


































# Strategie & Taktik III. Quartal 2019

# Entwicklung ausgewählter Anlageklassen 1. HJ

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	 7,6	 17,4	 18,4
Kanada	Aktien	S&P / TSX COMP	 2,4	 14,4	 20,2
Schweiz	Aktien	SMI	 4,4	 17,4	 19,1
Euroland	Aktien	EURO STOXX 50	 6,4	 15,7	 15,7
UK	Aktien	FTSE 100	 3,9	 10,4	 10,8
Japan	Aktien	TOPIX	 2,6	 3,8	 6,4
Australien	Aktien	S & P / ASX 200	 3,9	 17,2	 17,8
Hongkong (H)	Aktien	HANG SENG	 6,4	 10,4	 11,7
Deutschland	Aktien	DAX-P	 6,4	 17,4	 17,4
Deutschland	Renten	REX-P	 0,4	 1,8	 1,8
EUR/USD	Währung	€/§	 1,8	 -0,8	 -0,8

Der deutsche Aktienmarkt tendiert erstmals seit langem wieder auf dem Niveau der Wall Street. Seinen Vorjahresverlust kann der DAX aber immer noch nicht kompensieren. Nach einem traditionell schlechten Mai gab es einen sehr guten Juni; an vielen Börsen sogar den besten seit mehreren Jahrzehnten.

Quelle: Refinitiv & SLADEK Vermögensberatung GmbH, Stichtag 28.06.2019, \*in lokaler Währung

# Markteinschätzung

## Chancen

Der nachgebende USD, die unerwartet rückläufigen Zinsen sowie die zunehmenden geopolitischen Spannungen haben das Gold beflügelt. Dieser Trend sollte auch noch anhalten. Von den „Dumping-Konditionen“ der Notenbanken profitieren insbesondere Risikopapiere, und so wird der Himmel auf Erden für globale Aktien sehr wahrscheinlich in die Verlängerung gehen. Erste Vorboten (Waffenstillstand bei Zollerhöhungen) eines wie auch immer gearteten Deals zwischen den USA und China deuten auf eine Entspannung im Handelskrieg hin. Egal was bei den Verhandlungen passiert, China wird seine Wirtschaft stimulieren. Positive Auswirkungen auf das globale Wachstum wären damit sehr wahrscheinlich.

Inzwischen reagieren die Fed und andere Notenbanken auf eingehende Nachrichten anders als in der Vergangenheit. Das macht sie immer unberechenbarer. Der Trend zur schwindenden Unabhängigkeit ist kaum noch von der Hand zu weisen. Aufgrund der lockeren Geldpolitik ist der Wert aller Aktien, Unternehmensanleihen, Immobilien und sonstigen Risiko-investments weltweit auf über 400 Billionen USD angestiegen und damit fünfmal so hoch wie das globale BIP. Natürlich sorgt das Weltwirtschaftswachstum für mehr Vermögen, aber die Gefahr einer galoppierenden Inflation wird immer größer. Nach dem „Zinshimmel auf Erden“ könnte die „Zinshölle“ folgen und eine globale Rezession entfachen.

## Risiken

Die bevorstehende Fed-Politik dürfte sich in 2 Phasen aufteilen. Die erste und zum Teil taktische Phase wird durch eine lockere Geldpolitik gekennzeichnet sein, gefolgt von einer zweiten Phase in der die Fed als Reaktion einer rasch steigenden Inflation die Zinsen aggressiv erhöht. Daraus ergeben sich taktisch und strategisch Handlungsempfehlungen. In den nächsten 12 bis 18 Monaten erwarten wir eine weitere USD-Schwäche. Bis dahin bleibt das Umfeld für Aktien und Hochzinsanleihen positiv. Auch Rohstoffe & Gold werden sich in der ersten der zwei Fed-Phasen gut entwickeln. Noch im Sommer gehen wir von einer Hochstufung bei der Aktiengewichtung in den Schwellenländern und Europa aus. Hier warten wir auf die Erholung des globalen Wachstums und einen weiterhin schwächeren USD.

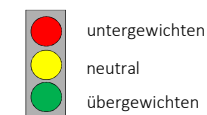
Quellen: BCA-Research 2019, Refinitiv & Recherchen SLADEK Vermögensberatung GmbH

# 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		

relativ zu anderen Anlage-  
klassen im Portfolio



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.