

Gröschls Mittwochsmail 20.11.2019

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 Vormittag!

Um nicht der allerletzte zu sein, der sich zum Thema ESG äußert, gibt's heute quasi den *Hitchhikers Guide zu ESG/SRI und allem, was damit auch nur am Rande zu tun* hat in der Ultra-Kurzfassung. Alles was es über *Taxonomie, Benchmarking, Greening* von Portfolios und diverse anderer Begrifflichkeiten, um die sich unsere schöne neue Welt in Zukunft drehen wird, kann man mit ein bisschen Geschick und Interesse aus dem Internet herauskitzeln. Wobei man angesichts der vielen Ungeklärtheiten nicht verzweifeln sollte, weil so ganz genau ist bis dato noch nichts geregelt und so wirklich wissen, was eigentlich in welcher Form da auf uns zukommen wird, tun auch nur die aller wenigsten und die Gretl. ☺

Was natürlich nicht heißen soll, dass es nicht schon seit vielen Jahren wirklich gute Ansätze zum Thema gibt, die vor allem in Ö.Reich genau beobachtet und eingesetzt werden. Allerdings hat man momentan das Gefühl, dass es nahezu täglich mehr Assetmanager werden, die's eigentlich quasi erfunden haben oder zumindest schon seit Ende des letzten Jahrtausends umsetzen, es aber bisher lieber nicht in irgendwelchen Präsentationen erwähnt haben... Ein Schelm, wer denkt, dass hier die Wahrheit einer gewissen Subjektivität unterliegt, aber das ist ja seit der Ära des Unausprechlichen sowieso höchst salonfähig geworden.

Die Aufgabe des Fondselectors wird nun also nicht nur darin bestehen, den besten aller Manager zu finden, was an sich ja schon eine nicht immer ganz einfache Aufgabe ist, sondern auch all die *Fig-Leafers*, Scharlatane und Trittbrettfahrer von denen zu trennen, die es wirklich ernst meinen. Wohl gar nicht so einfach in einer Branche, die das professionelle *Bullshitting* quasi erfunden hat. ☺ Aber sagen wir mal, das bekommen wir hin oder können es zumindest ausreichend gut argumentieren (Apropos *professional Bullshitting* ;-)), dann muss der Manager nur noch den lokalen Gepflogenheiten Genüge tun.

In Ö.Reich haben wir, wie die meisten wahrscheinlich wissen, zum Beispiel ein massives Problem mit Atomkraft, seit wir in den 1970er Jahren ein Atomkraftwerk fix fertig gebaut haben, dann aber vermittels Volksentscheid beschlossen haben, es einfach nicht aufzudrehen. Ob Kernspaltung per se eine umweltfreundliche Technologie sein könnte, steht also hierzulande überhaupt nicht zur Debatte, weil wir ja sonst unsere eigene Entscheidung infrage stellen müssten. Es ist allerdings davon auszugehen, dass die gleiche Frage in Frankreich gestellt, zu einem gänzlich anderem Ergebnis führen würde. Unterschiede gibt es also mannigfaltige, ob die EU diese wird einfach ausräumen können, wird sich weisen.

Aber zurück zu den *Bullshittern & Fig-Leafen*. Die UN PRIs (*Principles for Responsible Investment*) hat inzwischen eh schon jeder unterschrieben. Vorsicht ist generell geboten, wenn vorgegeben wird, das bereits vor 2006 getan zu haben. ;-) Voraussetzung für einen vernünftigen ESG Ansatz ist grundsätzlich auch, dass genügend Ressourcen zur Verfügung stehen und es eine gewisse ex-ante Einflussnahme-Möglichkeit im Investmentprozess gibt. Der schönste Nachhaltigkeitsbericht, insbesondere wenn er auf Hochglanzpapier gedruckt ist ;-), hilft nicht, wenn er nur für's Regal produziert ist.

Last but not least muss man wohl auch kritisch hinterfragen, ob Erklärungen und Messzahlen auch immer sinnvoll im Sinne einer Nachhaltigkeitsanalyse sind. Ein super Kriterium ist zum Beispiel die *Gender Diversity* (also im Prinzip wie das Verhältnis von Männlein, Weiblein und neuerdings Sternchen in einem Unternehmen ist). Fänden wir es nämlich zum Beispiel gut, wenn der Anteil an nicht-heterosexuellen weißen Männer bei einem der großen vier Beratungsunternehmen höher wäre (wenn sie ihre Kolleginnen dann auch noch gut behandeln würden ;-)), deutet ein hoher Frauenanteil beim Billig-Retailer eventuell darauf hin, dass dort viele schlecht bezahlte, niedrig qualifizierte, Teilzeitdamen sitzen.... Und da sagt man immer Zahlen lügen nicht.

Nach diesem nachhaltigen Rundumschlag bleibt jetzt nur mehr wenig Platz, um die vor ein paar Wochen ausgerufenen Jahresendrally wieder offiziell zu beenden. ☺ Mein Wellenzähler scheint mithin recht zu behalten (wie fast immer), aber tatsächlich beendet hat's wohl der US Senat, als er sich spät aber doch dazu entschlossen hat, den Chinesen inmitten der Handelsgespräche ans Bein zu pinkeln. War's richtig eine Menschenrechts- und Demokratieverordnung zugunsten Hongkongs zu verabschieden? Natürlich! Der Zeitpunkt (weil viel zu spät um glaubwürdig zu sein) ist aber jedenfalls fragwürdig. Wie der nette blonde(?) Mann nun mit der Situation umgehen wird, wird sich zeigen. Für sein diplomatisches Geschick ist er ja normalerweise eher nicht bekannt, man darf also gespannt sein, ob er aus dem Schlammassel nebst der diversen anderen Imponderabilia, die ihn sonst noch beschäftigen, wieder rauskommt.

Zum Abschluss noch ein Wort zu einem weiteren meiner Lieblingsfreunde. ☺ Besteht doch die artikuliert Absicht, Hr. Johnson in seinem Stamm-Borough *Uxbrige and South Ruislip* sein Mandat streitig zu machen, erklärt sich nun auch (mir als Vertreter der nicht ganz so Schnellen) der Wahltermin. Ist doch die Brunel University mit ihren rund 13.000 Studierenden ein nicht unwesentlicher Faktor im Bezirk. Blöd ist in diesem Zusammenhang allerdings, dass dort just am 10. Dezember die Ferien beginnen und mithin eine große Zahl von eventuell Nicht-Unbedingt-Johnson-Wählern (jung, gebildet, urban, möglicherweise Bremainer) bereits in alle Himmelsrichtung verstreut sein wird. Zufall wird das wohl keiner gewesen sein, oder?

Mehr zu Gott, der Welt und all den anderen Niederungen des menschlichen Daseins nächste Woche wieder an dieser Stelle. ;-)

So long!

Die Freuden vergangener Mittwochsmails sind bei Interesse bitte hier at.e-fundresearch.com und auf 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

Technisch gesehen, scheint die Luft jetzt etwas draußen zu sein. Die nächsten Tage werden weisen, auf welche Richtung wir uns einstellen müssen.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	long	28.10.2019	2,25%	546,17	600	535	539	-
S&P 500	long	28.10.2019	2,83%	3120,18	4000	3067	3093	-
NASDAQ100	long	25.10.2019	3,74%	8338,737	9000	8147	8173	-
EuroStoXX50	neutral	20.11.2019	0,00%	3666,78	-	3647	-	3737
Dax	neutral	20.11.2019	0,00%	13099,5	-	12973	-	13383
Nikkei225	neutral	20.11.2019	0,00%	23148,57	-	22927	-	23613
MSCI EM (USD)	neutral	13.11.2019	0,00%	1057,16	-	993	-	1067
Hong Kong Hang Seng	neutral	11.11.2019	0,00%	26889,61	-	25517	-	27676
Bund Future	neutral	14.11.2019	0,00%	171,47	-	169,8	-	172,5
T-Note Future	long	20.11.2020	-0,03%	129,765625	135	127,9	128,9	-
JPM GI EM Bond	neutral	12.09.2019	0,00%	861	-	856	-	874
EUR/USD	neutral	18.11.2019	0,00%	1,1062	-	1,098	-	1,1207
EUR/JPY	neutral	13.11.2019	0,00%	119,88	-	118,9	-	121,78
USD/JPY	neutral	20.11.2019	0,00%	108,38	-	107,9	-	109,53
CRB	neutral	18.11.2019	0,00%	177,1554	-	174,2	-	182,53
Gold (USD)	neutral	13.11.2019	0,00%	1477,84	-	1433	-	1492

Währungen gegen Euro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	1,05	long	FTSE 100 INDEX	-0,85	neutral
SEK	2,05	long	STXE 600 (EUR) Pr	0,7	neutral
DKK	-3	short	MSCI EMU SMALL CAP	1,3	long
SGD	0,55	neutral	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	0,7	neutral
CHF	-1	neutral	MSCI EM EASTERN		
CNY	0,55	neutral	EUROPE	0,9	neutral
INR	2,55	long	DOW JONES INDUS. AVG	2,2	long
ZAR	-1,05	short	RUSSELL 2000 INDEX	0,9	neutral
AUD	0,55	neutral	JPX Nikkei Index 400	0,7	neutral
CAD	1,05	long	MSCI FRONTIER MARKET	3,55	long
XBT/EUR	-3	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	1,3	long
			MSCI INDIA	2,1	long
Commodities			Vol		
Brent	-2,65	short	CBOE Volatility Index	-0,55	neutral
WTI	-1,85	short	VSTOXX Index	-0,55	neutral
			NIKKEI Volatility Index	-0,55	neutral
Bonds					
EUR BTP Future	-1,8	short			
EUR OAT Future	1,9	long			
LONG GILT FUTURE	-0,5	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	1,05	long			

Der Satz zum **mahi546**: Der Fonds konnte in der letzten Woche 0,02% zu legen, man könnte also sagen, er hat sämtliche Bewegungen eingestellt. Im Großen und Ganzen kamen dabei aus allen möglichen Richtungen weitgehend positive Beiträge, die aber von den diversen Long/Short Aktien Fonds wieder aufgefressen wurden. Transaktionen haben kürzlich auch keine stattgefunden. Sollte die Marktstimmung drehen, wozu es erste Anzeichen gibt, gehen wir davon aus, dass wir zumindest ein bisserl des im September/Oktober verlorenen Terrains wieder gutmachen können, fix ist allerdings natürlich nichts! We'll keep you posted!

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

www.arc.at

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. 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.