

Unsere Sicht der Märkte

Zyklische Erholung unterstützt den Aktienmarkt

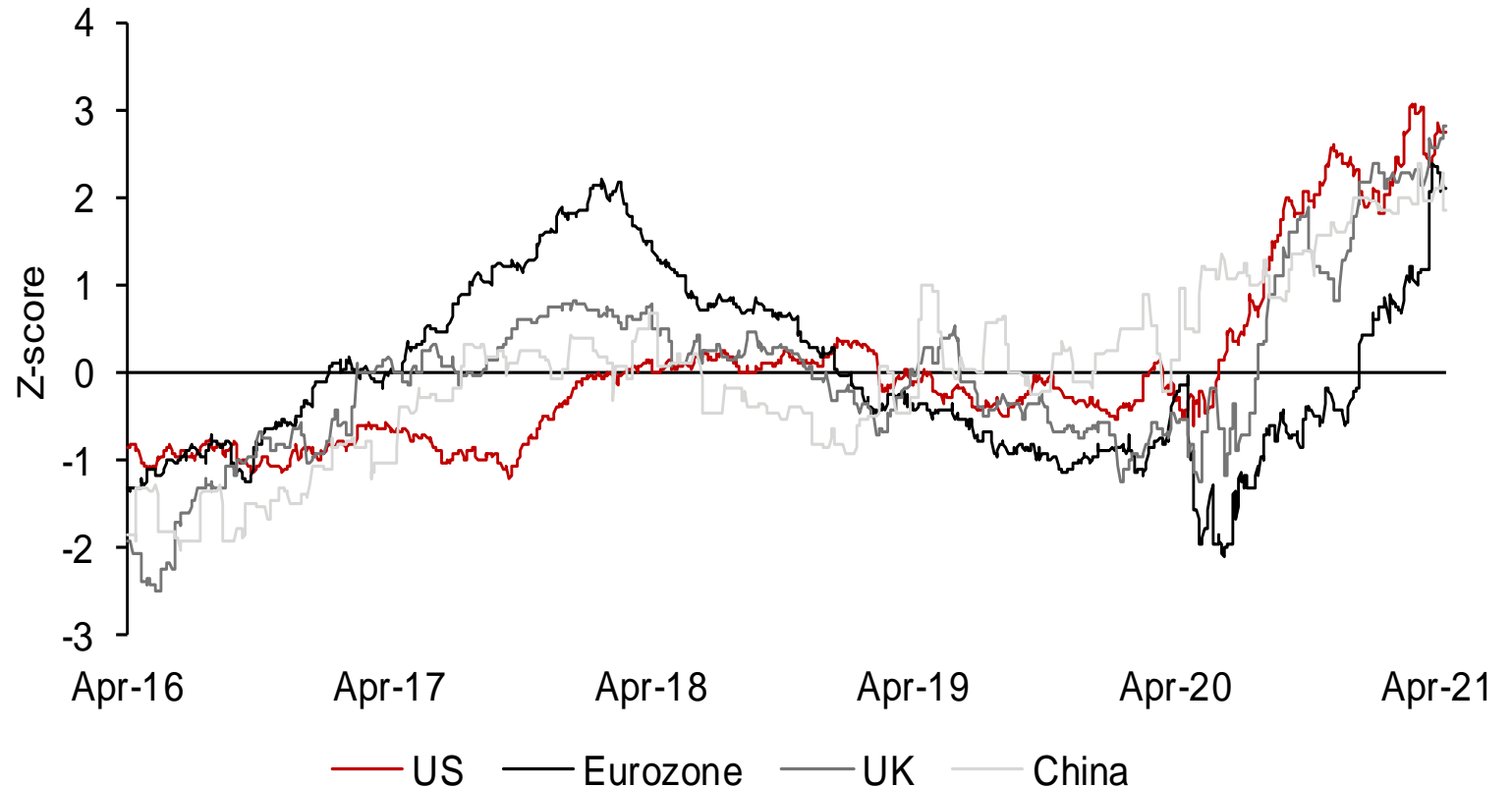
Mai 2021

Trotz der Pandemie überraschen die Makrodaten positiv

Dies gilt momentan weltweit, vor allem aber in der Eurozone und in UK

- ◆ Der Z-Score auf der y-Achse zeigt, wie stark die Summe der gemeldeten Daten von ihrem erwarteten Wert abweichen. Je höher der Z-Score, desto mehr Daten liegen über den Erwartungen der Volkswirte. Erfasst werden ausschließlich Makrodaten wie Industrieproduktion, Auftragseingänge, Arbeitsmarktdaten etc.
- ◆ Trotz der Pandemie läuft die Konjunktur also relativ gut, auch wenn einige Sektoren nach wie vor erheblich unter den Beschränkungen leiden.

Makrodaten überraschen deutlich positiv



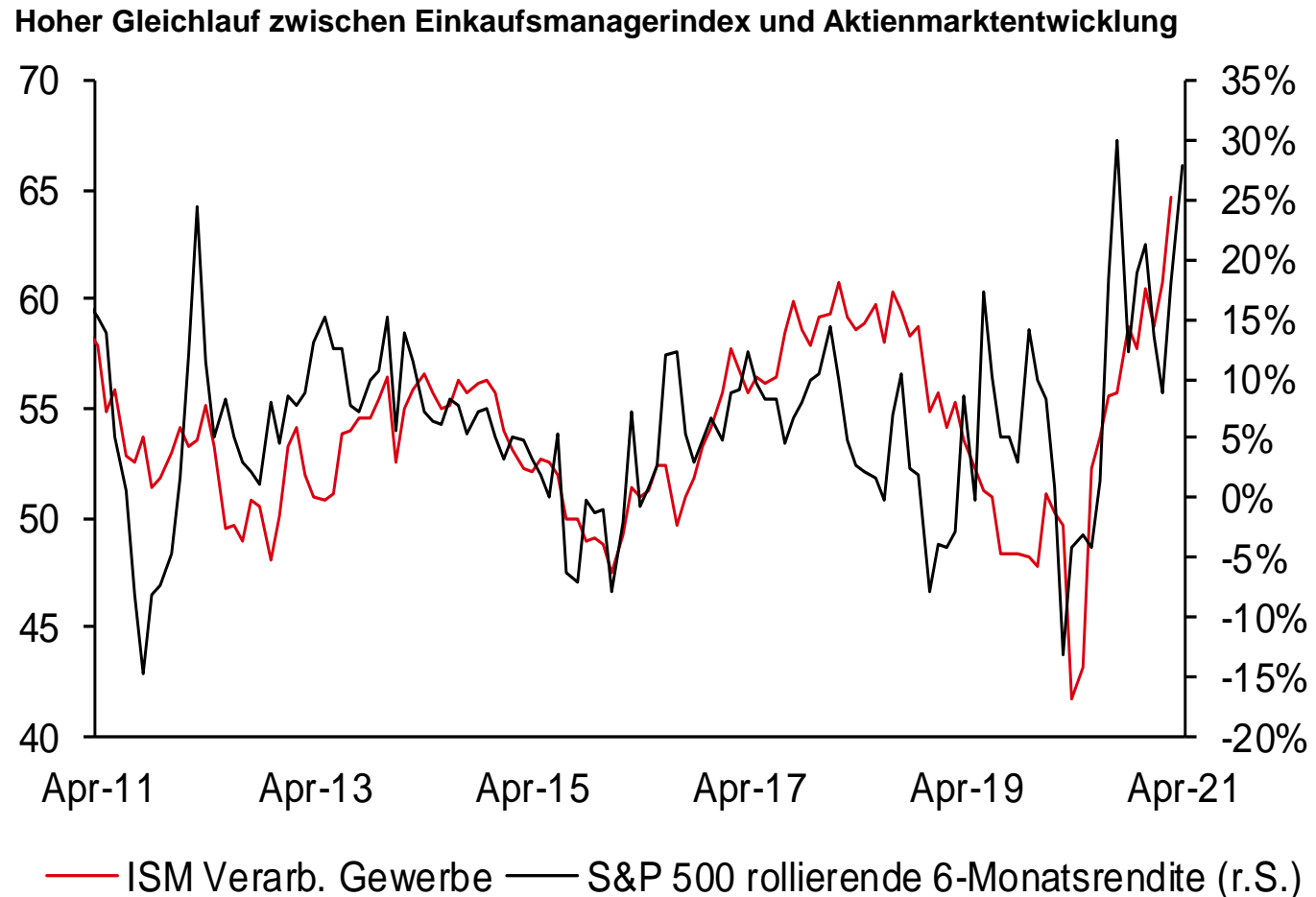
Quelle: Bloomberg, HSBC; Stand: 04/2021; Zeitraum: 04/2016 – 04/2021

Alle Ausblicke und Prognosen können Änderungen unterliegen und sind in keiner Weise garantiert.

Die zyklische Erholung treibt derzeit die Aktienmärkte an

Die Entwicklung der Aktienmärkte steht im Einklang mit den Einkaufsmanagerindizes

- ◆ Der Einkaufsmanagerindex ist in den USA auf dem höchsten Stand seit 1983 und der US-Aktienmarkt, hier dargestellt am S&P 500, ist auf neue Rekordstände geklettert.
- ◆ Die Performance des Aktienmarktes war historisch eng mit dem Einkaufsmanagerindex korreliert, und auch aktuell lässt sich der Zusammenhang gut erkennen.
- ◆ Die aktuelle Entwicklung der Märkte wird also durch die fundamentale, realwirtschaftliche Entwicklung untermauert.



Quelle: HSBC; Stand: 04/2021; Zeitraum: 04/2011 – 04/2021.

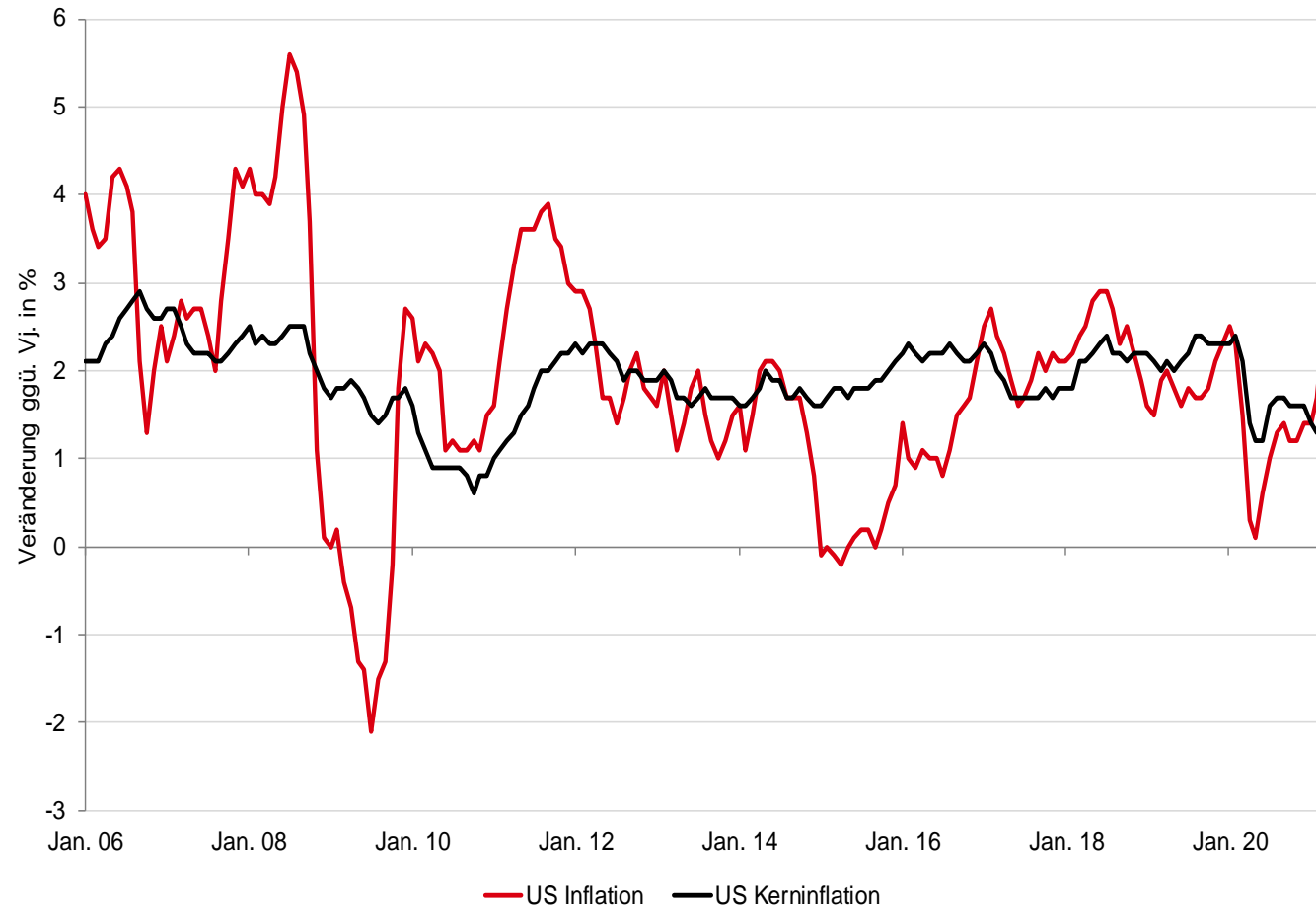
Alle Ausblicke und Prognosen können Änderungen unterliegen und sind in keiner Weise garantiert.

US-Inflation zieht wie erwartet an

Ab dem Sommer dürfte die Rate aber wieder Richtung 2 % fallen

- ◆ Inflation hat die Märkte über Monate beschäftigt. Derzeit zieht sie wie erwartet an.
- ◆ Dies gilt aber nicht für die Kernrate, denn sie liegt weiter deutlich unter der 2 %-Marke.
- ◆ Wir gehen weiterhin davon aus, dass die Inflation ab Anfang des Sommers ihren Höhepunkt aufweisen wird und sich in den folgenden Monaten wieder Richtung 2 % zurückbildet.

US-Inflation und Kerninflation



Quelle: HSBC, Bloomberg; Stand: 04/2021; Zeitraum: 01/2006 – 04/2021

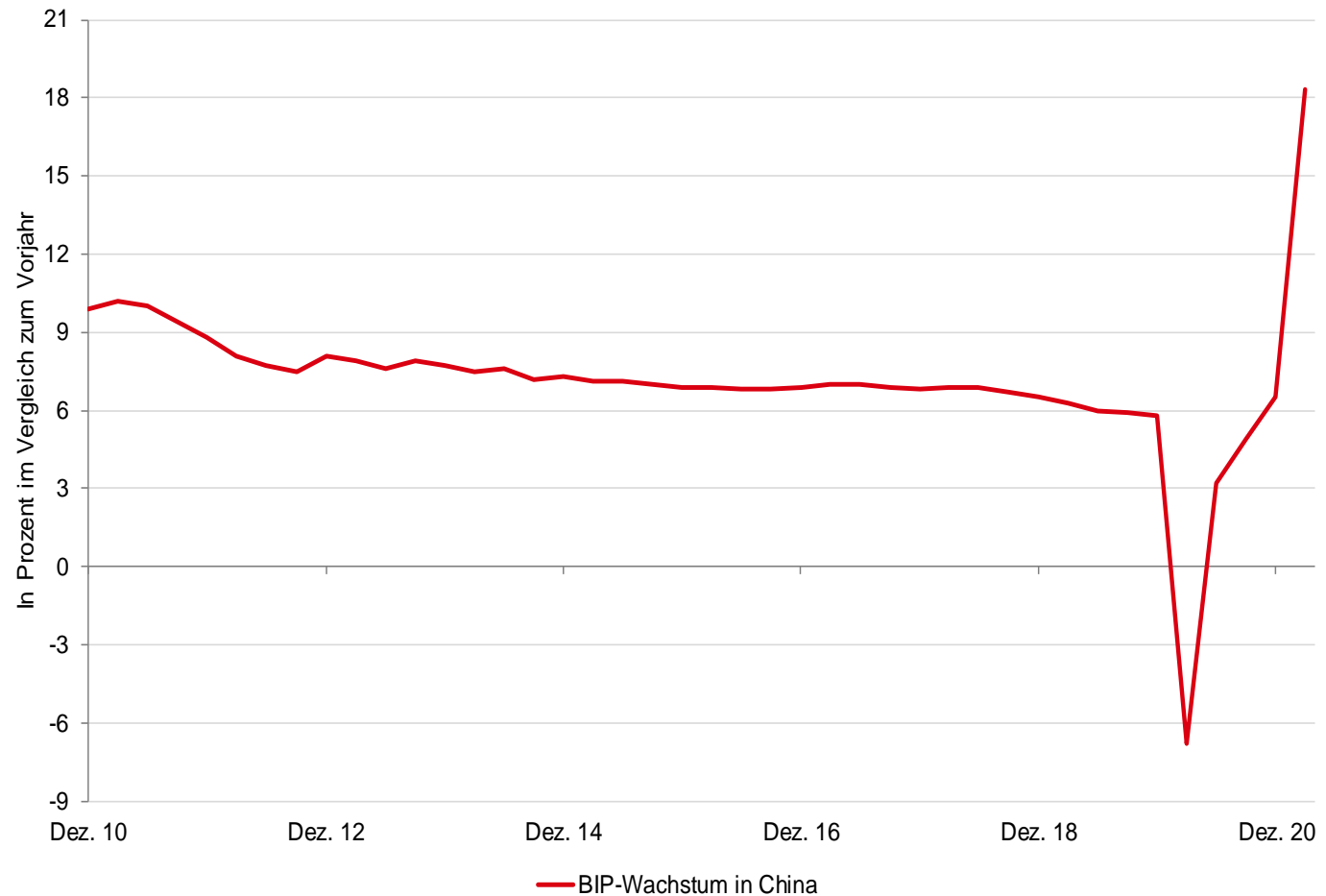
Alle Ausblicke und Prognosen können Änderungen unterliegen und sind in keiner Weise garantiert.

Chinesische Wirtschaft weiter auf Erholungskurs

Wachstum setzt sich im ersten Quartal fort

- ◆ Die hohe Wachstumsrate von 18,3 % ist natürlich durch den Vergleich mit dem schwachen ersten Quartal 2020 überzeichnet.
- ◆ Im Quartalsvergleich legte die chinesische Wirtschaft um 0,6 % zu, was auf den ersten Blick relativ niedrig erscheinen mag. Dies wird aber durch drei Punkte relativiert: Zum einen lag das Quartalswachstum in den beiden Vorquartalen bei jeweils über 3 %, zum anderen bremst der Mangel an Vorprodukten auch die chinesische Wirtschaft. Und drittens sind wichtige Absatzmärkte wie Europa heftig von der dritten Welle betroffen.

Entwicklung des chinesischen BIPs



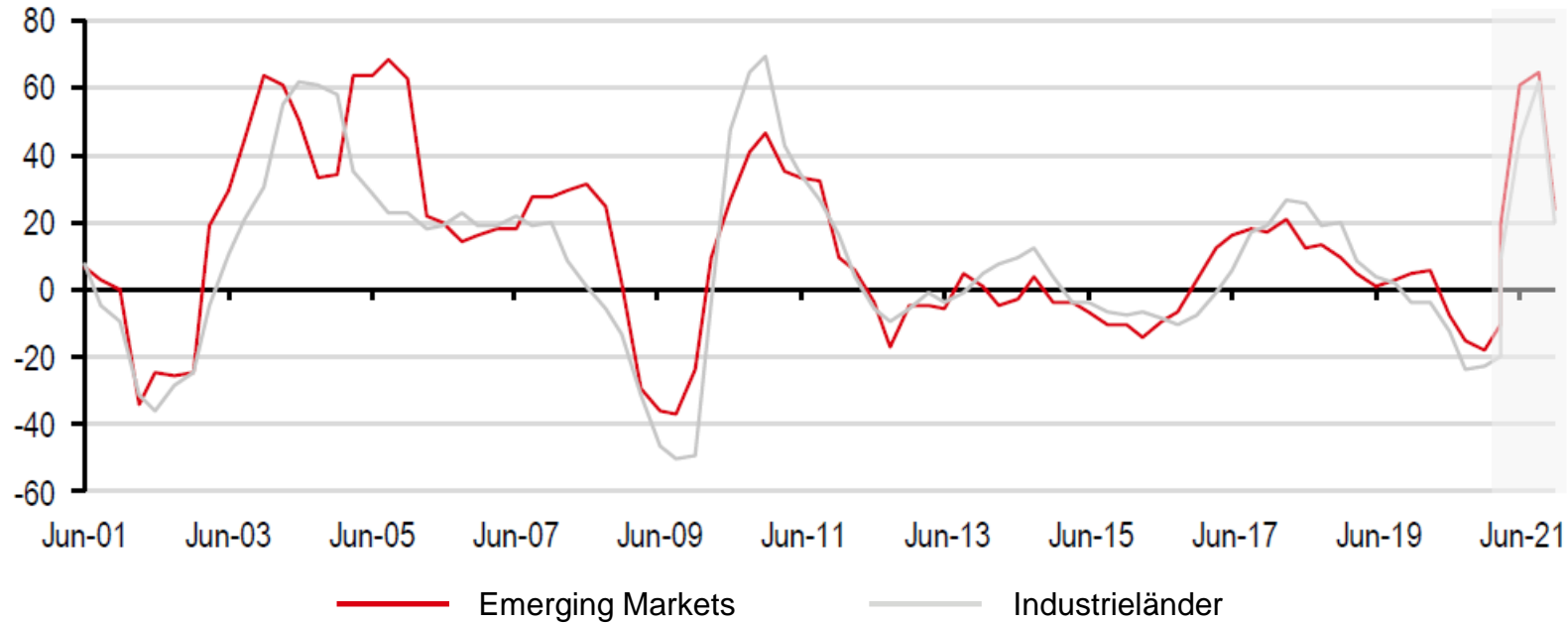
Quelle: Bloomberg, HSBC; Stand: 04/2021; Zeitraum: 12/2010 – 03/2021.

Alle Ausblicke und Prognosen können Änderungen unterliegen und sind in keiner Weise garantiert.

Die Gewinne dürften dieses Jahr enorm zulegen

Dies gilt für sowohl für die Industrieländer als auch die Emerging Markets

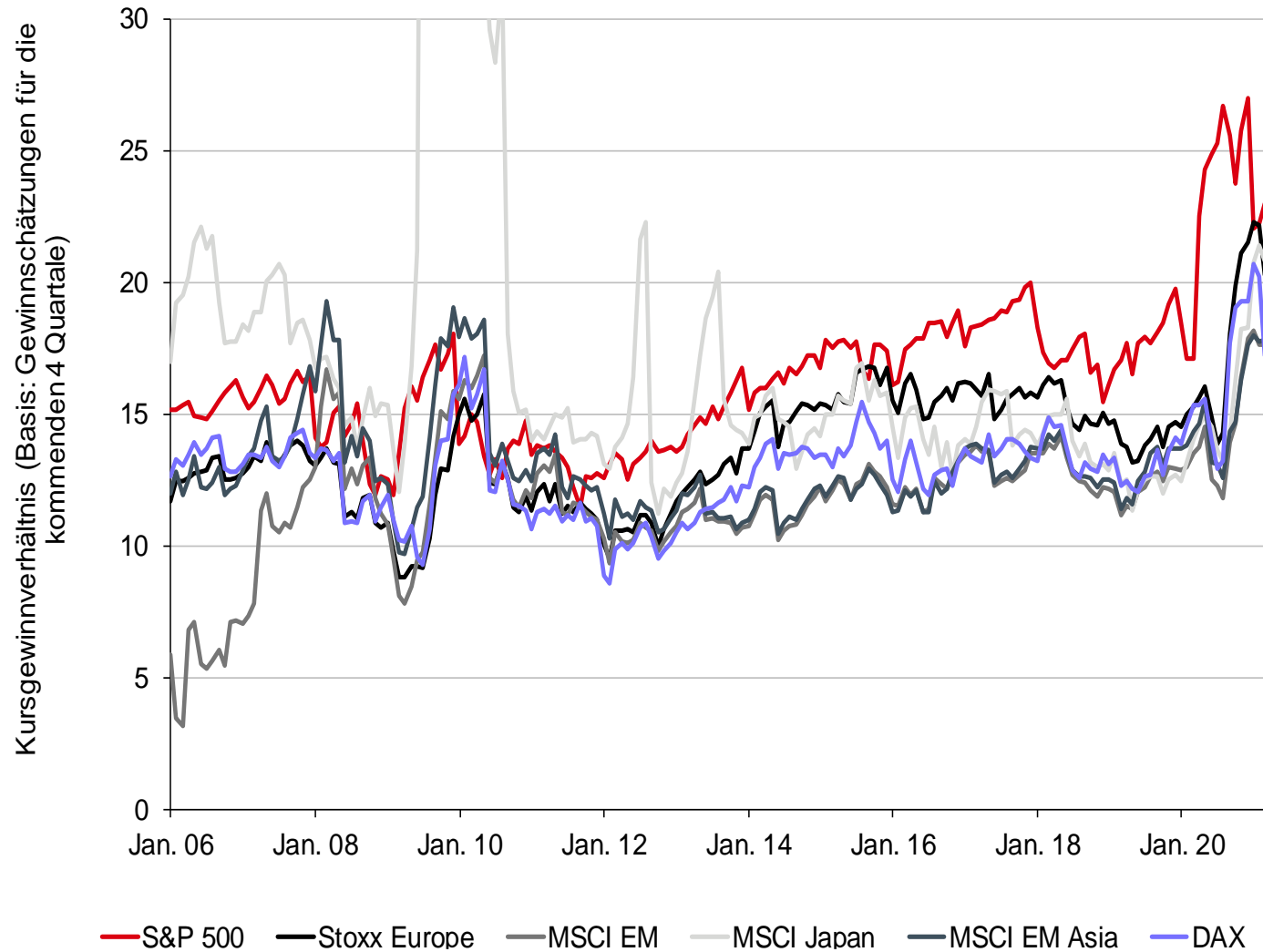
Gewinn je Aktie Industrieländer und Emerging Markets (letzte 12 Monate)



Quelle: FTSE Russell, FactSet, Kalkulationen der HSBC. Stand: 19.04.2021. Anmerkung: Der schattierte Bereich ist eine Schätzung (Factset market aggregate) für das nächste Quartal.

Die vermeintlich hohe Bewertung relativiert sich deshalb

Die steigenden Gewinne haben die Märkte bereits eingepreist



Quelle: HSBC, Stand: 19.04.2021.

„Net Zero“ ist nicht gleich „Net Zero“

Unterschiedliche Wege führen zum Klimaziel

- ◆ Beim virtuellen Klimagipfel kamen Ende April 40 Staaten zusammen, um ihre Maßnahmen zur Bekämpfung der Klimarisiken besser abzustimmen.
- ◆ Neue ehrgeizige Ziele wurden verkündet, aber sie könnten nicht unterschiedlicher sein.
- ◆ Unabhängig von den Zielen steigt global die Relevanz, die Notwendigkeit und die Bereitschaft in klimafreundliche Technologien zu investieren.
- ◆ In Folge der politischen Ziele ergeben sich zahlreiche Investitionsmöglichkeiten für die Unternehmen.
- ◆ Diesem langfristigen Trend haben wir ein Investmentthema gewidmet.

Einige Kennzahlen zu den Treibhausgasen verschiedener Länder

Land	Treibhausgase 2019, absolut in Gigatonnen	Treibhausgase 2019, globaler Anteil	Treibhausgase 2019, pro Kopf in Tonnen	Veränderung p.a. seit 2015	Klimaziel bis 2030	Net Zero bis
China	11,5	30,3%	8,1	+2,0%	Reduktion um 60% im Vergleich zu 2005	2060
USA	5,1	13,4%	15,5	-0,7%	Reduktion um 50-52% im Vergleich zu 2005	2050
Europa	3,3	8,7%	6,5	-1,4%	Reduktion um 60% im Vergleich zu 1990	2050
Indien	2,6	6,8%	1,9	+3,2%	Reduktion um 33-35%	k.A.
Russland	1,8	4,7%	12,5	+0,9%	Reduktion um 25-30% im Vergleich zu 1990	k.A.
Japan	1,2	3,0%	9,1	-1,5%	Reduktion um 46-50% im Vergleich zu 2013	2050

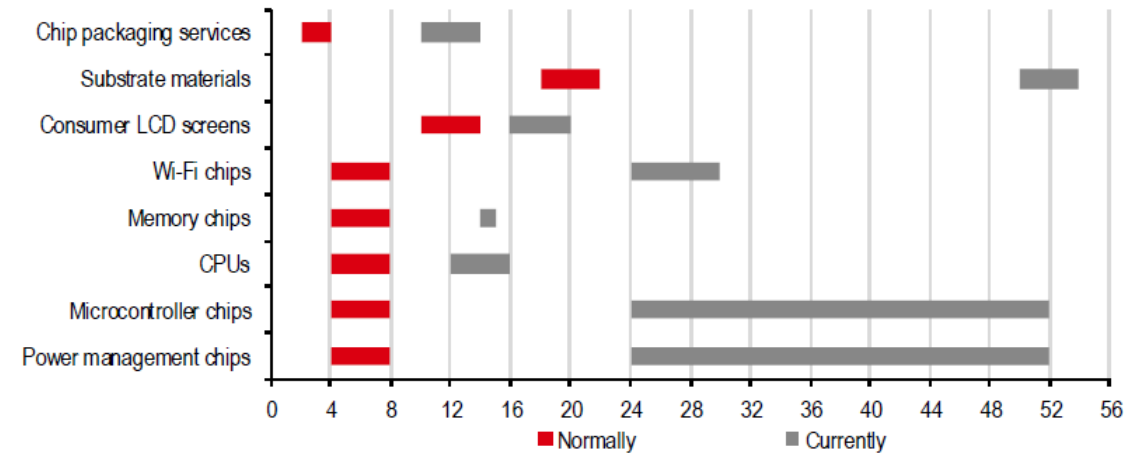
Quelle: HSBC/Bloomberg/ EU JRC, 04/2021

Alle Ausblicke und Prognosen können Änderungen unterliegen und sind in keiner Weise garantiert.

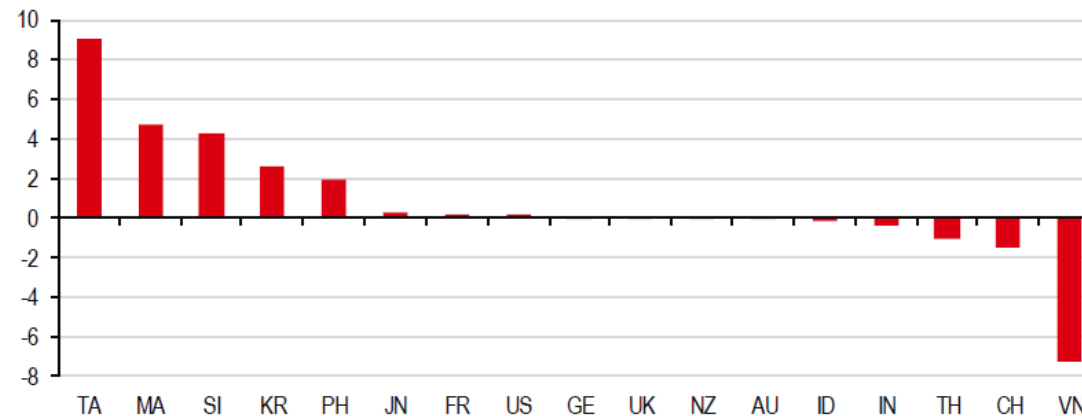
Ohne Chips geht nix

- ◆ Der Trend hin zu einer fortschreitenden Digitalisierung ist nicht neu, die Coronapandemie hat den Bedarf deutlich erhöht.
- ◆ Die Chiphersteller produzieren nahe der Kapazitätsgrenzen, um den steigenden Bedarf aus den Bereichen Auto, Kommunikation und Industrie zu erfüllen.
- ◆ Lagen die Lieferzeiten vorher bei 4-8 Wochen, so müssen Unternehmen jetzt auf manche dieser Komponenten nahezu ein Jahr warten.
- ◆ Aufgrund der globalen Wertschöpfungsketten sind Gewinner und Verlierer regional unterschiedlich.
- ◆ Wir gehen weiterhin von einem strukturellen Wachstum für Technologiewerte aus.

Aktuelle Wartezeit für elektronische Komponenten (in Wochen)



Handelsbilanz verschiedener Länder in Bezug auf Speicherchips (Anteil in % vom BIP)



Quelle: HSBC/Nikkei/ITC, 04/2021

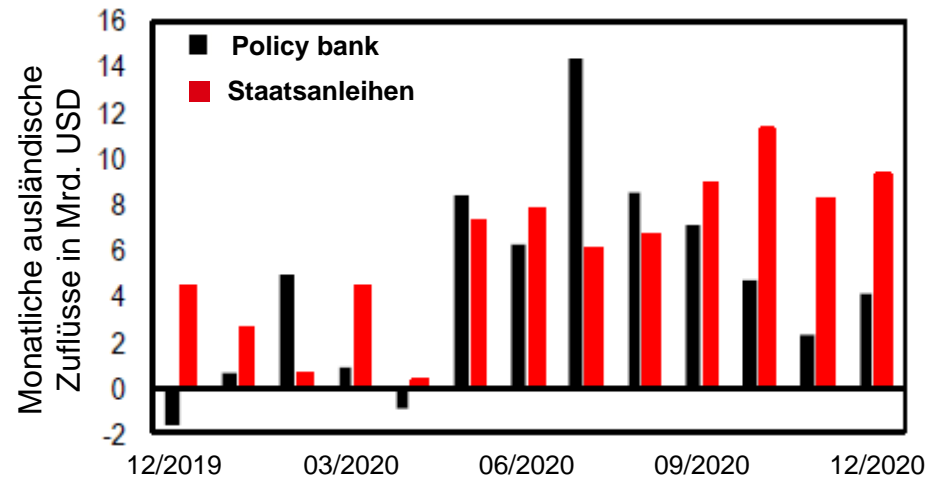
Alle Ausblicke und Prognosen können Änderungen unterliegen und sind in keiner Weise garantiert.

Wir halten unverändert an unserer leichten Übergewichtung von RMB Anleihen fest

Zunehmende globale Bedeutung sorgt kontinuierlich für Zuflüsse

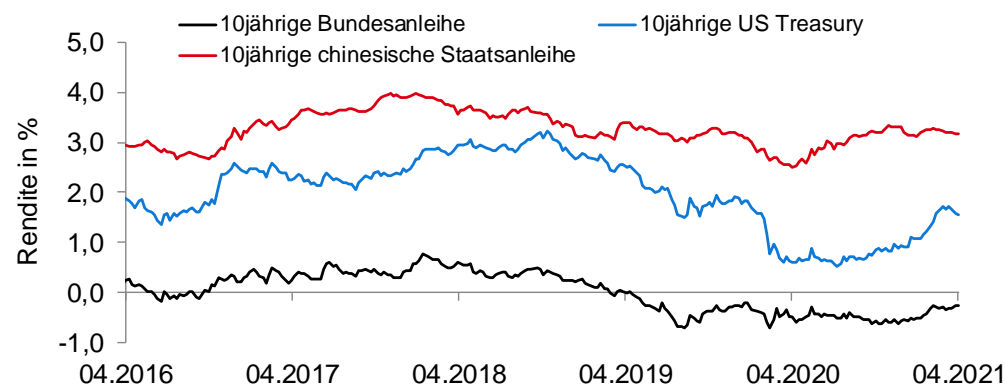
- ◆ Aus unserer Sicht bleibt der chinesische Anleihe- markt attraktiv. Dies hat verschiedene Gründe, wie z. B. die kontinuierlichen Zuflüsse von ausländischen Investoren und die vergleichsweise höheren Renditen.
- ◆ Am 30.03.2021 verkündete auch FTSE Russell, dass er chinesische Staatsanleihen ab Oktober in seinen WGBI (World Government Bond Index) aufnehmen wird. Die Inklusion wird drei Jahre dauern. Das Gewicht wird dann 5,25 % betragen. Die Mittelzuflüsse werden auf über 100 Mrd. USD geschätzt.
- ◆ Wir erwarten bis Ende 2022, dass die Renditen der chinesischen 10-jährigen Staatsanleihen auf 2,5 % fallen werden.

Zuflüsse in RMB Anleihen seit 12/2019



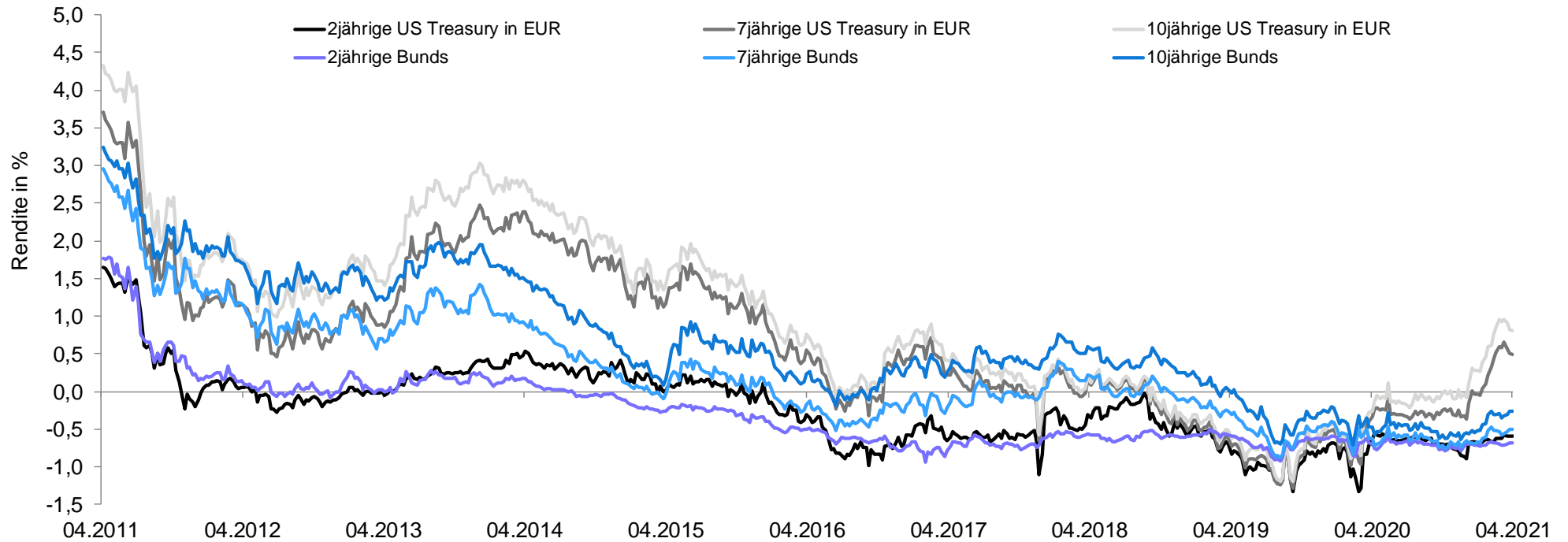
Quelle: HSBC, CEIC; Stand: 04/2021; Zeitraum: 12/2019-12/2020

Renditeentwicklung 10jähriger Staatsanleihen im Vergleich (in lokaler Währung)



Quelle: HSBC/Bloomberg, Zeitraum: 04/2016 – 04/2021. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklung kann aufgrund von Währungskursentwicklungen höher oder niedriger ausfallen. Alle Ausblicke und Prognosen können Änderungen unterliegen und sind in keiner Weise garantiert.

7 und 10jährige US Staatsanleihen in EUR sehen gegenüber Bunds attraktiv aus



Quelle: HSBC/Bloomberg, Zeitraum: 04/2011 – 04/2021.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die künftige Wertentwicklung. Zur Verdeutlichung der längerfristigen Entwicklung wurde ein Zeitraum > 5 Jahre dargestellt.

Die Wertentwicklung kann aufgrund von Währungskursentwicklungen höher oder niedriger ausfallen. Alle Ausblicke und Prognosen können Änderungen unterliegen und sind in keiner Weise garantiert.

Wie ist derzeit unsere aktuelle taktische Einschätzung?

Allokation in Multi-Asset-Portfolios

Kasse	★ ★ ★ ★ ★
Anleihen	★ ★ ★ ★ ★
Aktien	★ ★ ★ ★ ★
Liquide AI	★ ★ ★ ★ ★

Allokation innerhalb der Assetklasse

Anleihen		Aktien	
Staatsanleihen	★ ★ ★ ★ ★	Europa	★ ★ ★ ★ ★
Investment Grade	★ ★ ★ ★ ★	USA	★ ★ ★ ★ ★
High-Yield	★ ★ ★ ★ ★	Japan	★ ★ ★ ★ ★
Emerging Markets	★ ★ ★ ★ ★	Emerging Markets	★ ★ ★ ★ ★

Legende

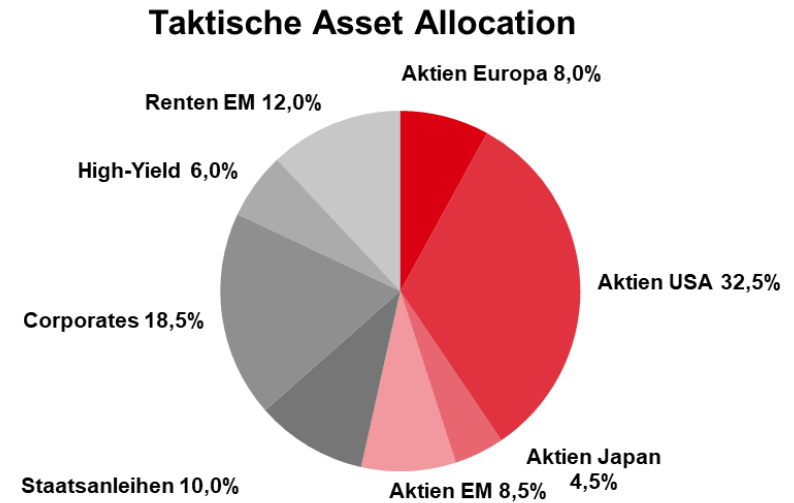
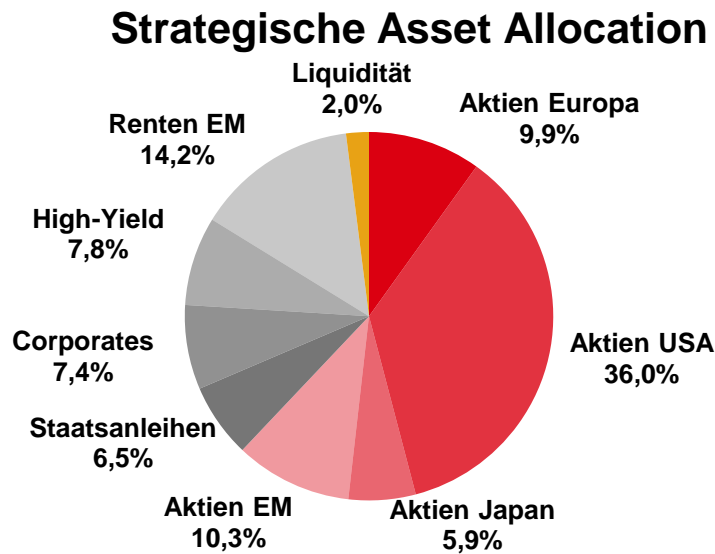
untergew ichten	leicht untergew ichten	neutral	leicht übergew ichten	übergew ichten
★ ★ ★ ★ ★	★ ★ ★ ★ ★	★ ★ ★ ★ ★	★ ★ ★ ★ ★	★ ★ ★ ★ ★

Quelle: HSBC, 04/2021

Bitte beachten Sie, dass sich die Assetklassenaufteilung im Zeitverlauf ändern kann. Die Darstellung dient lediglich der Illustration unserer Vorgehensweise und stellt keine individuelle Anlageberatung dar.

Welchen Einfluss haben unsere Einschätzungen auf die Portfoliokonstruktion?

Beispielhafte Gewichtung anhand eines Portfolios „Balanced“



Quelle: HSBC, 04/2021, Bitte beachten Sie, dass sich die Assetklassenaufteilung im Zeitverlauf ändern kann.

Beispielhafte Aufzählung ohne Anspruch auf Vollständigkeit. Mit dieser Aufstellung ist keine Empfehlung bzw. Anlageberatung verbunden. Ihr Investment Advisor informiert Sie gerne über geeignete Umsetzungsmöglichkeiten, bespricht Ihre spezifische Bedarfssituation und untersucht mit Ihnen zusammen, welche Möglichkeiten für Ihre persönlichen und finanziellen Verhältnisse geeignet sind und in Betracht kommen könnten.

Anhang – Kapitalmarkteinschätzungen

Wie haben sich die verschiedenen Märkte und Assetklassen entwickelt?

Asset-Klassen	Dargestellter Index	Rendite am 28.04.2021	28.04.2021 Indexstand	2021* YTD	04/2020 04/2021	04/2019 04/2020	von - bis		
							04/2018 04/2019	04/2017 04/2018	04/2016 04/2017
Kasse									
Euro Geldmarkt	€ STR	-0,57%	138,1	-0,2%	-0,5%	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-0,3%
Staatsanleihen									
Deutsche Staatsanleihen	eb.rexx German Government		201,2	-1,0%	-1,0%	1,0%	2,3%	-1,0%	0,6%
Staatsanleihen Eurozone	BBG Eurozone Sovereign Bond		256,5	-3,1%	1,7%	4,3%	2,3%	2,2%	0,1%
US Staatsanleihen in USD	BBG US Treasury Bond	0,95%	2469,2	-3,5%	-4,5%	14,7%	4,7%	-1,1%	-0,4%
US Staatsanleihen in EUR	BBG US Treasury Bond (Euro)	0,95%	244,6	-2,4%	-14,4%	18,2%	13,5%	-11,2%	3,6%
Unternehmensanleihen IG									
Euro Unternehmensanleihen	BBG Barcl. Euro Aggregate Corporate (IG)	0,34%	264,7	-0,6%	5,5%	-1,0%	3,0%	1,2%	2,7%
US Unternehmensanleihen in USD	BBBG Barcl. US Corporate (IG)	2,18%	3432,9	-3,6%	4,5%	10,1%	6,4%	0,7%	3,2%
Globale Wandelanleihen in USD	UBS T. Reuters Global Convertibles		178,0	4,8%	50,7%	0,5%	1,1%	7,5%	9,8%
High-Yield									
EUR High-Yield-Anleihen	BBG Barcl. Pan-European High Yield (Euro)	2,94%	355,3	2,2%	15,7%	-5,7%	2,5%	4,0%	7,9%
USD High-Yield-Anleihen	BBG USD High Yield Corporate Bond	4,04%	2381,6	1,9%	20,5%	-4,8%	6,7%	3,4%	13,6%
USD High-Yield-Anleihen 1-3 Jahre	BBG Barcl. US High Yield 1-3 Y	3,00%	1284,4	3,0%	18,9%	-7,6%	5,3%	3,9%	13,0%
Emerging Markets									
EM Staatsanleihen in harter Währung in USD	BBG Barcl. EM USD Sovereign Bond	4,48%	407,6	-3,7%	14,4%	-5,3%	4,9%	0,5%	8,1%
EM Staatsanleihen lokale Währung in USD	BBG Barcl. EM Local Currency Government	4,26%	147,4	-4,3%	11,7%	-2,0%	-3,0%	8,5%	3,6%
EM Staatsanleihen lokale Währung in EUR	BBG Barcl. EM Local Currency Government	4,26%	192,0	-3,1%	0,1%	1,0%	5,1%	-2,6%	7,8%
EM Unternehmensanleihen in harter Währung in USD	BBG Barcl. EM USD Corporates	3,81%	315,2	-0,4%	13,8%	0,8%	6,4%	1,7%	8,5%
Aktien									
DAX	DAX		15292,2	11,5%	41,7%	-12,4%	-2,0%	1,1%	20,8%
MDAX	MDAX		32971,9	7,1%	44,5%	-12,5%	0,8%	4,8%	20,6%
Europa	Euro Stoxx 50 NR** EUR		8746,8	13,7%	39,9%	-14,3%	2,3%	1,4%	17,3%
Europa	Stoxx Europe 50 NR** EUR		8126,5	10,5%	20,5%	-6,6%	7,2%	-0,4%	12,9%
Europa	Stoxx Europe 600 NR** EUR		977,8	11,2%	31,8%	-10,6%	4,7%	1,9%	14,6%
USA	S&P 500 TR*** USD		8681,2	11,9%	48,5%	-0,7%	12,5%	14,0%	16,5%
Japan	TOPIX TR JPY		3010,1	6,7%	34,4%	-8,0%	-6,8%	18,1%	13,4%
Emerging Markets	MSCI Emerging Markets NR USD		662,6	6,2%	54,3%	-14,4%	-4,0%	20,6%	18,9%
Entwickelte Märkte	MSCI World NR USD		8831,1	10,3%	48,1%	-5,3%	5,8%	13,6%	13,8%
Liquide AI									
Rohstoffe in USD	Bloomberg Commodity Index USD		90,2	15,5%	51,2%	-25,9%	-9,9%	6,9%	-0,8%
Öl in USD	Brent Rohöl USD		66,5	29,9%	254,5%	-73,8%	-3,0%	45,5%	10,4%
Gold in USD	Gold USD		1781,7	-6,1%	4,3%	33,4%	-3,3%	4,7%	1,5%
Währungen									
EUR/USD			1,21	-0,7%	12,1%	-3,3%	-7,8%	11,6%	-4,0%

* Entwicklung seit Beginn des Kalenderjahres, ** Wertentwicklung inkl. Dividenden abzgl. Quellensteuer, *** Wertentwicklung inkl. Dividenden

Stand: 28.04.2021

YTD = Year To Date = Entwicklung seit Jahresanfang; MTD = Month To Date = Entwicklung seit Monatsanfang

Quelle: Bloomberg, jeweils in lokaler Währung bzw. wie angegeben, eigene Berechnungen

Legende: BBG = Bloomberg / Barcl. = Barclays / IG = Investment Grade / HY = High Yield / NR = Net Return / TR = Total Return

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung.

Die Wertentwicklung kann aufgrund von Währungskursentwicklungen höher oder niedriger ausfallen.

Das Wichtigste in Kürze

Prognosen: Wachstum und Inflation

	BIP gegenüber Vorjahr in %			Inflation gegenüber Vorjahr in %		
	2020*	2021*	2022*	2020*	2021*	2022*
Global	-3,5	5,6	4,1	2,6	2,9	2,6
Industriestaaten	-5,0	4,9	3,7	0,7	1,8	1,4
Schwellenländer	-1,3	6,6	4,6	3,8	3,5	3,4
USA	-3,5	6,0	3,9	1,2	2,5	1,7
Eurozone	-6,8	3,6	4,0	0,3	1,6	1,2
Deutschland	-5,3	3,3	3,6	0,4	2,1	1,3
Frankreich	-8,2	4,8	4,1	0,5	1,3	1,2
Italien	-8,9	3,5	3,8	-0,2	0,6	1,2
UK	-9,9	5,8	6,1	0,9	1,5	1,9
Japan	-4,8	3,8	1,3	0,0	-0,2	0,3
Brasilien	-4,1	3,2	2,3	3,2	5,1	4,2
China	2,3	8,5	5,6	2,5	1,0	1,7
Indien	-6,9	11,0	5,8	6,2	5,2	4,8
Indonesien	-2,1	4,0	5,6	2,0	2,3	3,4
Mexiko	-8,2	3,5	2,3	3,4	3,9	3,3
Russland	-3,1	3,1	2,9	3,4	5,0	3,9
Südafrika	-7,0	4,0	1,7	3,3	4,1	4,3
Türkei	1,8	4,2	3,6	12,3	15,3	11,2

Stand: 03/2021

Quelle: HSBC Prognosen, 03/2021.

*Alle Ausblicke und Prognosen können Änderungen unterliegen und sind in keiner Weise garantiert.

Leitzinsen sowie amerikanische, deutsche und chinesische Staatsanleihen

Wie lauten unsere Prognosen?

HSBC Prognosen zum Leitzins	27.04.2021	Q2 21	Q3 21	Q4 21	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22
Amerika								
USA*	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125	0,125
Kanada	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Europa								
Eurozone - Refi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Eurozone - Deposit	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
Großbritannien	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Norwegen	0,00	0,00	0,00	0,25	0,25	0,50	0,50	0,75
Schweden	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Schweiz*	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75
Asia-Pacific								
Australien	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10
Neuseeland	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
Japan	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10	-0,10
Lateinamerika								
Brasilien	2,75	4,00	4,50	4,50	5,50	6,00	6,00	6,00
Mexiko	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
EMEA								
Polen	0,10	0,10	0,10	0,10	0,25	0,50	0,50	0,50
Russland	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00	5,00
Südafrika	3,50	3,50	3,75	3,75	4,00	4,25	4,50	4,75
Türkei**	19,00	17,00	15,00	13,00	12,00	11,00	11,00	11,00
Asien ex Japan								
China***	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85	3,85
Indien	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00
Indonesien	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,50	3,75	4,00
Südkorea	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Malaysia	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	1,75	2,00	2,00
Philippinen	2,00	2,00	2,00	2,00	2,25	2,75	2,75	2,75
Sri Lanka	4,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50	5,50
Taiwan	1,125	1,125	1,125	1,125	1,125	1,125	1,125	1,125
Thailand	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Vietnam	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,00	4,25	4,25

Quelle: HSBC (Prognosen vom 12.04.2021)

* angegeben ist jeweils der mittlere Wert des Zielbandes

** Türkischer Zinssatz wird angegeben als 1-wöchiger Repo-Satz

*** China Loan Prime Rate (LPR)

Alle Ausblicke und Prognosen können Änderungen unterliegen und sind in keiner Weise garantiert.

US Treasuries HSBC Prognosen	27.04.2021	Q2 21	Q3 21	Q4 21	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22
2jährige Treasuries	0,18	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
5jährige Treasuries	0,86	0,85	0,65	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45
10jährige Treasuries	1,59	1,60	1,30	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
30jährige Treasuries	2,27	2,30	2,00	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70

Quelle: HSBC (Prognosen vom 14.04.2021)

Bundesanleihen HSBC Prognosen	27.04.2021	Q2 21	Q3 21	Q4 21	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22
2jährige Bunds	-0,69	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75
5jährige Bunds	-0,60	-0,70	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75	-0,75
10jährige Bunds	-0,25	-0,30	-0,40	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50
30jährige Bunds	0,29	0,20	-0,10	-0,20	-0,20	-0,20	-0,20	-0,20

Quelle: HSBC (Prognosen vom 14.04.2021)

Chinesische Staatsanleihen HSBC Prognosen	27.04.2021	Q2 21	Q3 21	Q4 21	Q1 22	Q2 22	Q3 22	Q4 22
10jährige	3,20	3,00	2,90	2,80	2,70	2,70	2,60	2,50

Quelle: HSBC (Prognosen vom 14.04.2021)

Was machen die Währungen in den nächsten Quartalen?

Unsere Währungsprognosen für die nächsten Quartale

Wechselkurs: EUR in Gegenwährung	Aktueller Kurs	Q2 2021e (HSBC)	Q3 2021e (HSBC)	Q4 2021e (HSBC)	Q1 2022e (HSBC)	Q2 2022e (HSBC)
US-Dollar	1,21	1,20	1,23	1,23	1,20	1,18
Britisches Pfund	0,87	0,88	0,92	0,92	0,90	0,88
Japanischer Yen	131	131	132	130	128	127
Kanadischer Dollar	1,50	1,49	1,51	1,50	1,48	1,46
Australischer Dollar	1,55	1,52	1,54	1,52	1,50	1,49
Neuseeländischer Dollar	1,68	1,64	1,66	1,64	1,62	1,62
Schwedische Krone	10,15	9,90	9,90	9,80	9,80	9,80
Norwegische Krone	10,02	9,80	9,60	9,40	9,40	9,40
Schweizer Franken	1,10	1,13	1,15	1,16	1,15	1,14
Mexikanischer Peso	24,04	24,30	24,60	24,29	23,40	23,01
Brasilianischer Real	6,56	6,54	6,52	6,33	6,18	6,08
Polnischer Zloty	4,56	4,55	4,60	4,60	4,60	4,60
Russischer Rubel	90,48	86,40	86,10	80,00	78,00	76,70
Türkische Lira	9,92	9,00	9,23	9,23	9,00	8,85
Südafrikanischer Rand	17,28	19,20	20,30	20,91	20,40	20,06
Chinesischer Renminbi Yuan	7,82	7,80	8,00	8,12	7,92	7,79
Indische Rupie	90,14	86,40	87,90	87,30	85,20	83,80
Indonesische Rupiah	17.477	17.040	17.712	17.835	17.280	16.756

Quelle: HSBC/ Bloomberg, Stand 27.04.2021.

Alle Ausblicke und Prognosen können Änderungen unterliegen und sind in keiner Weise garantiert.

Aktien: Wie sieht unsere aktuelle Länder- und Sektoreinschätzung aus?

Industrieländer

USA	★★★★★
Europa ohne UK	★★★★★
UK	★★★★★
Schweiz	★★★★★
Japan	★★★★★
Asien Pazifik (ohne Japan)	★★★★★
Hongkong	★★★★★
Singapur	★★★★★

Schwellenländer

Global	★★★★★
Brasilien	★★★★★
China	★★★★★
Indien	★★★★★
Indonesien	★★★★★
Malaysia	★★★★★
Mexiko	★★★★★
Philippinen	★★★★★
Russland	★★★★★
Südafrika	★★★★★
Südkorea	★★★★★
Taiwan	★★★★★
Türkei	★★★★★
V.A.E.	★★★★★

Sektoren - Global

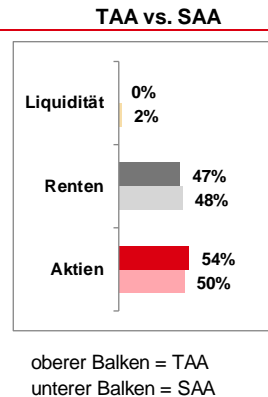
Rohstoffe	★★★★★
Industrie	★★★★★
Zyklische Konsumgüter	★★★★★
IT	★★★★★
Kommunikationsdienste	★★★★★
Finanzen	★★★★★
Immobilien	★★★★★
Energie	★★★★★
Basiskonsumgüter	★★★★★
Gesundheitswesen	★★★★★
Versorger	★★★★★

Legende

untergew ichten	leicht untergew ichten	neutral	leicht übergew ichten	übergew ichten
★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★

Quelle: HSBC, 04/2021, Bitte beachten Sie, dass sich die Assetklassenaufteilung im Zeitverlauf ändern kann.
Die Darstellung dient lediglich der Illustration unserer Vorgehensweise und stellt keine individuelle Anlageberatung dar.

Beispielhafte Darstellung eines „Balanced“-Portfolios



Assetklasse	SAA	TAA	Abw.	Gewicht	ISIN	Produkt	FX
Liquidität	2,0%	0,0%	-2,0%	0,0%			
Euro	2,0%	0,0%					
Renten	48,2%	46,5%	-1,7%	46,5%			
Staatsanleihen	15,5%	10,0%	-5,5%	4,5%	LU0643975591	Xtrackers II Eurozone Government Bond	EUR
				2,5%	IE00B3B8Q275	iShares Euro Covered Bond	EUR
<i>Fix-Kupon</i>	15,5%	10,0%	-5,5%	3,0%	IE00B1FZS798	iShares \$ Treasury Bond 7-10yr	USD
<i>Inflationsindexiert</i>	0,4%	0,0%					
Corporates	17,7%	18,5%	0,8%	3,5%	IE00BDBBQM61	Pimco US IG Corporate Bond	USD
<i>Investment-Grade</i>	17,7%	16,5%	-1,2%	5,0%	IE00BF3N6Y61	iShares \$ Corp Bond	EUR hedged
				5,0%	LU0425487740	Schroder EURO Corporate Bond	EUR
				3,0%	IE00BZ163G84	Vanguard EUR Corporate Bond	EUR
<i>Deep-Discounter</i>		2,0%	2,0%	2,0%	DE000A0NA4J1	HSBC Trinkaus Rendite Substanz	EUR
High-Yield	5,3%	6,0%	0,7%	2,0%	LU0954271382	HSBC GIF EUR High-Yield	EUR
				2,0%	LU0292586350	AXA IM US Short Duration High Yield	EUR hedged
				2,0%	IE00B0V9T755	Pimco GIS US High Yield Bond Fund	EUR hedged
Emerging Markets	9,2%	12,0%	2,8%	2,5%	LU0880945737	Ashmore EM Local Currency Bond	USD
<i>Local Currency</i>	3,7%	4,5%	0,8%	2,0%	LU0692309460	HSBC GIF RMB Fixed Income*	USD
				2,5%	LU0596127869	T. Rowe Price EM Corporate Bond	USD
<i>Hard Currency (inkl. Corporates)</i>	5,5%	7,5%	2,0%	2,5%	IE00BDZR292	Neuberger Berman Short Duration EM Debt	EUR hedged
				2,5%	LU1436995101	HSBC GIF Asia Bond	USD
Aktien	49,8%	53,5%	3,7%	53,5%			
Europa	7,9%	8,0%	0,1%	3,0%	DE0002635307	iShares STOXX 600	EUR
				3,0%	FR0000437113	HSBC SRI Euroland	EUR
				2,0%	DE0005933931	iShares Core DAX	EUR
USA	29,3%	32,5%	3,2%	10,0%	IE00B3ZW0K18	iShares S&P 500 EUR Hedged ETF	EUR hedged
				10,0%	LU0266117927	Morgan Stanley US Advantage Fund	EUR hedged
				5,0%	IE00B6YX5D40	SPDR S&P US Dividend Aristocrats*	USD
				2,0%	LU0828467430	JPM US Value	USD
				3,5%	IE00B4YBJ215	SPDR S&P 400 U.S. Mid Cap	USD
				2,0%	LU1683285164	Credit Suisse Digital Health	USD
Japan	4,4%	4,5%	0,1%	4,5%	LU0839027447	Xtrackers Nikkei 225 UCITS ETF	JPY
Emerging Markets	8,1%	8,5%	0,4%	4,5%	LU1854458871	Wellington Asian Opportunities	USD
				2,5%	LU1751346971	Wellington Asia Technology	USD
				1,5%	LU0593319907	JP Morgan Emerging Markets Equity	USD
Summe	100,0%	100,0%		100,0%			

Quelle: HSBC, 04/2021, Erläuterung: SAA = Strategische Asset Allokation, TAA = Taktische Asset Allokation; *Beispielhafte Umsetzungsmöglichkeiten für aktuelle HSBC Private Banking Investmentthemen. Beispielhafte Aufzählung ohne Anspruch auf Vollständigkeit. Mit dieser Aufstellung ist keine Empfehlung bzw. Anlageberatung verbunden. Ihr Investment Advisor informiert Sie gerne über geeignete Umsetzungsmöglichkeiten, bespricht Ihre spezifische Bedarfssituation und untersucht mit Ihnen zusammen, welche Möglichkeiten für Ihre persönlichen und finanziellen Verhältnisse geeignet sind und in Betracht kommen könnten.

Rechtliche Hinweise

- Diese Präsentation ist eine Marketingmitteilung. Sie wurde von HSBC Trinkaus & Burkhardt AG („HSBC Deutschland“) erstellt. Sie dient ausschließlich der Information und darf ohne ausdrückliche schriftliche Einwilligung von HSBC Deutschland nicht an Dritte weitergegeben werden. Diese Präsentation ist nur zur Verwendung in Deutschland und insbesondere nicht zur Verwendung in den USA oder gegenüber US-Staatsbürgern bzw. anderen Personen mit Sitz oder Wohnsitz in den USA bestimmt.
- Mit dieser Präsentation wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die hierin enthaltenen Informationen stellen auch keine Anlageempfehlungen dar.
- Die von HSBC Deutschland in dieser Präsentation gegebenen Informationen beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen haben; HSBC Deutschland übernimmt keine Gewähr und keine Haftung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen. Die in dieser Präsentation vertretenen Meinungen, Ausblicke und Prognosen stellen ausschließlich unsere Auffassung dar und können sich jederzeit ändern; solche Änderungen müssen nicht publiziert oder mitgeteilt werden.
- Den in dieser Präsentation enthaltenen Angaben liegen historische Marktdaten sowie unsere Einschätzungen der künftigen Marktentwicklung zu Grunde. Diese Markteinschätzungen sind auf der Basis von Analysen gewonnen worden, die mit der gebotenen Gewissenhaftigkeit und Sorgfalt erstellt worden sind, für deren Eintreten wir aber keine Gewähr übernehmen können.
- Sofern nicht anders angegeben, sind Transaktionskosten sowie ein ggf. anfallender Depotpreis in der Darstellung der Wertentwicklung nicht berücksichtigt und wirken sich negativ auf den Wert der Anlage aus. Bei einer beispielhaften Anlagesumme von EUR 1.000,00 werden für den Erwerb und die Veräußerung Transaktionskosten in Höhe von jeweils z. B. 1,00 % sowie ein Depotpreis in Höhe von z. B. 0,5 % p. a. berechnet (die tatsächlichen Entgelte ergeben sich aus dem Preis- und Leistungsverzeichnis unseres Hauses). Die dargestellte Wertentwicklung verringert sich in diesem Beispiel bei einer unterstellten Haltedauer von fünf Jahren durch diese Entgelte um EUR 45,00.
- Die gemachten Angaben zur historischen Wertentwicklung der dargestellten Finanzprodukte/Finanzindizes sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Dasselbe gilt für Prognosen einer künftigen sowie Simulationen einer historischen Wertentwicklung. Soweit die besprochenen Finanzprodukte in einer anderen Währung als EUR notieren, kann die Rendite aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen.
- Die steuerliche Behandlung eines Investments hängt von den persönlichen Verhältnissen des Investors ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Die HSBC Deutschland weist ausdrücklich darauf hin, dass es ihr aus berufs- und standesrechtlichen Gründen grundsätzlich nicht erlaubt ist, Rechts- und/oder Steuerberatung anzubieten.
- Seit dem 25. Mai 2018 ist die Europäische Datenschutz-Grundverordnung (DSGVO) in allen EU-Mitgliedstaaten in Kraft. Unsere aktualisierten Datenschutzhinweise finden Sie hier: <http://www.hsbc.de/de-de/datenschutzhinweise>

Herausgeber: HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Königsallee 21/23, 40212 Düsseldorf

Stand: Januar 2021

