

# Strategie & Taktik

## 2. Quartal 2019



Quelle: BCA Research

# Markteinschätzung

## Chancen

Anders als von uns erwartet, werden wohl die Leitzinserhöhungen später kommen. Letztendlich sind Zinserhöhungen jedoch unumgänglich, um die kommende Inflation einzudämmen. In China sind die erhofften positiven Signale bereits erkennbar. So haben die zum Monatsanfang veröffentlichten Konjunkturdaten über den Schätzungen gelegen. Obwohl der bisherige Handelsstreit mit den USA China und die Märkte belastet, wird er nachhaltig positive Wirkung entfalten. Am Ende werden Chinas Exportströme neu diversifiziert und zu Lasten der USA stärker in Richtung Europa, Asien, Afrika und Mittleren Osten gelenkt. Die Öffnung des Landes für ausländische Investoren wird die Wirtschaft im Reich der Mitte zusätzlich stärken.


































Die klare Aussage der US-Notenbank, die Zinsen 2019 nicht mehr zu erhöhen, führte zu einem scharfem Rückgang der Zinsen für 10-jährige Staatsanleihen. Dadurch wurde die Zinskurve teilweise invers (kurzfristige Zinsen für 2 Jahre sind dann höher als Zinsen für 10 Jahre). In den vergangenen Jahrzehnten deutete dies zeitverzögert immer auf eine Rezession hin. Die inverse Zinskurve könnte aber auch ein Spiegelbild der historisch einmaligen Negativ-Zinsen in Europa und Japan sein. In Sachen „Never Ending Story - Brexit“ können noch immer temporäre Schockwellen von der britischen Insel ausgehen und laut Ifo-Chef im schlimmsten Fall sogar eine Rezession in Deutschland auslösen.

## Risiken

Wir erwarten, dass globale Aktien in den kommenden Wochen mit erhöhter Schwankungsbreite (Volatilität) seitwärts handeln. Sobald sich das globale Wachstum nach einer Reihe von Fehlstarts endlich beschleunigt, sollten sich die Aktienmärkte für den Rest Jahres erholen. Über einen Zeitraum von 12 Monaten empfehlen wir Anlegern, globale Aktien übergewichtet und Staatsanleihen untergewichtet zu lassen. Zudem sollten sich Anleger in den kommenden Wochen auf ein temporäres Aufstocken von Aktien aus den Schwellenländern und Europa vorbereiten. Da wir davon ausgehen, dass der US-Dollar im 2. Quartal seinen Höhepunkt erreichen wird, sollte Gold bei Rücksetzern unter 1275 USD pro Unze für mögliche Aufstockungen in Betracht gezogen werden.

Quellen: BCA-Research 2019, Thomson Reuters & Recherchen SLADEK Vermögensberatung GmbH

# Entwicklung ausgewählter Anlageklassen Q1.19

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	 2,0	 13,1	 15,6
Kanada	Aktien	S&P / TSX COMP	 0,7	 12,4	 17,5
Schweiz	Aktien	SMI	 1,1	 12,4	 13,4
Euroland	Aktien	EURO STOXX 50	 1,8	 11,7	 11,7
UK	Aktien	FTSE 100	 3,0	 8,2	 13,0
Japan	Aktien	TOPIX	-1,1 	 6,5	 7,7
Australien	Aktien	S & P / ASX 200	 0,2	 9,5	 12,6
Hongkong (H)	Aktien	HANG SENG	 1,6	 12,4	 14,7
Deutschland	Aktien	DAX-P	 0,1	 9,2	 9,2
Deutschland	Renten	REX-P	 0,8	 0,8	 0,8
EUR/USD	Währung	€/ \$	-1,4 	-2,2 	-2,2 




Das 1. Quartal 2019 lässt allen Investoren über alle Anlageklassen hinweg Grund zur Freude. Dabei überstrahlt die Stärke Chinas und Nordamerikas nebst US-Dollar den globalen Jahresstart. Deutschland und Japan bilden das Schlusslicht.

Quelle: Thomson Reuters & SLADEK Vermögensberatung GmbH, Stand 29.03.2019, \*in lokaler Währung

# 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		

 = untergewichten  
 = neutral  
 = übergewichten

Quellen: BCA-Research 2019 & 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.