

Strategie & Taktik 2. Quartal 2018



Quelle: BCA Research 2018



Markteinschätzung „It`s more like 1998 than 2000“

Chancen

Damals, als nach einer langen Aufwärtsbewegung 1998 der S & P 500 um 22 % einbrach, die techlastige NASDAQ sogar 33 % einbüßte und die Schwellenländer crashten, meinten viele Börsenexperten, der boomende Aktienmarkt sei beendet. Wie es das Schicksal wollte, stieg unmittelbar danach der S & P 500 um 68 % bis zum ultimativen Höhepunkt im März 2000. Natürlich gibt es im wirtschaftlichen Umfeld zwischen heute und damals viele Unterschiede, aber der entscheidende Punkt ist der Pfad auf dem die Aktien unterwegs sind. Wie auch Ende der 90er Jahre könnte das Ende der aktuellen Marktberreinigung in diesem Jahr ein Auftakt zu einer finalen Rallye sein, die die Aktien auf neue Höchststände bringt.

Wie so oft in den späten Phasen einer anhaltenden Konjunktur treten Aktienmärkte in eine volatilere Phase ein. Ein "echter" Bärenmarkt wird aber wohl erst nächstes Jahr beginnen. Bei den Anleihen werden globale Renditen in den nächsten 12 Monaten tendenziell steigen und die festverzinslichen Renten weiter drücken. Erst Mitte nächsten Jahres wird der Abwärtstrend zunächst stocken, da Rezessionsrisiken zunehmen werden. Zudem dürften dann Investoren schockiert sein, dass viele vermeintlich gute Bonitätstitel in Wirklichkeit „Schrott“ sind. Auf lange Sicht werden die Renditen weiter steigen, und das möglicherweise stärker, als es den meisten Marktteilnehmern mit hohen Rentenbeständen Recht sein dürfte.

Risiken

Wir erwarten weiterhin, dass der aktuelle Handelsstreit beigelegt werden kann und kein echter Handelskrieg entsteht. Unabhängig davon hat wohl das globale Wachstum seinen Höhepunkt erreicht. Es wird aber für den Rest des Jahres deutlich über dem Trend bleiben und stellt so eine wichtige Unterstützung für die Aktienmärkte dar. Dabei favorisieren wir Aktien der Industriestaaten gegenüber Schwellenländer, Europa gegenüber den USA und Substanzwerte gegenüber Wachstumswerte. Die Rolle für das Ausbalancieren der globalen Nachfrage, speziell in den USA, wird wohl der US-Dollar übernehmen. In der Folge sollte er stärker werden, bevor er nächstes Jahr wieder seinen Abwärtstrend aufnehmen dürfte. Eine globale Rezession ist für Ende 2019 wahrscheinlich. Deutlich vorher werden wir mit der Reduzierung der Aktienquoten beginnen.

Trend

Risiko

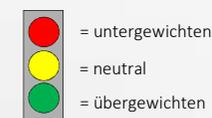
-- 0 ++

▽ 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 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.