

## Gröschls Mittwochsmail 12. Juni 2019

Bitte finden Sie hier wieder meinen Kommentar und meine technische Einschätzung ausgewählter Finanzmärkte auf wöchentlicher Basis. Aufgrund der kurzen Periode handelt es sich explizit um eine Trading-orientierte Einschätzung, der eine technische Systematik zugrunde liegt. Im Regelfall wird es fundamentale Faktoren geben, die die Marktlage beeinflussen, diese finden zwar im Kommentar ihren Niederschlag, sind aber für die Signale im Wesentlichen unerheblich.

Folgender Kommentar, Ergebnisse und Limits stellen eine Markteinschätzung aufgrund selbstentwickelter Systeme und meiner persönlichen Erfahrung dar.

**Keinesfalls sind sie eine Empfehlung oder Meinung der ARC oder meiner Person Positionen welcher Art auch immer einzugehen. Sämtliche Ergebnisse und Limits haben nur indikativen Charakter und stellen keinerlei Anspruch auf Richtigkeit der Prognose.** Sollten Sie nähere Informationen zum System wünschen oder aber aus dem Verteiler gelöscht werden, bitte lassen Sie es mich wissen!

Schönen Nachmittag!

Und das Chaos schreitet munter fort! ☺ Dieser ausgesprochen schlaue Spruch ist nahezu universell und immer gültig, wobei er momentan besonders gut zu passen scheint. Grundsätzlich ist es ja so, dass Systeme vom Zustand höherer Ordnung immer in einen Zustand niedrigerer Ordnung überzugehen suchen. Im Hinterkopf geistert irgendwo die Geschichte mit der Entropie und den Fraktalen herum, aber das liest am besten jeder selbst nach... Die Problematik dabei ist, dass es, wie mir scheint, hier eine exponentielle Entwicklung gibt. Soll heißen, das Chaos bzw. die Unordnung fängt langsam an, wobei es am Anfang kaum einer merkt, wird dann langsam größer, man spürt es schon ein bisschen, und endet dann unter Umständen recht schnell im vollkommenen Systemkollaps.

Wie das in der Ökonomie vor sich geht haben wir ziemlich gegenständlich im Jahr 2008 gelernt. Wobei Banken insofern gut zur Veranschaulichung erhalten können, da sie sozusagen binär sind, also solange existieren, solange man an sie glaubt und dann plötzlich aufhören. Also in etwa so wie eine Währung... ;-) Jedenfalls wollte ich eigentlich nicht direkt zum Ende kommen, sondern eigentlich nur anmerken, dass wir insbesondere durch den Brexit und Herrn Trump zwei Variablen in unser System bekommen haben, die das Chaos merklich und nachhaltig vergrößern. Hinzu kommt die Führungslosigkeit in der EU auf supranationaler Ebene und das politische Chaos in den Mitgliedsländern. Wenn jetzt jemand sagt, dass das eh immer schon so war, dann kann ich dem nur zustimmen, aber mit der einen kleinen Einschränkung: eh, aber in Italien. ;-)

Der Wiener würde sich jetzt unter Gemurmel von, dass die *Lage zwar hoffnungslos, aber nicht ernst sei*, mit den Kraus'schen *Letzten Tagen der Menschheit* und einer Melange irgendwo in einen Schanigarten setzen und erstmal abwarten. Recht tät er damit haben. Unter Umständen, wird die Melange mittelfristig ein bisschen mehr von seinem disponiblen Einkommen verbrauchen, eventuell müsste er sich beim Wohnen etwas einschränken (muss er eh schon wie mir scheint und nicht nur der Wiener), die Stadt tät etwas grauer werden, aber sonst tät er weiter sitzen egal was rundherum passiert... Aber leider dreht sich die Welt jenseits der Stadtgrenzen trotzdem weiter.

Nun sind wir als geneigte Beobachter des Weltgeschehens, die zum Teil sogar versuchen, ihr Geld damit zu verdienen, indem sie sich zumindest nicht vollkommen von säkularen Trends überraschen lassen, natürlich gefordert, die aktuelle Gemengelage zu evaluieren und Nachschau zu halten, ob dem Chaos der alten (USA) und der ganz alten (Europa) Welt nicht irgendwo was entgegensteht. Nun kann ich aus eigener leidvoller Erfahrung (schlag nach bei *Dewan Housing Finance Corporation Ltd*) sagen, Indien ist es nicht. ;-) Aber China könnte es sein.

Diesen Baum der Erkenntnis haben natürlich schon ein paar andere vor mir geschüttelt. \*lol\* Der Groschen (wer's noch kennt.. ;-)), der allerdings bei mir gefallen ist, ist jener, dass China in nahezu allen Aspekten gänzlich anders tickt, als der durchschnittliche in irgendeiner Form doch religiös und individualistisch erzogene bzw denkende westliche Mensch. Um mich nicht als halb gebildet zu outen, was ich zweifelsohne bin, lass ich's mit den Einsichten hiermit bewenden. Empfehle aber jedenfalls ein bisserl persönliches Research in die Richtung! Jedenfalls würde ich aber davon ausgehen, dass wenn Donald, Boris und Mateo nicht einen vollkommenen Restart notwendig machen, wir unsere Blicke zukünftig noch stärker gegen Osten richten werden. In diesem Zusammenhang täte die EU oder das was davon übrigbleibt, wahrscheinlich auch nicht schlecht daran, Russland nicht vollends zu vergrämen. Die Herren Putin und Xi scheinen sich ja ganz gut zu verstehen...

Der Paradigmenwechsel, der hier auf der ökonomischen, wie auch politischen Weltbühne stattfindet, hat sein Equivalent zwar auf den Märkten noch nicht vollkommen gefunden, aber irgendwas tut sich. Deutlich zu sehen ist das zum Beispiel an einer Reihe von Long-Short Fonds. Viele, die in den letzten Jahren sehr gut waren, tun sich aktuell nicht ganz leicht und umgekehrt. Um den Bogen wieder nach Wien zu spannen: die Wesenszüge des *Herrn Karl* haben manchmal schon ihre Berechtigung! ☺

Die Freuden vergangener Mittwochsmails sind bei Interesse bitte hier [at.e-fundresearch.com](http://at.e-fundresearch.com) und auf [www.arc.at](http://www.arc.at) zu finden: Im Falle möglicherweise ab und an auftretender Widersprüche möge man mir diese bitte nachsehen. Im Sinne Adenauers, gilt immer das zuletzt Geschriebene!

Technik

Die Aktien tun was sie tun, der Rest der beobachteten Assets deutet weiterhin auf Risk-off, interessant ist jedenfalls die Bewegung des Euro, der sich nach gefühlten Ewigkeiten, wieder an seinem Abwärtstrend zu versuchen scheint bzw. versucht diesen nach oben zu verlassen.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	10.06.2019	0,18%	513,9136	600	487	505	-
S&P 500	long	07.06.2019	0,44%	2885,72	3000	2718	2837	-
NASDAQ100	long	07.06.2019	0,55%	7513,849	8000	7097	7337	-
EuroStoXX50	long	07.06.2019	0,04%	3387,33	3500	3237	3357	-
Dax	neutral	05.06.2019	0,00%	12097,09	-	11533	-	12217
Nikkei225	neutral	10.06.2019	0,00%	21129,72	-	20713	-	22713
MSCI EM (USD)	neutral	10.06.2019	0,00%	1031,852	-	997	-	1043
Hong Kong Hang Seng	neutral	11.06.2019	0,00%	27308,46	-	27133	-	28127
Bund Future	long	15.05.2019	0,88%	171,41	175	170,4	170,5	-
T-Note Future	long	13.05.2019	2,11%	126,953125	135	125,1	125,9	-
JPM GI EM Bond	long	23.05.2019	0,72%	839,81	850	825	830	-
EUR/USD	long	07.06.2019	-0,07%	1,1326	1,3	1,121	1,1267	-
EUR/JPY	neutral	11.06.2019	0,00%	122,66	-	121,8	-	123,47
USD/JPY	short	09.05.2019	1,23%	108,29	100	-	109,47	110,93
CRB	short	29.04.2019	4,74%	174,8681	168	-	178,13	186,77
Gold (USD)	long	31.05.2019	2,17%	1336,51	1360	1310	1295	-

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1,5	long	FTSE 100 INDEX	1,5	long
SEK	1,5	long	STXE 600 € Pr	1,5	long
DKK	1	neutral	MSCI EMU SMALL CAP	0,9	neutral
SGD	3	long	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	-1,3	short
CHF	-1	neutral	MSCI EM EASTERN EUROPE	3	long
CNY	2	long	DOW JONES INDUS. AVG	1,5	long
INR	0,55	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-0,5	neutral
ZAR	3	long	JPX Nikkei Index 400	1,3	long
AUD	2	long	MSCI FRONTIER MARKET	2,75	long
CAD	-0,45	neutral	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,5	long
XBT/EUR	1	neutral	MSCI INDIA	2,4	long
Commodities			Vol		
Brent	-3,6	short	CBOE Volatility Index	-0,95	neutral
WTI	-1,8	short	VSTOXX Index	-0,55	neutral
			NIKKEI Volatility Index	-2,05	short
Bonds					
EUR BTP Future	2,35	long			
EUR OAT Future	1,3	long			
LONG GILT FUTURE	2,4	long			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	2,05	long			

Der Satz zum **mahi546**: Eigentlich war alles sehr gut, dann kam allerdings der Inder bzw. *Dewan Housing Finance Corporation Ltd.*, die aufgrund einer verspäteten Kupon Zahlung von diversen Rating Agenturen auf Ausfall (D) herabgestuft wurden. Das wiederum führte dazu, dass in dem indischen Anleihen Fonds, der sich im mahi546 befindet, rund 10% der Anleihen zuerst auf 25% und dann auf 0% abgeschrieben wurden. Das wiederum hatte auf unseren Fonds eine negative Auswirkung von rund - 50bps. Da das Unternehmen inzwischen die Zahlung geleistet hat und offensichtlich weiter existiert, ist zwar eine Pleite nicht vollends vom Tisch, ein Totalausfall der Anleihe aber in hohem Maße unwahrscheinlich. Da Rating Agenturen zwar schnell sind mit anlassbezogener Agitation, aber nur höchst selten vorausschauend agieren, rechnen wir nicht mit einer schnellen Anhebung des Ratings und mithin einer Anpassung der Position an ihren fairen Wert, der aktuell bei rund 81% liegen dürfte. Aufgrund des strikten Risikomanagements und der hohen Diversifikation im Portfolio war die tatsächliche Auswirkung auf den NAV überschaubar und konnte durch andere Positionen gut aufgefangen werden. Auf Subfondsebene haben unterdessen keine Transaktionen stattgefunden. Auf taktischer Ebene haben wir den USD bis auf ein Residuum abgesichert. Mehr natürlich gern persönlich!

*Obiger Kommentar, Ergebnisse und Limits stellen eine Markteinschätzung aufgrund selbstentwickelter Systeme und meiner persönlichen Erfahrung dar. Keinesfalls sind sie eine Empfehlung oder Meinung der ARC oder meiner Person Positionen welcher Art auch immer einzugehen. Sämtliche Ergebnisse und Limits haben nur indikativen Charakter und stellen keinerlei Anspruch auf Richtigkeit der Prognose. Sollten Sie nähere Informationen zum System wünschen oder aber aus dem Verteiler gelöscht werden, bitte lassen Sie es mich wissen!*

Liebe Grüße

Florian

PS: Wenn irgendwer das Mittwochsmail nicht mehr bekommen will, bitte einfach sagen/schreiben!



**Mag. Florian Gröschl, CPM**

Geschäftsführer

**ARC**

Absolute Return Consulting GmbH

Köstlergasse 1/28

(Otto Wagner Haus – Linke Wienzeile 38)

A-1060 Wien

Tel: +43 1 52106-13

Fax: +43 1 52106-49

Mobile: +43 660 452 51 52

[florian.groeschl@arc.at](mailto:florian.groeschl@arc.at)

[www.arc.at](http://www.arc.at)

[www.mahi546.at](http://www.mahi546.at)

Der Inhalt und sämtliche Anhänge dieser Nachricht sind vertraulich und/oder gesetzlich geschützt und ausschließlich zu Informationszwecken für den/die genannten Empfänger bestimmt. Alle Daten sind trotz gewissenhafter Recherche ohne Gewähr und wurden entweder von den Fondsgesellschaften selbst geliefert bzw. aus anderer externer, üblicherweise verlässlicher Quelle, wie z.B. Bloomberg bezogen und mit dieser gegengecheckt. Die dargestellten Informationen stellen weiters in keiner Weise ein Angebot zum Erwerb von Investments dar und können eine persönliche, individuelle Beratung nicht ersetzen; es handelt sich nicht um Empfehlungen, Angebote zum Kauf/Verkauf eines Produkts und nicht um eine Aufforderung ein solches Angebot zu stellen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investments zu. ARC übernimmt keine wie auch immer abgeleitete Haftung für Nachteile oder Verluste, die sich durch die Benützung der Information bzw. sich aus dem Vertrauen auf die hier veröffentlichten Daten und Informationen ergeben. Weitere Informationen finden Sie auch auf [www.arc.at](http://www.arc.at). Jede ungenehmigte Form des Gebrauches der Nachricht, insbesondere die Reproduktion, Verbreitung, Weiterleitung, Veröffentlichung, Offenlegung durch andere Personen oder nicht in Übereinstimmung mit dem Zweck der Nachricht ist ausdrücklich untersagt und kann ungesetzlich sein. Jede Verantwortung und Haftung des Senders für Nachrichten, die möglicherweise unberechtigten Dritten zur Kenntnis gelangen, unterbrochen, verändert oder zerstört werden, verloren gehen, verspätet oder unvollständig ankommen oder Viren enthalten, ist ausgeschlossen. Wenn sie nicht der richtige Adressat sind oder diese E-Mail irrtümlich erhalten haben, informieren Sie bitte sofort den Absender und vernichten Sie diese Mail. ARC speichert zu Marketingzwecken, ob dieses E-Mail geöffnet wurde, gibt die Information aber nicht an Dritte weiter und nutzt diese nur im Rahmen des vom Datenschutzgesetzes Erlaubten. Der Adressat der E-Mail kann der Speicherung dieser Information und dem Nutzen zu Marketingzwecken jederzeit widersprechen.