&P 500	 4,3	 5,8	 10,1
Kanada	Aktien	S&P / TSX COMP	 3,7	 7,3	 13,2
Schweiz	Aktien	SMI	 4,9	 3,2	 1,0
Euroland	Aktien	EURO STOXX 50	 8,0	 10,3	 10,3
UK	Aktien	FTSE 100	 3,6	 3,9	 9,1
Japan	Aktien	TOPIX	 5,0	 8,3	 5,8
Australien	Aktien	S & P / ASX 200	 1,8	 3,1	 6,0
Hongkong (H)	Aktien	HANG SENG	-2,2 	 4,2	 8,2
Deutschland	Aktien	DAX-P**	 8,9	 9,4	 9,4
Deutschland	Renten	REX-P	 0,2	-1,1 	-1,1 
EUR/USD	Währung	€/ \$	-2,7 	-4,0 	-4,0 

Es ist nicht möglich direkt in einen Index zu investieren.

Nordamerika, Europa und Japan haben neue Bestmarken erklommen. Die festverzinslichen Staatsrenten der Industrieländer bleiben wie der Euro schwach.

Quelle: Refinitiv & SLADEK Vermögensberatung GmbH, *in lokaler Währung, **Dividenden werden thesauriert, Zeitraum: 31.12.2020 bis 31.03.2021

Makroökonomische Aussichten

Chancen

- In den USA hat sich die Lage auf dem Arbeitsmarkt dank der Impfkampagne und der massiven Corona-Hilfen im März stärker verbessert als erwartet. Das schlägt sich sowohl in den neu geschaffenen Jobs als auch im ISM-Index für das verarbeitende Gewerbe nieder. Beim globalen Wachstum sind die USA damit führend. Zwei Dinge erklären die US-Wachstums-Outperformance.
- Erstens ist fast die Hälfte der US-Bevölkerung geimpft, sodass Sperrmaßnahmen reduziert werden können, und zweitens war die US-Fiskalpolitik stimulierender als anderswo. Am 11. März unterzeichnete Biden den 1,9 Billionen Dollar schweren *American Rescue Plan Act*. Im Gegensatz zu Trumps *Tax Cuts and Jobs Act* werden u. a. die Einkommen der Armen viel stärker erhöht als die der Reichen.

Risiken

- Die USA haben vor großen Erwartungen an die Atomgespräche mit dem Iran im Vorfeld der Wiengespräche gewarnt. Man rechnet mit schwierigen Verhandlungen. In der Türkei steigt die Inflation zum Vorjahr mit 16,2 % auf den höchsten Stand seit Mitte 2019 und damit stärker als erwartet. In Ländern, in denen die Unabhängigkeit der Notenbanken schwindet, ist das kein seltenes Phänomen. Für den US-Dollar wird wohl die Luft wieder dünner. Das US-Leistungsbilanzdefizit stieg 2020 um fast 35 % auf 647 Mrd. US-Dollar. Mit 3,1 % des Bruttoinlandsproduktes (BIP) war dies der größte Fehlbetrag seit 12 Jahren. Damit dürfte der Greenback etwa 10 % überbewertet sein.

Konklusion

- Die Weltwirtschaft dürfte sich im weiteren Jahresverlauf von der Pandemie erholen. Jedoch drehte sich die Welt bisher mit zwei Geschwindigkeiten. Während das reale Bruttosozialprodukt der USA im ersten Quartal um 4,8 % stieg, erwarten wir, dass die Volkswirtschaften im Euroraum, im Vereinigten Königreich und in Japan um 3,6 %, 13,3 % bzw. 5 % schrumpfen werden.
- Wir gehen davon aus, dass sich mit der an Fahrt aufnehmenden Impfkampagne außerhalb Nordamerikas die Wachstumsführerschaft in der zweiten Jahreshälfte von den USA in den Rest der Welt verlagern wird. Wie in den USA haben europäische Haushalte erhebliche Überschüsse angehäuft. Die Entfesselung der aufgestauten Nachfrage dürfte den Verbrauch über den ganzen Globus ankurbeln.

Taktischer & Strategischer Marktausblick

Empfohlene Portfoliogewichtung ausgewählter Anlageklassen

Anlageklasse	Region / Land	Taktisch	Strategisch	Anlageklasse	Region / Land	Taktisch	Strategisch
Liquidität	Global			Renten	Global		
Aktien	Global			Staats-Anleihen	USA		
	USA				Deutschland		
	EUROPA			Hochzins-Anleihen	Global		
	Japan			Inflations-schutzrenten	Global		
	China			Gold	USD		
	Schwellenländer			U.S. Dollar	USD vs. EURO		

Taktisch: 3-Monatssicht,
Strategisch: 12-Monatssicht
(relativ zu anderen Anlage-
klassen im Portfolio auf Basis
des MSCI ACWI und Bloomberg
Barclays Global Aggregate)

 untergewichten
 neutral
 übergewichten

Quellen: BCA-Research 2021 & 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.