

Forum: Vermögenserhalt für Spanien-Deutsche

Griechenland, Brexit-Votum und Wahlen in den USA

Haben politische Börsen kurze Beine?

Barcelona
25. Oktober 2016

Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Brexit-Votum und Energiepolitik: Eingepreist oder unerwartet?
- ▶ US-Präsidentschaftswahlen: *Should we care?*
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang

Seit Jahresbeginn verzeichnen insbesondere Schwellenländer-Aktien eine positive Kursentwicklung – im Gegensatz zu Europa

Entwicklung ausgewählter Aktienmärkte und anderer Anlageklassen (in %)

Beschreibung	Name	seit 01.01.2016	seit 01.01.2016	
02_Anleihen Europa Staaten EUR	iBoxx EUR Sovereigns TR	■	5,2%	Anleihen
02_Anleihen Europa Unternehmen EUR 1-5 Jahre	iBoxx EUR Corporates 1-5 TR	■	2,6%	
02_Anleihen Weltweit Staaten USD	Global Gov Bond Index II USDU	■	8,4%	
03_Aktien Deutschland EUR	DAX	■	-1,0%	Aktien
03_Aktien Emerging Markets EUR	MSCI EM (Emerging Markets)	■	13,6%	
03_Aktien Europa EUR	Euro STOXX 50	■	-6,7%	
03_Aktien Spanien EUR	IBEX (Spanien)	■	-7,1%	
03_Aktien Japan JPY	Topix 100	■	-13,2%	
03_Aktien Schweiz CHF	SMI	■	-8,4%	
03_Aktien USA USD	S&P 500	■	4,7%	
03_Aktien Brasilien BRL	IBovespa (Brasilien)	■	46,2%	
03_Aktien Welt EUR	MSCI World	■	2,1%	Währungen
03_Aktien Hong Kong HKD	Hang Seng (Hongkong)	■	6,8%	
04_Währungen Euro/US-Dollar	EUR Europäischer Euro (USD)	■	1,1%	Währungen
04_Währungen Euro/Schweizer Franken	EUR Europäischer Euro (CHF)		-0,1%	
05_Gold_USD	Gold Unze 999.9	■	18,7%	Gold

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 20.10.2016.

Einige Währungen weisen gegenüber dem Euro zweistellige Wertentwicklungen auf

Wertentwicklung ausgewählter Währungen gegenüber dem €
(rot = Aufwertung; grün = Abwertung)

Beschreibung	Name	seit 01.01.2016	seit 01.01.2016
04_Währungen Euro/US-Dollar	EUR Europäischer Euro (USD)		1,1%
04_Währungen Euro/GB Pfund	EUR Europäischer Euro (GBP)	█	21,2%
04_Währungen Euro/Ungarischer Forint	EUR Europäischer Euro (HUF)	█	-2,9%
04_Währungen Euro/Norwegische Krone	EUR Europäischer Euro (NOK)	█	-6,5%
04_Währungen Euro/Renminbi Yuan	EUR Europäischer Euro (CNY)	█	4,9%
04_Währungen Euro/Singapur-Dollar	EUR Europäischer Euro (SGD)		-1,1%
04_Währungen Euro/Australischer Dollar	EUR Europäischer Euro (AUD)	█	-4,0%
04_Währungen Euro/Türkische Lira	EUR Europäischer Euro (TRY)	█	7,4%
04_Währungen Euro/Kazachstani Tenge	EUR Europäischer Euro (KZT)		-1,4%
04_Währungen Euro/Dänische Krone	EUR Europäischer Euro (DKK)		-0,3%
04_Währungen Euro/Katar-Riyal	EUR Europäischer Euro (QAR)		1,1%
04_Währungen Euro/Brasilianischer Real	EUR Europäischer Euro (BRL)	█	-18,7%
04_Währungen Euro/Schweizer Franken	EUR Europäischer Euro (CHF)		-0,1%
04_Währungen Euro/Südafrikanischer Rand	EUR Europäischer Euro (ZAR)	█	-9,3%
04_Währungen Euro/Schwedische Krone	EUR Europäischer Euro (SEK)	█	5,7%
04_Währungen Euro/Japanischer Yen	EUR Europäischer Euro (JPY)	█	-10,6%
04_Währungen Euro/Hongkong-Dollar	EUR Europäischer Euro (HKD)		1,2%
04_Währungen Euro/Indische Rupie	EUR Europäischer Euro (INR)		1,9%
04_Währungen Euro/Russischer Rubel	EUR Europäischer Euro (RUB)	█	-13,0%
04_Währungen Euro/Kanadischer Dollar	EUR Europäischer Euro (CAD)	█	-4,2%

Einflüsse auf
Währungsentwicklung (Auswahl)

Großbritannien

- ▶ Brexit-Votum

Brasilien

- ▶ Anstieg der Rohstoffpreise

Russland

- ▶ Anstieg der Rohstoffpreise

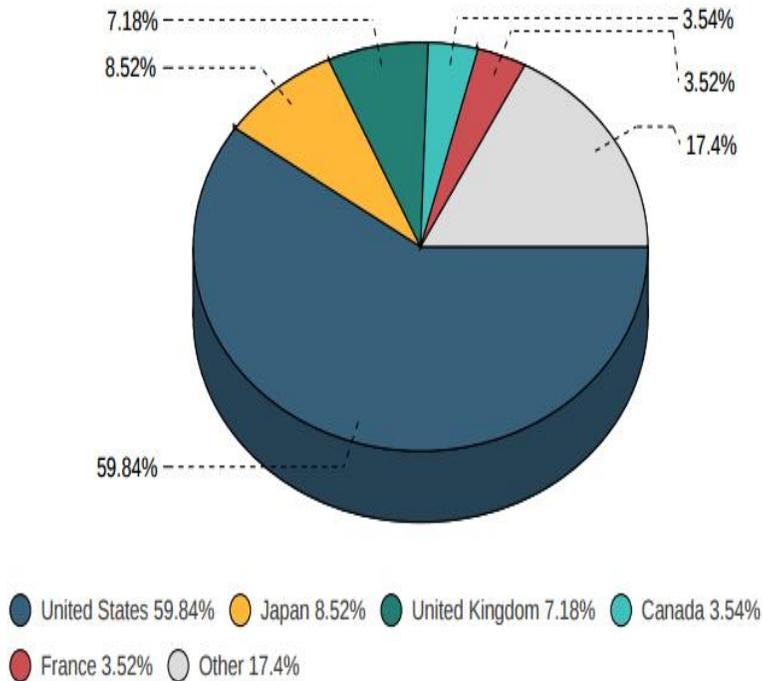
Türkei

- ▶ Politische Instabilität

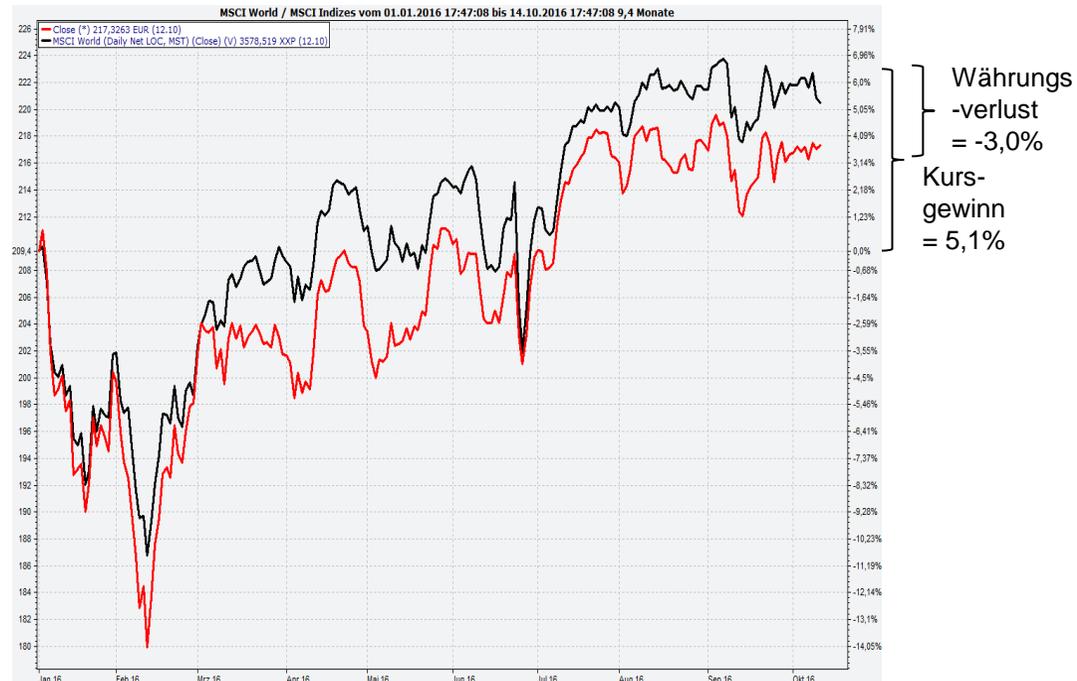
Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 20.10.2016.

Der Wertzuwachs im Weltaktienmarkt wird für EUR-Investoren von GBP-Effekten belastet

Zusammensetzung MSCI World Index



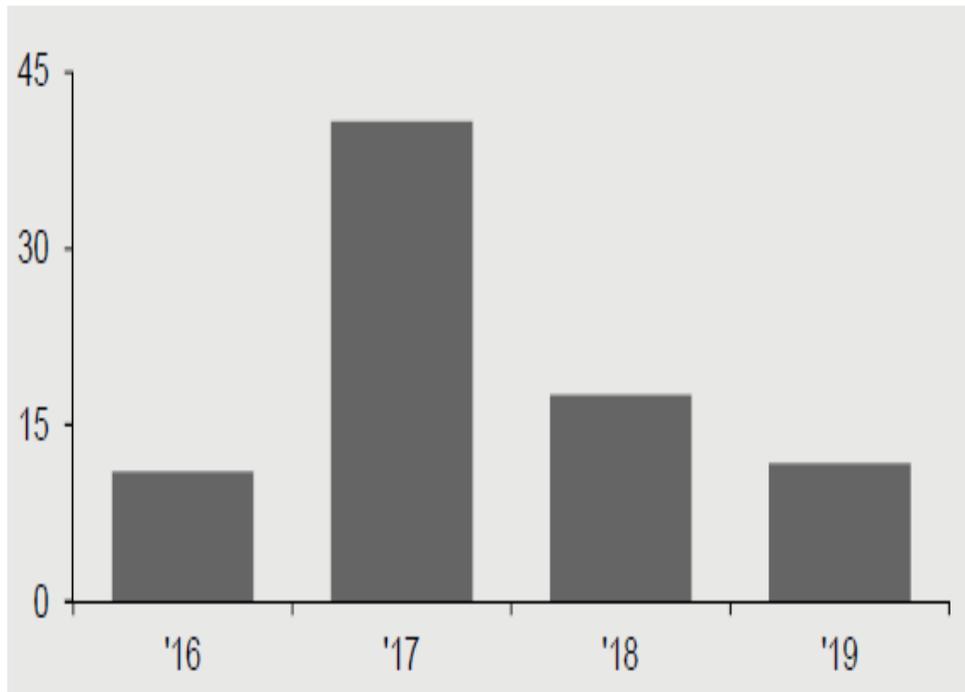
Entwicklung MSCI World in EUR (rot) und lokaler Währung (schwarz) seit Jahresbeginn



Quellen: MSCI.com; vwd portfolio manager. Stand per 14.10.2016.

Künftige Wahlen können Europa verändern – mit wirtschaftlichen Konsequenzen

**Wahlen in Europa
(in % der Länder des BIPs Europas)**



Künftige Wahlen in Europa

- ▶ Dezember 2016 – Österreich
- ▶ März 2017 – Niederlande
- ▶ Mai 2017 – Frankreich
- ▶ September 2017 – Deutschland
- ▶ Herbst 2018 – Italien
- ▶ September 2018 – Schweden
- ▶ Oktober 2018 – Luxemburg
- ▶ Mai/Juni 2019 – Europawahlen
- ▶ September 2019 – Griechenland
- ▶ Herbst 2019 – Polen

Quellen: J.P. Morgan Asset Management, Guide to the Markets – Europa. Stand per September 2016.



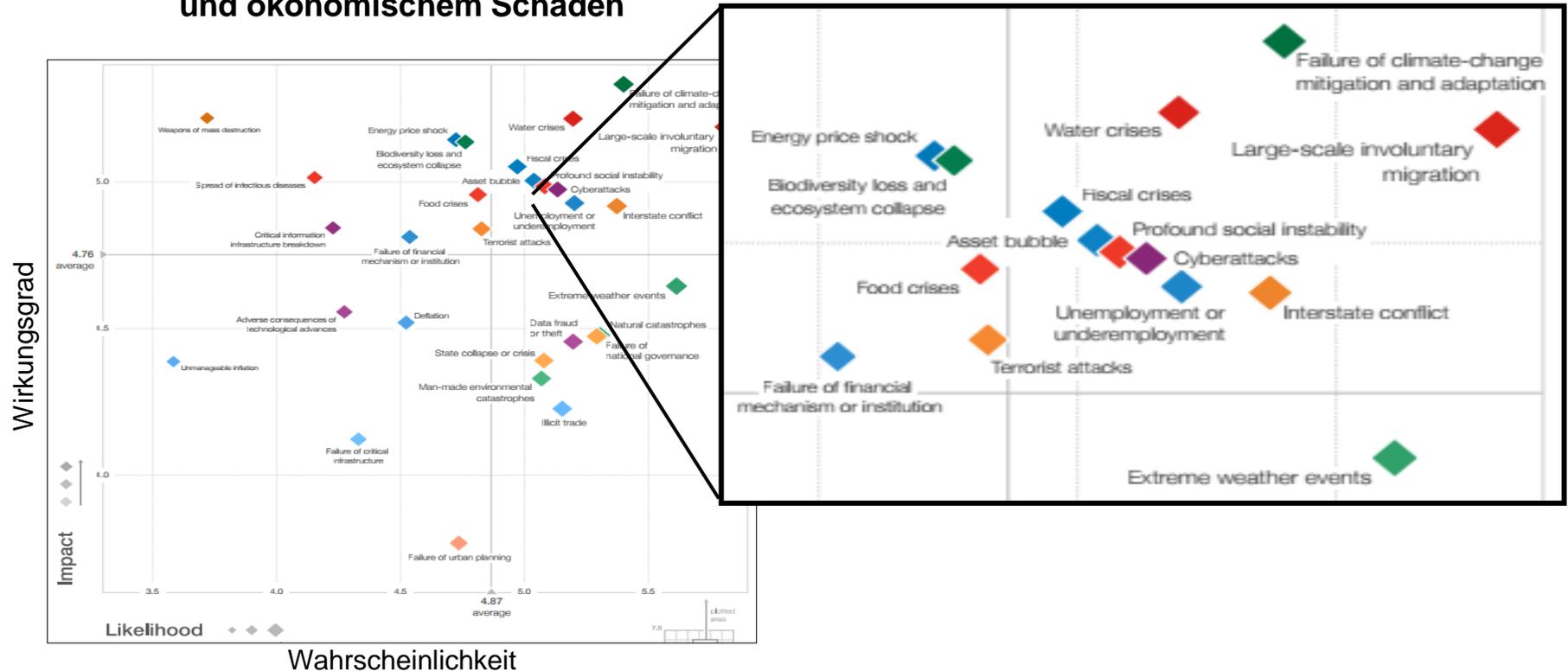
Die Weltpolitik ist im Umbruch

Elf Trends der Weltpolitik bis zum Jahr 2020 (Auswahl)

- ▶ Rückzug USA aus globaler Führungsrolle (Fokus auf Innen- statt Außenpolitik)
- ▶ Begrenztheit internationaler Organisationen und Rückkehr großer Mächte (Ukraine-Krise als ordnungspolitischer Konflikt)
- ▶ Krise des europäischen Integrationsprozesses (Krise der Rechtsdurchsetzung – Eurozone, Schengen, Dublin)
- ▶ Destabilisierende Wirkung nicht-staatlicher Akteure – „Islamischer Staat“ (Territorialisierung des islamistischen Terrors)
- ▶ Renaissance der Nuklearwaffen (politisches Kalkül vieler Regierungen, Modernisierung existierender Arsenale)
- ▶ Herausforderung Ressourcenmanagement (globaler Wachstumstrend, Bedeutung natürlicher Ressourcen, z.B. Wasser, Nahrung und Mineralien)
- ▶ Herausforderung Migration (Treiber heterogen und schwer zu beeinflussen: politische Instabilität, fehlende wirtschaftliche Perspektiven, Klimawandel etc.)

Migration und Klimawandel stellen beachtliche Risiken dar

Weltweite Risiken nach Wahrscheinlichkeit und ökonomischem Schaden



Quelle: World Economic Forum: Global Risks 2016.

Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Brexit-Votum und Energiepolitik: Eingepreist oder unerwartet?
- ▶ US-Präsidentschaftswahlen: *Should we care?*
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang

Politische Ereignisse sind zu unterschiedlich, um klare Muster erkennen zu lassen

Politische Ereignisse und Marktreaktion seit 11.10.1929 (Auswahl)

	Dauer	Marktreaktion in %*	nach 1 Monat	nach 3 Monaten	nach 6 Monaten	nach 12 Monaten
1. Börsencrash 1929	11.10.1929-13.11.1929	-43,7	27,3	34,1	46,0	11,8
2. Deutsche Invasion in Frankreich	9.5.1940-22.6.1940	-17,1	-0,5	8,4	7,0	-5,2
3. Pearl Harbor	6.12. 1941-10.12.1041	-6,5	3,8	-2,9	-9,6	5,4
4. Korea-Krieg	23.6.1950-13.7.1950	-12,0	9,1	15,3	19,2	26,3
5. Eisenhower Herzattacke	23.9.1955-26.9.1955	-6,5	0,0	6,6	11,7	5,7
6. Suez-Krise	30.10.1956-31.10.1956	-1,4	0,3	-0,6	3,4	-9,5
7. Kuba-Krise	19.10.1962-27.10.1962	1,1	12,1	17,1	24,2	30,4
8. JFK-Ermordung	21.11.1963-22.11.1963	-2,9	7,2	12,4	15,1	24,0
9. USA bombardieren Kambodscha	29.4.1970-14.5.1970	-7,1	0,4	3,8	13,5	36,7
10. Nixon-Rücktritt	7.8.1974-29.8.1974	-17,6	-7,9	-5,7	12,5	27,2
11. UdSSR-Invasion in Afghanistan	24.12.1979-3.11.1980	-2,2	6,7	-4,0	6,8	21,0
12. Finanzkrise 1987	2.10.1987-19.10.1987	-34,2	11,5	11,4	15,0	24,2
13. US-Invasion in Panama	15.12.1989-20.12.1989	-1,9	-2,7	0,3	8,0	-2,2
14. Irak-Invasion in Kuwait	2.8.1990-23.8.1990	-13,3	0,1	2,3	16,3	22,4
15. Golfkriegsultimatum	24.12.1990-16.1.1991	-4,3	17,0	19,8	18,7	22,8
16. Asienkrise	7.10.1997-27.10.1997	-12,4	8,8	10,5	25,0	16,9
17. 9/11-Terror	10.9.2001-21.9.2001	-14,3	13,4	21,2	24,8	-6,7
18. Irak-Krieg	19.3.2003-1.5.2003	2,3	5,5	9,2	15,6	22,0
19. Lehman-Pleite	15.9.2008-16.9.2008	1,3	-18,8	-22,6	-32,3	-11,5
20. europ. Schuldenkrise eskaliert**	2.5. 2011 - 3.10. 2011	-16,8	9,4	14,7	24,5	26,5
Mittelwert		-10,475	5,136	7,563	13,270	14,412

Anmerkungen

Negative Marktreaktionen blieben kurzlebig und waren im Durchschnitt nach einem Monat kompensiert

Aber:

- ▶ Keine Berücksichtigung von Währungsentwicklungen
- ▶ Keine Differenzierung nach Arten des politischen Ereignisses
- ▶ Keine Berücksichtigung von Sektoren und anderen Märkten

Aus unserer Sicht empfiehlt es sich, zwei Typen zu unterscheiden

- ▶ **Politische Einschläge**
 - Beispiel: Brexit-Votum
- ▶ **Strukturwandel**
 - Beispiel: Energiepolitik

Das Brexit-Votum führte zu heftigen Reaktionen ...

„Der Morgen danach“ – Auswirkungen an den Märkten
(Stand: vor Öffnung der Märkte um 08:05 Uhr)

Indizes D / EU				Indizes USA / INT				Währungen			
	Kurs	%	Zeit		Kurs	%	Zeit		Kurs	%	Zeit
<input checked="" type="checkbox"/> DAX	9.207,00	▼ -11,17	08:05	<input checked="" type="checkbox"/> Dow Jones	17.334,00	▼ -3,99	08:05	🕒 EUR / USD	1,10128	▼ -2,82	08:05
<input checked="" type="checkbox"/> citi DAX	10.324,68	▲ +2,72	21:59	<input checked="" type="checkbox"/> S&P 500	2.011,00	▼ -5,21	08:05	🕒 EUR / GBP	0,80884	▲ +3,92	08:05
<input checked="" type="checkbox"/> DAX	9.210,50	▼ -11,14	08:05	<input checked="" type="checkbox"/> US Tech 100	4.252,00	▼ -5,24	08:05	🕒 EUR / CHF	1,07414	▼ -1,43	08:05
🕒 DAX@	10.257,03	▲ +1,85	17:45	<input checked="" type="checkbox"/> Nikkei 225	14.985,00	▼ -9,54	08:05	🕒 EUR / JPY	112,79900	▼ -5,14	08:05
🕒 VDAX New	30,41	▼ -10,73	17:30	● Hang Seng	20.868,34	▲ +0,35	10:01	🕒 USD / JPY	102,42500	▼ -2,38	08:05
🕒 MDAX	20.771,74	▲ +1,35	17:45	● Shanghai B	342,00	▲ +0,00	09:20	🕒 USD / CHF	0,97537	▲ +1,43	08:05
<input checked="" type="checkbox"/> TecDAX	1.497,50	▼ -9,68	08:05	Rohstoffe				Zinsen			
🕒 SDAX	9.141,22	▲ +0,72	17:45		Kurs	%	Zeit		Kurs	%	Zeit
<input checked="" type="checkbox"/> Euro Stoxx 50	2.682,00	▼ -12,60	08:05	🕒 Gold	1.322,10	▲ +4,33	08:05	🕒 Bund-Future	163,65	▼ -0,53	22:03
<input checked="" type="checkbox"/> ATX	1.978,80	▼ -12,63	08:05	🕒 Silber	17,735	▲ +2,03	08:05	🕒 Bobl-Future	132,80	▼ -0,10	22:03
<input checked="" type="checkbox"/> SMI	8.130,00	▲ +2,72	22:59	<input checked="" type="checkbox"/> WTI Oil	49,74	▲ +2,37	20:00	🕒 Schatz-Future	111,90	▼ -0,01	21:55
🕒 CAC 40	4.465,90	▲ +1,96	18:05	<input checked="" type="checkbox"/> Brent Crude Oil	50,541	▲ +2,30	20:00				
🕒 EUWAX Sentiment	-3,45		20:00	🕒 EUWAX GOLD	36,30	▼ -1,28	21:53				

Quelle: Boerse Stuttgart. Stand per 24.7.2016.

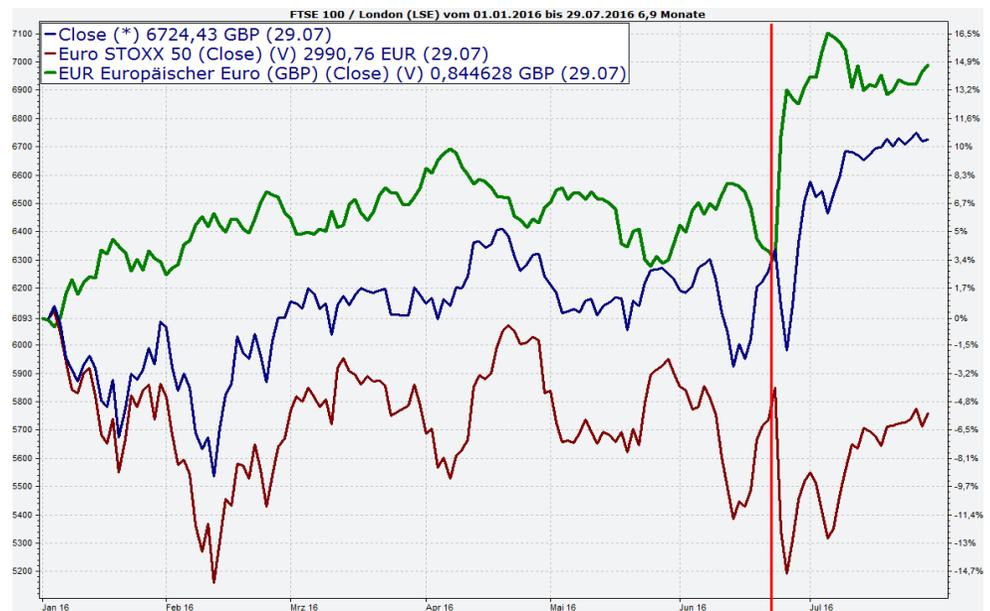
... und widersprach den Erwartungen

Quoten der Wettbüros im Zeitverlauf (Stand per 8.6.2016)

Date	5-Jan-16	1-Feb-16	1-Mar-16	1-Apr-16	3-May-16	4-May-16	6-May-16
Average stay	65%	69%	69%	67%	71%	71%	71%
Average leave	35%	31%	31%	33%	29%	29%	29%

13-May-16	18-May-16	20-May-16	25-May-16	31-May-16	1-Jun-16	3-Jun-16	8-Jun-16
71%	74%	78%	80%	76%	74%	72%	72%
29%	26%	22%	20%	24%	26%	28%	28%

Entwicklung FTSE 100 (blau) vs. Euro STOXX 50 (rot) und EUR/GBP (grün) (1.1.2016 bis 31.7.2016)

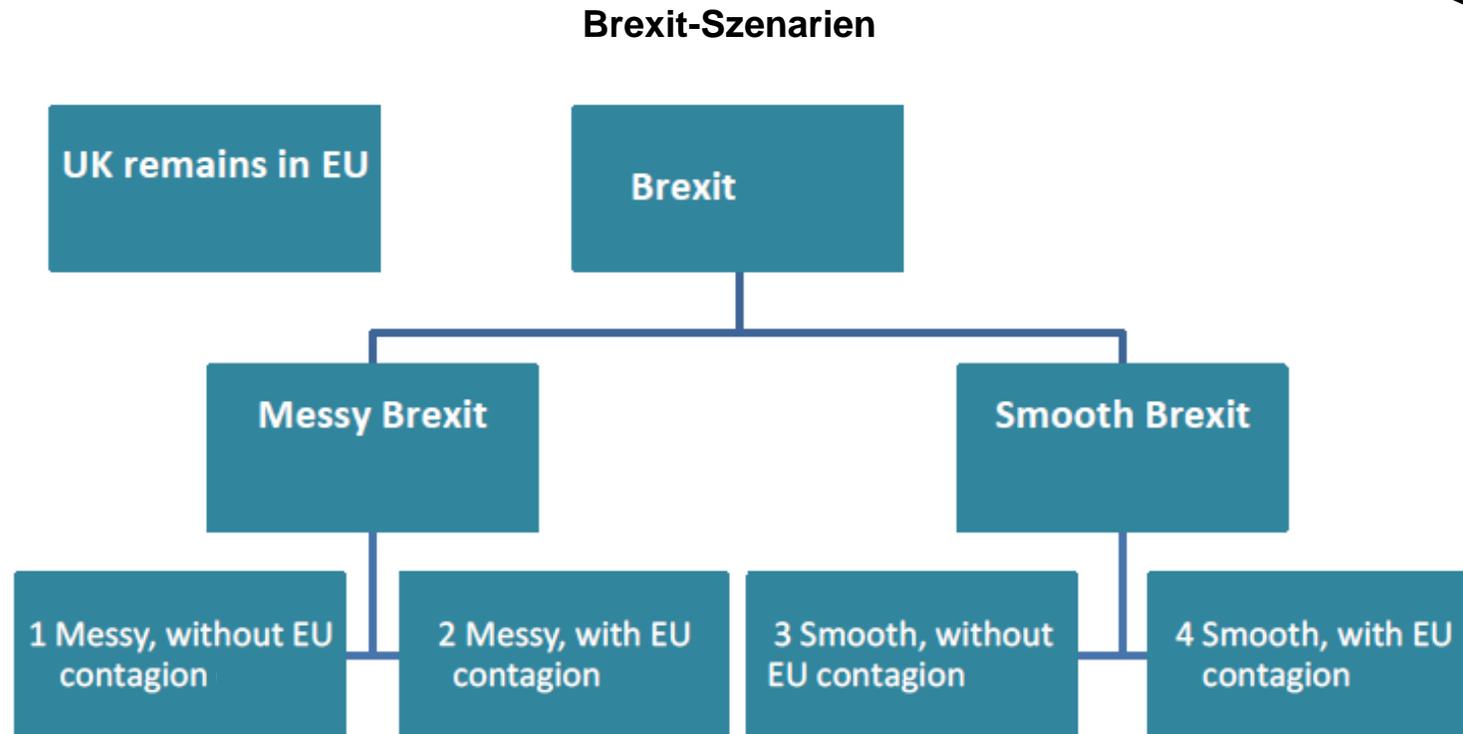


23. Juni 2016
Brexit-Votum

Quellen: JP Morgan Research; vwd portfolio manager. Stand per 31.07.2016.

Interne Analyse
Stand 18.6.2016

Im Vorfeld waren verschiedene Szenarien zu unterscheiden



Für das Brexit-Szenario erschienen deutliche Marktreaktionen wahrscheinlich – insbesondere eine Abwertung des Pfundes, ...

Mögliche Auswirkungen des Brexit-Referendums

Interne Analyse
Stand 18.6.2016

Ergebnis / Szenario	Verbleib	Ausscheiden				
		Geordneter Austritt (Smooth Exit)		Ungeordneter Austritt (Messy Exit)		
Beschreibung		ohne EU Ansteckung	mit EU Ansteckung	ohne EU Ansteckung	mit EU Ansteckung	
Aktien						
	UK	Gesamt neutral Finanzsektor positiv Binnenkonsum positiv	neutral negativ negativ	neutral negativ negativ	negativ negativ negativ	negativ negativ negativ
	Euroland	neutral	neutral	negativ	negativ	
	Welt	neutral	neutral	negativ	negativ	
Renten						
	UK- Staatsanleihen	steigende Renditen	moderat steigende Renditen	moderat steigende Renditen	fallende Renditen	fallende Renditen
	UK- Unternehmens- anleihen	steigende Renditen	moderat steigende Renditen	moderat steigende Renditen	differenziert	differenziert
FX						
	allgemein	Aufwertung GBP	moderate Abwertung	moderate Abwertung	starke Abwertung	starke Abwertung
	GBP zu EUR	Aufwertung GBP	moderate Abwertung	moderate Abwertung	starke Abwertung	starke Abwertung

Quelle: Eigene Darstellung. Stand per 18.6.2016.

... die sich bestätigte

Ergebnis / Szenario	Ausscheiden		Zutreffend
	Ungeordneter Austritt (Messy Exit)		
Beschreibung	ohne EU Ansteckung	mit EU Ansteckung	
Aktien			
UK			
Gesamt	negativ	negativ	✘
Finanzsektor	negativ	negativ	✔
Binnenkonsum	negativ	negativ	~
Euroland	negativ	negativ	✘
Welt	negativ	negativ	✘
Renten			
UK- Staatsanleihen	fallende Renditen	fallende Renditen	✔
UK- Unternehmens- anleihen	differenziert	differenziert	✔
FX			
allgemein	starke Abwertung	starke Abwertung	✔
GBP zu EUR	starke Abwertung	starke Abwertung	✔

Entwicklungen seit 24. Juni 2016 (in lokaler Währung)

UK

- ▶ FTSE 100 +10,87%
- ▶ GBP / EUR -14,67%

International

- ▶ Euro STOXX 50 +1,28%
- ▶ S&P 500 + 1,33%
- ▶ MSCI World EUR +8,73
- ▶ DAX +12,07%
- ▶ iBoxx Corporates 1-5 TR +1,04%
- ▶ iBoxx Sovereigns TR +1,11%

Der Energiesektor unterlag in den vergangenen Jahren sowohl Ereignissen als auch weitreichenden politischen Entscheidungen

Auswahl relevanter Ereignisse und politische Entscheidungen (seit 2010)



► Relevante Ereignisse

Ölpest im Golf von Mexico 20. April 2010

- Explosion einer Ölbohrplattform
- 800 Mio. Liter ausgetretenes Öl

Fukushima GAU 11. März 2011

- Nuklearkatastrophe
- Kernschmelze kontaminiert Luft, Boden, Wasser und Nahrungsmittel

Ukraine Konflikt April 2014

- Bewaffneter Konflikt zwischen russischen Milizen und ukrainischen Truppen
- Abspaltung von Donezk und Luhansk

Russland Krise 2016

- Strukturelle Wirtschaftskrise
- Sanktionen gegen Russland schwächen das Land

► Politische Entscheidungen

Deutscher Atomausstieg 2011

- Ab 2022 soll Deutschland ohne Atomenergie auskommen

Zweite Verpflichtungsprotokolle des Kyoto Protokolls

2012

- Zusatzprotokoll – Rahmenkonvention der UN mit dem Ziel des Klimaschutzes

Pariser Konferenz

11. Dez 2015

- UN-Klimakonferenz – Nachfolge des Kyoto Protokolls
- Ziele: Begrenzung der Erderwärmung sowie der Treibhausgasemissionen

In diesem Zeitraum verzeichneten die Energiepreise stark unterschiedliche Entwicklungen

Preisentwicklung des Amex Natural Gas Index (blau) und IPE Brent Crude Oil Spot (rot)
(seit 1.1.2010)



Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 21.10.2016.

Einige Geschäftsmodelle kollabierten ...

Wertentwicklung e.on-Aktie (rot) vs. DAX (blau) (seit 1.1.2010)



Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 21.10.2016.

e.on Geschäftsmodell: Wandel

Altes Geschäftsmodell („alte Energiewelt“)

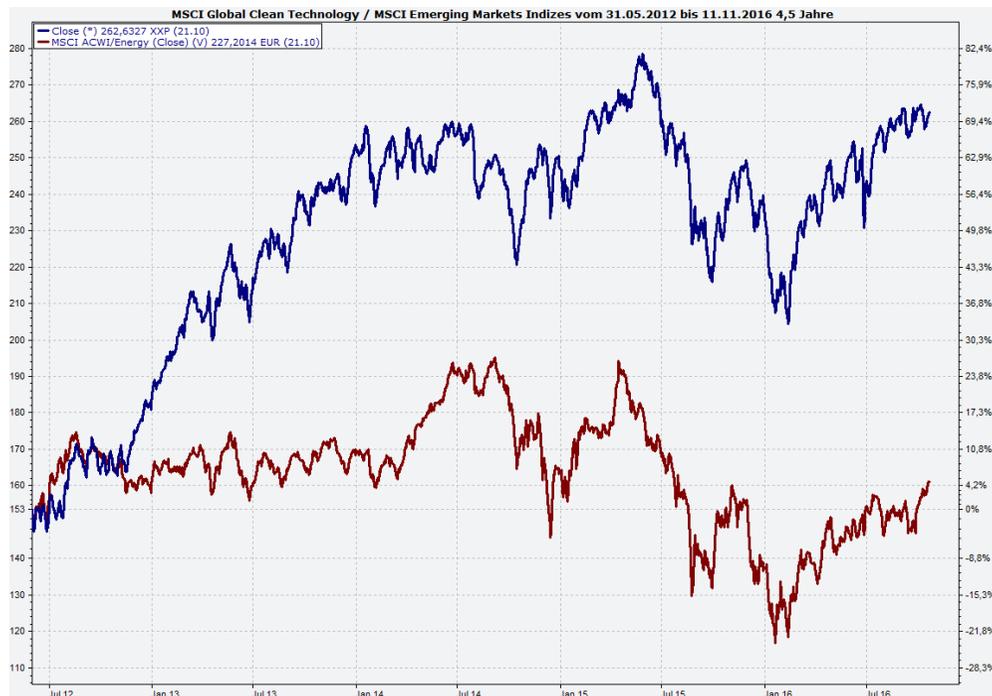
- ▶ Atom- und Kohlekraftwerke
- ▶ Gas- und Wasserkraftwerke
- ▶ Öl- und Gasförderung
- ▶ Energiehandel

Neues Geschäftsmodell (Fokus auf dezentrale, grüne und vernetzte „neue Energiewelt“)

- ▶ Erneuerbare Energien
- ▶ Energienetze
- ▶ Endkundengeschäft

... und andere profitierten

Wertentwicklung MSCI ACWI/Energy (rot) vs. MSCI Global Clean Technology (blau) (seit 31.5.2012)



Bemerkung

- ▶ Der Clean Technology Sektor weist seit Jahren eine deutlich stärkere Wertentwicklung gegenüber dem Energiesektor auf
- ▶ Die Unsicherheiten im Energiesektor sind große Treiber der Clean Technologies

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 24.10.2016.

Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Brexit-Votum und Energiepolitik: Eingepreist oder unerwartet?
- ▶ US-Präsidentschaftswahlen: *Should we care?*
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang

Jüngste Umfragen lassen eine Präsidentin erwarten

Übersicht jüngster Umfragewerte der US-Präsidentschaftswahl



Ungewissheiten zum Wahlausgang

- ▶ Jüngsten Umfragen zufolge hat sich der Vorsprung Hillary Clinton's ausgebaut
- ▶ Dennoch könnten insbesondere folgende Aspekte das Wahlergebnis deutlich beeinflussen:
 - Niedrige Wahlbeteiligung
 - Protestwähler
 - Kurzfristig hervorgerufene Antipathien
 - Gesundheitliche Schwächen eines Kandidaten

Quellen: Handelsblatt; eigene Einschätzung. Stand per 21.10.2016.

Trotz ähnlicher Pläne zur Infrastruktur unterscheiden sich die Programme deutlich

Zentrale Maßnahmen unter Hilary Clinton

- ▶ Einhaltung Dodd-Frank-Acts und Regulierung von Banken
 - Negativer Ausblick Bankensektor
- ▶ Engagement hinsichtlich Mindestlohn
 - Reduzierung erwarteter Unternehmensgewinne
- ▶ Steuererleichterungen in geringem Maße für Unternehmen
 - Stärkung erwarteter Unternehmensgewinne
- ▶ Fokus auf Infrastrukturinvestitionen
 - Positiver Ausblick Infrastruktursektor
 - Negativer Ausblick Staatshaushalt

Zentrale Maßnahmen unter Donald Trump

- ▶ Reduzierung der Bankenregulierung
 - Positiver Ausblick Bankensektor
- ▶ Reduzierung Handelsbeziehungen mit Billiglohnländern (insb. Osteuropa und Mexiko)
 - Schwächung osteuropäischer Währungen
 - Schwächung Mexikanischen Pesos
- ▶ Steuererleichterungen in hohem Maße für Unternehmen
 - Stärkung erwarteter Unternehmensgewinne
- ▶ Starker Fokus auf Infrastrukturinvestitionen
 - Positiver Ausblick Infrastruktursektor
 - Negativer Ausblick Staatshaushalt

Unter einer Präsidentschaft Trumps wären deutliche Rückschläge zu erwarten ...

Mögliche Auswirkungen des Wahlausgangs der US-Präsidentschaftswahl im November 2016

Ergebnis / Szenario		Wahlerfolg: Hillary Clinton		Wahlerfolg: Donald Trump
Erwartete Reformen	Steuern	Einkommen Unternehmen	Erhöhung (Besserverdienende) Senkung	deutliche Senkung deutliche Senkung
	Staatsausgaben		Steigerung	deutliche Steigerung
Konjunktur	Erwartetes Wachstum	US	positiv	negativ
		Euroland	positiv	negativ
		Welt	positiv	negativ
	Inflation	US	moderat steigend	steigend
	Euroland	moderat steigend	steigend	
	Welt	moderat steigend	steigend	
Internationale Beziehungen	Welthandel		verhalten positiv	negativ
	Schutzbündnisse (NATO...)		positiv	negativ

Quelle: Eigene Darstellung. Stand per 20.10.2016.

... sowohl bei der Währung als auch im Aktienmarkt

Mögliche Auswirkungen des Wahlausgangs der US-Präsidentschaftswahl im November 2016

Ergebnis / Szenario		Wahlerfolg: Hillary Clinton	Wahlerfolg: Donald Trump
Aktien	US	Gesamt Finanzsektor Gesundheitssektor - insb. Pharma Infrastruktursektor Energiesektor - insb. Fossile Energie	positiv relativ negativ relativ negativ relativ positiv relativ negativ
	Euroland		negativ
	Welt		relativ positiv relativ positiv negativ negativ
Renten	US-Staatsanleihen US-Unternehmensanleihen	moderat steigende Rendite moderat fallende Risikoaufschläge	fallende Rendite steigende Risikoaufschläge
FX	allgemein USD zu MXN USD zu EUR USD zu osteuropäischen Währungen	Aufwertung USD Abwertung USD Aufwertung USD Abwertung USD	Abwertung USD Aufwertung USD Abwertung USD Aufwertung USD
Gold		neutral	positiv

Quelle: Eigene Darstellung. Stand per 20.10.2016.

Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Brexit-Votum und Energiepolitik: Eingepreist oder unerwartet?
- ▶ US-Präsidentschaftswahlen: *Should we care?*
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang

Worauf ist zu achten?

Aus politischen Ereignissen folgen unterschiedliche Einflüsse auf die Entwicklung und die Bewertung der relevanten Märkte, insbesondere der Vermögensklassen in Kombination mit

- ▶ Währungsentwicklung
- ▶ Risikoaufschlägen
- ▶ Liquiditätsrisiken
- ▶ Zinsrisiken
- ▶ Ausfallrisiken

Wertentwicklung US-Aktienmarkt (rot) und USD/EUR-Wechselkurs (blau) (1.6. – 31.12.2001)



- ▶ Im Gegensatz zum Brexit-Votum blieb der Terroranschlag im September 2001 ohne unmittelbare Folgen auf die Währung

Wer an politischen Ereignissen partizipieren möchte, kann auf die Kreativität der Finanzbranche zurückgreifen ...

Artikel aus „Der Aktionär“ vom 20.6.2016

Wertentwicklung Solactive EU Referendum-Index (seit 16.6.2016)

Jetzt NEU: Die 15 besten Brexit-Aktien in einem Produkt

Aus Angst vor einem Brexit haben seit Anfang Juni 90 Prozent der Aktien aus dem HDAX an Wert verloren (Stand Freitag), ohne dass es neben dem drohenden EU-Austritt der Briten weitere fundamentale Gründe gegeben hätte. Teilweise beziffern sich die Verluste auf 15 bis 25 Prozent. Sollte das Referendum zugunsten der EU-Gegner ausfallen, ist in den ersten Handelstagen danach mit weiteren – wahrscheinlich kräftigen – Einschnitten zu rechnen. In der Vergangenheit bescherten externe Schocks dieser Art dem Markt in der Regel Verluste um 20 Prozent.

Best-of-Brexit-Aktien

Der neu geschaffene EU Referendum Index umfasst 15 deutsche Aktien, die aufgrund der überdurchschnittlichen Kursverluste auch über entsprechend hohes Erholungspotenzial verfügen. Neben den DAX-Konzernen Adidas, Allianz, Commerzbank, Conti, Daimler, Telekom, und SAP finden sich noch acht Werte aus der zweiten Reihe.



Quellen: Der Aktionär; solactive.com. Stand per 24.10.2016.

... oder sich seine eigene Meinung bilden und umsetzen

Szenario Sommer 2015: Grexit-Sorge

- ▶ Griechenland-Referendum
- ▶ Sorge vor Grexit
- ▶ Politische Hängepartie und Handlungsunfähigkeit der Regierung
- ▶ Zweifel an Stärke der Währungsunion
- ▶ Sippenhaft anderer Länder bzw. Ansteckungseffekte
- ▶ Ausweitung von Risikoaufschlägen
- ▶ Liquiditätsengpässe
- ▶ Humanitärer Handlungsbedarf

Wertentwicklung Griechenland-Anleihe (rot), Bundesanleihe (schwarz) und Portugal-Anleihe (grau) (1.5. – 31.9.2015)



Die Portugal-Anleihe geriet im Zuge der „Grexit“-Sorgen im Sommer 2015 in Sippenhaft und bot Chancen für aktive Investoren

(▲ Einsteigszeitpunkt; ■ Aussteigszeitpunkt umgesetzte Transaktion)

Quelle: vwd portfolio manager. Stand per 24.10.2016.

Anmerkung: Fälligkeiten der dargestellten Anleihen: Griechenland-Anleihe 2025, Bundesanleihe 2025 und Portugal-Anleihe 2045.

In jedem Fall empfiehlt es sich, die eingegangenen Risiken zu kennen und zu überprüfen

Beispielhafte Auswahl

Ausschnitt Datenblatt eines Mischfonds

PORTFOLIOSTRUKTUR			
	<ul style="list-style-type: none"> Aktien 59,22% Anleihen 34,62% Barmittel u. Barmittel-Äquivalente 5,51% Sonstiges 0,64% 		
Sonstiges umfasst: (i) Währungsderivate und/oder (ii) derivative Gegenbuchungen.			
DIE 5 GRÖSSTEN AKTIENPOSITIONEN			
Philip Morris International Inc	US-Dollar 51,0%		
Johnson & Johnson	Euro 15,9%		
Taiwan Semiconductor	Japanischer Yen 12,1%		
Manufacturing Co Ltd ADR	Britisches Pfund Sterling 5,9%		
Honeywell International Inc	Schweizer Franken 4,6%		
Nestlé SA			
9,0% der Aktientitel			
DIE 5 GRÖSSTEN RENTENPOSITIONEN			
Italienische Buoni Poliennali del Tesoro 5,5% 01. SEP 22			
20-jährige japanische Staatsanleihe 2,2% 20. SEP 27			
20-jährige japanische Staatsanleihe 1,5% 20. MÄR 34			
Australische Staatsanleihe 5,75% 15. MAI 21			
Neuseeländische Staatsanleihe 5,5% 15. APR 23			
14,2% der Rentenwerte			
DIE 5 WICHTIGSTEN AKTIENSEKTOREN Aktien ggü. Benchmark			
Finanzdienstleistungen	18,3%	19,5%	
Verbrauchsgüter	17,4%	8,8%	
Gesundheitswesen	11,5%	12,7%	
Technologie	8,9%	13,0%	
Industriegüter u. -dienstleistungen	7,7%	6,8%	
Aktiensektoren werden mit dem MSCI World Index verglichen, der vergleichbarsten Aktien-Benchmark. Die primäre Benchmark des Fonds finden Sie auf der Rückseite.			
Die angegebenen Portfolio- und Benchmarkdaten basieren auf der Sektoren-/Branchenklassifizierungsmethodik von MFS, die von der der Benchmark abweicht.			
DIE 5 WICHTIGSTEN AKTIENLÄNDER		DIE 5 WICHTIGSTEN RENTENLÄNDER	
Vereinigte Staaten	53,4%	Vereinigte Staaten	46,0%
Japan	8,1%	Japan	11,5%
Schweiz	7,4%	Großbritannien	6,5%
Großbritannien	7,1%	Italien	5,8%
Frankreich	4,4%	Frankreich	4,8%
(% der Aktien)		(% der Rentenwerte)	
BONITÄT*		PORTFOLIODATEN	
US-Regierung	5,9	Nettovermögen (USD)	2940,7 Mio.
Bundesbehörden	9,8	Anzahl der Einzelwerte	619
AAA	15,2	Durchschn. eff. Laufzeit	10,4
AA	12,8	Durchschn. eff. Duration	6,6
A	22,1		
BBB	35,7		
Sonstige nicht bewertet*	-1,5	* Im Gegensatz zu Long-Positionen verlieren Short-Positionen an Wert, wenn der Wert des zugrunde liegenden Vermögenswerts zunimmt.	
Durchschnittliche Bonität	A+		
(% der Rentenwerte)			
Auf der Rückseite finden Sie wichtige Bonitätsinformationen.			

Prüfpunkte bei der Fondsauswahl

Allgemein

- ▶ In welcher Währung bestehen Engagements (nicht nur Denominierungen)
- ▶ Ertragsverwendung (Ausschüttung vs. Thesaurierung)
- ▶ Anzahl der Positionen im Fonds
- ▶ Fondsvolumen
- ▶ Aktuelle Kostenstruktur

Aktien

- ▶ Sektoren mit welchen konjunkturellen und regulatorischen Risiken
- ▶ Klumpenrisiken

Renten

- ▶ Zinsänderungsrisiko
- ▶ Liquiditätsrisiken
- ▶ Kreditrisiken

Quelle: www.fundinfo.com. Stand per 24.10.2016.

Infolgedessen ...

„Kaufen, wenn die Kanonen donnern,
verkaufen, wenn die Violinen spielen.“



Carl Mayer von Rothschild (1788 – 1855)
Deutscher Bankier aus der Familie Rothschild

Inhalt

- ▶ Marktumfeld
- ▶ Brexit-Votum und Energiepolitik: Eingepreist oder unerwartet?
- ▶ US-Präsidentschaftswahlen: *Should we care?*
- ▶ Ansatzpunkte
- ▶ Anhang

Ihre Ansprechpartner



Dr. Michael Fabricius, CIIA

- ▶ Frühere Tätigkeiten als Betreuer anspruchsvoller Privatinvestoren bei Goldman Sachs, Frankfurt, sowie als Unternehmensberater für Booz Allen Hamilton (heute: strategy&), München
- ▶ Beratungstätigkeiten für den Internationalen Währungsfonds (IWF), die Weltbank und verschiedene Banken
- ▶ Forschungsaufenthalte zu wirtschaftspolitischen Reform- und Stabilisierungsprogrammen in verschiedenen Schwellenländern – Bolivien, Peru, Ghana, Vietnam und Pakistan
- ▶ Diverse Forschungsprojekte und Publikationen (u.a. beim IWF zum Messen und Bewerten institutioneller Risiken und beim Peterson Institute for International Economics)
- ▶ Fachspezifische Zusatzausbildung als Certified International Investment Analyst (CIIA)
- ▶ Promotionsstudium an der Woodrow Wilson School of Public and International Affairs der Princeton University, USA, im Bereich der internationalen Finanzbeziehungen
- ▶ Assistent von Professor Helmut Schlesinger, ehemaliger Präsident der Deutschen Bundesbank, während seiner Gastprofessur in Princeton
- ▶ Studium der Volkswirtschaftslehre, Geschichte und Politikwissenschaften in Mainz, Michigan und Berlin



Dr. Veronica Fabricius

- ▶ Verantwortlich insbesondere für den laufenden Geschäftsbetrieb, die Kundenbetreuung, Recruiting und Sonderaufgaben
- ▶ Promotionsstudium der Philosophie an der Ludwig Maximilians-Universität München (Abschluss: Dr.phil.)
- ▶ Studium der Philosophie sowie Theologie an der Hochschule für Philosophie und der Ludwig-Maximilians-Universität in München und an der Gregoriana in Rom (Abschlüsse: M.A. sowie Dipl.-Theologin)

Ihre Ansprechpartner



Marie-Louise Erkrath, CIAA

- ▶ Verantwortlich insbesondere für das laufende Portfolio- und Risikomanagement, die Fondsselektion, ausgewählte Controlling-Aufgaben und einzelne Projekte
- ▶ Studium der Betriebswirtschaftslehre mit Vertiefung in Wirtschaftsrecht an der EBS Universität für Wirtschaft und Recht, Oestrich-Winkel (Abschluss: Bachelor of Science)
- ▶ Fachspezifische Zusatzausbildung als Certified International Investment Analyst (CIIA)



Zoltan Schaumburger

- ▶ Verantwortlich insbesondere für das fortlaufende Portfolio- und Risikomanagement und die Fondsselektion
- ▶ Studium der Betriebswirtschaftslehre an der Johannes Gutenberg Universität in Mainz (Abschluss: Dipl.-Kaufmann)



Simone Schlytter-Henrichsen

- ▶ Verantwortlich insbesondere für die Betreuung einzelner Portfolien sowie die Auswahl von Managern und Fondskonzepten
- ▶ Studium der Betriebswirtschaftslehre an der E.A.P. Europäische Wirtschaftshochschule (Abschluss: Dipl.-Betriebswirtin)

Kontakt Daten

Fabricius Vermögensverwaltung GmbH

Opernplatz 10

60313 Frankfurt am Main

Tel.: + 49 69 300640730

Website: www.fabricius-vv.de



Die Fabricius Vermögensverwaltung GmbH unterliegt der Regulierung durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin).



Die Fabricius Vermögensverwaltung GmbH ist Mitglied im Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e.V. (www.vuv.de).



Wichtige Hinweise

Die vorliegende Präsentation dient lediglich als Diskussionsgrundlage für ein Gespräch über unsere Leistungen im Privatkundengeschäft. Wir behalten uns Änderungen dieser Unterlagen vor, und können, obwohl sie auf Informationen basieren, die wir für verlässlich halten, keine Garantie für deren Richtigkeit und Vollständigkeit übernehmen.

Diese Präsentation ist nicht als allgemeiner Leitfaden für die Geldanlage oder als Quelle konkreter Anlageempfehlungen gedacht und enthält keine Empfehlungen hinsichtlich einer Anlagestrategie oder bestimmter Anlageziele, da Anlagestrategie und –ziele von den individuellen Verhältnissen des Kunden abhängen. Angaben zu Marktindizes, zusammengesetzten Indizes oder Benchmarks (alle zusammen “Benchmark”) dienen nur als Vergleichsmaßstab. Die Angabe einer Benchmark bedeutet nicht, dass Ihr Portfolio die Benchmark abbilden wird oder dass die Performance Ihres Portfolios derjenigen der Benchmark entsprechen oder diese gar übersteigen wird.

Wir weisen darauf hin, dass die Fabricius Vermögensverwaltung GmbH weder rechtliche noch steuerrechtliche Beratungsleistungen erbringt und empfehlen Ihnen, rechtliche und steuerliche Berater Ihres Vertrauens zum Zweck der Überprüfung der Geeignetheit bestimmter Produkte für Sie hinzuzuziehen.