

Marktausblick für das 2. Halbjahr 2020

Spängler IQAM Invest sieht nur noch wenig Aufwärtspotenzial für Aktienmärkte

Anleger sollten im zweiten Halbjahr Aktien, Euro-Staatsanleihen und Rohstoffe untergewichten sowie Unternehmensanleihen deutlich übergewichten

„Die Gefahr einer zweiten Covid-19-Welle ist noch nicht gebannt. Auch die US-Wahl wirft ihre Schatten voraus. Was uns im zweiten Halbjahr erwartet, haben wir in unserer Szenario-Analyse zusammengefasst. Wir sehen drei Negativszenarien mit einer Eintrittswahrscheinlichkeit von insgesamt mehr als 60 Prozent und ein Positivszenario mit einer Eintrittswahrscheinlichkeit von rund 40 Prozent“, so Dr. Thomas Steinberger, CIO, Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung und Geschäftsführer von Spängler IQAM Invest.

Positivszenario: Back To Normal

„Seit Anfang April ist eine Erholung der Finanzmärkte zu beobachten, die einerseits auf die positive Wirkung der Stimulusmaßnahmen und andererseits auf die Hoffnung einer baldigen Normalisierung des Wirtschaftslebens gegründet ist. Wir erfassen diese positive Entwicklung der Finanzmärkte im Rahmen des ‚Back to Normal‘-Szenarios, welches in den letzten Wochen immer stärker vom Markt eingepreist wurde“, so Steinberger weiter.

In diesem Positivszenario gelingt es weltweit im Verlauf des Jahres die Covid-19-Krise vollständig zu überwinden und alle Restriktionen bis Jahresende wieder aufzuheben. Spängler IQAM Invest erwartet in diesem Szenario Erträge von 7-8 % p.a. (Zur besseren Vergleichbarkeit sind alle angeführten Erträge in den Szenarien annualisiert!) für Portfolios mit einem Aktienanteil von rund 30 %.

Negativszenario 1: Anhaltende Restriktionen

„Im Szenario der ‚Anhaltenden Restriktionen‘ gehen wir davon aus, dass die wirtschaftliche Erholung nicht bis Jahresende abgeschlossen ist und die Aktienmärkte einen Teil der Zugewinne seit April bis Jahresende wieder abgeben müssen. Auch andere riskantere Assetklassen wie Unternehmensanleihen, Rohstoffe oder Emerging Markets-Staatsanleihen werden in diesem Szenario leicht negativ performen“, sagt Steinberger. Der stärkste Rückfall der Aktienmärkte wird in diesem Negativszenario erwartet und beträgt etwa -11 % p.a. für die Industriestaaten und -18 % p.a. für die Emerging Markets.

Negativszenario 2: USA-China-Konflikt

Verschärft sich der „USA-China-Konflikt“ wieder, so werden in diesem Szenario Emerging Markets-Aktien und europäische Aktien mit Verlusten von bis zu 15 % p.a. auf Indexbasis den am stärksten negativen Effekt zu verzeichnen haben. Ein steigender US-Dollar sollte die Euro-Erträge von US-Aktien stabilisieren. Wir favorisieren in diesem Szenario Staats- und Unternehmensanleihen guter Bonität in Hartwährung. Emerging Markets-Staatsanleihen und Rohstoffanlagen müssen jedoch ebenfalls mit Kursverlusten rechnen.

Negativszenario 3: Machtwechsel in den USA

„Erfolgt ein Machtwechsel in den USA so sind US-Aktien aus unserer Sicht die potenziell stärksten Verlierer. Eine restriktivere Budgetpolitik und signifikante Steuererhöhungen für Unternehmen würden sowohl dem USD-Wechselkurs als auch den Bewertungen der US-Aktien schaden“, so Steinberger.

Ein Rückgang von -10 % p.a. in EUR gerechnet sollte für breite US-Benchmarks wie den S&P 500 erwartet werden und auch die Aktienmärkte anderer Regionen werden wohl negative Jahresperformances ausweisen. Im Gegensatz dazu sollten Staatsanleihen im Euro und währungsgesicherte Unternehmensanleihen bis Jahresende durchschnittliche Erträge von etwa 2-3 % p.a. liefern. Emerging Markets-Staatsanleihen wären in diesem Szenario die Assetklasse mit der höchsten Ertragserwartung von 5 % p.a.. In USD denominated Hartwährungsanleihen sollte man jedoch ebenfalls währungsgesichert investiert sein.

Bitte beachten Sie die wichtigen Informationen auf der nächsten Seite!

Spängler IQAM Invest GmbH

Standort Salzburg
Franz-Josef-Straße 22
5020 Salzburg
T +43 505 8686-0
F +43 505 8686-869

Standort Wien
Wollzeile 36-38
1010 Wien
T +43 505 8686-0
F +43 505 8686-869

Standort Frankfurt am Main
Mainzer Landstraße 51
60329 Frankfurt am Main
T +49 69 2714 7385-0

office@iqam.com
www.iqam.com

Sitz Salzburg
FN 54453 d
Landesgericht Salzburg
IBAN AT47 1953 0001 0019 4105
BIC SPAEAT2S
UID ATU38580200

Wie sieht das strategische Portfolio aus?

Unter Berücksichtigung dieser vier Szenarien werden Unternehmensanleihen im strategischen Portfolio von Spängler IQAM Invest weiterhin deutlich übergewichtet und sind nach Staatsanleihen (mehr als 45 %) mit einem Anteil von etwa 29 % die zweitwichtigste Assetklasse. Nicht in Euro denominierte Staatsanleihen und Emerging Markets-Staatsanleihen sind leicht untergewichtet und erreichen insgesamt einen Anteil von rund 10 % im strategischen Portfolio. Aktien und Rohstoffe werden im zweiten Halbjahr 2020 recht deutlich untergewichtet. „Das Aktienexposure liegt mit nur 17 % deutlich unter dem langfristigen Durchschnitt, wobei vor allem in die pazifische Region kaum investiert wird. Das Rohstoffexposure ist mit rund 4 % ebenfalls deutlich untergewichtet“, so Steinberger abschließend.

Rückfragehinweis:

Spängler IQAM Invest GmbH
Mag. Veronika Flandera, CPM
Tel +43 505 8686-868
veronika.flandera@iqam.com
www.iqam.com

Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben sind keine Finanzanalyse und unterliegen daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Performance-Ergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Die Performance-Berechnung des Fonds basiert auf Daten der Depotbank und entspricht der OeKB-Methode. Ausgabe- und Rücknahmespesen wurden dabei nicht berücksichtigt. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf www.iqam.com verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.
Zuständige Aufsichtsbehörde der Spängler IQAM Invest GmbH: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien