

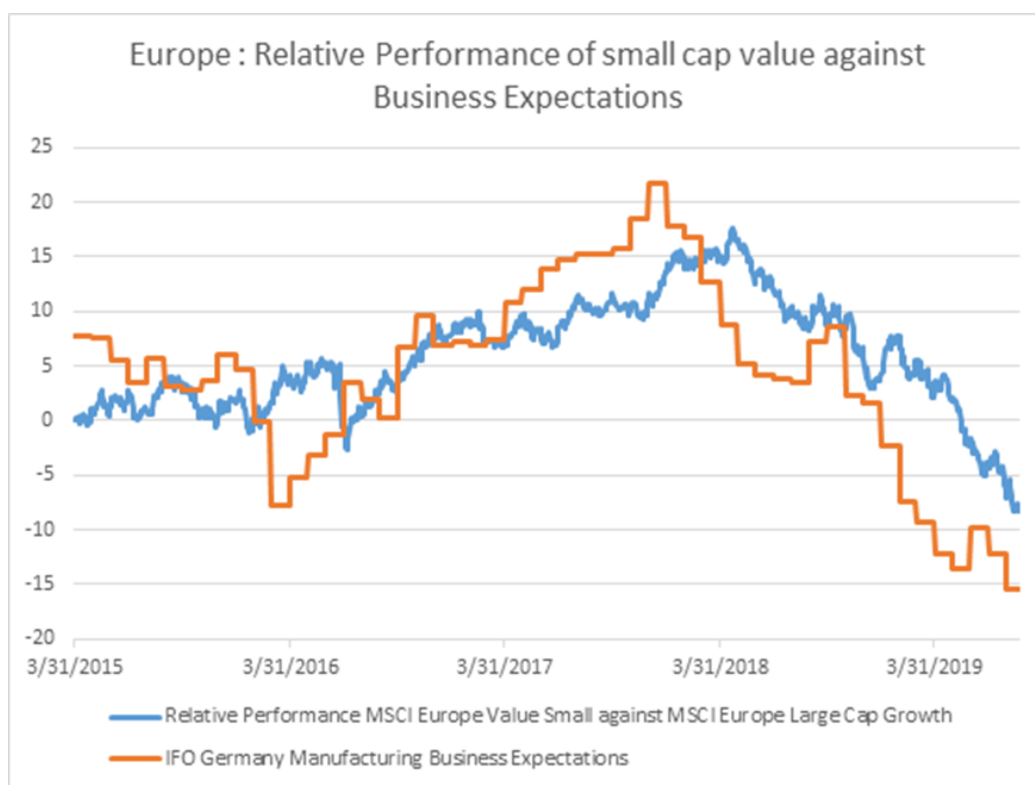


Freitag Morgen Kaffee

Nr. 71 — Punktlandung

Unser Basisszenario besteht weiterhin darin, dass wir uns in einem Umfeld verlangsamer wirtschaftlicher Dynamik befinden, aber mit Sicherheit nicht von einer bevorstehenden Rezession bedroht sind. Die im August zu beobachtende Volatilität an den Finanzmärkten zeigt, inwieweit die Anleger auf einen schweren wirtschaftlichen Abschwung gefasst sind. Die Flucht in die empfundene Sicherheit hat Proportionen angenommen, die uns fragen lassen, inwieweit diese sicheren Häfen jetzt nicht übermäßig riskant werden, da sich die gezahlten Preise von der wirtschaftlichen Realität lösen. Eine zehnjährige deutsche Bundesanleihe mit einer Rendite von minus 0,60% ist für uns eher ein Zeichen von Kapitulation der Investoren, die Schutz suchen, als eine glaubwürdige Investition. Wachstumsaktien gelten auch als sicherer Hafen gegen wirtschaftliche Turbulenzen, und ihre Bewertungen haben im Vergleich zu Value-Aktien Extreme erreicht.

Dies könnte sich jedoch schnell ändern, wenn sich unser Basisszenario als richtig herausstellt und wir uns in einer Phase von verlangsamtem, jedoch positivem Wirtschaftswachstum befinden. Wenn wir die Underperformance kleinerer europäischer Unternehmen in den letzten 18 Monaten auf einen Faktor reduzieren müssten, dann sind es mit Sicherheit die deutschen Geschäftserwartungen, wie aus der folgenden Grafik hervorgeht:



Der folgende Hinweis gibt die Meinung des Investment-Teams zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder. Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Freitag Morgen Kaffee



Nr. 71 — Punktlandung

Wir müssen uns jedoch darüber im Klaren sein, dass sich das Geschäftsklima so schnell verbessern kann, wie es gesunken ist. Entriegelungsereignisse könnten Fortschritte bei den Handelsverhandlungen, Ausgabenpläne der Bundesregierung oder weitere Maßnahmen der Zentralbanken zur Ankurbelung der Volkswirtschaften sein. Auch wirtschaftliche Überraschungen wie beispielsweise der französische Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe an diesem Mittwoch waren viel stärker als erwartet.

Wenn wir richtig liegen, stehen Wachstumsinvestoren vor einer Achterbahnfahrt.

Ich wünsche Ihnen ein schönes Wochenende,

Léon Kirch, CFA
Partner & Chief Investment Officer
23. Augustus 2019

DISCLAIMER- European Capital Partners (Luxembourg) SA ("ECP") ist für die Veröffentlichung dieses Werbedokuments verantwortlich. ECP ist eine in Luxemburg ansässige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in JF Kennedy avenue 35a, L-1855 Luxembourg (RCS Luxembourg, B 134.746), zugelassen als Alternativer Investmentfondsmanager ("AIFM") des Luxemburger Gesetzes vom 12. Juli 2013 und beaufsichtigt von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Die vorliegende Broschüre wurde ausschließlich zu Informationszwecken veröffentlicht und stellt kein Kauf - oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente dar. Es handelt sich auch nicht um eine Anlageberatung oder Bestätigung einer Transaktion, wenn nicht ausdrücklich Gegenteiliges vereinbart wurde. Obgleich ECP die verwendeten Daten und Quellen sorgfältig auswählt, können Fehler oder Auslassungen nicht von Vornherein ausgeschlossen werden. ECP haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden, die aus der Verwendung der vorliegenden Broschüre entstanden sind. Die geistigen Eigentumsrechte von ECP sind jederzeit zu beachten; die Wiedergabe des Inhalts der vorliegenden Broschüre ohne vorherige schriftliche Einwilligung von ECP ist nicht gestattet. Jede Investition birgt Risiken wie das Risiko des Verlustes von Anfangskapital. Bitte lesen Sie den Prospekt ausgewählter Fonds, ihre wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) und Finanzberichte, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um ihre spezifischen Risiken, Kosten und Bedingungen zu verstehen. Diese Dokumente sind auf www.ecp.lu verfügbar. In der Vergangenheit erzielte Performance garantiert keine zukünftige Performance. Bitte wenden Sie sich an einen unabhängigen Steuerberater für Steuerinformationen, die sich jederzeit ändern können, und analysieren Sie die steuerlichen Auswirkungen einer Investition auf Ihre persönliche Situation.