

## Gröschls Mittwochsmail 02. Mai 2018

*Bitte finden Sie hier wieder 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!

Da die letzten Mittwochs sozusagen Gott und der Welt gewidmet waren, ist's heut wieder einmal Zeit für ein Fondsmanagement und Markt-Special! Zum Anfang mal was Grundsätzliches: Eigentlich sollte Fonds- bzw. Portfoliomanagement aus 90% Inspiration und 10% Transpiration bestehen. Das gilt zumindest für alle diskretionären Portfoliomanager, die Quants scheinen generell ein bisserl mehr zu transpirieren. ;-) Wobei das natürlich nicht der Punkt ist. Seit der GFC (Global Financial Crisis) hat sich in der Arbeitszeitverteilung nahezu aller Geldverwalter dieses Verhältnis wohl grundlegend geändert. Aktuell dürften wir eher bei 90% Administration, 5% Transpiration, ob wir eh alles richtig administriert haben und, wenn dann noch Zeit bleibt, die restlichen 5% darauf verwenden uns darüber Gedanken zu machen, was jetzt eigentlich gut sein könnte für's Portfolio. Oft wird's dann so sein, dass Frau/Mann bereits so zufrieden mit dem verwaltungstechnischen Tagewerk ist, dass sie/er die inhaltliche Entscheidungen gleich auf morgen vertagt... Dass, das (hoffentlich ;-)) ein wenig überzeichnet ist, versteht sich, aber die Richtung stimmt, fürcht ich.

Umso wichtiger ist es dann natürlich die Zeit, die bleibt super intensiv zu nutzen und nur richtige Entscheidungen zu treffen. \*lol\* Das wiederum ist umso wahrer, als durch die fehlende Geldmarktverzinsung (Carry) viele Strategien mit eher unscheinbaren Risikobudgets zu arbeiten haben. Kommt dann noch ein Niedrig-Volatilitätsumfeld - wie zb letztes Jahr - hinzu, dann wird der Raum für Fehler schon recht eng. Dass wir in der Theorie richtige Entscheidungen treffen können bzw. davon überzeugt sind, dass wir es können, ist selbstredend, andernfalls müsste man sich ja wegen sportlicher Wertlosigkeit sofort aus dem Spiel zurückziehen...

Ziel muss also sein möglichst wenige, möglichst richtige Entscheidungen zu treffen. Nun wenigstens das hat sich nicht verändert, schafft man es eine oder noch besser zwei der größeren Bewegungen, die eigentlich (fast) jedes Jahr stattfinden richtig zu erwischen und dazwischen möglichst wenig zu versemeln, ist die Geschichte gewöhnlich (positiv) erledigt. Nun nähern wir uns schließlich des Pudels Kern. Jeder Wette (ein böses Wort, dass man in eigentlich nie verwenden sollte, insbesondere im Kontakt ;-)) liegt eine, im Sinne der Eintrittswahrscheinlichkeit mehr oder weniger quantifizierte, Überzeugung zugrunde eine Position aufzubauen. Was aber, wenn die Überzeugung fehlt, das Mojo verloren gegangen ist und die Kristalkugel nur mehr Nebel zeigt. Dann wird's schwierig, insbesondere wenn man für's nichts Tun (Cash halten) bestraft wird... Nicht so gut!

Was könnte also ein viel versprechender Trade für 2018 sein? Nun die europäische Gemeinschaftswährung bzw. im Wesentlichen alle anderen, allen voran der USD, bieten sich da, wie ich finde, an. Abgesehen von der massiven Zinsdifferenz zwischen den USA und Europa/Deutschland, der durch den Öl induzierten Basiseffekt in der US Inflation und dem wesentlich weiter fortgeschrittenen Zinsanhebungszyklus jenseits des großen Teiches, hat Europa seine Probleme in den letzten Jahren recht gut versteckt, aber nicht gelöst. Natürlich wäre der Nowcast bei den üblichen Problemkindern jetzt ein erfreulicherer als zB 2011, nur ob und wie gut Portugal, Spanien, Italien, Griechenland etc mit steigenden Zinsen zurecht kommen würden, ist im besten Fall fraglich. Politisch sind die Gräben zwischen den einzelnen Nationalstaaten so groß wie selten zuvor. Die zwei Faktoren, die Europa momentan einen, sind die noch eigenwilligeren Briten und DJ Trump. Wären die nicht und Europa würde im eigenen Saft schmoren müssen, würde der uns wohl bis zur Oberkante Unterkiefer stehen.... Eine gesunde Fremdwährungsposition könnte sich nach Jahren des Schmerzes also vielleicht endlich wieder auszahlen.

Was die Märkte sonst noch so machen, entzieht sich über weite Teile nach wie vor meinem Verständnis, was aber deutlich seltener zu hören ist als vor rund einem Jahr, sind „Aktien alternativlos“ Proponeten. Ob das ein Zeichen ist? ☺

Die Freuden vergangener Mittwochs sind bei Interesse bitte hier <http://at.e-fundresearch.com/suche/artikelsuche/Mittwochskommentar> 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 wesentlichen zwei technischen Trends sind aktuell *long* USD und Short zehnjährige US Treasuries. Alle anderen Assetklassen scheinen sich, ja nach Sensitivität danach zu richten. Stark präsentiert sich auch der breite CRB Rohstoffindex.

	aktuelles Signal	Signal Start	Perf.Signal	Kurs akt.	Kursziel	Short	Neutral	Long
MSCI AC World	neutral	25.04.2018	0,00%	509,0013	-	488	-	533
S&P 500	neutral	13.04.2018	0,00%	2654,8	-	2574	-	2757
NASDAQ100	long	27.04.2018	0,24%	6681,96	7500	6156	6553	-
EuroStoXX50	long	30.04.2018	0,48%	3549,96	3836	3456	3456	-
Dax	neutral	05.04.2018	0,00%	12728,21	-	12231	-	12737
Nikkei225	long	02.05.2018	0,00%	22472,78	25000	21577	21993	-
MSCI EM (USD)	short	04.04.2018	-0,71%	1162,48	920	-	1187	1213
Bund Future	neutral	30.04.2018	0,00%	158,59	-	157,2	-	160,57
T-Note Future	short	20.04.2018	0,20%	119,265625	110	-	119,7	121,6
JPM GI EM Bond	short	25.04.2018	0,44%	779,56	655	-	787	795
EUR/USD	short	26.04.2018	1,05%	1,2022	1,13	-	1,2187	1,2563
EUR/JPY	neutral	02.05.2018	0,00%	131,99	-	128,8	-	133,77
USD/JPY	long	23.04.2018	5,02%	109,76	126	107,6	107,87	-
CRB	long	18.04.2018	0,01%	201,2557	266	191,9	199	-
Gold (USD)	neutral	14.02.2018	0,00%	1310,17	-	1295	-	1367

Währungen gegen €uro (aus Sicht Euro)			Equities		
NOK	3	long	FTSE 100 INDEX	1,4	long
SEK	2	long	STXE 600 € Pr	1,35	long
DKK	1,5	long	MSCI EMU SMALL CAP	-1,05	short
SGD	-1,05	short	AUSTRIAN TRADED ATX INDX	1,95	long
CHF	1	neutral	MSCI EM EASTERN EUROPE	-0,9	neutral
CNY	-3	short	DOW JONES INDUS. AVG	-2	short
INR	-1	neutral	RUSSELL 2000 INDEX	-0,45	neutral
ZAR	1,5	long	JPX Nikkei Index 400	0,75	neutral
AUD	-0,55	neutral	MSCI FRONTIER MARKET	-1	neutral
CAD	-1,5	short	MSCI AC ASIA x JAPAN	-0,05	neutral
XBT/EUR	1,5	long	MSCI INDIA	2,15	long
Commodities			Vol		
Brent	0,9	neutral	CBOE SPX VOLATILITY INDX	0,05	neutral
WTI	0,9	neutral	VSTOXX Index	-2,55	short
			NIKKEI Volatility Index	-2,55	short
Bonds					
EUR BTP Future	2,1	long			
EUR OAT Future	-1,55	short			
LONG GILT FUTURE	0,85	neutral			
ITRAXX XO 5YR TOT RET IX	3	long			

Der Satz zum mahi546: Im mahi nichts Neues. Die USD Position hat sich technisch getrieben wieder ein Bissel vergrößert und wird das, bedingt durch die Abstockungen, die wir im Zuge des Ramp-Up unseres neuen Fonds mahi alpha select, vornehmen werden, noch ein Bissel weiter tun. Ähnliches gilt auch für Gold und Rohstoffe. Die Gewichtungen der Subfonds werden unseren internen Risikolimits entsprechend angepasst. Ganz trennen werden wir uns von einem MultiStrategie Fonds. Was dann tatsächlich passiert sein wird, gibt's dann aber, gemeinsam mit der Meldung des erfolgreichen Fondsstarts, sobald es soweit ist. Bis dahin: *Feel free to call anytime!* ☺

*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!*

Live long & prosper!

Florian

**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.