



Privat- und Unternehmenskunden – Asset Management/CIO

## „Depot zum Mitmachen“

Offensivere Ausrichtung



### Was tun wir?

Mehr Inflationstoleranz als erklärtes Notenbankziel und voraussichtlich Zinsnotstand auf Jahre hinaus haben langfristig massiven Einfluss auf die relative Attraktivität der verschiedenen Anlageklassen. Begünstigt werden nach der jetzt auch in den USA verkündeten neuen Orientierung der Geldpolitik Aktien sowie Rohstoffe/ Gold, die bessere Möglichkeiten zur Überwälzung bzw. Berücksichtigung eines höheren Preissteigerungsumfelds besitzen als nominal fixierte Festverzinsliche Anlagen. Die jüngste Wende der US-Notenbank ist auch dem US-Dollar nicht gut bekommen, der ohnehin zur Schwäche neigte.

Deshalb reduzieren wir das Dollargewicht auf der Anleienseite und verabschieden uns von einem globalen Rentenfonds.

Wir verstärken unsere Gold(-minen)-Position und nehmen diese auch in die konservativen Risikoprofile neu mit auf.

In den Schwellenländern setzen wir auch aufgrund der sehr unterschiedlichen Corona-Belastungen neu einen Anlageschwerpunkt in chinesischen Inlandsaktien.

Zudem erhöhen wir die Aktienquote insbesondere in den konservativen Profilen aus strukturellen Überlegungen.

Die Transaktionen werden zum Teil auch aus der Liquidität finanziert, teilweise nehmen wir auch eine Optimierung einzelner Fondspositionen vor. Dabei werden die Bestände der betroffenen Fonds jeweils komplett verkauft.

Die genauen Transaktionen sind der Folgeseite zu entnehmen. Wer unseren Anlagevorschlägen bisher gefolgt ist, wird in Abhängigkeit vom Einstiegszeitpunkt durch die Marktentwicklung leicht abweichende Gewichtungen feststellen.

### Warum tun wir das?

- Die Finanzmärkte interpretieren die neue Richtung der US-Geldpolitik als Chance für reale Anlagen. Dies lässt insbesondere für Aktien, Edelmetalle und teils auch Immobilien auf ein weiter günstiges Umfeld hoffen. Dagegen werden Rentenanlagen nicht oder kaum spürbar zum Vermögenszuwachs beitragen können.
- In der Corona-Pandemie gibt es Hoffungszeichen. Zum einen nehmen die Neuinfektionen in den USA spürbar ab, zum anderen ist der Krankheitsverlauf derzeit wesentlich milder und belastet die Gesundheitssysteme weniger. Daher scheint ein zweiter „Shutdown“ extrem unwahrscheinlich.
- Viele Wirtschaftsdaten machen Hoffnung, dass die konjunkturelle Erholung doch schneller als erwartet vonstatten gehen könnte. Auch dies lässt die Aktienmärkte derzeit an die Vor-Coronastände anknüpfen. Nachdem wir in den Sektoren Technologie und Gesundheit mit bewährten Produkten bereits investiert sind, verstärken wir das Aktiengewicht über breiter anliegende Fonds.
- Vorsprung in der Krisenbewältigung besitzt China, wo die mancherorts zu beobachtende „zweite Welle“ gewissermaßen ausfiel. Dies kontrastiert auffällig mit anderen Ländern Südasiens, so dass wir den Wechsel in chinesische Inlandsaktien für aussichtsreich halten.

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

## Die detaillierte Transaktionen in den einzelnen Risikoprofilen

Aktion	WKN	Stabilität	Einkommen	Wachstum	Chance
<b>Verkauf</b>					
Templeton Global Total Return Fund	A0MR7Z	-9%	-8%	-4%	-4%
DWS Top Dividende	984811			-7%	
Robeco Emerg. Cons. High Dividend Equities	A1WZJF			-4%	-5%
<b>Kauf</b>					
Flossbach v. Storch Bond Opportunities	A0RCKL	+4%	+7%		
Flossbach v. Storch Dividend	A1J4RH			<b>+7%</b>	<b>+4%</b>
Allianz Wachstum Europa	848182	<b>+3%</b>	<b>+3%</b>	+3%	
BlackRock Global Funds - World Gold Fund	A0BMAL	<b>+2%</b>	<b>+2%</b>	+2%	+2%
Allianz China A Shares	A2PK05			<b>+4%</b>	<b>+5%</b>
Liquidität			-4%	-2%	-1%

(fett: Neue Position, sonst Aufstockung)

## Impressum

Herausgeber:

Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main.

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der

Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden, ©2020.

Verantwortlich: Chris-Oliver Schickentanz, CEFA

Autor: Martin Roth, CEFA

---

Detailinformationen zu den Chancen und Risiken der genannten Produkte hält Ihr Berater für Sie bereit.

## Wichtige Hinweise

Diese Publikation ist eine Kundeninformation im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes.

### Kein Angebot; keine Beratung

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung allein ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

### Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Information“) sind primär für Kunden der Commerzbank AG in Kontinentaleuropa bestimmt. Insbesondere dürfen diese Information nicht nach Großbritannien und die USA eingeführt oder dort verbreitet werden.

### Informationsquellen; Aktualisierungsbedingungen

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen die die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung.

Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

### Informationen zur steuerlichen Behandlung; keine Rechts- und Steuerberatung

Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Verhältnissen des Kunden abhängig und kann zukünftig Änderungen unterworfen sein. Die Commerzbank erbringt keine Beratung in rechtlicher, steuerlicher oder bilanzieller Hinsicht.