

# Strategie & Taktik 1. Quartal 2024

# Entwicklung ausgewählter Anlageklassen 2023

Region / Land / Währung	Anlageklasse/ Assets	Index / FX	Wertentwicklung* zum Vormonat in %-Punkten	Wertentwicklung* seit Jahresbeginn in %	Wertentwicklung in EUR seit Jahresbeginn in %
USA	Aktien	S&P 500	 5,3	 24,2	 20,5
Kanada	Aktien	S&P / TSX COMP	 3,7	 8,1	 7,3
Schweiz	Aktien	SMI	 2,6	 3,8	 10,6
Euroland	Aktien	EURO STOXX 50	 3,7	 19,2	 19,2
UK	Aktien	FTSE 100	 3,8	 3,8	 5,9
Japan	Aktien	TOPIX	-0,4 	 25,1	 12,8
Australien	Aktien	S & P / ASX 200	 7,2	 7,8	 4,5
Hongkong (H)	Aktien	HANG SENG	0,0	-13,8 	-16,4 
Deutschland	Aktien	DAX-P**	 3,9	 20,3	 20,3
Deutschland	Renten	REX-P	 1,9	 3,5	 3,5
EUR/USD	Währung	€/ \$	 1,6	 3,1	 3,1

Es ist nicht möglich direkt in einen Index zu investieren.

2023 war nach 2022 ein sehr versöhnliches Jahr. Sowohl die Rentenmärkte als auch die Aktienindizes konnten auf breiter Front zulegen. Jedoch konnten nur der S&P 500, der EuroStoxx 50 und der DAX das schlechte Vorjahresergebnis ausgleichen.

Quelle: Refinitiv & SLADEK Vermögensberatung GmbH, \*in lokaler Währung, \*\*Dividenden werden thesauriert, Zeitraum: 31.12.2022 bis 29.12.2023

# Markteinschätzung

## Ernüchterung am Aktienmarkt 2024

Wir waren für Aktien im Jahr 2023 überwiegend optimistisch. Jedoch verschlechterte sich unser Ausblick für Aktien zum Jahresende. Viele Einflussfaktoren begannen, eine stark überkaufte Marktsituation anzuzeigen.

## Mission der Zentralbanken erfüllt?

Die Zeichen für eine sanfte Landung der Wirtschaft mehren sich. Nur ist der Unterschied zwischen dem Erreichen einer weichen Landung und der Aufrechterhaltung eines solchen Niveaus groß. Wenn eine Volkswirtschaft Vollbeschäftigung erreicht, muss die Zentralbank die Geldpolitik nahezu perfekt kalibrieren, um sie dort zu halten. Wenn die Zinsen nicht schnell genug gesenkt werden, wird die Arbeitslosigkeit steigen. Wenn sie die Zinsen zu schnell senkt, wird die Inflation steigen.

## Wirtschaft mit positivem Überraschungspotenzial

Die Aktivität im verarbeitenden Gewerbe könnte in den kommenden Monaten zumindest vorübergehend wieder an Schwung gewinnen. Die Lagerbestände im verarbeitenden Gewerbe normalisieren sich wieder, was die Erzeuger ermutigen dürfte, ihre Produktion zu steigern. Die koreanischen Exporte, ein Gradmesser für den Welthandel, haben sich erholt.

## Auswirkungen auf verzinsliche Wertpapiere

Angesichts des erhöhten Risikos einer zweiten Inflationswelle ist eine zu lange Duration in festverzinslichen Portfolios nicht mehr angemessen. Dagegen haben die Konditionen am Geldmarkt nicht an Attraktivität verloren.

## Auswirkungen auf Aktien

Subjektiv gehen wir davon aus, dass das Risiko für eine Überhitzung der US-Wirtschaft im Jahr 2024 von unserer vorherigen Schätzung von 20 % auf 30 % gestiegen ist. Entsprechend steigt das Kurskorrekturpotenzial am Aktienmarkt.

## Konklusion

Weder eine Rezession noch eine zweite Inflationswelle wären gut für Aktien. Wir senken nun auch unsere taktische Empfehlung für Aktien von übergewichtet auf neutral. Unsere Haltung auf 12-Monatssicht bleibt pessimistisch. Unsere Empfehlung für variabel verzinsten Wertpapiere bleibt bestehen.

# Taktischer & Strategischer Marktausblick

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 Anlageklassen im Portfolio auf Basis des MSCI ACWI und Bloomberg Barclays Global Aggregate)

 untergewichten  
 neutral  
 übergewichten

Quellen: BCA-Research 2024 & 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. Markteinschätzungen stützen sich zum Teil auf Forschungsergebnisse von BCA-Research Inc.. 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.