



Investment-Ampeln

Unsere taktische und strategische Sicht

Regionen	1 bis 3 Monate	bis März 2017
USA	🟡	➔
Europa	🟡	↗
Eurozone	🟡	↗
Deutschland	🟡	↗
Schweiz	🟡	↗
Vereinigtes Königreich (UK)	🟡	↘
Japan	🟢	↗
Schwellenländer	🟡	➔
Asien ex Japan	🟡	➔
Lateinamerika	🔴	↘
Sektoren		
Basiskonsumgüter	🔴	
Gesundheit	🟡	
Telekommunikation	🟡	
Versorger	🟡	
Zyklische Konsumgüter	🟢	
Energie	🟡	
Finanzwerte	🟡	
Industrie	🟡	
Informationstechnologie	🟡	
Grundstoffe	🟡	
Anlagestile		
Nebenwerte	🟡	
Staatsanleihen	1 bis 3 Monate	bis März 2017
US-Staatsanleihen (2 Jahre)	🟡	↗
US-Staatsanleihen (10 Jahre)	🟡	↗
US-Staatsanleihen (30 Jahre)	🟡	➔
UK-Staatsanleihen (10 Jahre)	🟡	↗
Italien (10 Jahre)	🟡	↘
Spanien (10 Jahre)	🟢	↘
Deutsche Bundesanleihen (2 Jahre)	🟡	➔
Deutsche Bundesanleihen (10 Jahre)	🟡	➔
Japanische Staatsanleihen (2 Jahre)	🔴	➔
Japanische Staatsanleihen (10 Jahre)	🟡	➔
Unternehmensanleihen		
US Investment Grade	🟡	➔
US-Hochzinsanleihen	🟡	↗
EUR Investment Grade ¹	🟢	↘
EUR-Hochzinsanleihen ¹	🟡	➔
Asien-Unternehmensanleihen	🟡	↗
Schwellenländer-Unternehmensanleihen	🟡	↗
Besicherte und spezielle Bonds		
Pfandbriefe ¹	🟢	↘
US-Kommunalanleihen	🟡	➔
US Mortgage Backed Securities	🟡	➔
Währungen		



EUR vs. USD	🟡	↘
USD vs. JPY	🟡	↗
EUR vs. GBP	🟡	↘
GBP vs. USD	🟡	↗
USD vs. CNY	🟡	↗
Schwellenländer		
Schwellenländer-Staatsanleihen	🟡	↗
Infrastruktur	🟢	↗
Rohstoffe	🟡	↗
Immobilien (gelistet)	🟢	↗
Immobilien (nicht gelistet)	🟢	↗
Hedgefonds	🟢	↗
Private Equity ²	🟡	→

*Stand: 19.05.2016

**Stand: 24.05.2016

Quelle: Deutsche Asset Management Investment GmbH

Die taktische Sicht (1 bis 3 Monate)

Aktienindizes:

- 🟢
Positiver Ausblick
- 🟡
Neutraler Ausblick
- 🔴
Negativer Ausblick

Anleihen und Wechselkurs:

- 🟢
Die Anleiheart oder der Wechselkurs dürften sich positiv entwickeln.
- 🟡
Wir erwarten einen Seitwärtstrend.
- 🔴
Wir erwarten einen Kursrückgang in dem jeweiligen Anleihe-segment oder beim Wechselkurs.
- 🟡
Ein umkreistes Ampellicht indiziert, dass diese Einschätzung nachfolgend kommentiert ist.

Die Entwicklung der Ampelsignale ist in den kleinen Graphiken abgebildet.



Die strategische Sicht bis März 2017

Aktienindizes, Wechselkurse und alternative Anlagen:

Der Steigungswinkel signalisiert, ob wir bei einem Aktienindex oder einem Wechselkurs eine Aufwärtsentwicklung (↗), eine Seitwärtsentwicklung (→) oder eine Abwärtsentwicklung (↘) erwarten.

Anleihen:

Bei Staatsanleihen signalisiert ↗ Aufwärtstrend erwartet, → Seitwärtstrend erwartet und ↘ Abwärtstrend erwartet. Bei Unternehmensanleihen, besicherten und speziellen Bonds sowie Schwellenländer-Anleihen beziehen sich die Pfeile auf die erwartete Bewegung des optionsadjustierten Spread zu US-Staatsanleihen, wenn nicht anders angegeben. ↗ steht für eine erwartete Ausweitung des Spread, → steht für einen Seitwärtstrend beim Spread und ↘ steht für eine Reduktion des Spread.

Die Farbe der Pfeile signalisiert die Kurschancen für Long-Only-Investoren

- ↗↘ Für Long-Only-Investoren besteht hier ein positives Ertragspotenzial
- → Die Gewinnchance, aber auch das Verlustrisiko sind hier eher begrenzt
- ↗↘ Für Long-Only-Investoren besteht hier ein höheres Verlustrisiko

Taktische Sicht:

- Hier steht bei Anleihen die Kursentwicklung und nicht die Rendite im Vordergrund.

Strategische Sicht:

- Bei Staatsanleihen steht hier die Rendite und nicht die Kursentwicklung im Vordergrund.
- Die Pfeile beziehen sich bei Unternehmensanleihen und besicherten und speziellen Bonds (inklusive Pfandbriefen) auf den jeweiligen optionsadjustierenden Spread.
- Die Entwicklung des Spread sowie die Zinsentwicklung beeinflussen den Anleihewert. Investoren, die rein von der Entwicklung des Spread profitieren wollen, müssen sich gegen das Zinsänderungsrisiko absichern.