

Marktpräsentation der Vermögensverwaltung

Stand: April 2021



HSBC
Private Banking

Aktuelle Markteinschätzung

Standpunkte im Überblick



Makroökonomischer Ausblick

- ◆ Wir befinden uns in einer Phase der konjunkturellen Erholung. Die wirtschaftliche Aktivität hat das Niveau vor der Coronakrise in den großen Volkswirtschaften jedoch noch nicht wieder erreicht – außer in China.
- ◆ Wie schnell die Erholung voranschreitet, wird vom Fortschritt der Impfkampagnen und von der geldpolitischen Unterstützung abhängen. Bei konjunkturell hinterherhinkenden Ländern besteht 2021 zyklisches Aufholpotenzial.
- ◆ Fragiles Vertrauen und Risiken rund um die Impfstoffverteilung und Virusmutationen erfordern nach wie vor politische Unterstützungsmaßnahmen für die Weltwirtschaft.
- ◆ Abgesehen von kurzfristiger Volatilität dürfte die Inflation mittelfristig moderat bleiben, wobei das Aufwärtsrisiko in den USA zugenommen hat



Anlageeinschätzungen

- ◆ Die Märkte befinden sich derzeit in einer Erholungsphase. Da viele gute Nachrichten inzwischen eingepreist sind, sollte das Portfolio weitgehend auf die Grundallokation abgestimmt sein.
- ◆ Steigende Renditen von US-Treasuries sind ein zentrales Thema am Markt. Wir sehen bei der Rendite 10-jähriger US-Treasuries das 2 %-Niveau als wichtigen Schwellenwert. Ein weiterer schneller Renditeanstieg über dieses Niveau hinaus wäre eine enorme Herausforderung für Risikomärkte.
- ◆ Zurzeit bietet die wirtschaftliche Genesung konstruktive Rahmenbedingungen für Risikoaktiva, eine gewisse zyklische Ausrichtung des Portfolios ist daher sinnvoll. Dabei gefallen uns Small Caps und Value-Faktoren sowie Titel aus ASEAN-Staaten und Europa.



Politischer Ausblick

- ◆ Zentralbanken weltweit dehnen ihre Bilanzen weiter aus und halten noch länger an niedrigen Zinsen fest.
- ◆ Wir erwarten 2021 nur begrenzt negative fiskalpolitische Auswirkungen auf Industrienationen und zudem keine oder nur geringe Abweichungen von der aktuellen Zentralbankpolitik in diesen Ländern.
- ◆ In Asien werden sich zusätzliche Anreizmaßnahmen in Grenzen halten, da die Geldpolitik in China kurz davor steht, eine vergleichsweise restriktive Richtung einzuschlagen. In einigen Schwellenländern straffen die Zentralbanken angesichts des Inflationsdruck ihre Geldpolitik.



Zentrale Risiken

Gedämpfte Marktstimmung

Steigende Anleiherenditen, neue Virusvarianten, abnehmende Wachstumsdynamik oder die Möglichkeit längerer Lockdowns senken die Risikoneigung.

Anlegerpsychologie

Weitere geldpolitische Unterstützung und eine schnellere Verteilung der Impfstoffe könnte unter den Anlegern Instinktverhalten auslösen und zu einer Blasenbildung führen.

Geldpolitische Straffung

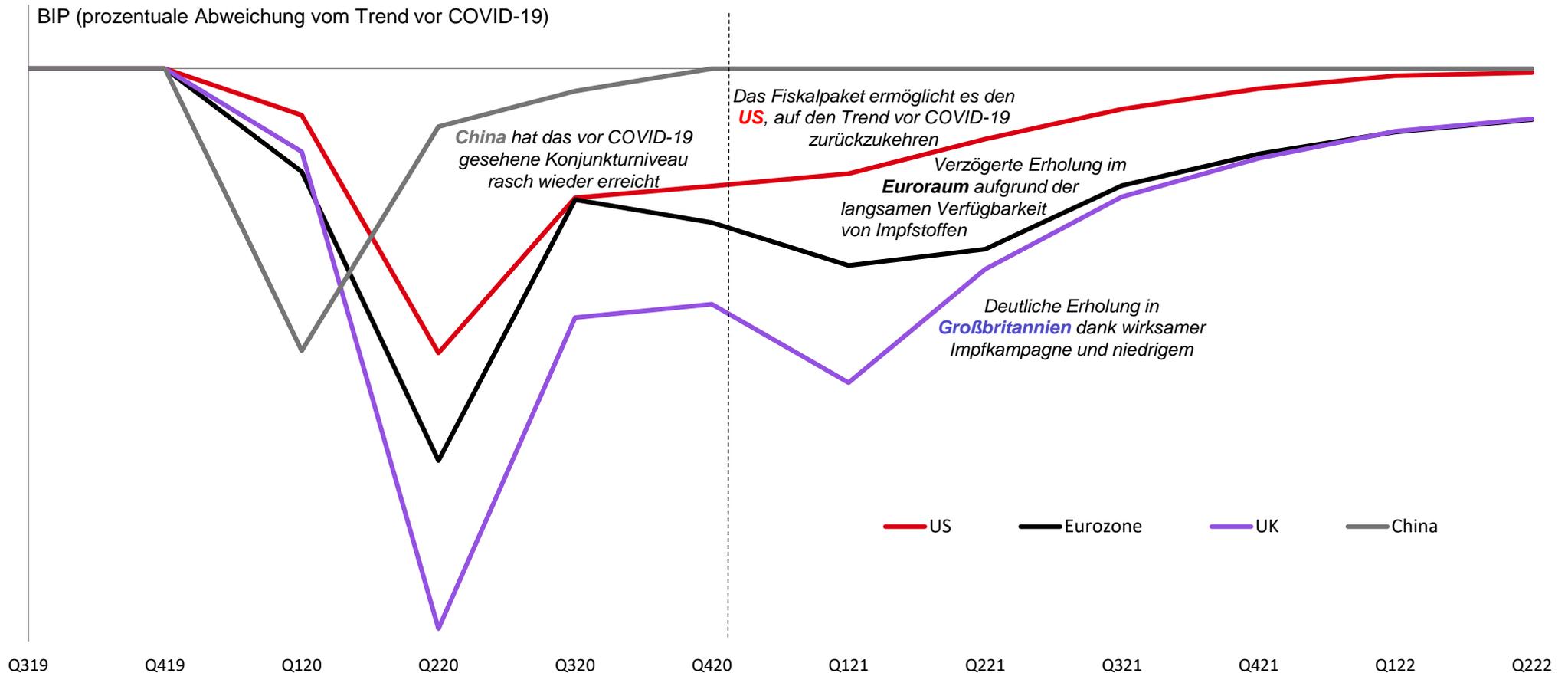
Sollte sich aufgrund der Impfstoffe ein trügerisches Sicherheitsgefühl einstellen oder die Politik der Finanzhilfen ermüden, könnten politische Unterstützungsmaßnahmen zu früh zurückgezogen werden. Mangelnder geldpolitischer Spielraum ist für viele Schwellenländer ein Risiko.

Die in dieser Veröffentlichung ausgedrückten Ansichten beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit ändern. Die Darstellung dient lediglich der Illustration unserer Vorgehensweise und stellt keine individuelle Anlageberatung dar. Quelle: HSBC Global Asset Management. Stand: April 2021

Wirtschaftliche Genesung

Der Verlauf der Erholung unterscheidet sich je nach Region

Wann ist die wirtschaftliche Genesung abgeschlossen?

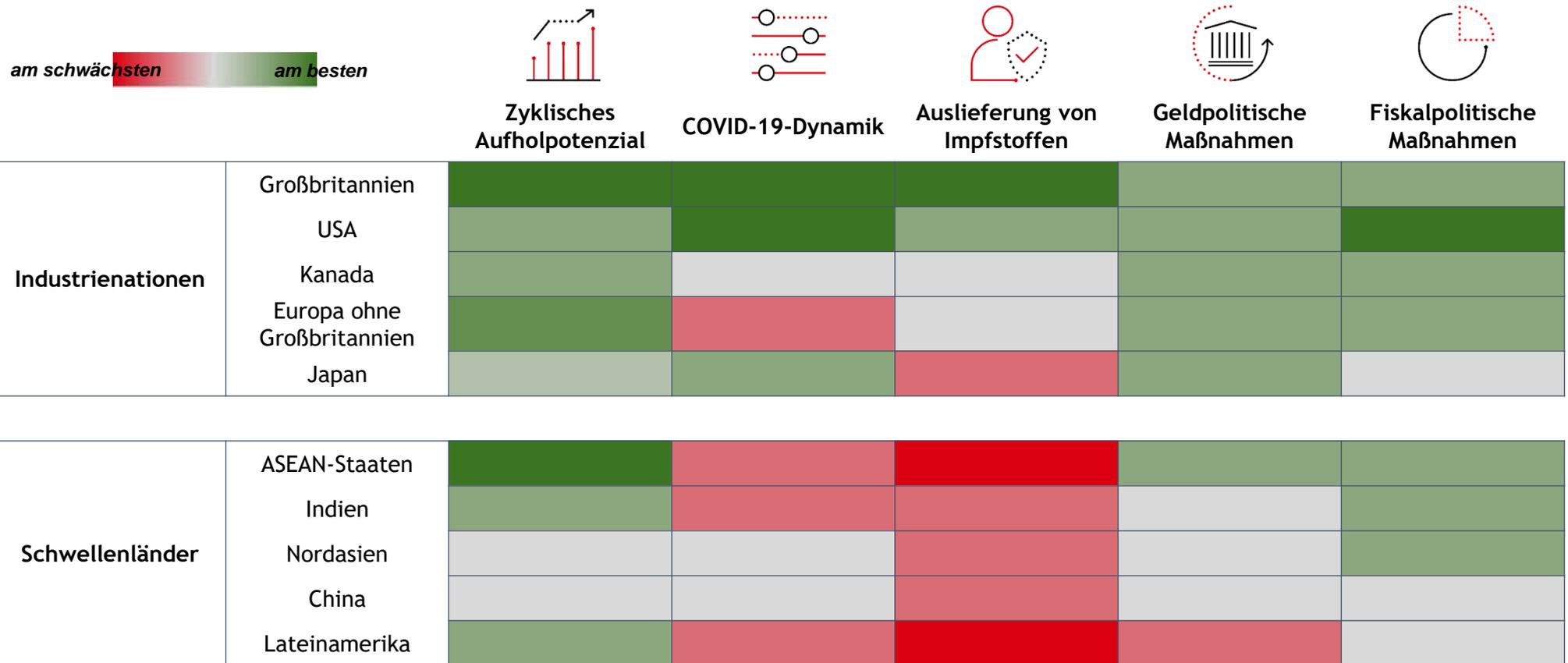


Die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: HSBC Asset Management (April 2021) Die hier zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen galten bei Erstellung und können sich ohne Vorankündigung ändern. Bei Prognosen und Zielen handelt es sich lediglich um Richtwerte und keinesfalls um Garantien. Für die Verfehlung dieser Prognosen oder Ziele übernimmt HSBC Global Asset Management (UK) Limited keine Haftung.

Das Tempo der wirtschaftlichen Erholung basiert auf mehreren makroökonomischen Einflussfaktoren

In Großbritannien, den USA und Südasien steht eine Beschleunigung der Erholung bevor



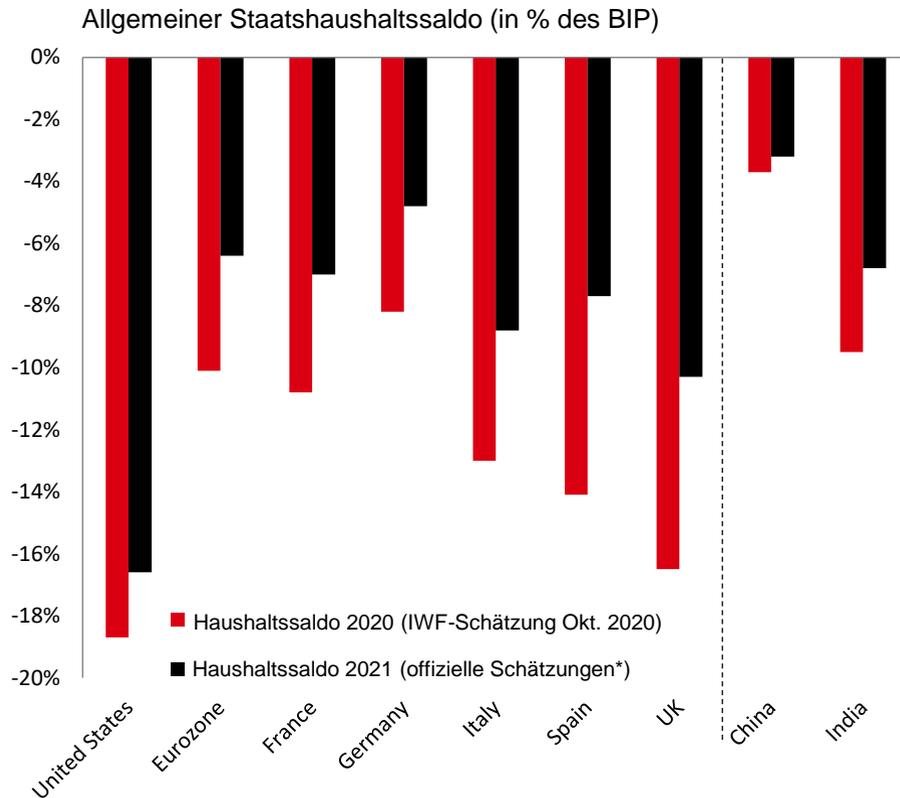
Die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: HSBC Asset Management (April 2021) Die hier zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen galten bei Erstellung und können sich ohne Vorankündigung ändern. Bei Prognosen und Zielen handelt es sich lediglich um Richtwerte und keinesfalls um Garantien. Für die Verfehlung dieser Prognosen oder Ziele übernimmt HSBC Global Asset Management (UK) Limited keine Haftung.

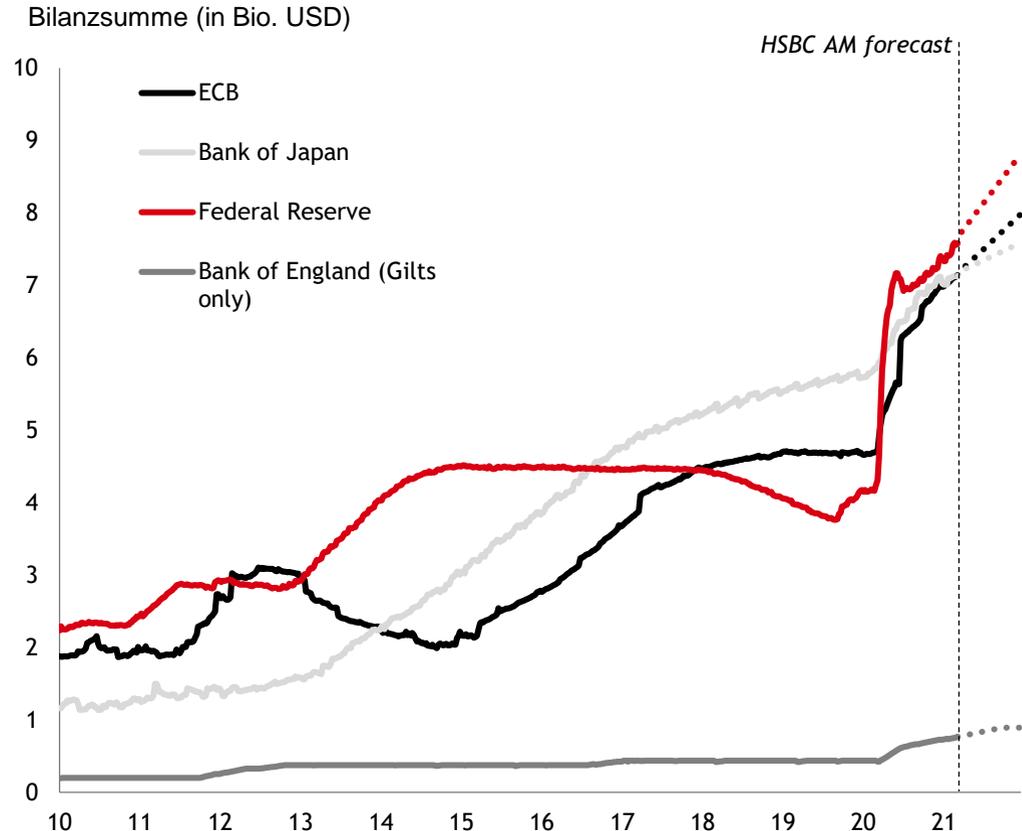
Wesentliche Annahmen zur Erholung: Fortsetzung geldpolitischer Unterstützungsmaßnahmen

Die fiskalpolitische Reaktion der USA sticht hervor, indes westliche Zentralbanken weiterhin einen extrem akkommodierenden Ansatz verfolgen

Der finanzpolitische Kurs der USA sticht 2021 hervor



Anhaltende Bilanzausweitung der Zentralbanken



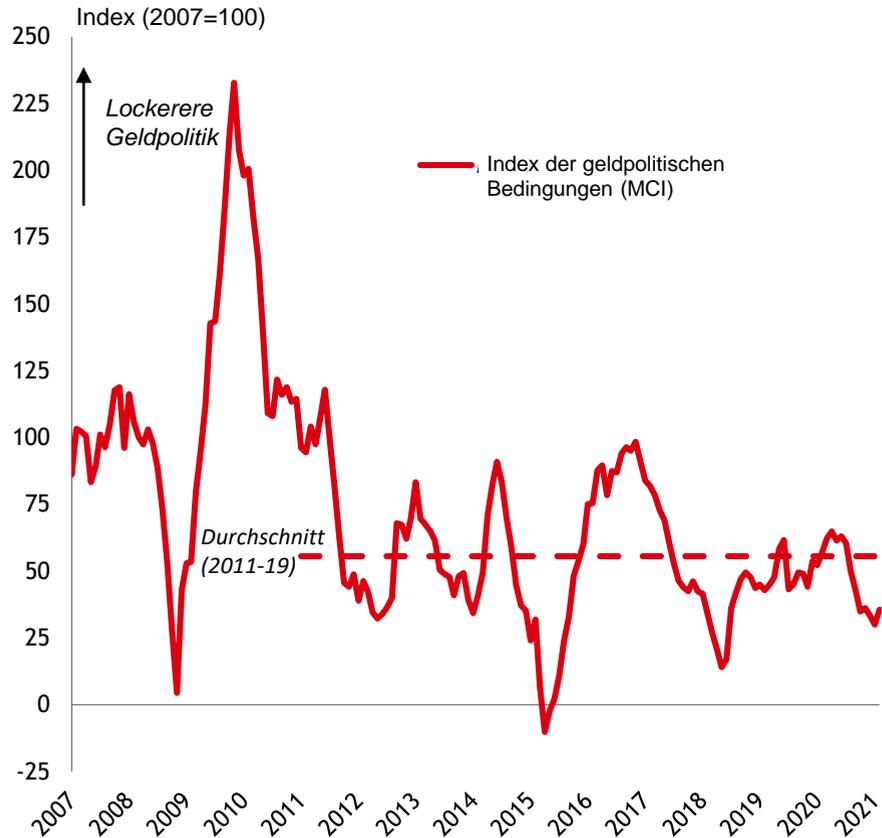
Die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: IWF, Macrobond, HSBC Asset Management (Stand: April 2021) * Die offiziellen Schätzungen für die USA wurden um das im März 2021 in den USA verabschiedete Konjunkturpaket in Höhe von USD 1,9 Bio. angepasst und gehen von einem Fiskalmultiplikator von 0,3 aus. Die hier zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen galten bei Erstellung und können sich ohne Vorankündigung ändern. Bei Prognosen und Zielen handelt es sich lediglich um Richtwerte und keinesfalls um Garantien. Für die Verfehlung dieser Prognosen oder Ziele übernimmt HSBC Global Asset Management (UK) Limited keine Haftung.

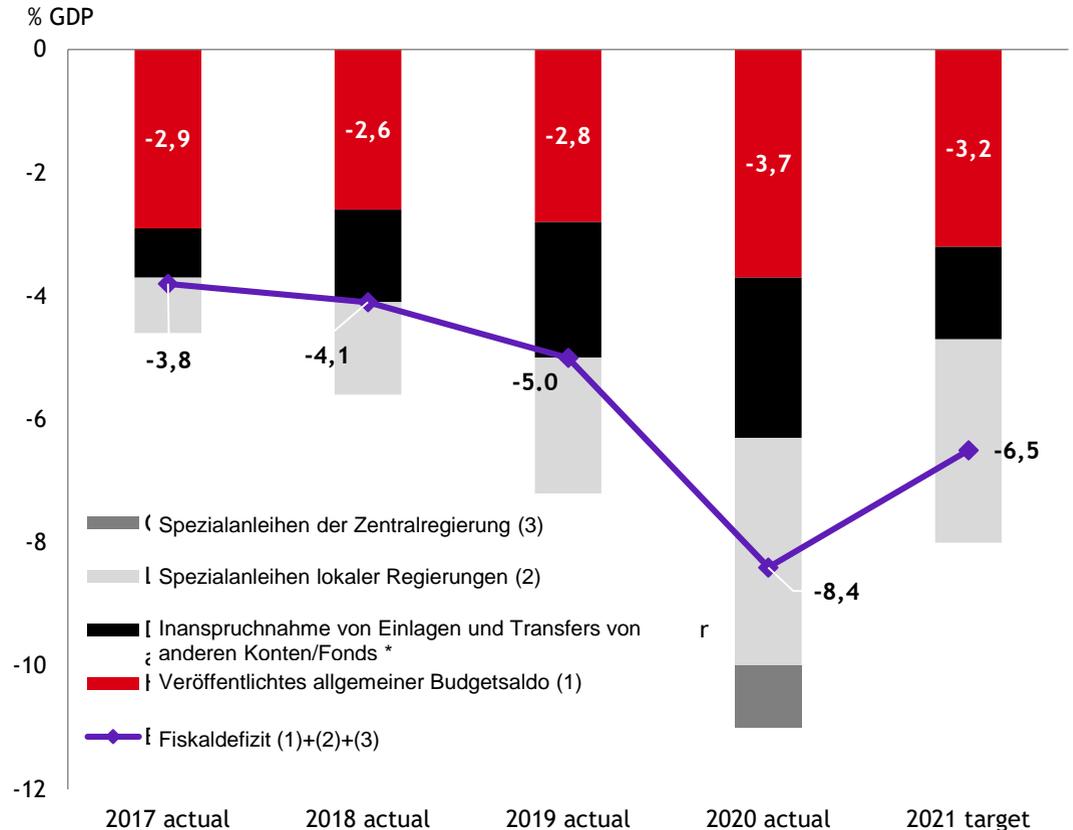
Wesentliche Annahmen zur Erholung: Fortsetzung geldpolitischer Unterstützungsmaßnahmen

In China liegt der Fokus auf gezielteren geldpolitischen Maßnahmen sowie auf einer graduellen fiskalischen Konsolidierung

Straffere geldpolitische Rahmenbedingungen in China



Das Haushaltsdefizit ist 2021 rückläufig, dürfte das Niveau von 2019 jedoch nach wie vor überschreiten



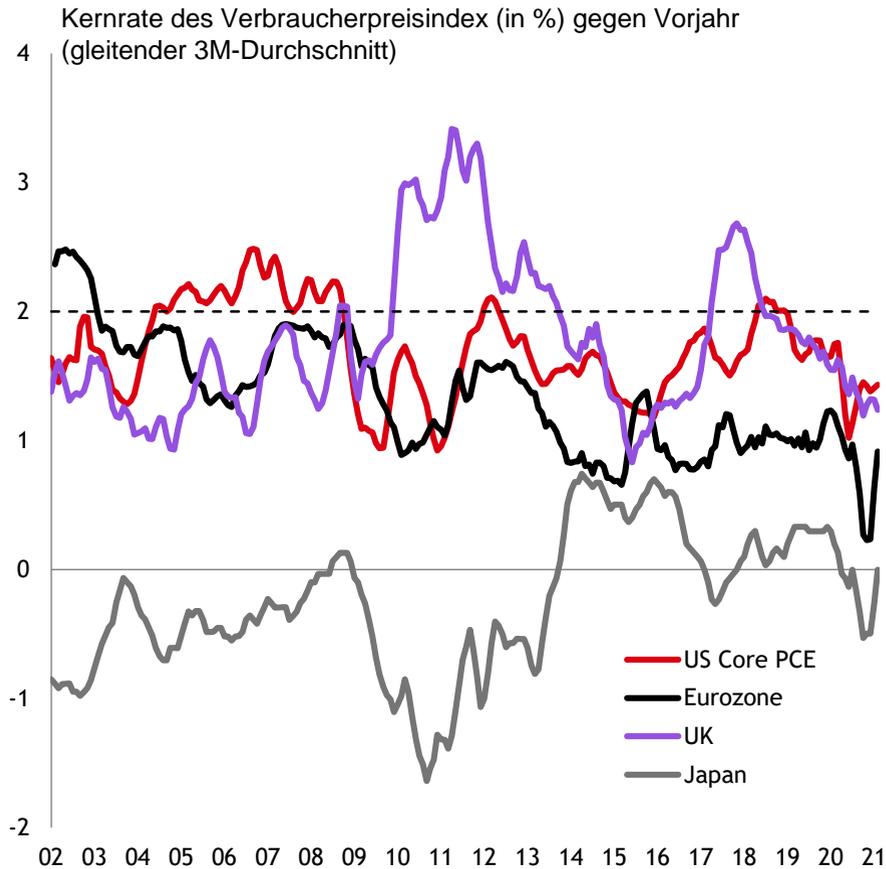
Die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: CEIC, Bloomberg, Government Work Report und Budget Report (China), HSBC Asset Management (Stand: April 2021) * einschließlich Inanspruchnahme von Einlagen durch Übertragungen und überschüssige Mittel sowie Transfer von anderen Konten/Fonds Die hier zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen galten bei Erstellung und können sich ohne Vorankündigung ändern. Bei Prognosen und Zielen handelt es sich lediglich um Richtwerte und keinesfalls um Garantien. Für die Verfehlung dieser Prognosen oder Ziele übernimmt HSBC Global Asset Management (UK) Limited keine Haftung.

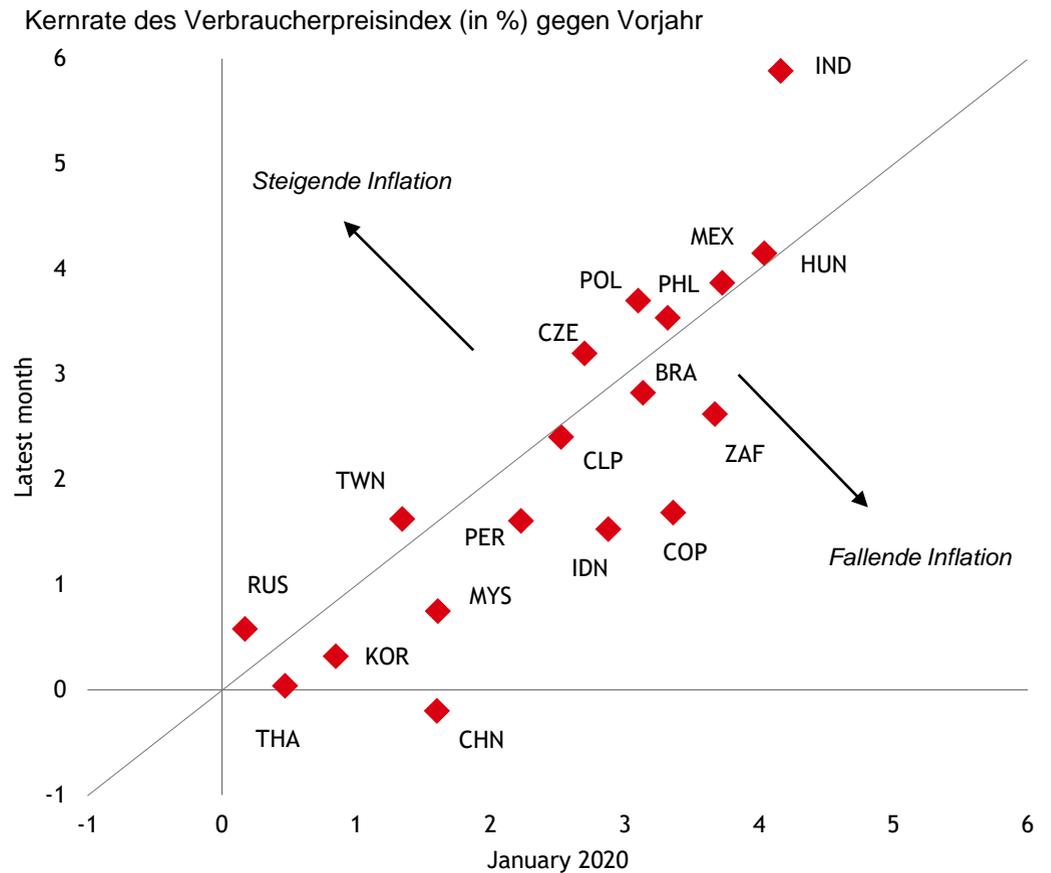
Inflationsniveau weltweit

Die Wirkung des COVID-19-Schocks war bislang inflationshemmend

Unter dem Inflationsziel: USA, Europa und Japan



In den Schwellenländern sind die Inflationstrends gemischter



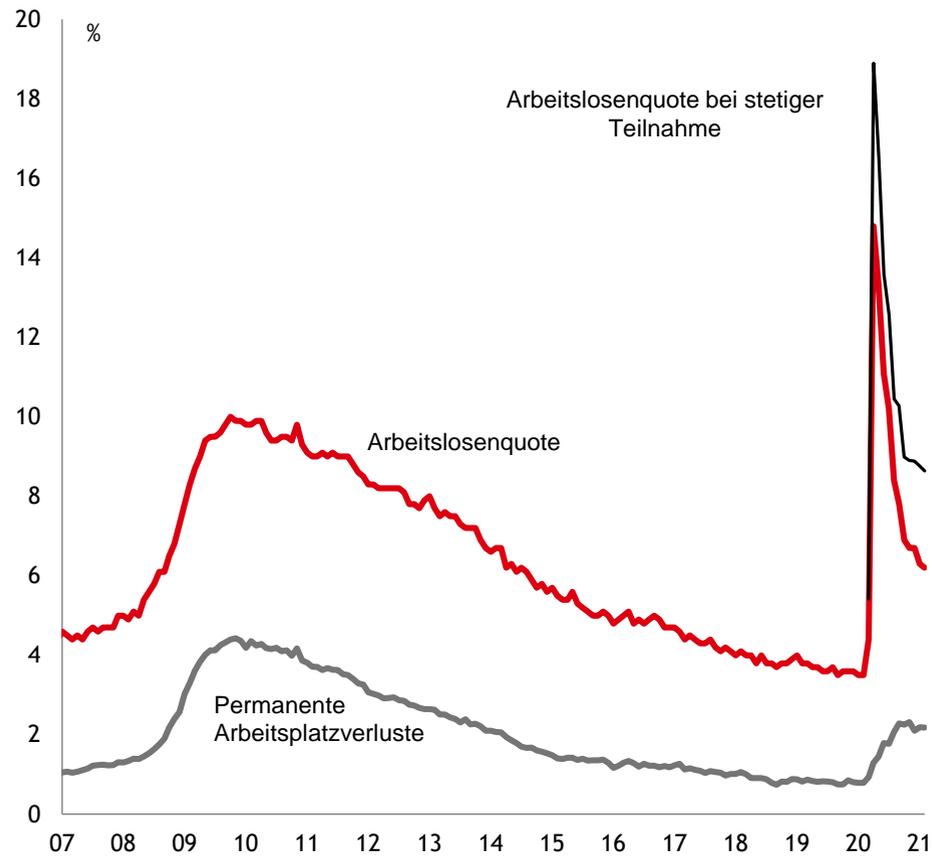
Die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quellen: Macrobond, Bloomberg, HSBC Asset Management (Stand: April 2021) Die hier zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen galten bei Erstellung und können sich ohne Vorankündigung ändern. Bei Prognosen und Zielen handelt es sich lediglich um Richtwerte und keinesfalls um Garantien. Für die Verfehlung dieser Prognosen oder Ziele übernimmt HSBC Global Asset Management (UK) Limited keine Haftung.

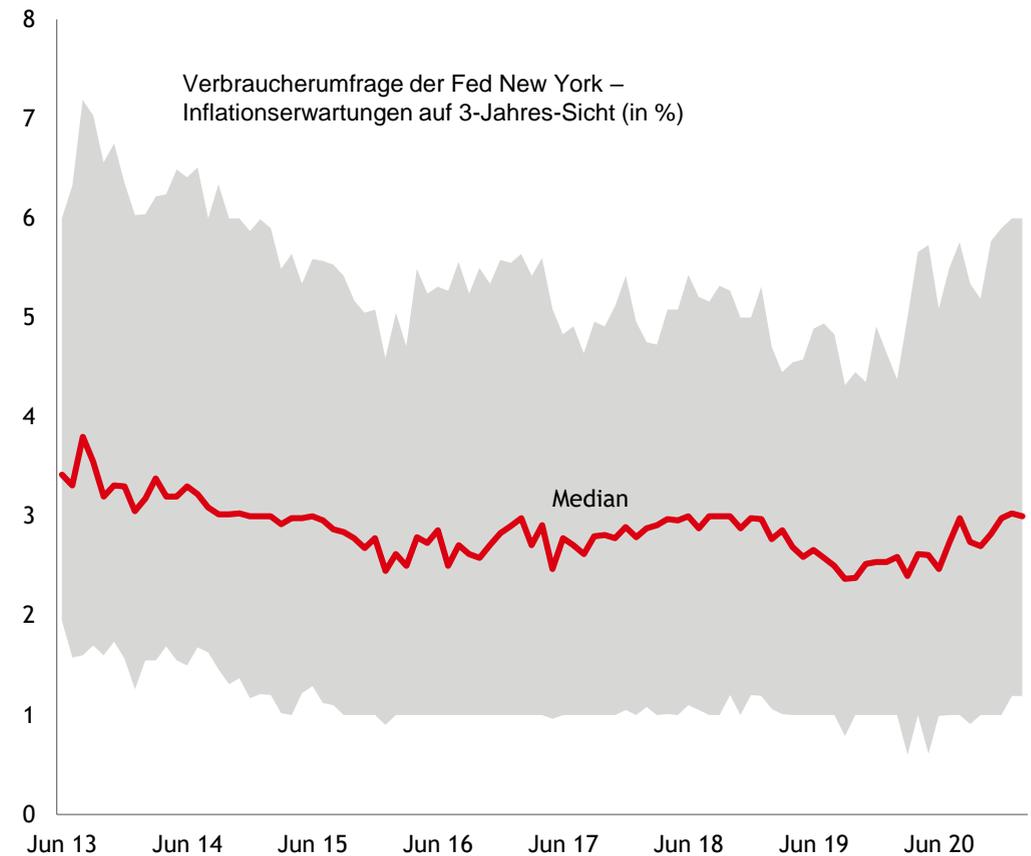
Längerfristig erwarten wir in den USA eine Inflation nahe dem Ziel der Fed

Makroökonomische Einflussfaktoren verhindern auf lange Sicht überhöhte Inflationsraten

Versteckte Schwäche auf dem US-Arbeitsmarkt



Unseres Erachtens verschiebt sich die Verteilung des Inflationsrisikos



Die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Macrobond, HSBC Asset Management (Stand: April 2021) Die hier zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen galten bei Erstellung und können sich ohne Vorankündigung ändern. Bei Prognosen und Zielen handelt es sich lediglich um Richtwerte und keinesfalls um Garantien. Für die Verfehlung dieser Prognosen oder Ziele übernimmt HSBC Global Asset Management (UK) Limited keine Haftung.

Welches wirtschaftliche Szenario ist eingepreist?

Zyklische Erholung ist deutlich im Markt eingepreist, könnte die Bewertung jedoch übertreffen

Erwartungen an das Marktwachstum haben sich deutlich verbessert



Märkte erwarten niedrige Inflation, doch Aufwärtsrisiko steigt weiter



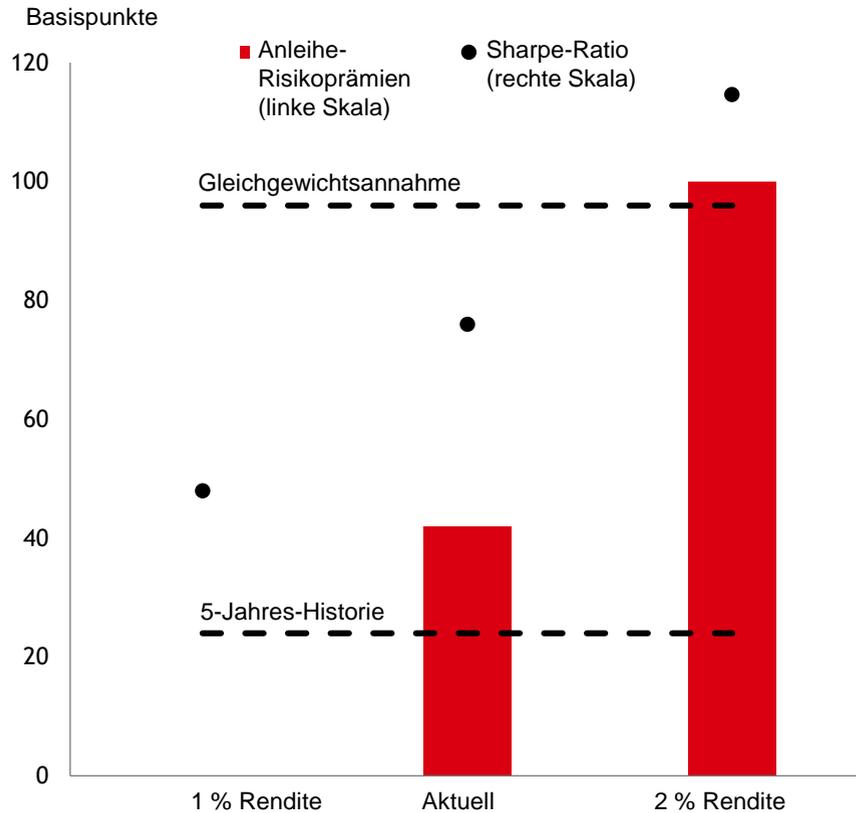
Die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg, HSBC Asset Management (Stand: April 2021) Die hier zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen galten bei Erstellung und können sich ohne Vorankündigung ändern. Bei Prognosen und Zielen handelt es sich lediglich um Richtwerte und keinesfalls um Garantien. Für die Verfehlung dieser Prognosen oder Ziele übernimmt HSBC Global Asset Management (UK) Limited keine Haftung.

Auswirkungen steigender Treasury-Renditen auf die Bewertungen

Bewertungen von US-Anleihen werden attraktiver für Makroinvestoren

%-Niveau von zentraler Bedeutung für die Renditeentwicklung bei US-Treasuries



Aktienrisikoprämie ist rückläufig und steht vor einem Durchbruch unter 3 %



Die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

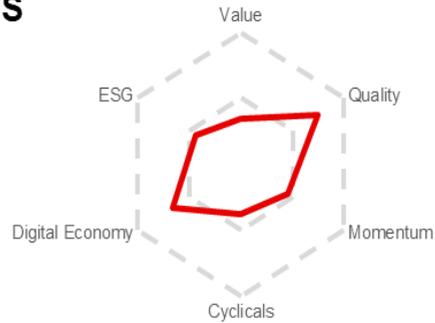
Quelle: Bloomberg, HSBC Asset Management (Stand: April 2021) Die hier zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen galten bei Erstellung und können sich ohne Vorankündigung ändern. Bei Prognosen und Zielen handelt es sich lediglich um Richtwerte und keinesfalls um Garantien. Für die Verfehlung dieser Prognosen oder Ziele übernimmt HSBC Global Asset Management (UK) Limited keine Haftung.

Dynamische Entwicklung am Aktienmarkt

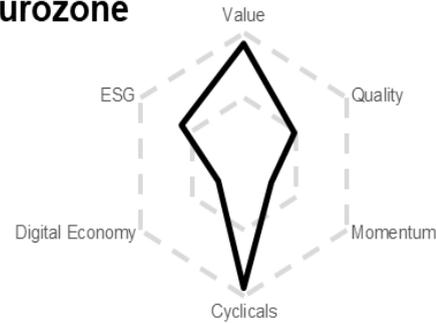
Die impliziten Wetten verschiedener regionaler Engagements

Relatives Exposure vs. MSCI ACWI

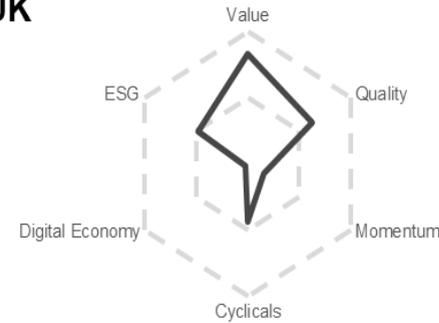
US



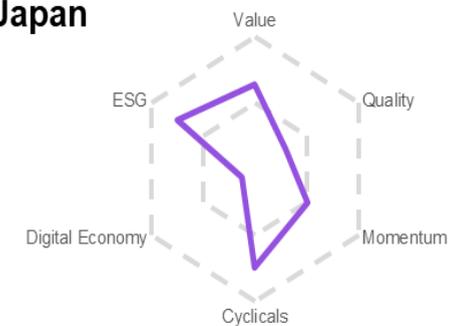
eurozone



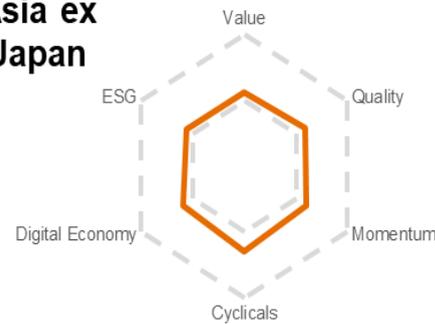
UK



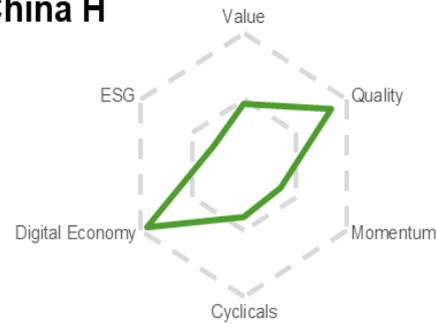
Japan



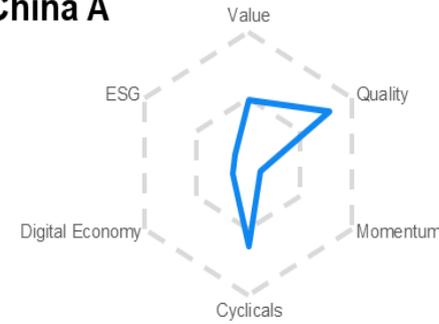
Asia ex Japan



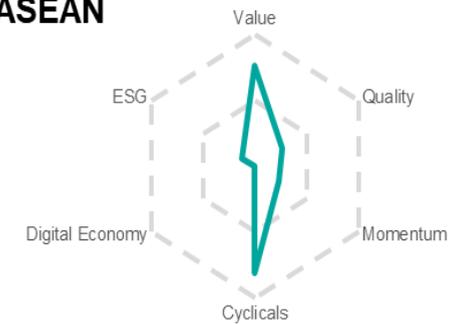
China H



China A



ASEAN



Die Entwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quelle: Bloomberg, HSBC Asset Management (Stand: April 2021) Die hier zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen galten bei Erstellung und können sich ohne Vorankündigung ändern. Bei Prognosen und Zielen handelt es sich lediglich um Richtwerte und keinesfalls um Garantien. Für die Verfehlung dieser Prognosen oder Ziele übernimmt HSBC Global Asset Management (UK) Limited keine Haftung.

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

