



Aktueller Marktkommentar

Sorgen um die Weltkonjunktur

Die Aktienmärkte setzen ihren negativen Trend fort. Als Auslöser für die Verkaufswelle am Aktienmarkt gelten:

- Sorgen um das Weltwirtschaftswachstum, allen voran in den Schwellenländern
- Enttäuschende Unternehmenszahlen in den USA und in Europa
- Niedriger Ölpreis führt zu Investitionskürzungen und lastet auf Ölförderländern

Nach dem äußerst schwachen Jahresstart, setzte sich die Talfahrt an den weltweiten Börsen auch Anfang Februar fort. Folgende Tabelle zeigt die Entwicklung der wichtigsten globalen Aktienindizes seit Jahresanfang bzw. seit Erreichen der Höchststände vom April 2015:

Zu Tabelle 1 und Tabelle 3:
Die Angaben basieren auf Vergangenheitswerten. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.
Quelle: Bloomberg und eigene Berechnungen

Aktienindex	Entwicklung seit Jahresbeginn	Entwicklung seit 10. April 2015
DAX	-16,42 %	-27,44 %
FTSE 100	- 9,32 %	-17,41 %
Stoxx 600	-14,51 %	-21,97 %
S&P 500	-10,17 %	-10,30 %
Nikkei 225	-10,66 %	-13,76 %
CSI 300 (Festland-China)	-21,28 %	-30,74%

Tabelle 1: Entwicklung bis einschließlich 08.02.2016; Performance in Lokalwährung

Maßnahmen im Asset Management

Ein zentrales Ziel unseres Investmentprozesses ist es, etwaige Verluste zu begrenzen. Dies erfolgt zum einen durch individuelle Wertuntergrenzen bei Aktien-Einzeltitel und zum anderen durch eine aktive Allokationssteuerung.

Datum	Maßnahme
Dez. 2015	Verkauf der beiden ETFs: Stoxx 600 und S&P 500
05. Jänner	Verkauf MSCI China ETF
Jänner	Verkauf Japan ETF; Verkauf Einzeltitel: Next, Comcast, Wells Fargo, Pfizer, General Dynamics, Texas Instruments, Capita, Marathon Petroleum, Cisco
05. Februar	Verkauf Einzeltitel: Hannover Rück
08. Februar	Verkauf Einzeltitel: Snap-On
09. Februar	Verkauf Einzeltitel: AXA

Tabelle 2: Maßnahmen im Asset Management

Zusätzlich zur aktiven Risikosteuerung der Aktienkomponente haben wir seit 25. März 2015 20 % der USD-Bestände abgesichert.

Fazit

Die starken Kursrückgänge der vergangenen Wochen erscheinen – trotz aktueller Sorgen um die weiteren globalen Wachstumsperspektiven – übertrieben. Betrachtet man beispielsweise den deutschen Aktienindex DAX so zählt die gegenwärtige Korrektur

bereits zu der viertlängsten bzw. sechstgrößten in dessen Geschichte. Nichtsdestotrotz werden wir die kommenden Entwicklungen genau beobachten und gegebenenfalls weiter das Risiko in unseren Portfolios reduzieren.

Entwicklung und Aktiengewichtung in den AM-Strategien

Strategie	Entwicklung seit Jahresbeginn	Aktienanteil
Ertrag	-2,32 %	14 %
Ertrag/ Wachstum	-4,53 %	32,5 %
Wachstum	-6,67 %	53 %
Dynamik	-9,73 %	67 %

Tabelle 3: Entwicklung und Aktiengewichtung in den AM-Strategien, eigene Berechnungen

Wichtige Hinweise

Die hier dargestellten Angaben dienen, trotz sorgfältiger Recherche, ausschließlich der unverbindlichen Information und ersetzen nicht eine, insbesondere nach rechtlichen, steuerlichen und produktspezifischen Gesichtspunkten notwendige, individuelle Beratung für die darin beschriebenen Finanzinstrumente. Die Information stellt weder ein Anbot, noch eine Einladung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar und dient insbesondere nicht als Ersatz für eine umfassende Risikoaufklärung.

Die jeweils gültigen Bedingungen jedes Finanzproduktes und weitere Informationen finden Sie unter www.spaengler.at bzw. beim jeweiligen Produkthanbieter. Für Detailauskünfte zu Risiken und Kosten steht Ihnen Ihr persönlicher Berater im Bankhaus Spängler gerne zur Verfügung. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden sorgfältig erarbeitet und beruhen auf Quellen, die als zuverlässig erachtet werden.

Alle Informationen, Meinungen und Einschätzungen in diesem Dokument geben die aktuelle Einschätzung des Verfassers bzw. der Verfasser zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern. Die dargebrachten Meinungen spiegeln nicht zwangsläufig die Meinung der Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft wider. Die Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft ist nicht dazu verpflichtet, dieses Dokument zu aktualisieren, zu ergänzen oder abzuändern, wenn sich ein in diesem Dokument genannter Umstand, eine enthaltene Stellungnahme, Schätzung oder Prognose ändert oder unzutreffend wird. Die Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft übernimmt keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit der hierin enthaltenen Informationen, Druckfehler sind vorbehalten.

© Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft, Asset Management, Stand 09.02.2016. Alle Rechte vorbehalten.

Verlagsort: Salzburg

Herstellungsort: Salzburg

Impressum

Bankhaus Carl Spängler & Co. Aktiengesellschaft

5020 Salzburg, Schwarzstraße 1, Postfach 41

Tel +43 662 8686-0, Fax +43 662 8686-158

bankhaus@spaengler.at, www.spaengler.at

BIC SPAEAT2S, DVR 0048518

FN 75934v/ LG Salzburg, Sitz Salzburg,

UID-Nr. ATU 33972706