PRIVATE BANKERS

GUT. ZU WISSEN. im Januar 2021

Gutmann Aktuell

Friedrich Strasser

Leicht übergewichtete Aktienquote in den fundamentalen Mandaten

Die Aktiengewichtung in unseren fundamentalen Mandaten wird auf leicht übergewichtet erhöht. Damit liegt die Aktienquote – unabhängig von der absoluten Höhe – fünf Prozentpunkte über der neutralen Gewichtung.

Die letzte Veränderung der Aktienquote nahmen wir Anfang Oktober 2020 vor. Damals wurde der Aktienanteil von untergewichtet auf neutral erhöht. Kurz darauf, also in der ersten November-Hälfte, stiegen die Aktienmärkte stark an, nachdem gute Nachrichten über die Wirksamkeit der COVID-19 Impfstoffe publiziert wurden. Uns ist bewusst, dass das tatsächliche Ausrollen der Impfungen und ein Erreichen der Herdenimmunität noch dauern wird. Auch deshalb setzen wir lediglich nur einen vorsichtigen Schritt in Richtung mehr Aktien.

Nichtsdestotrotz ist vor allem die Liquiditätssituation vorteilhaft für Aktien. Die Notenbanken weltweit sind bereit, Inflation aufkommen zu lassen, ohne die Zinsen sofort anzuheben. In den USA sah man bereits langfristige Inflationserwartungen („5x5“, Erwartung für die Inflation in fünf Jahren für die kommenden fünf Jahre) von unter einem Prozent im März 2020 auf aktuell über zwei Prozent steigen. Der neugewählte US-Präsident Joe Biden wird aller Voraussicht nach wiederum ein gigantisches Unterstützungspaket schnüren, das die Billionen-Grenze überschreiten wird. Und genau diese Liquiditätswelle heizt die Nachfrage nach Aktien an.

Erschüttert blickten wir auf die Bilder des „Sturms auf das Kapitol“. Vor diesen Ereignissen hätte wohl jeder damit gerechnet, dass der Aktienmarkt auf derartige Putschversuche überaus negativ reagieren würde. Noch dazu mit zumindest stillschweigender Zustimmung des amtierenden Präsidenten. Doch weit gefehlt, und es ist ein weiteres Lehrbeispiel für die Unmöglichkeit, die Bewegungen des Aktienmarktes kurzfristig vorherzusagen. Für uns ist es dennoch ein Beleg der großen unterliegenden Nachfrage nach Aktien. Die wachsende, nicht investierte Liquidität sucht eine Heimat in realen Werten.

Auch in Europa sind die Inflationserwartungen etwas angestiegen. Dies hängt mit den verbesserten Konjunkturerwartungen (Stichwort „Impfhoffnung“) zusammen. Die Inflationserwartung ist jedoch verhalten - bei unter einem Prozent. Im Gegensatz zu den US-Renditen ist in Deutschland kein Ansteigen der Renditen zu beobachten.

Dieses Umfeld bedeutet einen Rekordbetrag an ausstehenden Anleihen, die bei einer Rendite unter null Prozent handeln. Weltweit sind es über 18 Billionen US-Dollar bzw. 27 Prozent der Investment Grade-Anleihen. In Europa haben jetzt auch die 10-jährigen Staatsanleihen von Spanien und Portugal die null Prozent Marke nach unten durchbrochen.

Veränderung der Aktienquote im Detail

Die Aktienquote wird um fünf Prozentpunkte von der neutralen Gewichtung erhöht. Ausgangspunkt ist immer die Neutralgewichtung: So steigt ein Mandat mit 50 Prozent neutraler Gewichtung auf 55 Prozent – auch wenn die aktuelle Allokation (durch Kursgewinne) bei 52 Prozent lag.

Innerhalb der Aktienquote wird der Anteil von Asien und Japan ebenfalls erhöht. Asien (exklusive Japan) wird von sechs auf zehn Prozent erhöht und Japan von fünf auf sieben Prozent. Diese Allokation liegt damit wieder auf dem Niveau des Anteils an der Weltaktienkapitalisierung und spiegelt den Chancenreichtum der Region wider.

Disclaimer: Dies ist eine Werbemitteilung. Die Anlage in Finanzinstrumenten bzw. Investmentfonds ist Marktrisiken unterworfen. Performanceergebnisse der Vergangenheit (insbesondere wenn sich diese auf einen Zeitraum von unter zwölf Monaten beziehen) lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu. Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Alle Angaben sind ohne Gewähr. Berechnungs- oder Rechenfehler und Irrtum vorbehalten. Diese Broschüre wurde von der Bank Gutmann AG, Schwarzenbergplatz 16, 1010 Wien erstellt. Bank Gutmann AG weist ausdrücklich darauf hin, dass diese Unterlage ausschließlich für den persönlichen Gebrauch und nur zur Information dienen soll. Eine Veröffentlichung, Vervielfältigung oder Weitergabe ist ohne die Zustimmung der Bank Gutmann AG untersagt. Der Inhalt dieser Unterlage basiert auf dem neuesten Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zu Redaktionsschluss. Diese Unterlage ist weder ein Angebot noch eine Einladung zur Angebotsstellung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Die erforderlichen Angaben zur Offenlegungspflicht gemäß § 25 Mediengesetz sind unter folgender Website auffindbar: https://www.gutmann.at/impressum.