



**Matthias Braunwalder**  
 Leiter Portfoliomanagement  
 braunwalder@pvm-ag.de



... verantwortlich für Vermögen

# >> Strategie UpDate <<

Januar 2022

## Freundlicher Start in ein turbulentes Jahr

Das zweite Jahr der Pandemie liegt hinter uns und lässt uns zumindest aus Sicht eines Kapitalanlegers recht positiv zurückblicken. Dank riesiger Konjunkturpakete der Regierungen und einer ultralockeren Geldpolitik quer über den Globus, konnten die Börsen fast durchweg ordentlich zulegen und so manche Narben aus der frühen Phase der Coronakrise vergessen machen. Diese Maßnahmen haben allerdings wenig wunderlich auch einen kräftigen Anstieg der Inflationsraten bewirkt. Nachdem mehr und mehr Notenbanker in den USA nicht mehr an ein vorübergehendes Phänomen glauben, trat FED Chef Powell auf den Plan und hat die Zinswende von zahlreichen Maßnahmen flankiert, semantisch geschickt eingeläutet. Das Thema wird uns erhalten bleiben, auch in Europa! Die neue Virusvariante scheint aufgrund ihres offenbar milden Verlaufs hingegen zunehmend an Schrecken zu verlieren und in den Zukunftsplänen vieler Investoren nur noch eine untergeordnete Rolle zu spielen. Im neuen Jahr dürften wieder vermehrt geopolitische Krisen in den Fokus rücken. Neben dem Tauziehen um die Vormachtstellung in der Ukraine hat auch der schwelende Wirtschaftskonflikt zwischen USA und China spätestens nach den Olympischen Spielen in Beijing, wieder Potential für Bewegung an den internationalen Kapitalmärkten zu sorgen.

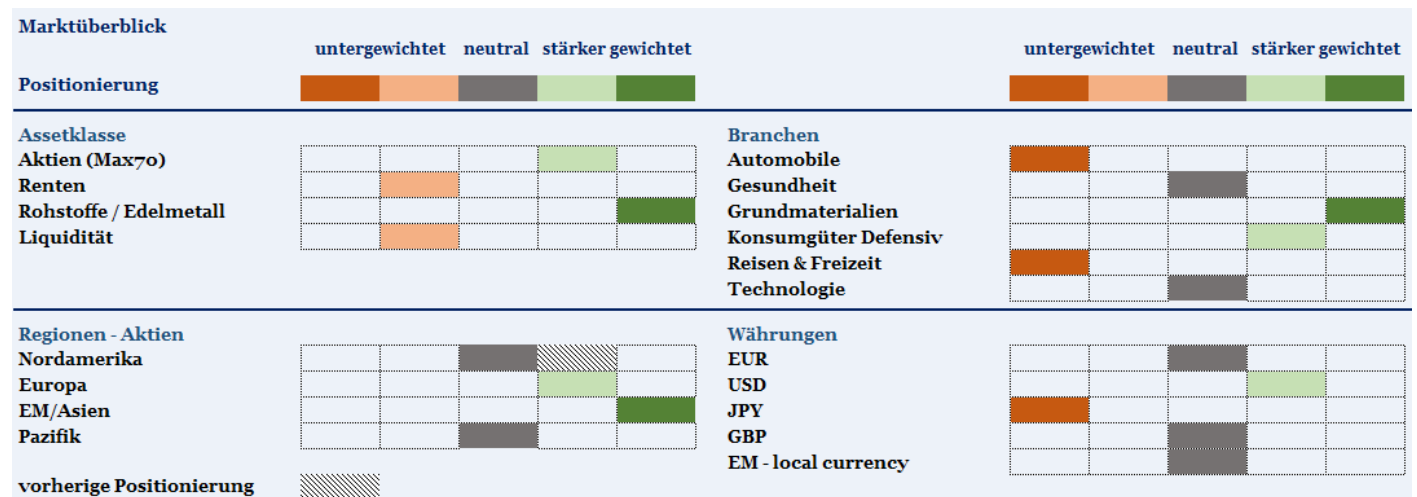
- Thema Inflation beschäftigt die Notenbanken
- Pandemie verliert an Bedeutung
- Aktien bleiben erste Wahl
- Value > Growth

Wir gehen von einem Jahr mit uneinheitlichen Entwicklungen aus, geprägt von Zinsängsten und geopolitischen Unsicherheiten aber auch einer Rückkehr zu wieder mehr Normalität.

Dabei halten wir zunächst an einer Übergewichtung von Aktien im ersten Quartal fest. Gerade vor dem Hintergrund eines sich verändernden Zinsumfelds und gestiegenen Preisen bevorzugen wir vor allem Werte aus dem Value-Bereich, welche sich durch nachhaltige Erträge, stabile Margen und soliden Bilanzen auszeichnen. Die reine Wachstumsphantasie eines Unternehmens sollte vielen Anlegern in den kommenden Monaten nicht mehr genügen. Defensive Konsumwerte und Titel aus dem Basisgütersegment gepaart mit Technologieunternehmen aus der ersten Reihe sollten ein stabiles Fundament für kommende Herausforderungen bilden. Dieses Umfeld fordert aller Voraussicht nach, hohe Flexibilität bei der Zusammensetzung der Portfolien.

Im Rentenbereich ist besondere Vorsicht geboten. Hier heißt es, keine zu großen Zinsänderungsrisiken einzugehen und gleichzeitig auf die Entwicklung zinspolitischer Maßnahmen adäquat zu reagieren.

Unsere strategische Position in Gold hat unter den genannten Rahmenbedingungen in den nächsten Monaten schließlich gute Chancen eine deutliche Aufwertung zu erfahren.



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](http://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.  
 ©2022 PARTNERS VermögensManagement AG – Alle Rechte vorbehalten Registergericht: Amtsgericht München / Registernummer: HRB 135779