

**Anlagepolitik Januar****Die Themen in diesem Newsletter:**

- 2010: Ein Jahr des Übergangs

**2010: Ein Jahr des Übergangs**

Während das erste Quartal 2009 noch ganz im Zeichen der globalen Finanzmarktkrise stand und sowohl die Wirtschaft als auch die Aktienmärkte ihren massiven Schrumpfungsprozess fortsetzten, stand ab dem dritten Quartal die Erholung der Konjunktur im Vordergrund. Die Bank Vontobel ist bereits zum Jahresbeginn davon ausgegangen, dass die massiven geld- und fiskalpolitischen Massnahmen in der zweiten Jahreshälfte Wirkung zeigen und zu einer Stabilisierung der globalen Wirtschaft führen würden. Entsprechend wurden ab dem zweiten Quartal die Aktienengagements systematisch erhöht.

2010 dürfte ein Übergangsjahr werden. Die Zentralbanken werden ab der zweiten Jahreshälfte behutsam zu einer normalisierten Geldpolitik mit ersten Zinserhöhungen übergehen, was die Zinsen für Staatsobligationen tendenziell erhöhen wird. Die Schuldenproblematik der Staaten der westlichen Welt wird sich 2010 weiter verschärfen. Die Aktienmärkte werden 2010 zunehmend von den Gewinnen und nicht mehr von der

Erkenntnis, dass das Finanzsystem stabilisiert werden konnte, getrieben werden. Daraus resultieren positive, aber geringere Kursgewinne als 2009.

[» Ganzer Artikel \(PDF 242 KB\)](#)