



Matthias Braunwalder
 Leiter Portfoliomanagement
 braunwalder@pvm-ag.de



... verantwortlich für Vermögen

>> Strategie UpDate <<

Favoritenwechsel im Gange

Januar 2021

Ein fulminanter Start ins neue Börsenjahr fand mit der rasanten Ausbreitung neuer Mutationen des COVID-19 Erregers ein vorzeitiges Ende. Maßgeblich entscheidend für den weiteren Verlauf an den Kapitalmärkten dürfte in diesem Jahr somit der Bewältigungsgrad der Corona-Pandemie sein. Die Erwartungen an eine Lösung durch einen breiten Einsatz von Impfstoffen sind hoch, was gleichzeitig auch genügend Raum für Enttäuschungen schafft.

Unser bevorzugtes Szenario sieht dennoch eine deutliche Entspannung der Pandemie bis in den Sommer hinein vor. Eine weiterhin ausreichende Liquiditätsversorgung durch Notenbank-Initiativen und fiskalische Investitionsprogramme der Regierungen sollten für ein günstiges Investitionsklima am Aktienmarkt sorgen.

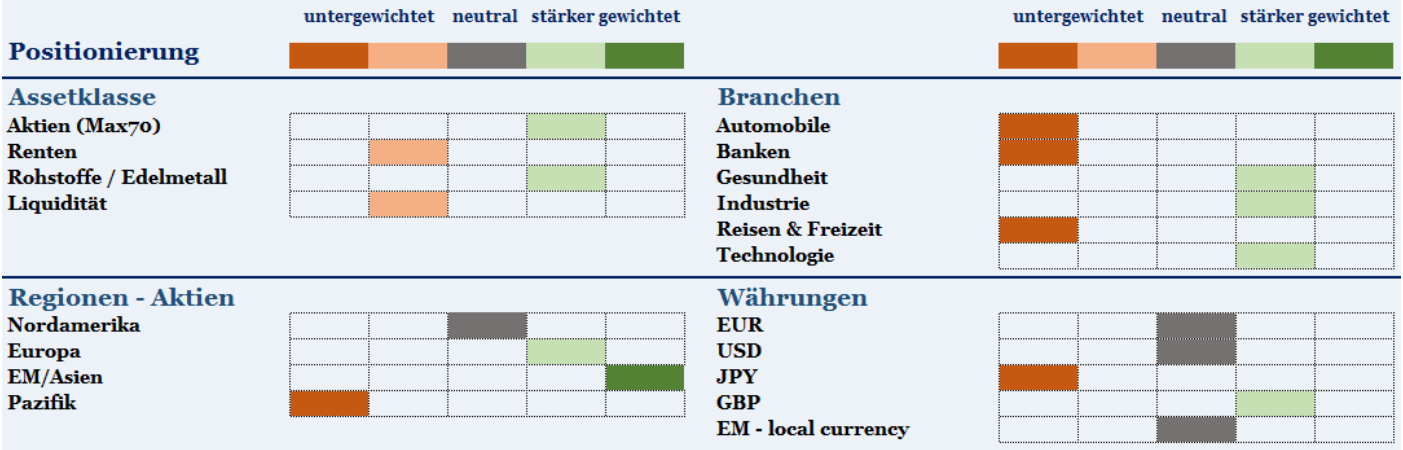
Uns steht damit ein Jahr von weiter steigenden Staatsschulden und einer Rückbesinnung auf lokal orientiertere Produktionsketten bevor. Besonderes Augenmerk sollte auch auf den Green-Deal-Initiativen Europas und den USA liegen, die einen nachhaltigeren Anlagestil forcieren werden.

Die Verlierer des Jahres 2020 könnten die Gewinner im laufenden Jahr werden. Gerade stark abverkaufte, value-orientierte Dividendenunternehmen aus dem Industrie- und Konsumgütersegment haben viel Nachholbedarf.

Im Regionen-Ranking schieben sich die Schwellenländer, allen voran Asien, nach vorne. Die USA sollten aufgrund der hohen Bewertungsniveaus in 2021 eher eine Verschnaufpause einlegen. Für den Anleihemarkt bedeutet die neue Devise der Notenbank, „lower for longer“ ein ungünstiges Chance/Risiko-Verhältnis, weshalb wir in dieser Anlageklasse besonders vorsichtig agieren. Unsere bevorzugte Anlageklasse bleiben Aktien, weshalb wir mit einem deutlichen Übergewicht ins neue Jahr gestartet sind. Die anhaltenden expansiven Stimuli sollten mittelfristig mehr Geld in den Wirtschaftskreislauf befördern und den Inflationsdruck erhöhen. Daher bleibt auch Gold, trotz deutlich gesunkener geopolitischer Risiken, weiterhin ein sinnvolles Diversifikationselement für unser Vermögensverwaltungsportfolio.

- **Impfstoffe bringen die Wende**
- **Ausreichende Liquiditätsversorgung ebnet den Weg**
- **Schwellenländer (Asien) > Europa > USA**
- **Branchen - Verlierer 2020 werden Gewinner 2021**
- **Politische Unsicherheiten gehen, Volatilität bleibt**

Marktüberblick



PARTNERS Vermögensmanagement AG | Südliche Auffahrtsallee 37 | 80639 München | <https://www.pvm-ag.de>
 Verantwortlich für den Inhalt: Matthias Braunwalder · Tel.: +49-89-242139-0 · E-Mail: braunwalder@pvm-ag.de · www.pvm-ag.de

Diese Ausarbeitung wurde mit äußerster Sorgfalt erstellt und basiert auf externen Informationen, die PARTNERS als zuverlässig erachtet, für die PARTNERS jedoch keine Gewähr übernimmt. PARTNERS kann nicht für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit dieser garantieren. Diese Ausarbeitung stellt weder eine Kaufempfehlung noch eine Anlageberatung dar. Die hier enthaltenen Informationen sind kein Ersatz einer individuellen Beratung unter Berücksichtigung der speziellen Anlageziele des Anlegers. Für eventuelle Vermögensschäden die im Zusammenhang mit dieser Ausarbeitung entstehen, übernimmt PARTNERS keine Haftung. Bei dieser Ausarbeitung handelt es sich ausschließlich um eine Werbemitteilung und nicht um eine Finanzanalyse. Vergangenheitsbezogene Daten insbesondere Angaben zur Wertentwicklung stellen keine Garantie für eine zukünftig wirtschaftliche Anlage dar.

©2021 PARTNERS VermögensManagement AG – Alle Rechte vorbehalten Registergericht: Amtsgericht München / Registernummer: HRB 135779