

Köln, 02.03.2020

SALYTIC INVEST
Investment Management
& Consulting

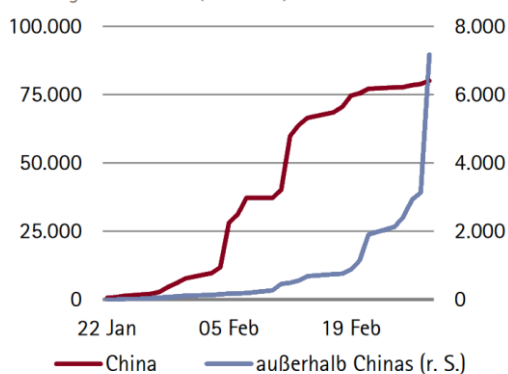
Kundenportfolios der SALytic Invest im Zuge der globalen Ausbreitung der China-Pandemie deutlich risikoärmer aufgestellt

In unserem Kapitalmarktausblick für 2020 hatten wir dargestellt, dass wir im Zuge einer anhaltend expansiven globalen Geldpolitik sowie klarer Anzeichen einer Erholung der Industriekonjunktur zur Jahreswende eine risikofreudige, wachstumsorientierte Portfoliopositionierung eingenommen haben. Diese wurde durch deutliche Wertsteigerungen in den Portfolios bis zum 19. Februar belohnt.

In den letzten beiden Wochen hat sich die Situation jedoch drastisch verändert. Die Corona-Epidemie breitet sich von China ausgehend auch in Asien und Europa in dynamischem Ausmaß aus.

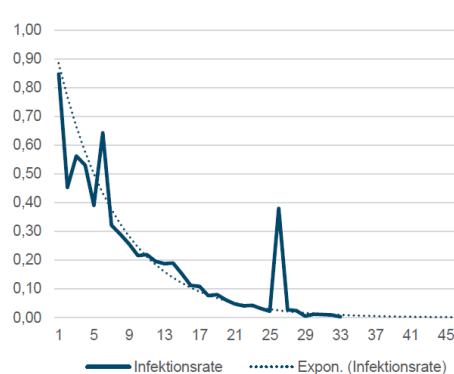
Corona-Welle schwappt über ...

Bestätigte Infektionen (kumuliert)



Quelle: National Health Commission Peoples Republic of China, WHO

VERÄNDERUNGSRATE (CHINA)



Quellen: WHO, DWS Investment GmbH; Stand: Februar 2020

Damit wäre die resultierende **konjunkturelle Delle weltweit wesentlich tiefer und dauert länger an**, als zu Anfang Februar noch erwartet. Dies haben wir in den letzten beiden Wochen zum Anlass genommen, **die Aktienquote in den Kundenportfolios in mehreren Schritten um über ein Viertel zu reduzieren**.

Die Aktienbestände in China und den Emerging Markets/Asien wurden komplett veräußert und auch einige europäische Aktien wie Luxusgüterhersteller oder Titel des Industrie- und Automobilsektors wurden reduziert, da in den genannten **Regionen/Sektoren die stärksten**

SALytic Invest AG
St.-Apern-Straße 26
50667 Köln

Tel: +49 221 - 99 57 30 77 00
Fax: +49 221 - 99 57 30 77 77

info@salytic-invest.de
www.salytic-invest.de

Vorsitzender des Vorstands:
Dr. Wolfgang Sawazki

Vorsitzender des Aufsichtsrats:
Carl-Matthias Freiherr v.d. Recke

Sitz der Gesellschaft: Köln
Registergericht Köln
HRB 100266
USt-ID: DE 277296243

wirtschaftlichen Schäden zu erwarten sind. Andere Segmente wie Travel, Airlines, Brauereien, Restaurants sind in unseren Portfolios überhaupt nicht bzw. in kleinen Positionen auf der Rentenseite vertreten.

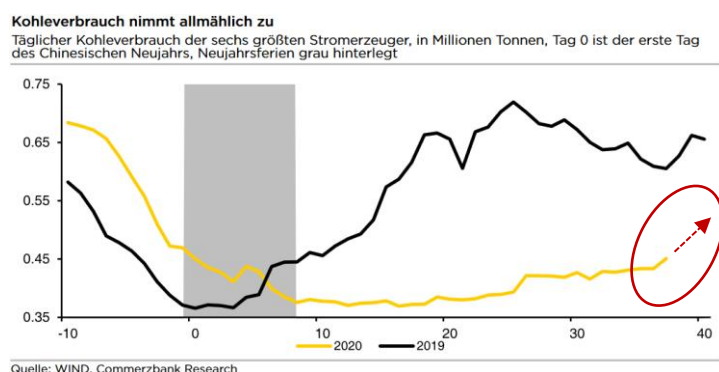
Die geschaffene Liquidität wurde zum **Ausbau** potentiell asymmetrisch wirkender und damit die Portfolios **stabilisierender Assets wie US-Staatsanleihen und/oder Gold** genutzt.

Nach dem dramatischen Kursrutsch der letzten Wochen sind wir aktuell der Meinung, dass die Hysterie an den Kapitalmärkten zunächst in China und in ein bis zwei Wochen auch in Europa den **Höhepunkt überschreiten wird**. Mit nachlassenden Neuerkrankungszahlen sollten sich die Kapitalmärkte beruhigen und auch die Konjunktur wieder anspringen, zumal wir in den USA auch einen konjunkturell stabilisierenden Zinsschritt der Fed erwarten.

In Abhängigkeit von dieser Entwicklung werden wir die **Portfolien szenarioabhängig flexibel neu ausrichten**.

Wir sehen nach wie vor die Chance, dass die globale Konjunktur im **2. Quartal 2020 wieder auf den Wachstumspfad zurückkehrt**, zumal in China die Industriekonjunktur in dieser Woche wieder fast vollständig anläuft.

Kohleverbrauch in China als guter Indikator für die industrielle Produktion:



Dies würde es uns ermöglichen, die zu Jahresanfang prognostizierte moderat positive Performanceerwartung für 2020 zu erreichen.

Für Fragen stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung.

Mit besten Grüßen

Ihr SALytic Investment-Team