

# Allokationsüberlegungen 2019

## Aktien und Renten: Wohin geht die Reise?

Markus Zipperer | Deka Investment

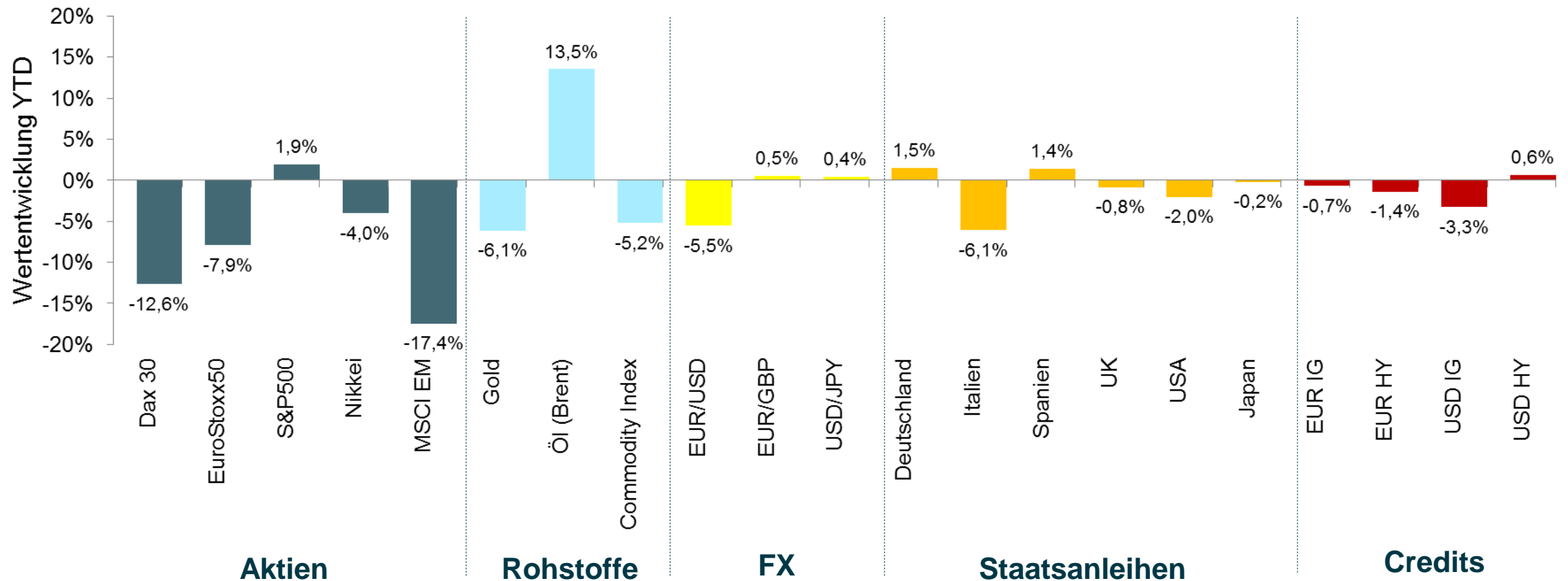
**Deka**  
Institutionell



# Nur wenige Anlageklassen mit positivem Ertrag

## Wertentwicklung 2018

### Performance Anlagemärkte seit Jahresbeginn\*

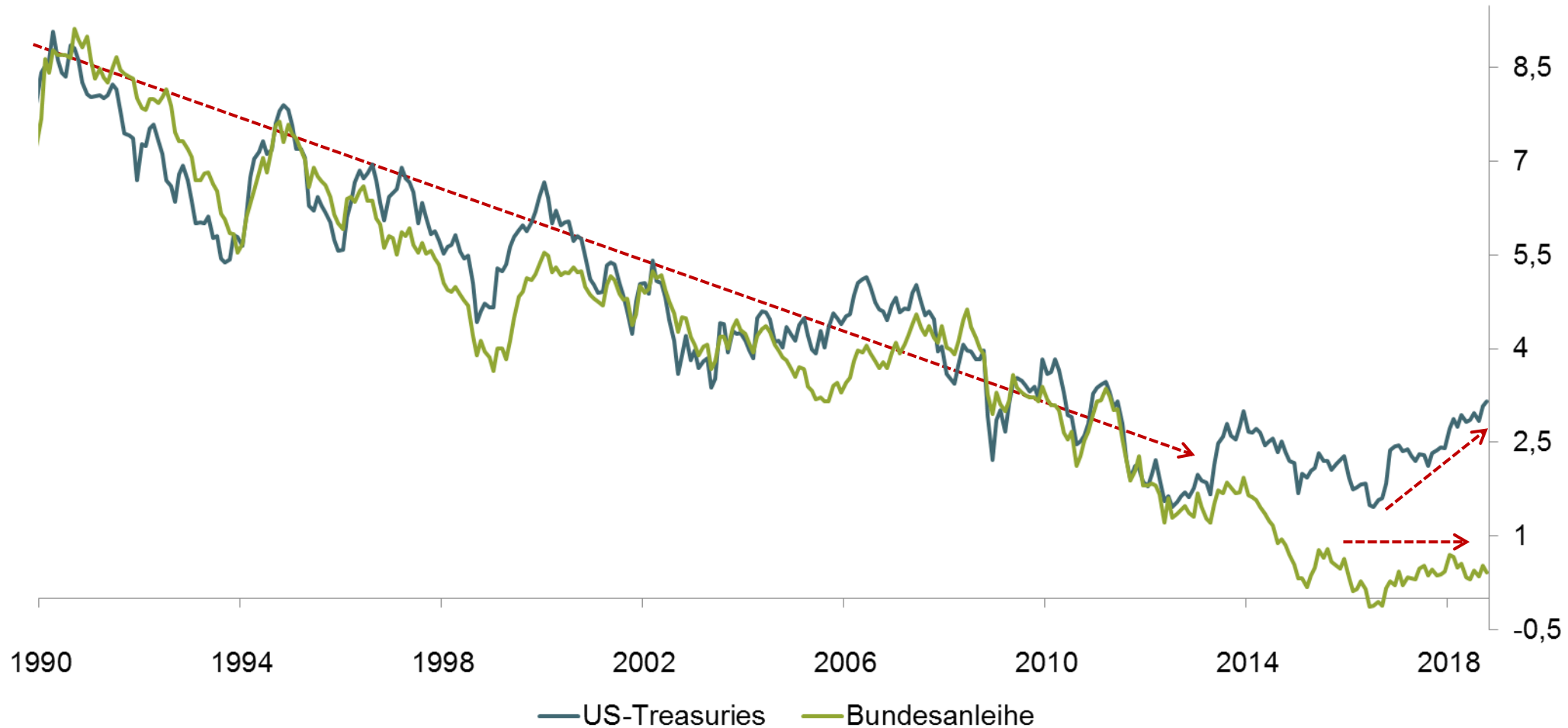


Quelle: DekaBank, Bloomberg

\* Stand per 30.10.2018 / Entwicklungen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern.

# Moderat steigende Renditen von historisch tiefen Niveaus aus

## Rendite 10-jähriger Bundes- und US-Staatsanleihen

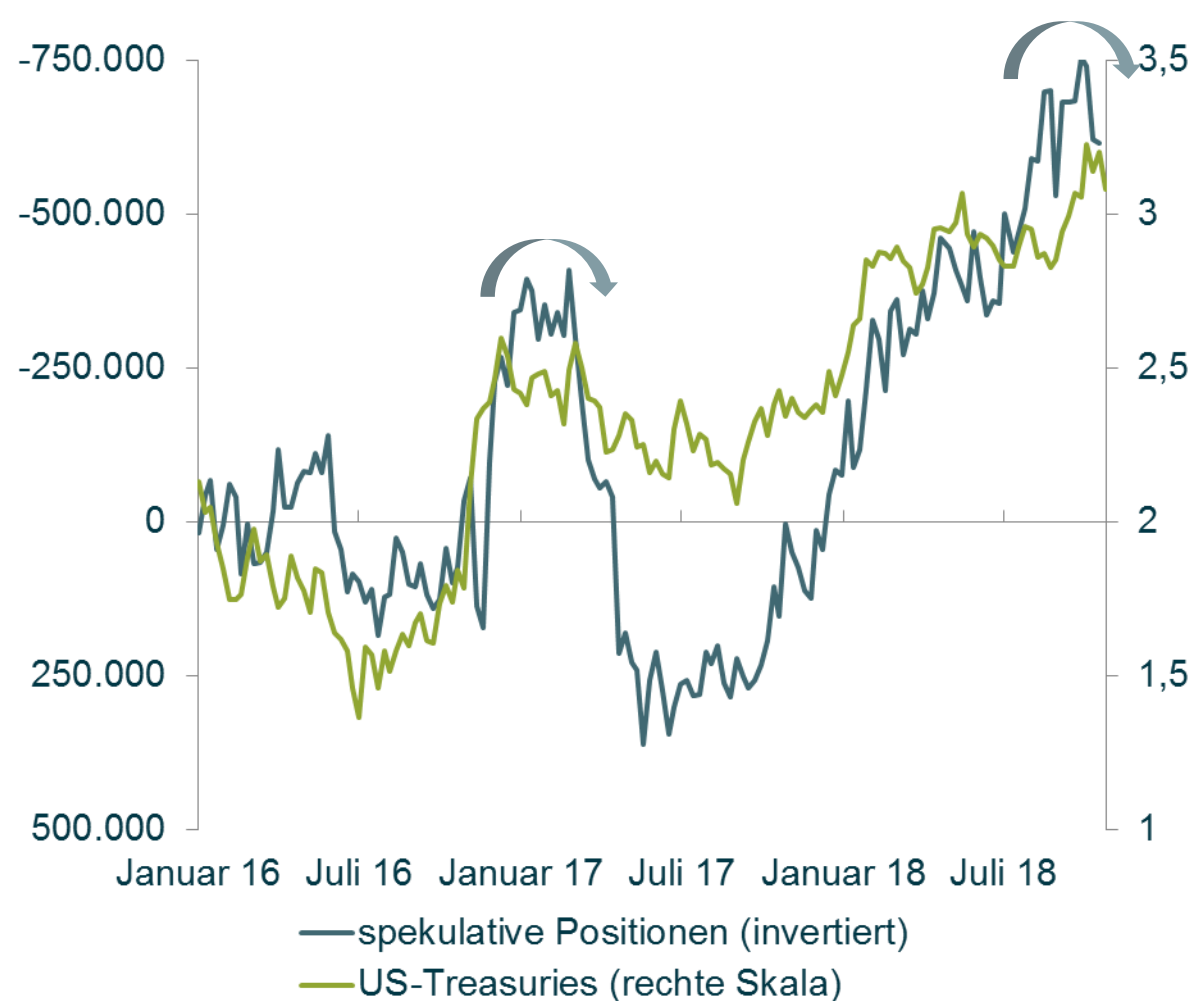
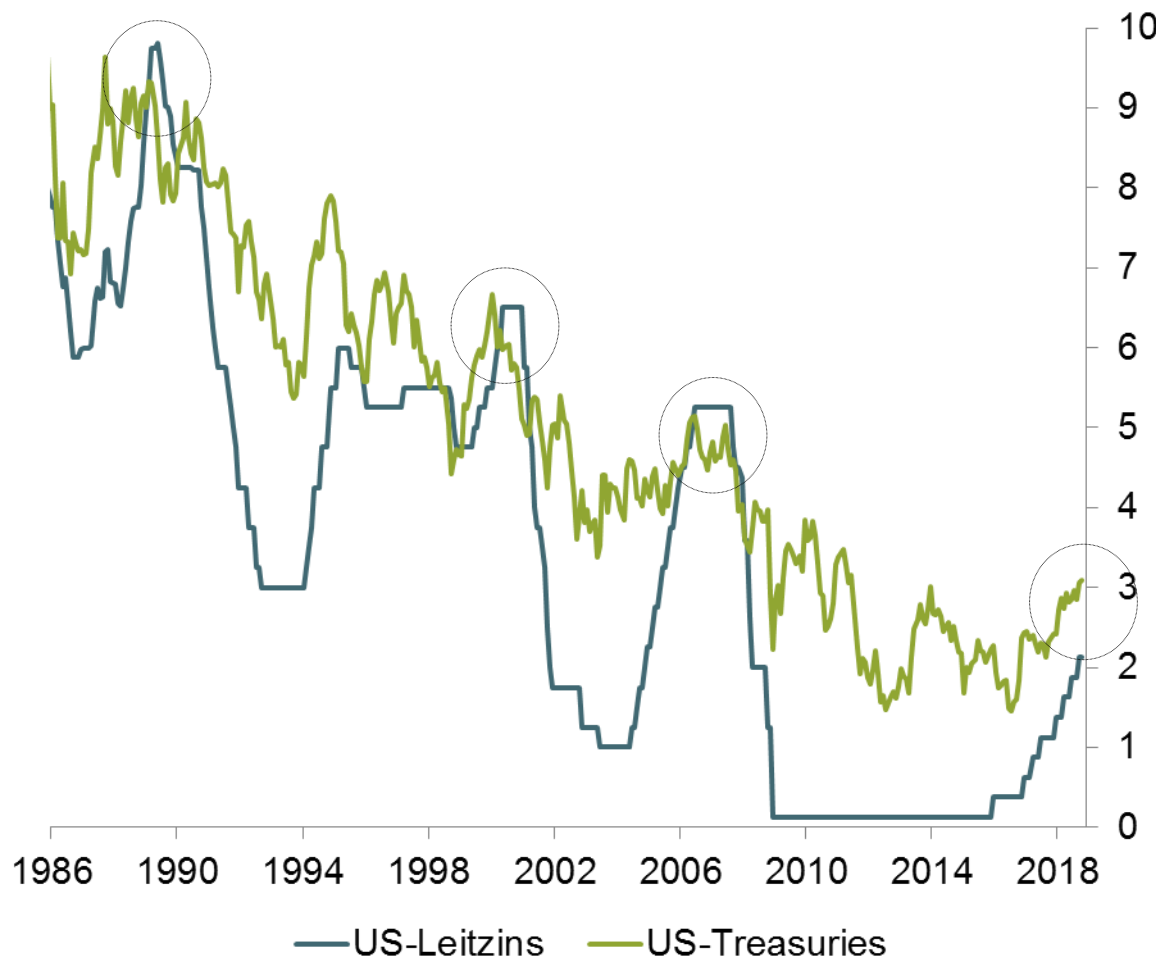


Quelle: Deka Investment, Thomson Reuters

Stand: Oktober 2018 / Entwicklungen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern.

# Begrenztes Aufwärtspotenzial in den US-Renditen

## US-Leitzins / 10-jährige Treasuries / Positionierung am Terminmarkt



Quelle: Deka Investment, Thomson Reuters

Stand: Oktober 2018 / Entwicklungen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern.

# Leichter Anstieg in den Risikoprämien Credit Spreads von Unternehmensanleihen

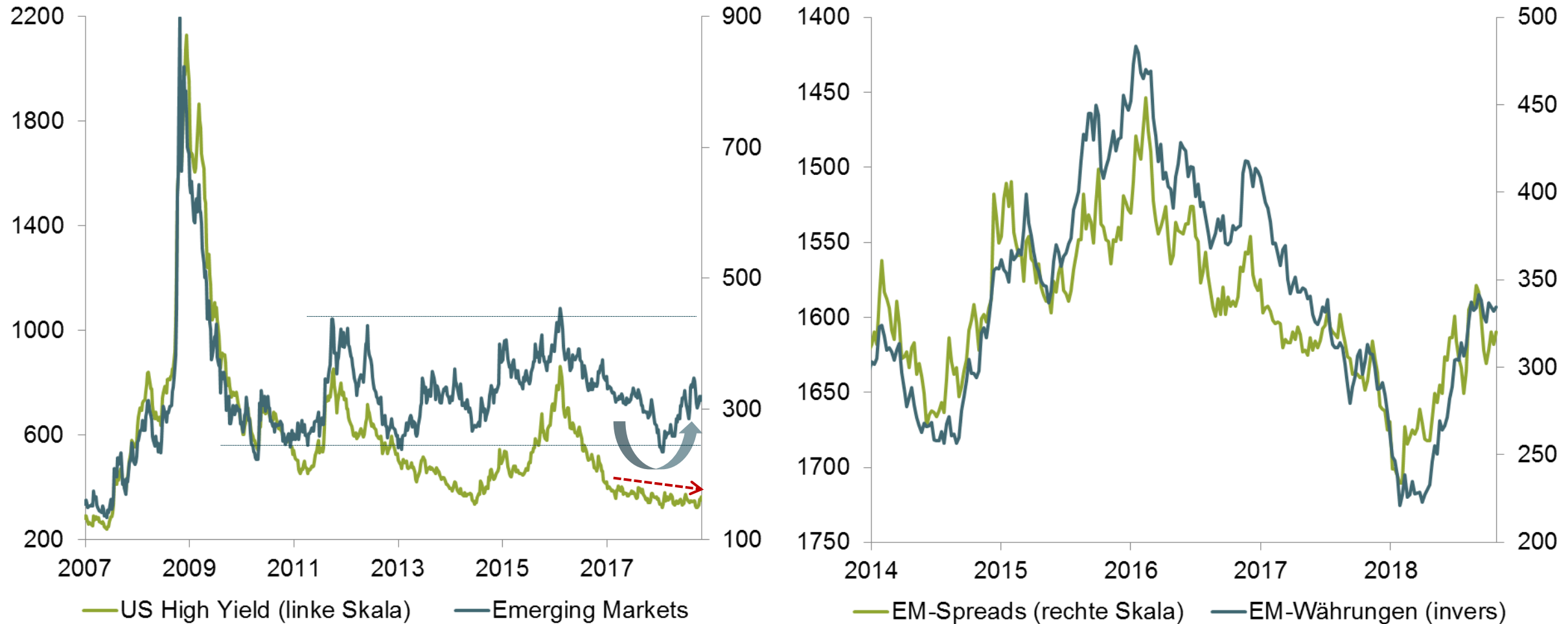


Quelle: Deka Investment, Thomson Reuters

Stand: Oktober 2018 / Entwicklungen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern.

# Emerging Market Anleihen leiden unter Währungsschwäche

## Spread von EM und US High Yield Anleihen / EM-Währungen

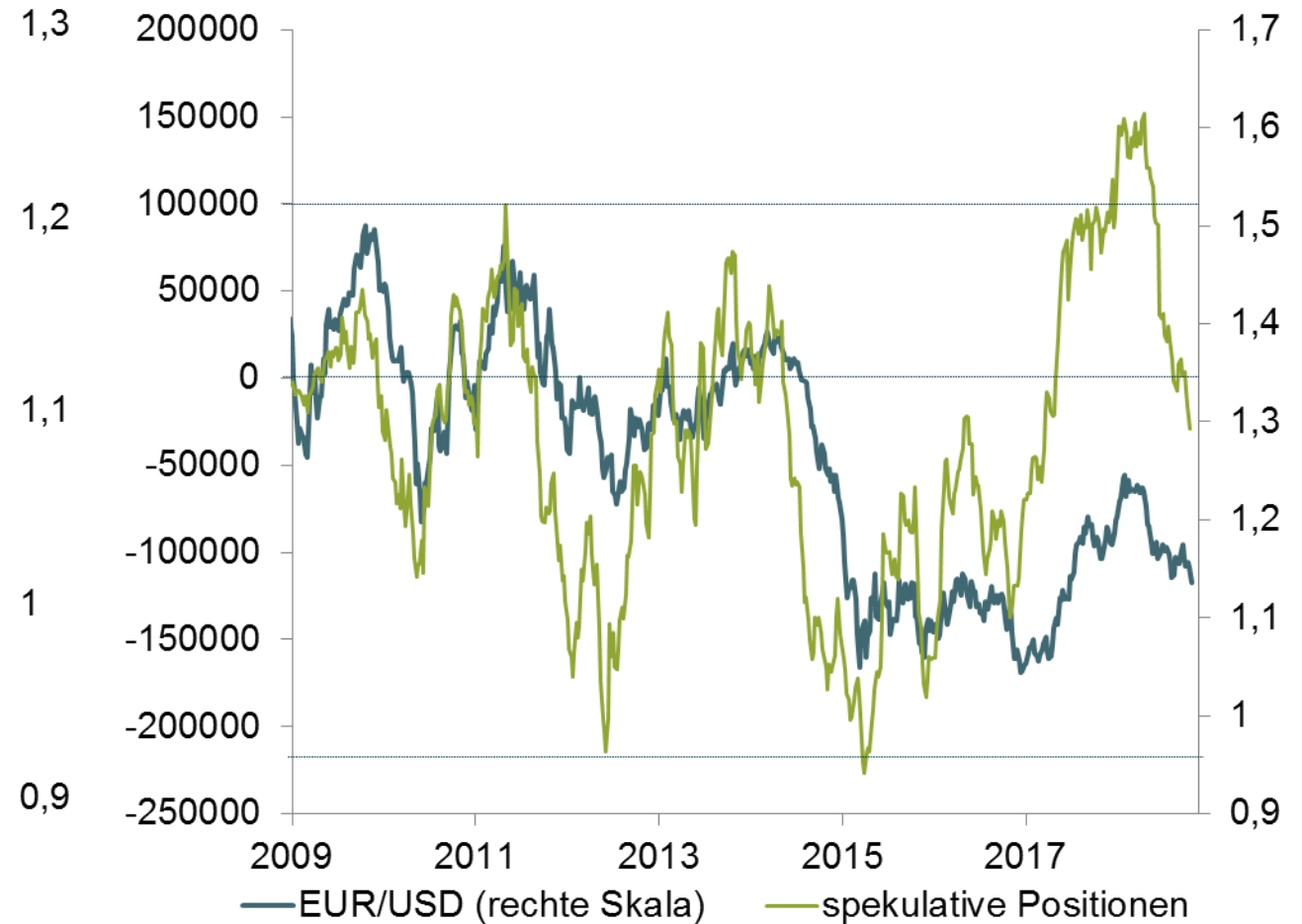


Quelle: Deka Investment, Thomson Reuters

Stand: Oktober 2018 / Entwicklungen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern.

# Seitwärtsentwicklung im US-Dollar

## EURUSD / Zinsdifferenz / Positionierung am Terminmarkt

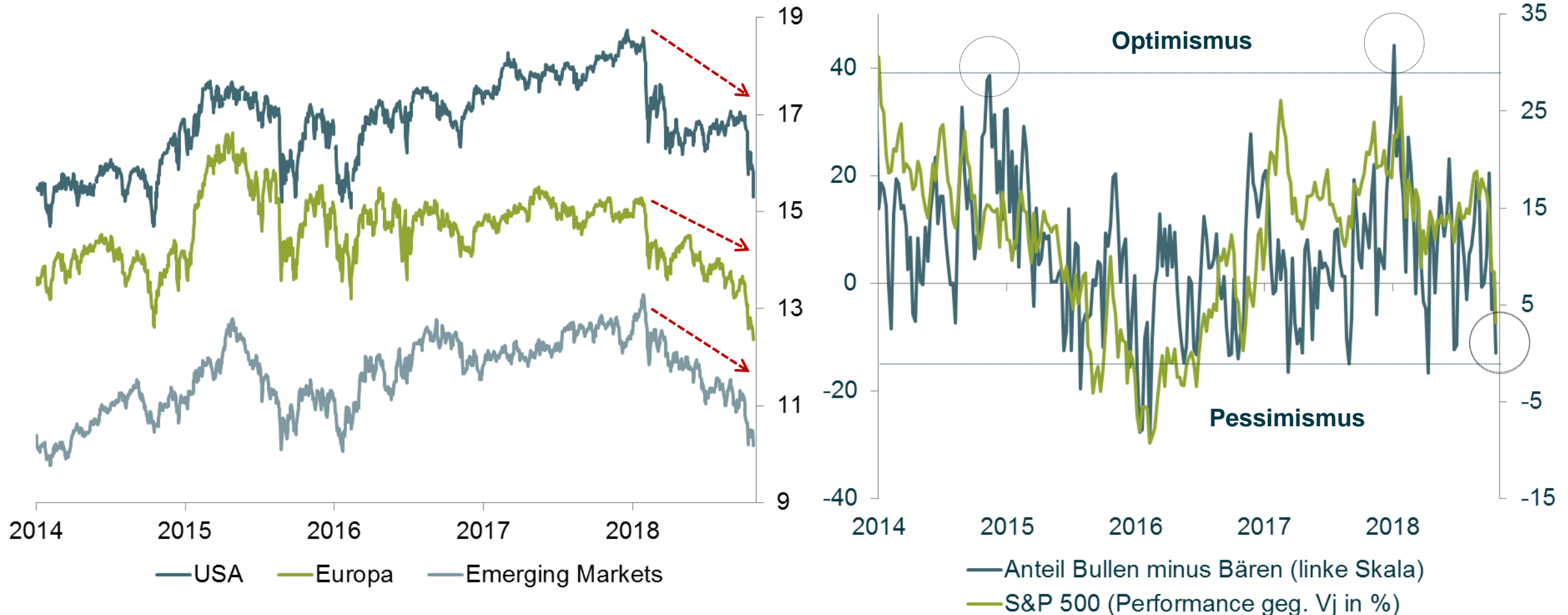


Quelle: Deka Investment, Thomson Reuters

Stand: Oktober 2018 / Entwicklungen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern.

# Aktien: Bewertung deutlich rückläufig – Stimmung vorsichtig

## KGV globaler Aktien und Sentiment der Investoren in den USA



Quelle: Deka Investment, Morgan Stanley Research, Thomson Reuters

Stand: Oktober 2018 / Entwicklungen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern.



# DAX - Unterschreiten der Jahrestiefs aber Haussetrend intakt

## Technische Analyse

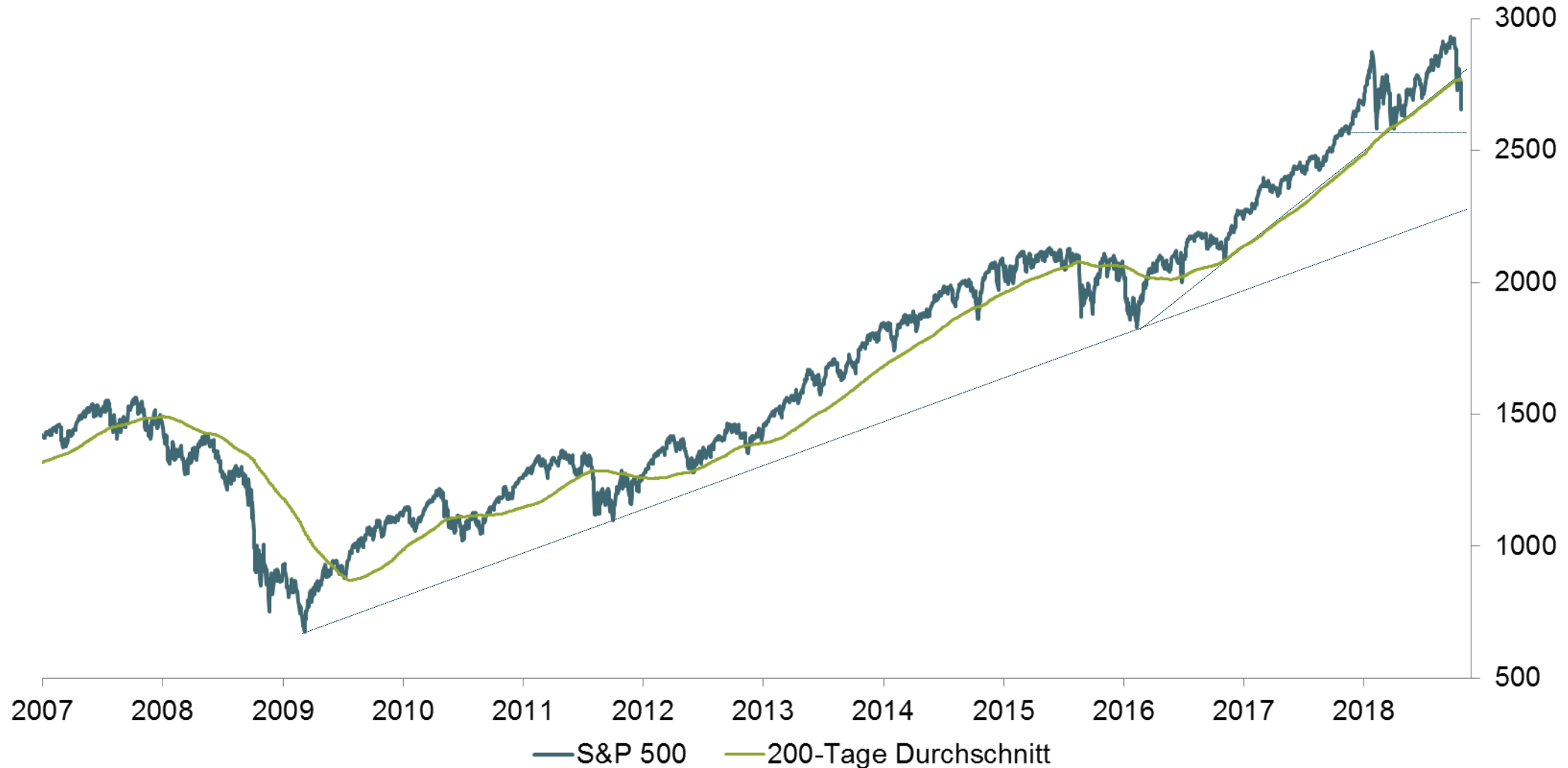


Quelle: Deka Investment, Morgan Stanley Research, Thomson Reuters

Stand: Oktober 2018 / Entwicklungen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die enthaltenen Meinungsansagen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern .

# S&P 500 – Trendbruch als Auslöser für Test der Jahrestiefs

## Technische Analyse

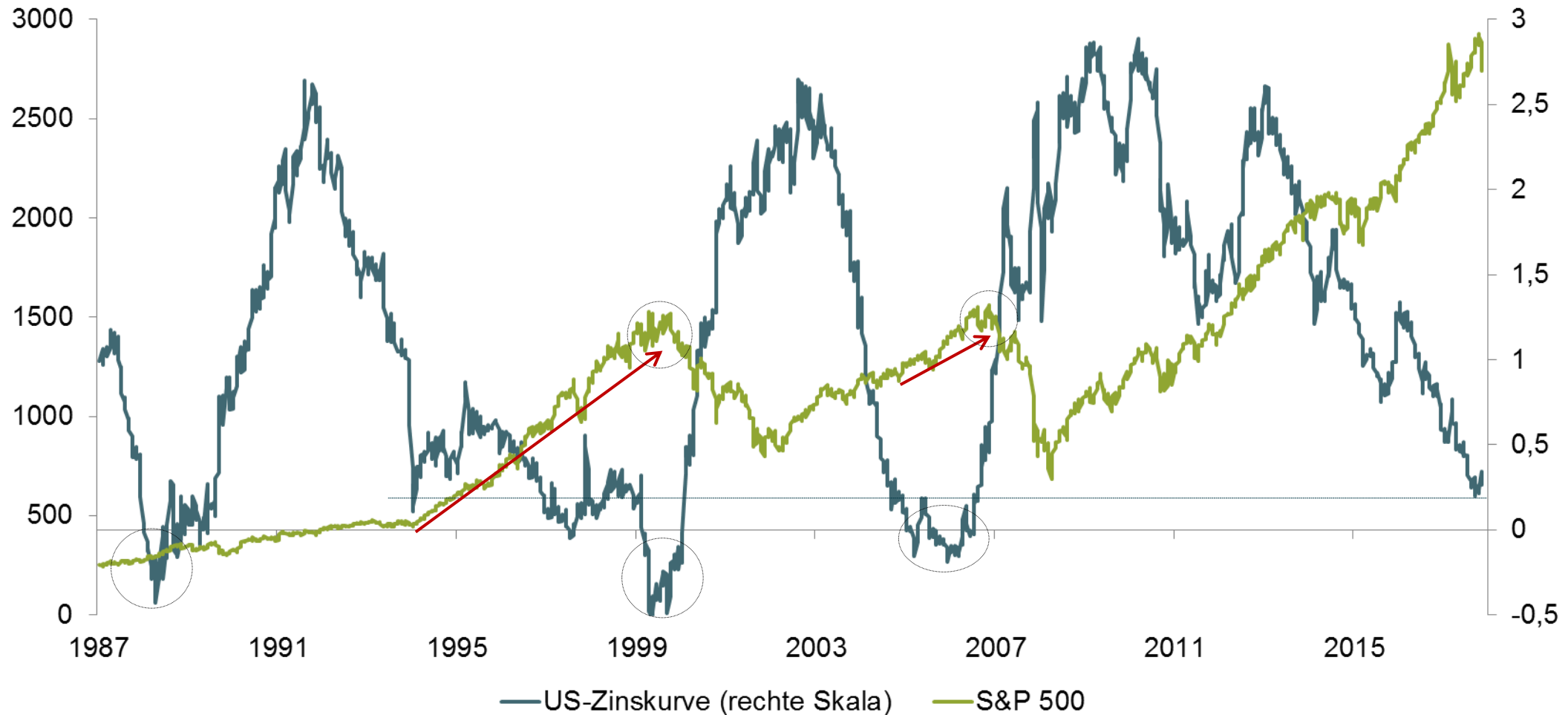


Quelle: Deka Investment, Morgan Stanley Research, Thomson Reuters

Stand: Oktober 2018 / Entwicklungen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern .

# Erst eine inverse Zinskurve deutet auf das Ende der Hausse hin

## Steilheit der Zinskurve in den USA (10-2y) und S&P 500

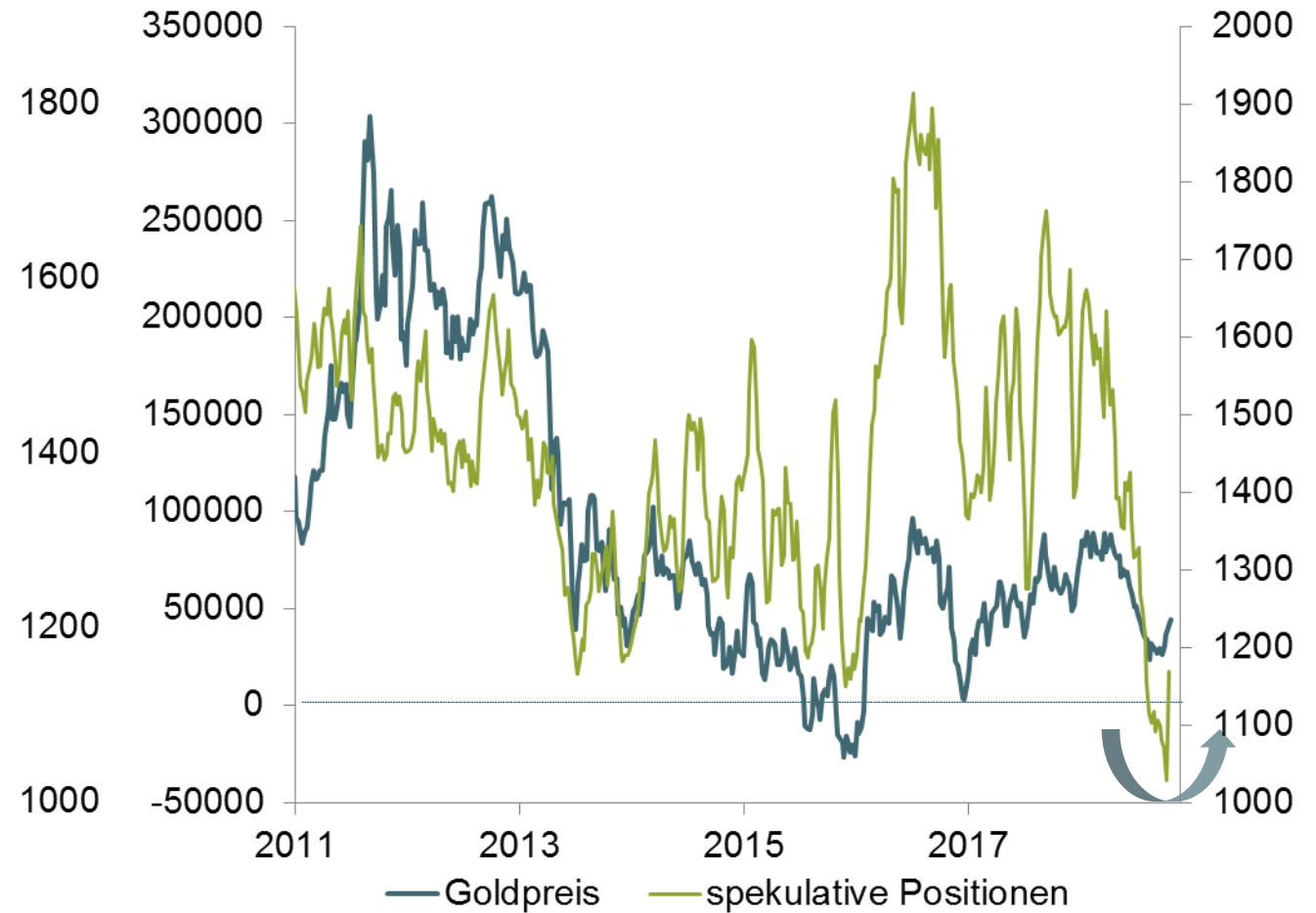


Quelle: Deka Investment, Thomson Reuters

Stand: Oktober 2018 / Entwicklungen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern.

# Attraktivität für Gold gestiegen

## Goldpreis / USD-Index / Positionierung am Terminmarkt



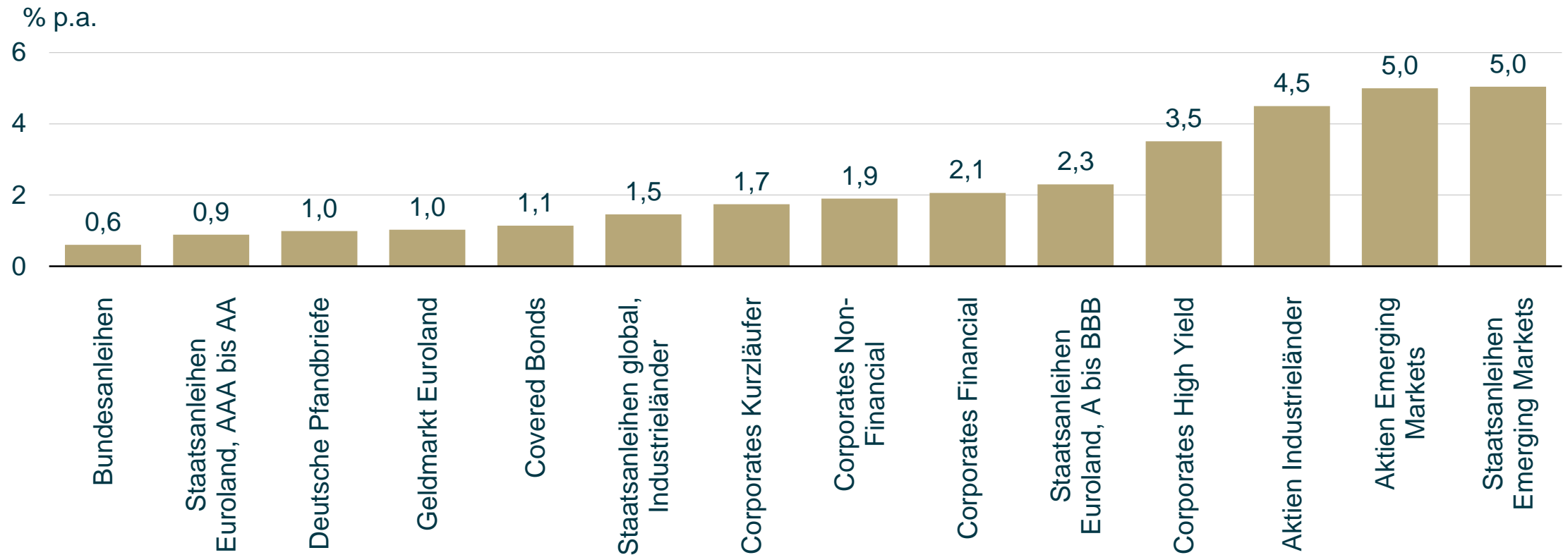
Quelle: Deka Investment, Thomson Reuters

Stand: Oktober 2018 / Entwicklungen aus der Vergangenheit sind kein Indikator für zukünftige Entwicklungen. Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Diese Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern.

# Hauptszenario

## Risiko zahlt sich aus

### Erwartete Total Returns für die kommenden zehn Jahre (Stand September 2018)



Stand: 18.09.2018 Quellen: Bloomberg, ICE Bond Indices, Prognosen DekaBank

Die enthaltenen Meinungsäußerungen geben unsere aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung wieder. Die Einschätzung kann sich jederzeit ohne Ankündigung ändern. Die Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt. Teilweise stammen die Daten aus Drittquellen, die die DekaBank als verlässlich erachtet. Trotz Anwendung der erforderlichen Sorgfalt kann von Seiten der DekaBank keine Gewähr für die Richtigkeit übernommen werden. Die Berechnung erfolgt auf Basis von volkswirtschaftlichen Einschätzungen der DekaBank. Das tatsächliche Ergebnis kann höher oder niedriger ausfallen. Das Ergebnis hat nur hypothetischen Charakter und stellt keine Garantie dar. Etwaige Kosten wurden hierbei nicht berücksichtigt. Die prognostizierte Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die tatsächliche Wertentwicklung.