

Strategie & Taktik 4. Quartal 2020

Entwicklung ausgewählter Anlageklassen YTD

Region / Land / Währung	Anlageklasse	Index / FX	Wertentwicklung* zum Vormonat in %-Punkten	Wertentwicklung* seit Jahresbeginn in %	Wertentwicklung in € seit Jahresbeginn in %
USA	Aktien	S&P 500	-4,3 	 4,1	-0,4 
Kanada	Aktien	S&P / TSX COMP	-2,3 	-5,5 	-11,9 
Schweiz	Aktien	SMI	 0,5	-4,1 	-3,5 
Euroland	Aktien	EURO STOXX 50	-2,1 	-14,7 	-14,7 
UK	Aktien	FTSE 100	-1,3 	-22,2 	-27,5 
Japan	Aktien	TOPIX	 0,4	-5,6 	-7,0 
Australien	Aktien	S & P / ASX 200	-3,7 	-13,0 	-15,1 
Hongkong (H)	Aktien	HANG SENG	-6,1 	-16,8 	-20,0 
Deutschland	Aktien	DAX-P**	-1,4 	-3,7 	-3,7 
Deutschland	Renten	REX-P	 0,1	 1,2	 1,2
EUR/USD	Währung	€/ \$	-1,9 	 4,5	 4,5

Bis zum Stichtag haben die globalen Aktienmärkte wieder abgegeben. Der japanische TOPIX gehört neben der Schweiz im September zu den kleinen Gewinnern. Der DAX entfernt sich im Jahresverlauf von seiner Gewinnschwelle. Aus europäischer Sicht konnte bisher nur der amerikanische Markt das Vorkrisenniveau halten. Als antizyklische Währung legt der USD wieder zu.

Quelle: Refinitiv & SLADEK Vermögensberatung GmbH, *in lokaler Währung, **Dividenden werden thesauriert, Stichtag YTD 30.09.2020

Markteinschätzung

Chancen

- Die erste Präsidentendebatte ändert nichts an unserer subjektiven Beurteilung für die geringeren Gewinnchancen von Trump (35%). Jedoch erhöht die V-förmige wirtschaftliche Erholung Trumps Chancen in wichtigen Swing-Staaten und Michigan erheblich.
- Eine starke Börsenkorrektur sowie steigende Covid-19-Fälle wären eine tödliche Kombination für Trump, dessen Wiederwahl auf dünnem Eis steht. Das will er mit allen Mitteln verhindern.
- Das beste Ergebnis für die Finanzmärkte wäre ein Konjunkturabkommen, ein Biden-Sieg und ein republikanischer Senat.

Risiken

- Politische Risiken, insbesondere die US-Wahlen, der drohende harte Brexit und das Gezerre um Rechtsstaatlichkeit in der EU werden die Schwankungsbreite an den Aktienmärkten erhöhen.
- Kurzfristig wird die Korrektur weiterlaufen. Eine neue Welle von Covid-Fällen wird den Konsum verlangsamen.
- Das globale Wachstum steht vor kurzfristigen Herausforderungen aufgrund eines Wiederauflebens der Pandemie und des Versäumnisses des US-Kongresses, ein Konjunkturabkommen zu verabschieden.

Konklusion

- Angesichts der implizierten Zinskurvenkontrolle der amerikanischen Notenbank sehen wir b. a. w. keine Zinserhöhungen in den USA.
- Die enormen neuen Ersparnisse der Haushalte werden dazu beitragen, den Konsum bis weit in das nächste Jahr hinein zu unterstützen, selbst wenn der US-Kongress keine neuen Impulse gibt.
- Wir halten ein ausgewogenes Portfolio mit einem Referenzgewicht in globalen Aktien und einer Untergewichtung in Anleihen aufrecht.
- Wir sichern uns gegen Abwärtsrisiken hauptsächlich durch Liquidität ab, um trockenes Pulver zu haben, wenn sich eine bessere Kaufgelegenheit für Risikoaktiva ergibt.

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 2020 & 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.