

# +++ Börsen-Telegramm +++ Mai 2021

# Markteinschätzung

## Chancen

- Deutschland bleibt eine Handels- und Produktionsmacht und wird daher eine hohe Dividende aus dem anhaltenden globalen Produktionsaufschwung ziehen. Deutschlands Börsenbarometer DAX oder auch der schwedische Börsenindex OMX sind überwiegend zyklisch zusammengesetzt. Ihre erhöhte Sensibilität am globalen Konjunkturzyklus spiegelt sich in ihrer Übergewichtung in Industrie- und Finanzwerten wider. Unsere taktische Präferenz für Erholungsnachzügler führt daher automatisch zu einer positiven Einstellung gegenüber europäischen samt deutschen und schwedischen Aktien. Neben der schwedischen Krone sind wir auch dem britischen Pfund gegenüber konstruktiv eingestellt. Letzteres wird auch durch den vermutlichen Verbleib Schottlands in UK bestärkt.

## Risiken

- Die Wahrscheinlichkeit einer „Grünen“ Kanzlerin ab dem 26. September steigt. Zumindest werden sie in der neuen Koalition sehr einflussreich sein. Eine von den Grünen angeführte Haushaltspolitik würde die Erholung zunächst ankurbeln. Allerdings wird die Koalitionspolitik wohl nicht die ungünstige Demografie Deutschlands, die sich verschlechternde Produktivität und die sich wieder auftürmende Verschuldung angehen. Geopolitische Überraschungen könnten vor der Wahl auftreten, aber sie würden höchstwahrscheinlich die Grünen bestärken, da sie eine restriktive Linie gegenüber Russland und China eingenommen haben.

## Konklusion

- Unsere Depotstrukturen basieren auf den prognostizierten Renditen, die durch die globalen Aktien- und Anleihebewertungen generiert werden. Dabei bevorzugen wir Vermögenswerte mit den attraktivsten Renditeaussichten. Unser neutrales Referenzportfolio besteht aus 60 % Aktien, 35 % Anleihen und 5 % Cash. Aufgrund der makroökonomischen und geopolitischen Gegebenheiten empfehlen wir ohne Berücksichtigung von individuellen Risiko-Rendite-Vorgaben eine taktische Depotzusammensetzung von aktuell 2/3 globale Aktien und 1/3 globale Anleihen. Starke zyklische Daten stützen zudem unsere regionalen Aktienwerte. Derzeit liegen mehr als die Hälfte der Bewertungskennzahlen deutlich im positiven Bereich. Ein Ergebnis, das seit Ende 2013 nicht mehr verzeichnet wurde.

## 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.