

Kapitalmarktausblick 2020

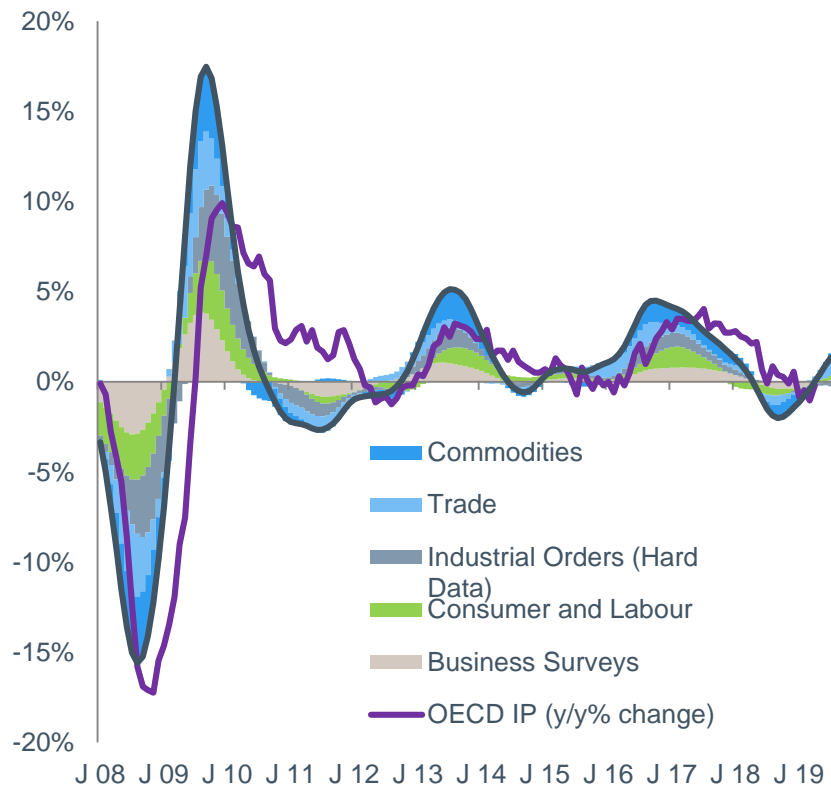
Auch das Udenkbare
ist denkbar!

Carsten Roemheld
Kapitalmarktstrategie

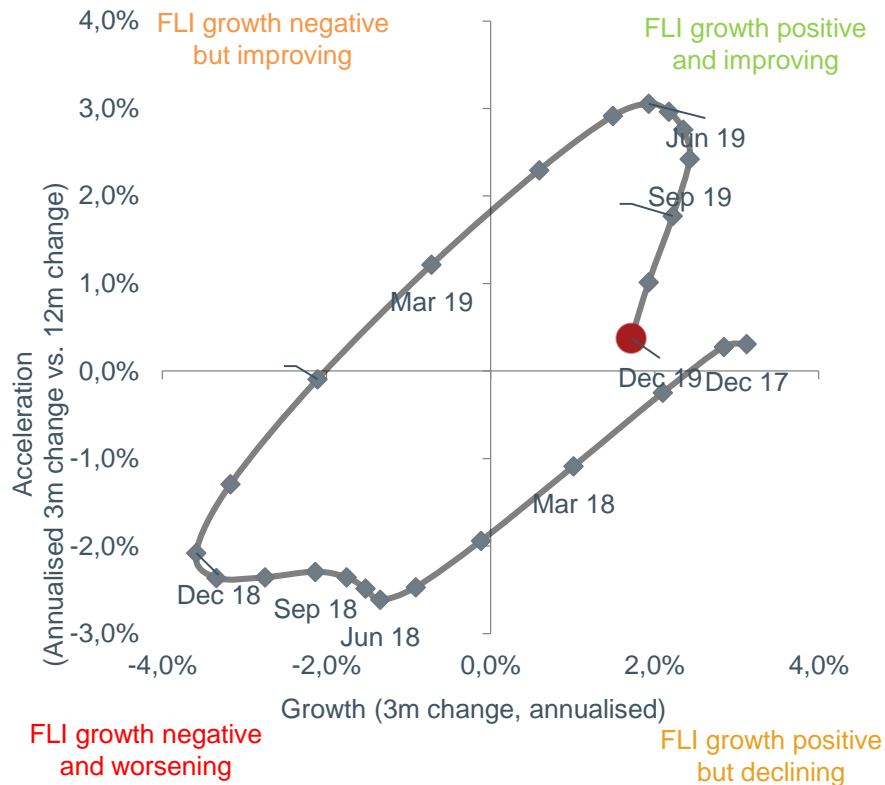
For investment professional use only and not for general public distribution

Fidelity Leading Indicator ('FLI') deutet besseres Wachstum in 2020 an

Fidelity Leading Indicator vs. OECD IP (y/y%)



FLI 'Cycle Tracker' (quarter-on-quarter)



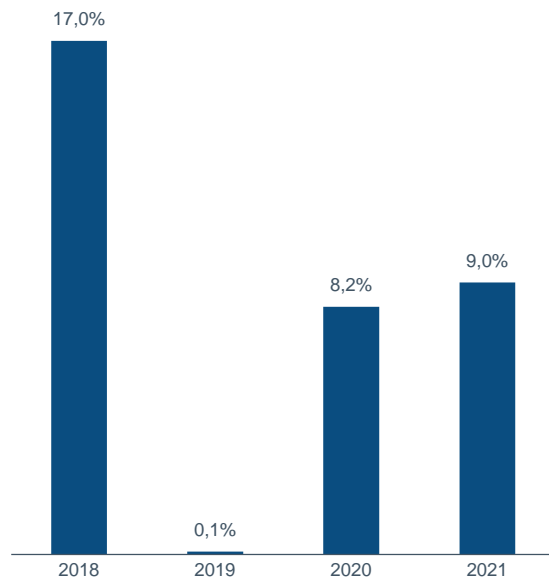
Kürzere und mildere Zyklen

Quelle: Fidelity International, Dezember 2019. Der Fidelity Leading Indicator ist ein proprietäres quantitatives Modell von Fidelity Multi Asset.

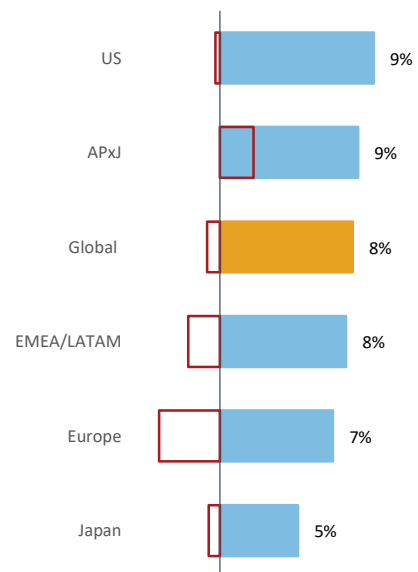
Die Unternehmensgewinne kommen 2020 zurück

Hohe einstellige Wachstumsraten prognostiziert

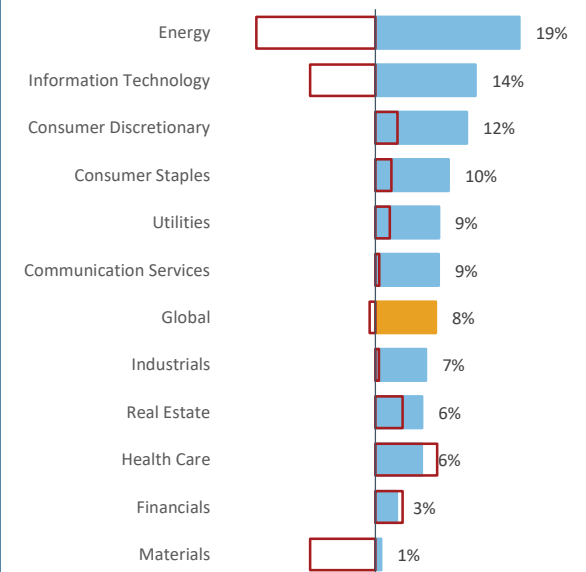
Gewinnwachstum (in USD)



2020 Gew.-Wachstum nach Region



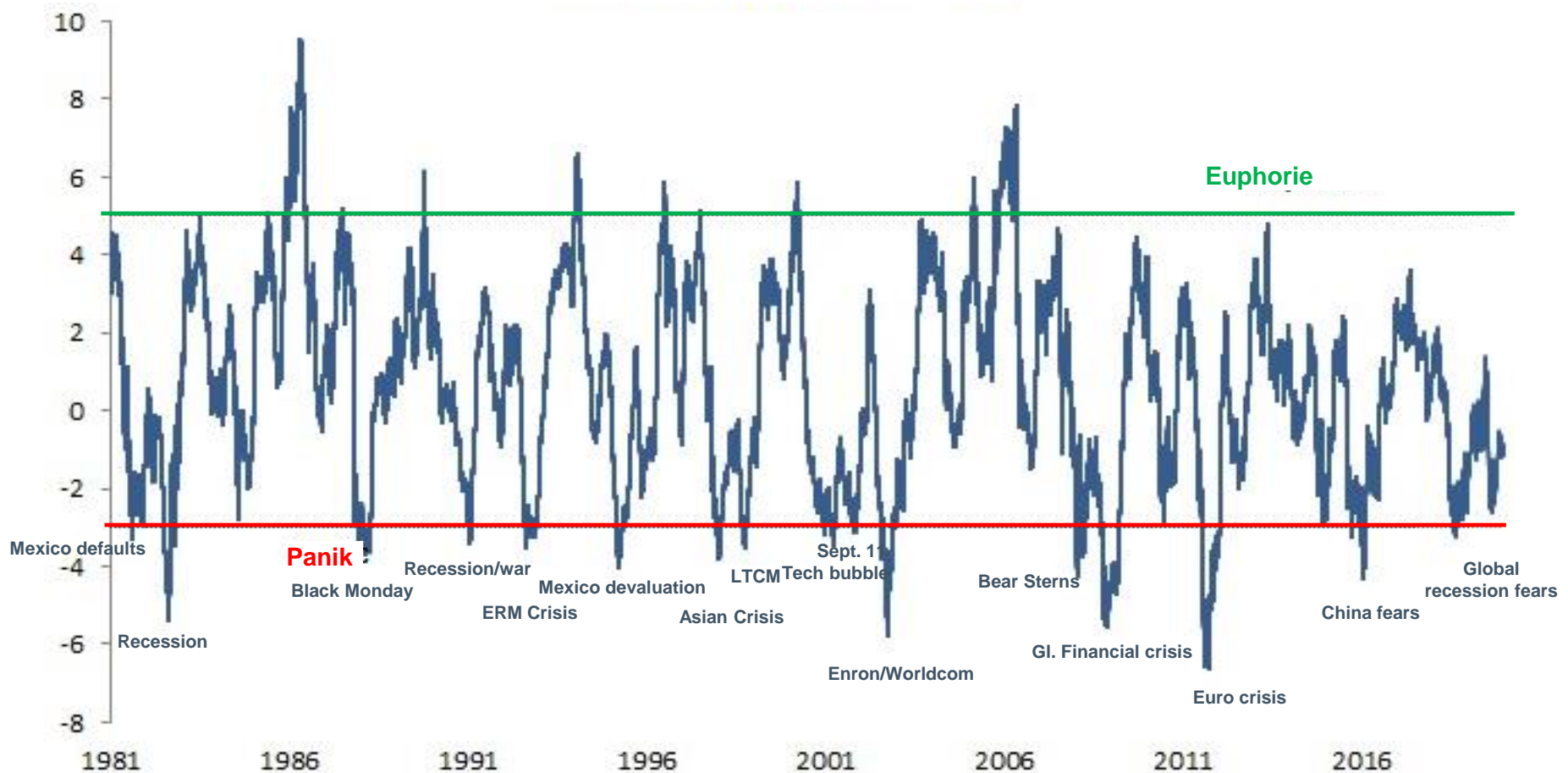
2020 Gew.-Wachstum nach Sektor



Quelle: Fidelity International Global Research Aggregates database, Januar 2020

Sehr gemischtes Stimmungsbild

Globaler Risikoappetit mit unterschiedlichen Phasen von "Panik"



Quelle: Credit Suisse, 16. Januar 2020, Wert: -0,9

Fidelity Asset Allocation

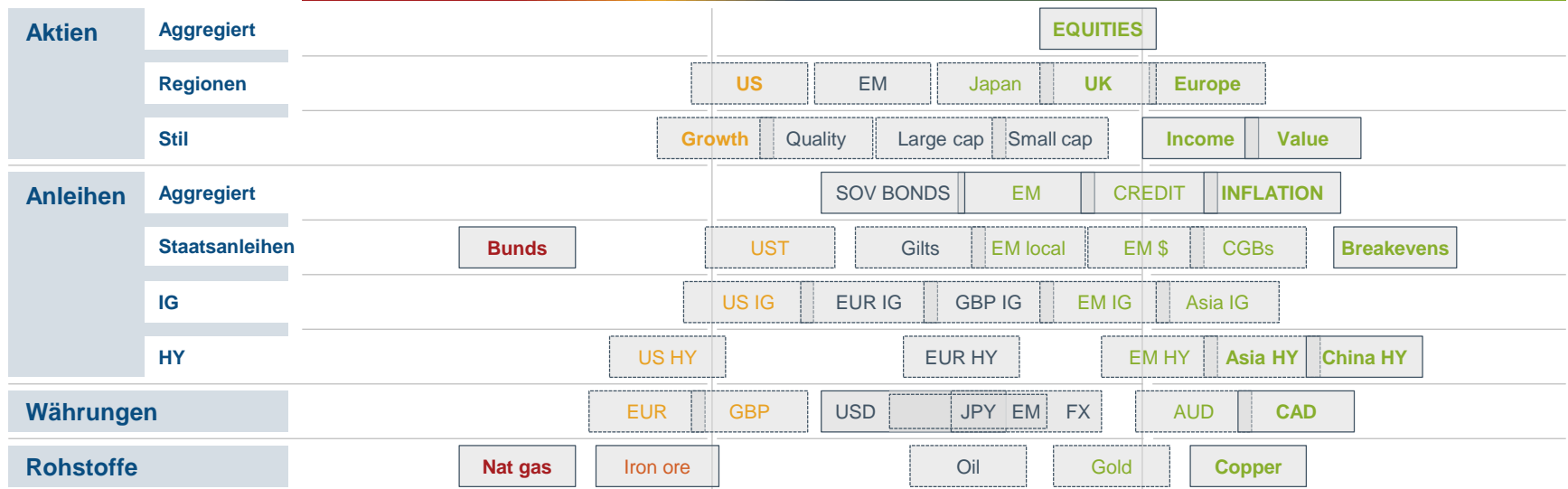
Januar 2020: mittelfristige Perspektive (12–18 Monate)

Fidelity 12–18 Monate globales Portfolio

Unattraktiv

Neutral

Attraktiv



Quelle: Fidelity International, Januar 2020

Fidelity International: Ausblick 2020

Soft Landing → moderater Zuwachs für Risikoanlagen

Zinsen



- US Fed: Wir erwarten keinen Zinsschritt der Fed in 2020; sie wird sich im Jahr der US-Wahlen neutral verhalten.
- EZB: Lagarde führt die expansive Geldpolitik fort, aber mit mehr Druck auf fiskalischen Stimulus.
- EM: Weitere Zinssenkungen, um die nachlassenden Kapitalflüsse sowie eine zyklische Erholung zu stützen.

Inflation



- US-Inflationsdruck steigt auf 2.3–2.4%; die “Headline”-Zahlen sollten sich der Kernrate annähern.
- Kurzfristig steigende Inflation aufgrund eines engen Arbeitsmarktes; längerfristige Effekte durch Fiskalpolitik.
- Inflation in Europa und EM bleibt nachfragebedingt vorerst moderat. Wir erwarten keine “Japanifizierung”.

Geopolitik/ Regulatorik



- Geopolitische und regulatorische Volatilität bleibt vorerst hoch und bietet sowohl Risiken als auch Chancen.
- Populistische Bewegungen nach links und rechts werden Einfluss auf fiskal- und geldpolitische Bedingungen haben.
- Beziehungen zwischen den USA und China bleiben komplex; Globale Handelsspannungen werden anhalten.

Andere Treiber



- Nachhaltigkeit wird zunehmend mehr zum wesentlichen Kriterium für Investoren/Asset Manager.
- Fiskalpolitik wird ein Hauptthema in den 20'er Jahren (in Ergänzung zur Geldpolitik der Zentralbanken).
- Fiskalische Defizite und Staatsschulden steigen in der Folge weiter und erhöhen systemische Risiken.

Quelle: Fidelity International, Januar 2020

Rechtliche Hinweise

Diese Unterlage ist nur für professionelle Investoren und nicht für Privatanleger bestimmt. Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden.

Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen, des letzten Geschäftsberichtes und - sofern nachfolgend veröffentlicht - des jüngsten Halbjahresberichtes getroffen werden. Diese Unterlagen sind die allein verbindliche Grundlage des Kaufes und können kostenlos bei der FIL Investment Services GmbH, Postfach 200237, 60606 Frankfurt/Main oder über www.fidelity.de angefordert werden. Die FIL Investment Services GmbH veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen, erteilt keine Anlageempfehlung/Anlageberatung und nimmt keine Kundenklassifizierung vor. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Fremdwährungsanlagen sind Wechselkursschwankungen unterworfen. Aufgrund von geringer Liquidität in vielen kleineren Aktienmärkten können manche Emerging Market Fonds größerer Volatilität ausgesetzt und daher Verkaufsrechte in extremen Situationen begrenzt sein. Fidelity, Fidelity International, das Fidelity International Logo und das "F-Symbol" sind Markenzeichen von FIL Limited. Markenzeichen und Logos, sowie das Copyright und sonstiges Eigentum sind und bleiben Eigentum des entsprechenden Unternehmens. Die geäußerten Meinungen sind, falls nicht anders angegeben, die von Fidelity. Möchten Sie in Zukunft keine weiteren Werbemitteilungen von uns erhalten, bitten wir Sie um Ihre schriftliche Mitteilung an den Herausgeber dieser Unterlage. Herausgeber: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus.
Stand, soweit nicht anders angegeben: 31.12.2019
SGC_200120_1