

# Strategie & Taktik

## 1. Quartal 2021

# Entwicklung ausgewählter Anlageklassen YTD

Region / Land / Währung	Anlageklasse	Index / FX	Wertentwicklung* zum Vormonat in %-Punkten	Wertentwicklung* seit Jahresbeginn in %
USA	Aktien	S&P 500	 4,2	 16,3
Kanada	Aktien	S&P / TSX COMP	 1,4	 2,2
Schweiz	Aktien	SMI	 2,1	 0,8
Euroland	Aktien	EURO STOXX 50	 1,6	-5,1 
UK	Aktien	FTSE 100	 2,6	-14,3 
Japan	Aktien	TOPIX	 2,9	 4,8
Australien	Aktien	S & P / ASX 200	 1,0	-1,5 
Hongkong (H)	Aktien	HANG SENG	 3,2	-3,4 
Deutschland	Aktien	DAX-P**	 3,2	 3,6
Deutschland	Renten	REX-P	-0,1 	 1,2
EUR/USD	Währung	€/§	 2,6	 8,9

Es ist nicht möglich direkt in einen Index zu investieren.

Abgesehen von Europa, und hier speziell das britische Königreich, endete das durch die Coronapandemie so besondere Jahr 2020 mit freundlichen Aktienmärkten. Einen Wehrmutstropfen gibt es bei der Anlageklasse Währungen. Hier verlor der US-Dollar gegenüber dem Euro über 8 %.

Quelle: Refinitiv & SLADEK Vermögensberatung GmbH, \*in lokaler Währung, \*\*Dividenden werden thesauriert, Zeitraum: 31.12.2019 bis 31.12.2020

# Markteinschätzung

## Chancen

- Neben den perspektivischen Corona-Risiken sind nun auch die geopolitischen Risiken auf dem Rückzug. Mehreren zugelassenen Impfstoffen, einem demokratischen Durchregieren in den USA und dem in letzter Minute abgewendeten harten Brexit sei Dank. Die Kombination aus Wachstum und einer zügigen Impfstoffbereitstellung dürfte in der zweiten Jahreshälfte zu einer Rückkehr zur Normalität führen, wobei die Verbraucher einen Kaufrausch erleben dürften und Unternehmen investieren, um diese Nachfrage zu befriedigen. Zudem könnte die Kursdynamik der vergangenen Monate zu einem erhöhten Anlagedruck bisher skeptischer und entsprechend unterinvestierter Investoren führen. All dies dürfte sich bei den niedrigen Zinssätzen sehr positiv auf die Aktienmärkte auswirken.

## Risiken

- Das Corona-Virus mit all seinen Wandlungskünsten bleibt ein unberechenbarer Feind und gibt immer wieder Anlass zur Sorge. Anders ist es mit der scheinbar nicht vorhandenen Inflation. Trotz eines nicht enden wollenden Geldmengenwachstums ist die Sorge der Menschen um die Werthaltigkeit des Geld kaum spürbar.
- Sollten die Notenbanken ihren Kurs der Null-Zinspolitik ändern müssen, weil die Inflation doch noch wie „Kai aus der Kiste“ kommt, würde sich das im Überfluss befindliche billige Geld verteuern und viele verschuldete Staaten, Unternehmen aber auch private Haushalte in den Ruin führen.

## Konklusion

- Wir sehen weiterhin ein konstruktives Wachstum in 2021. In den USA ist eine weitere Lockerung der Haushaltspolitik absehbar, da die Demokraten nach den Stichwahlen am Dienstag in Georgia die Kontrolle über den US-Senat übernehmen werden. Kurzfristig ist das Risiko, dass die Volkswirtschaften aufgrund übermäßiger fiskalischer Unterstützung überhitzen, gering.
- Anleger sollten im Vergleich zu Anleihen über einen zyklischen 12-Monats-Horizont übergewichtet bleiben und Substanzaktien bevorzugen, die stärker von steileren Renditekurven und dem Abbau von Lockdown-Maßnahmen profitieren werden. Sobald sich die Inflation zu beschleunigen beginnt, werden die Finanzmärkte in ein paar Jahren mit extremen Turbulenzen konfrontiert sein.

# Taktischer & Strategischer Ausblick

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.