

Strategie & Taktik 3. Quartal 2018



Quelle: BCA Research 2018



Markteinschätzung „Der Anfang vom Ende?“

Chancen

Nach dem Kursrutsch von 1.000 Zählern in der DAX-Spitze und weltweiten Korrekturen nimmt die Überwertung der Aktienmärkte leicht ab. Bei weiteren Rücksetzern entstehen wieder Kaufgelegenheiten. Ein Mitauslöser für die europäischen Indexabwertungen war auch der politische Eklat in Deutschland, der zur Schwächung der Eurozone beitrug. Dieser scheint nun vorerst überwunden. Mittelfristig ist das Bild zweigeteilt. Obwohl die Prognosen für die Entwicklung der Aktienindizes nach unten revidiert wurden, ist die Chance weiterhin gegeben, dass sich der globale Aufschwung fortsetzt. Zudem bleiben Aktienmärkte langfristig, und besonders in einem Niedrigzinsumfeld, alternativlos.

Inzwischen stellt das Gespenst eines Handelskrieges eine reale und unmittelbare Bedrohung für Risikoanlagen dar. Drei Hauptakteure stecken derzeit in einer Zwickmühle. Zum einen sind die Marktteilnehmer daran gewöhnt, dass die Fed für den Fall, dass sich das Wachstum verlangsamt und die Aktienkurse fallen, die Zinsen nicht weiter anheben wird. Diese Annahme scheint nun überholt. Zum anderen beendet die EZB ihr Anleiheaufkaufprogramm und fällt so als wichtigster Käufer für italienische Schuldpapiere weg, und das zu einem Zeitpunkt, wo die Not größer wird. Zuletzt bereitet sich China im Handelsstreit mit den USA auf immense staatliche Stützungsprogramme vor und geht wohl für sich und den Rest der Welt ans Limit.

Risiken

Wie beschrieben, wird die EZB das Kaufprogramm herunterfahren, nachdem sie fast 20 % aller Unternehmensanleihen in nur 3 Jahren aufgekauft hat und so dem Markt wieder Geld entziehen. Auch der Ausblick für außereuropäische Aktienmärkte wird in den kommenden Monaten schwieriger werden. In diesem Kontext haben wir die globale Übergewichtung in Aktien auf „neutral“ reduziert. Im Fall einer nochmaligen signifikanten Marktkorrektur oder einer sich überraschend politischen Aufhellung würden wir die Aktienquoten wieder erhöhen. Unabhängig davon ist ein Basisinvestment in Aktien richtig und notwendig, wenn Anleger bereit sind, Korrekturen zu überstehen und zu nutzen. Das untermauert auch der DAX, der in seiner 30-jährigen Geschichte bewiesen hat, dass trotz diverser Krisen hohe Gewinne (1.000 Prozent) auf lange Sicht möglich sind.

Trend

Risiko

-- 0 ++





Markteinschätzung – 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 2018 & Recherchen SLADEK Vermögensberatung GmbH

DISCLAIMER

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.