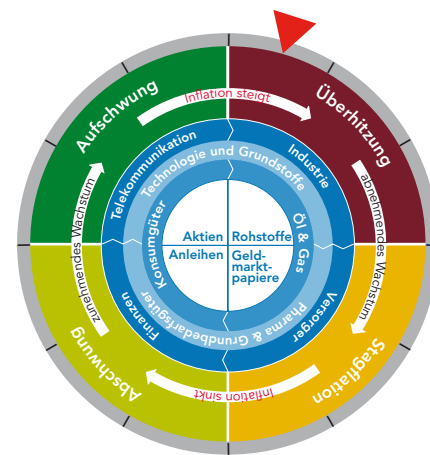




# Trevor Greethams Mischpult

## Aktuelle Wirtschaftslage: In der Überhitzung

„Die Investmentuhr hat sich seit 2007 einmal im Kreis gedreht und wir sind wieder in der Überhitzungsphase angekommen. Da eine negative Inflationsrate und massive ungenutzte Kapazitäten die Angst vor einer Rückkehr des Abschwungs schüren, gehe ich nicht davon aus, dass die Zentralbanken aggressiv reagieren werden. Manche werden jedoch eventuell damit beginnen, ihre quantitativen Lockerungsmaßnahmen zurückzufahren und ihre extrem niedrige Zinspolitik zu überdenken. Dies könnte sich negativ auf den Anleihemarkt auswirken. Die Wachstumsindikatoren haben sich deutlich verbessert. Der Leitindikator bewegt sich derzeit auf einem Niveau wie 2003/2004, als eine V-förmige Erholung eintrat. Interessanterweise ist der Leitindikator für die Inflation leicht angestiegen.“



## Leitindikatoren im Fokus

Trevor Greetham betrachtet insbesondere zwei Leitindikatoren, um die Lage der globalen Wirtschaft zu bestimmen: Inflation und Wachstum. Nachfolgend die aktuelle Einschätzung der beiden Indikatoren:

### Inflation

- Leitindikator für die Inflation ist zum ersten Mal seit September 2008 wieder leicht positiv aufgrund von steigenden Energiepreisen und nach oben korrigierten Inflationsprognosen
- Ungenutzte Kapazitäten könnten die Kerninflation jedoch noch weiter nach unten drücken

### Wachstum

- Globale Wachstumsindikatoren haben sich deutlich erholt
- Arbeitslosenrate in den USA tendiert zum ersten Mal nach unten

## Aktuelle Ausrichtung der Fidelity Multi Asset Strategic Fondspalette

„Ich gewichte Staatsanleihen nun unter, während ich meine Übergewichtung in Unternehmensanleihen beibehalten und zum Ausgleich meinen Barbestand erhöht habe. Die volkswirtschaftlichen Modelle legen eine Erhöhung der Aktienquote nahe, worauf ich aber nicht eingegangen bin, da unser Stimmungsbarometer auf ‚überhitzt‘ hochgeschwungen ist. Ich habe meine Übergewichtung bei Konsumgütern zurückgefahren und meine Gewichtung in Rohstoffen angehoben, um der Überhitzung gerecht zu werden.“

