

AD HOC CORONAVIRUS UPDATE

Sehr geehrte Damen und Herren,

Mehr als drei Monate sind vergangen, seit Covid-19 das erste Mal für größere Verunsicherung an den globalen Finanzmärkten sorgte. In der Zwischenzeit ist die Welt kurz stillgestanden, hat sich aber wieder zu drehen begonnen. Aufgrund der Neuartigkeit und Unvorhersehbarkeit der aktuellen Situation haben wir sechs Indikatoren gewählt, die uns einen nachhaltigen Turnaround der wirtschaftlichen Aktivität anzeigen und uns somit Signale für unsere Aktiengewichtung liefern. Drei dieser Indikatoren liefern ein positives Signal, weshalb wir in unserer Hausmeinung die Aktienuntergewichtung schließen und uns neutral positionieren.

UNSERE INDIKATOREN

Wir bleiben "bearish" bis, ...

1

- ... die Anzahl an Ansteckungen außerhalb von China rückläufig ist.

4

+ ... das KGV vom Total World Index bei 14.4 liegt.

- | | |
|---|---|
| <div style="background-color: #800000; color: white; border-radius: 50%; width: 30px; height: 30px; display: flex; align-items: center; justify-content: center; margin-bottom: 10px;">2</div> <div style="border: 1px solid #800000; border-radius: 10px; padding: 5px; display: flex; align-items: center;"> + ... der PMI in China wieder über 50 steigt. </div> | <div style="background-color: #800000; color: white; border-radius: 50%; width: 30px; height: 30px; display: flex; align-items: center; justify-content: center; margin-bottom: 10px;">5</div> <div style="border: 1px solid #800000; border-radius: 10px; padding: 5px; display: flex; align-items: center;"> - ... MSCI Gewinnerwartungen wieder nach oben drehen. </div> |
| <div style="background-color: #800000; color: white; border-radius: 50%; width: 30px; height: 30px; display: flex; align-items: center; justify-content: center; margin-bottom: 10px;">3</div> <div style="border: 1px solid #800000; border-radius: 10px; padding: 5px; display: flex; align-items: center;"> - ... sich die "OECD Leading Indicators" verbessern. </div> | <div style="background-color: #800000; color: white; border-radius: 50%; width: 30px; height: 30px; display: flex; align-items: center; justify-content: center; margin-bottom: 10px;">6</div> <div style="border: 1px solid #800000; border-radius: 10px; padding: 5px; display: flex; align-items: center;"> + ... die NDR Active Allocation Gewichtung > 50% ist. </div> |

Diese Woche belief sich die Aktiegewichtung unserer NDR Active Allocation Funds die zweite Woche in Folge auf über 50 %. Somit drehte (nach dem KGV und den chinesischen PMIs) ein dritter Faktor auf ein Plus. Als Resultat erhöhen wir die Aktiegewichtung gegenüber unserer dynamischen Mischfondskomponente. Außerdem reduzieren wir innerhalb des Aktiensegments die Gewichtung der defensiven Titel (Kathrein Global Enterprise). Innerhalb unseres Anleihenteils bleibt die defensive Ausrichtung noch aufrecht.

RÜCKBLICK

Unsere Veranlagungsexperten haben folgende Umschichtungen in unserer Hausallokation vorgenommen:

- Anfang März, nach den ersten starken Kursverlusten aufgrund der stärkeren Ausbreitung des Coronavirus in Europa, haben wir Aktien in einem ersten Schritt untergewichtet. Dafür erhöhten wir den Anteil unserer dynamischen Mischfondskomponente – dem NDR Asset Allocation Kathrein Fonds. Der Fonds steuert durch finanzmathematische Signale flexibel seine Aktien-Anleihen-Gewichtung. Außerdem haben wir den Anteil defensiver Aktien in Form des Kathrein Global Enterprise in unserem Aktiensegment erhöht. Der Fonds investiert in Unternehmen mit solider Bilanzstruktur und hat in den Abwärtsphasen der letzten Wochen am Tief um 10 Prozentpunkte weniger als der breite Markt verloren.

- Als sich etwa zehn Tage später zur Panik bezüglich des neuen Virus die Aufkündigung der Zusammenarbeit Russlands mit den OPEC-Staaten zur Begrenzung der Förderkontingente gesellte und der Ölmarkt um etwa 30 % einbrach, setzten wir erneut defensive Schritte. Wir senkten noch einmal die Aktienquote und erhöhten den dynamischen Anteil in unserer Allokation sowie den Anteil von defensiven Aktien im Portfolio.

- Als sich die medizinisch notwendigen, aber sehr weitreichenden globalen Schutzmaßnahmen intensivierten und sich abzeichnete, dass die Weltwirtschaft dadurch in eine Rezession rutscht, haben wir die Ausfallraten für High-Yield-Anleihen in unseren Modellen auf die Niveaus der Finanzkrise 2008/2009 angehoben. Daher haben wir die High-Yield-Quoten in unserer

Hausallokation auf null gesetzt. Zudem haben wir den Anteil von Emerging-Markets-Lokalwährungsanleihen deutlich reduziert.

PMI: PMI steht für Purchasing Manager (Einkaufsmanager) Index. Dieser Indikator basiert auf einer Unternehmensumfrage, die jedes Monatsende durchgeführt wird. Die Einkaufsmanager werden u. a. nach der Auftragslage, Lieferzeiten etc. befragt. Der Indikator spiegelt somit ein subjektives Stimmungsbild der Befragten ab, gilt aber als ein beliebter Vorlaufindikator zu den "realen" Wirtschaftsdaten. Ein Wert über 50 Punkten deutet auf ein positives Stimmungsbild hin.

KGV: KGV steht für Kurs-Gewinn-Verhältnis.

NDR-Active-Allocation-Aktien-Gewichtung > 50 %: Der NDR Active Allocation Kathrein Fund ist unser dynamischer Mischfonds, der u. a. aktiv die Aktien-Anleihen-Gewichtung steuert.



LINKEDIN



MAIL



KATHREIN.AT

Über uns

Die Kathrein Privatbank AG mit Sitz im ersten Wiener Gemeindebezirk wurde 1924 von Carl Kathrein gegründet und zählt zu den führenden Privatbanken im deutschsprachigen Raum. Unsere Kernkompetenz liegt in der Verwaltung von privatem, unternehmerischem und institutionellem Vermögen sowie dem Vermögen von Privatstiftungen. Als Tochter der Raiffeisen Bank International AG bietet die Privatbank die Vorteile eines flexiblen, eigenständigen sowie serviceorientierten Instituts und die Sicherheit einer stabilen, internationalen Bankengruppe.

[NEWSLETTER ABBESTELLEN](#)

Kontakt

Adresse:

Wipplingerstraße 25
1010 Wien, Österreich

+43 1 53451-0

privatbank@kathrein.at