

---

# Investment Komitee Summary November 2020

---



FÜRSTLICH CASTELL'SCHE  
BANK

---

*Würzburg, im November 2020*



# Investment Komitee Summary

## November 2020 - 1/3

### **Erneute Corona-Lockdowns belasten den Ausblick für 2021**

Die US-Wahlen sind vorbei und, mit Ausnahme des amtierenden US-Präsidenten, erkennen alle den Wahlsieg für den Demokraten Joe Biden an. Eine große Unsicherheit für die Kapitalmärkte ist damit passé. Die erneuten Lockdowns, um die schnelle Ausbreitung des Corona-Virus einzudämmen, werden die Wirtschaft allerdings im vierten Quartal belasten und die Erholung des dritten Quartals ausbremsen. Es steht zu befürchten, dass sich auch im nächsten Jahr Phasen von hohem Wachstum mit Phasen, die durch Lockdown-Maßnahmen schwach ausfallen, abwechseln werden; zumindest bis ein Impfstoff flächendeckend verfügbar ist.

Für die nächsten Wochen stellt sich die große Frage: Wie belastend werden die Lockdown-Maßnahmen sein und wie lange werden sie bestehen bleiben?

Vor diesem Hintergrund haben wir im Investment-Komitee folgendes beschlossen:

- Wir haben nach den Kursverlusten Ende Oktober mit Anfang November US-, Pazifische und Emerging Market Asia Aktien nachgekauft.
- Jetzt haben wir nach dieser Erhöhung eine neutrale Aktienquote.
- Unternehmensanleihen halten wir weiter übergewichtet, sind vorsichtig bei High Yield aufgrund drohender Ausfälle. Hier wäre das Bekanntwerden eines wirksamen Impfstoffes für uns der Einstiegszeitpunkt.



# Investment Komitee Summary

## November 2020 - 2/3

### **US Wahl ist vorbei - was erwarten die Märkte?**

Der neue Präsident der Vereinigten Staaten von Amerika wird aller Voraussicht nach Joe Biden heißen. Ob die Demokraten auch den Senat kontrollieren werden, wird sich am 5. Januar entscheiden, wenn in Georgia abgestimmt wird. Falls beide demokratischen Kandidaten in Georgia gewinnen würden, wäre der Senat genau geteilt. De facto würden die Demokraten damit die Kontrolle im Senat haben, wenn Joe Biden als Demokrat Präsident wird. Denn bei Gleichstand entscheidet die Stimme des Vize-Präsidenten.

Bidens Plattform „Build Back Better“ – „Der bessere Wiederaufbau“ – entspringt seinen schon als Vizepräsident unter Präsident Barack Obama vertretenen Vorstellungen, Mehrausgaben mit moderner Strukturpolitik zu verbinden. Geplant ist, Milliardeninvestitionen in öffentliche Güter von moderner Infrastruktur über saubere Energie bis hin zu Bildung und Gesundheit zu stemmen – und sie über höhere Steuern für Wohlhabende zu finanzieren. Eine Sparpolitik ist von Biden nicht zu erwarten. Wie viel Gewicht die Linken in seinem Team haben werden, ist aber noch unklar.

In jedem Fall wird Biden ein Land im Ausnahmezustand vorfinden. Bidens erklärtes erstes Ziel ist eine nationale Strategie zur Bekämpfung des Corona-Virus, denn auch die USA sind von einer sehr starken zweiten Welle getroffen. Gegen die Krise will er mit einem Wirtschaftsprogramm angehen, das Millionen von Jobs schaffen und der Konjunktur ordentlich Schwung verleihen wird, so das Versprechen.

Das Thema Handelskrieg zwischen Europa und USA wäre wohl vom Tisch, die härtere Gangart gegenüber China allerdings nicht.



# Investment Komitee Summary

## November 2020 - 3/3

### **Drittes Quartal mit starker wirtschaftlicher Erholung**

Die Erholung der Weltwirtschaft ist im dritten Quartal deutlich stärker ausgefallen als erwartet. Das vierte Quartal dürfte nun allerdings erneut durch die Covid-bedingten Social Lockdowns belastet werden. Solange es keinen Impfstoff gibt, werden wir uns wohl daran gewöhnen müssen, dass es Perioden von hohem Wachstum gibt, auf die dann Zeiten wie jetzt folgen, in denen es zu partiellen Lockdowns kommen wird. Das wird dazu führen, dass die Wirtschaft ihr volles Potenzial nicht entfalten kann und auch die Gewinnaussichten der Unternehmen angepasst werden müssen. Das letzte Quartal hatte eine sehr robuste Berichtssaison. Ob das vierte Quartal bedingt durch die Lockdown- Maßnahmen auch so stark sein wird, ist unwahrscheinlich. Denn selbst wenn es nur ein Teil der Wirtschaft ist, der „geschlossen“ wurde, belastet die Situation dennoch die Stimmung.



# Rechtlicher Hinweis

**Fürstlich Castell'sche Bank,  
Credit-Casse AG**

Marktplatz 1  
97070 Würzburg

Telefon 0931 3083-0                      info@castell-bank.de  
Telefax 0931 3083-995980              www.castell-bank.de



Sie erhalten das monatliche IK-Summary kostenlos in digitaler Form per E-Mail, sobald Sie sich auf der Homepage der Fürstlich Castell'schen Bank unter [www.castell-bank.de](http://www.castell-bank.de) dazu anmelden.

Diese Information ist eine Marketing-Information der Fürstlich Castell'schen Bank und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf irgendeines Finanzinstrumentes dar, sondern dient ausschließlich Informationszwecken. Die hierin aufgeführten Produkte und Dienstleistungen sind nicht für jeden Anleger geeignet. Die Fürstlich Castell'sche Bank übernimmt mit dieser Information keinerlei Beratungs- oder Treuepflichten gegenüber einem Anleger. Dieses Dokument ersetzt weder die individuelle Anlageberatung, noch die individuelle, qualifizierte Steuerberatung und erhebt nicht den Anspruch, eine vollständige Darstellung von Risiken und Produkteigenschaften zu enthalten. Wir empfehlen Ihnen ausdrücklich, vor Abschluss eines Geschäftes Ihren persönlichen Berater zu konsultieren. Jedes Angebot oder jede Transaktion, welche sich auf in diesem Dokument enthaltene Angaben bezieht, wird auf Basis einer separaten und hiervon unabhängigen Vereinbarung unterbreitet.

Die in den vorliegenden Unterlagen dargestellten indikativen Anlagemöglichkeiten und Portfoliostrukturen sowie darin enthaltene Modellrechnungen basieren auf den uns bisher von Ihnen mitgeteilten Informationen und Daten, deren Richtigkeit wir nicht geprüft haben. Diese Darstellung erhebt keinen Anspruch auf umfassende Geeignetheit, sondern soll Sie lediglich über die generellen Möglichkeiten einer Anlage informieren.

Die in diesem Dokument enthaltenen Daten stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig halten. Für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Daten übernimmt die Bank keine Haftung. Sämtliche Darstellungen, Meinungen und Einschätzungen einschließlich zukunftsgerichteter Prognosen beruhen auf Daten und Einschätzungen der Bank zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments, die sich, auch im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern können. Die in dieser Information dargestellten Anlagemöglichkeiten und Portfoliostrukturen können aufgrund des Marktgeschehens kurzfristig gegenstandslos werden und haben deshalb nur momentanen Charakter. Zu einer Mitteilung von künftigen Änderungen ist die Bank nicht verpflichtet. Es besteht keine Verpflichtung der Bank, dieses Dokument zu aktualisieren oder anzupassen. Darstellungen oder Angaben zu Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Dieses Dokument darf ohne die ausdrückliche Zustimmung der Fürstlich Castell'schen Bank weder vervielfältigt noch verbreitet werden. Die Fürstlich Castell'sche Bank übernimmt keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder Verwendung dieses Dokuments oder seiner Inhalte entstehen.