

Die Märkte nach der US-Wahl

Antworten der Behavioral Finance



Webinar in Zusammenarbeit mit
Berenberg Vermögensverwalter Office
10. November 2016

Behavioral Finance als Ertragsquelle

Eisberg-Modell

An illustration of an iceberg floating in the ocean. The small tip of the iceberg is above the water surface, while the much larger, jagged mass is submerged below. The sky is blue with some clouds, and the water is a deep blue. On the left side of the image, there are two vertical labels: 'Fakten' (Facts) in a grey bar above the water line, and 'Psychologie' (Psychology) in a grey bar below the water line.

Fakten

Psychologie



Prof. Shiller (Yale):
„Nur 20% der
Marktschwankungen sind
'fundamental' erklärbar!“

1

Das Setup vor der US-Wahl

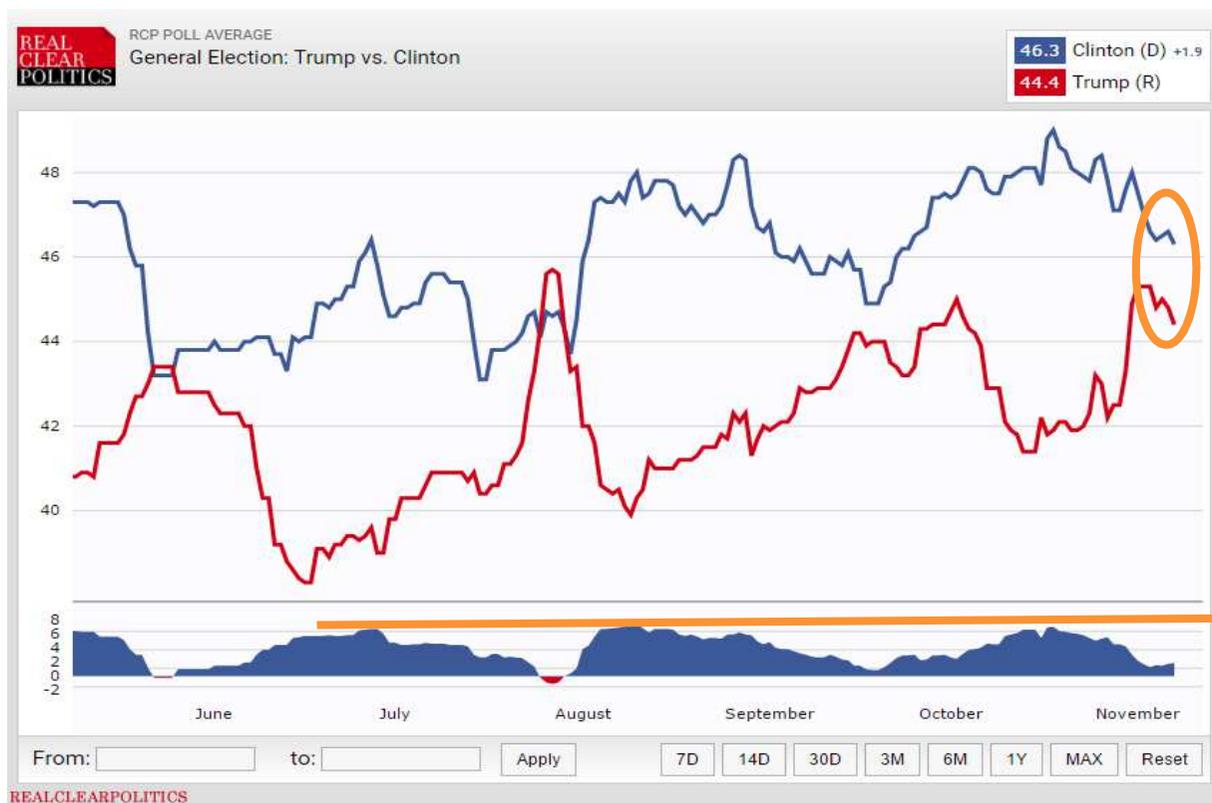
2

Perspektiven nach der US-Wahl

3

Vom „Sentiment Value“ profitieren

Das Setup vor der US-Wahl Wahlrend

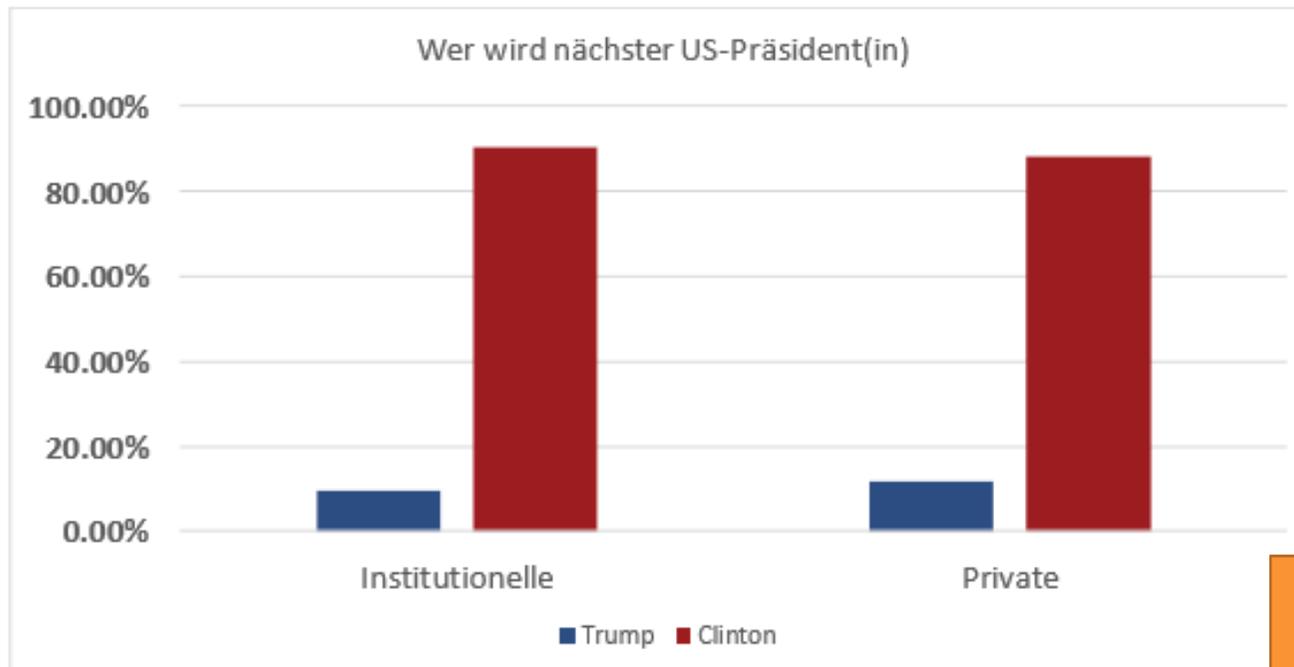


<7% Differenz



Umfragen: Leichter Vorsprung für Hillary Clinton bis zum Schluss

Das Setup vor der US-Wahl sentix Sonderumfrage: Erwartungshaltung der Anleger

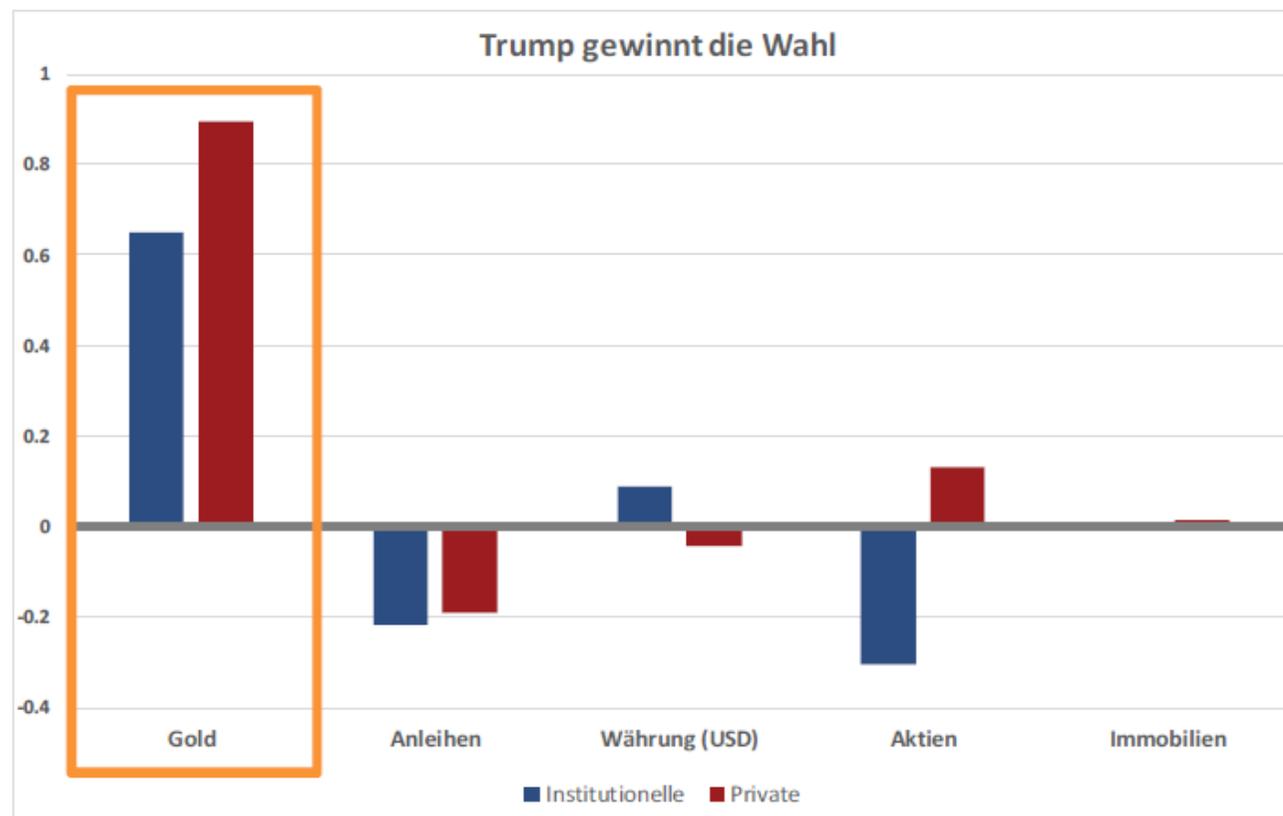


Erinnerung:
„Kein Brexit“
91% der
Instis



90% der Anleger gingen vom Wahlsieg Clintons aus

Das Setup vor der US-Wahl sentix Sonderumfrage: Erwartungshaltung der Anleger



Wenn Trump gewinnt - Anleger erwarten steigende Goldpreise

Das Setup vor der US-Wahl

Medienecho: Es wurde ein Stereotyp geschaffen



Ist ein Stereotyp ein guter Ratgeber für die Marktanalyse?

1

Das Setup vor der US-Wahl

2

Perspektiven nach der US-Wahl

3

Vom „Sentiment Value“ profitieren

„Menschen machen Märkte“

Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance Mit der Überraschung umgehen



Politik weltweit muss sich nun arrangieren

Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance

Das Image von Trump – Nachteil oder Chance?



KOMMENTAR

DONALD TRUMP WIRD NEUER US-PRÄSIDENT

Amerika wechselt auf die dunkle Seite der Macht

Das Unvorstellbare ist wahr geworden. Donald Trump ist US-Präsident. Die Amerikaner haben das System Washington abgestraft und den Wechsel gewählt, den sie schon vor acht Jahren wollten. Er könnte ihnen nicht gefallen.



Trump wird als neuer US-Präsident für die Märkte zu negativ gesehen

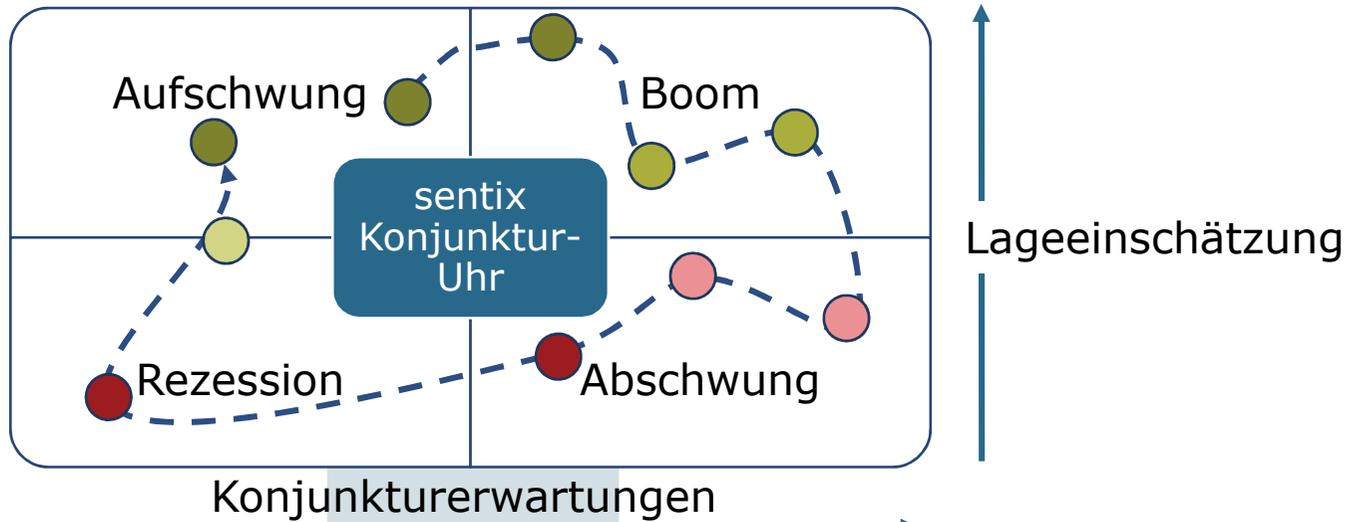
Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance

Welt-Konjunktur



Konjunktur nimmt Fahrt auf, Trump will mehr machen!

Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance Konjunkturerwartungen Euroland



„First mover“:
sentix Konjunkturindex
zeigt uns treffsicher &
frühzeitig die
Konjunkturphase an

Euro Stoxx 50 Durchschnitts-
ertrag 6 Monate später..

Rezession	-6,9%
Abschwung	-5,7%
Aufschwung	+12,2%
Boom	+5,6%

Beste Ertragsperspektiven für Aktien im Aufschwung!

Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance

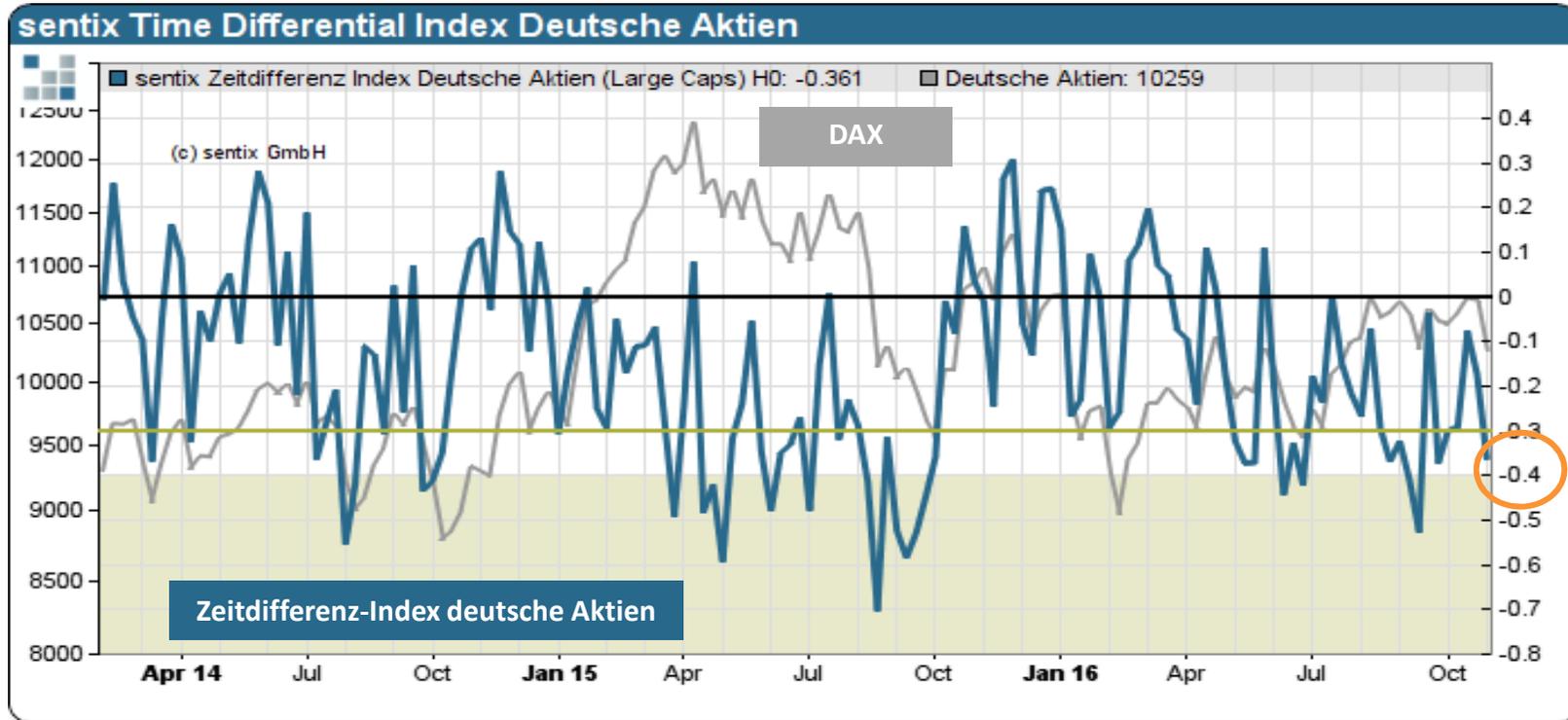
Grundvertrauen in Aktien



Frühindikator zeigt Kaufbereitschaft an: Positives Aktienumfeld

Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance

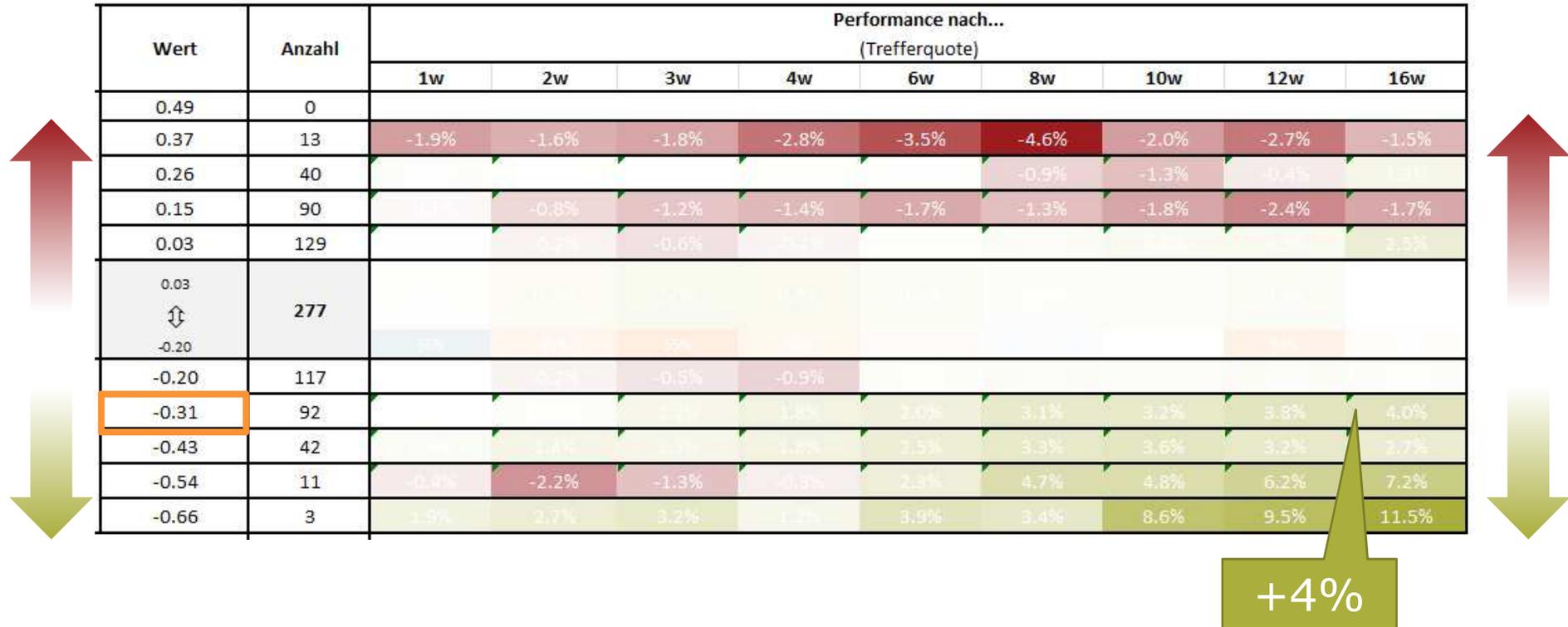
Deutsche Aktien: Signalgeber Zeitdifferenz Index



Kaufsignal für deutsche Aktien

Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance

Die Statistik zeigt das Ertragspotential auf

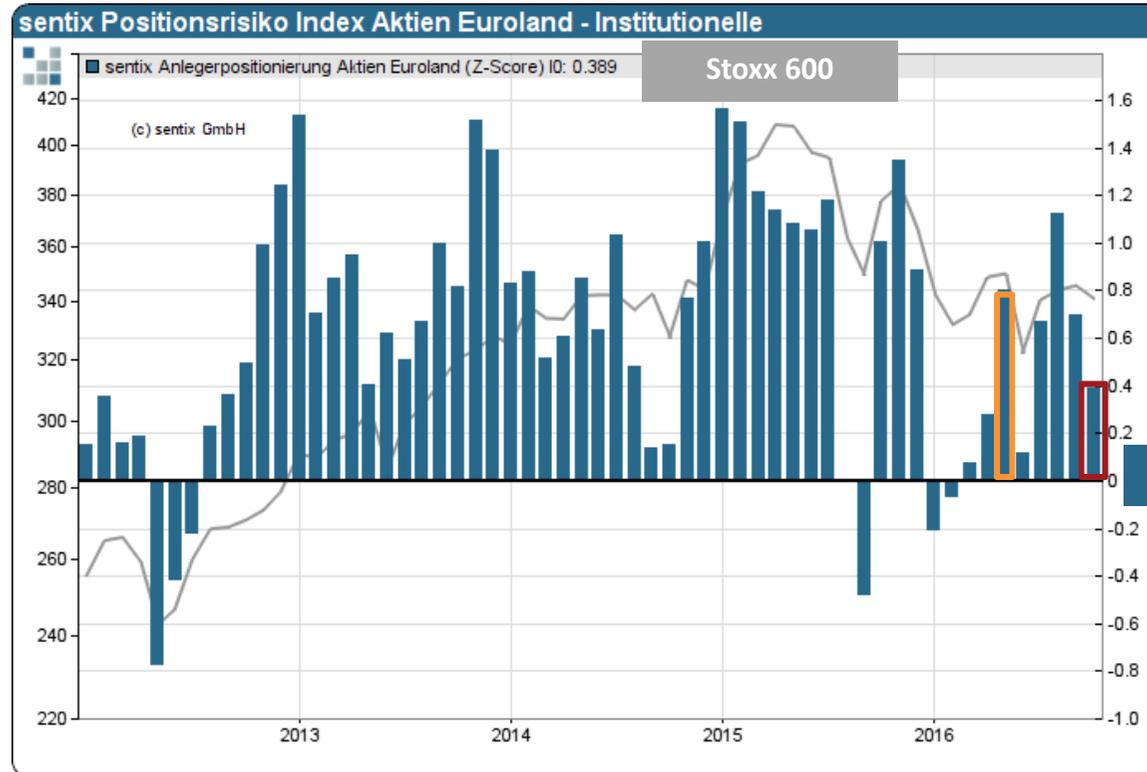


Positive Ertrags expectation für Aktien in den nächsten Wochen

Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance

Anlegerpositionierung in Aktien

Anleger sind übergewichtet = Verkaufsgelegenheit



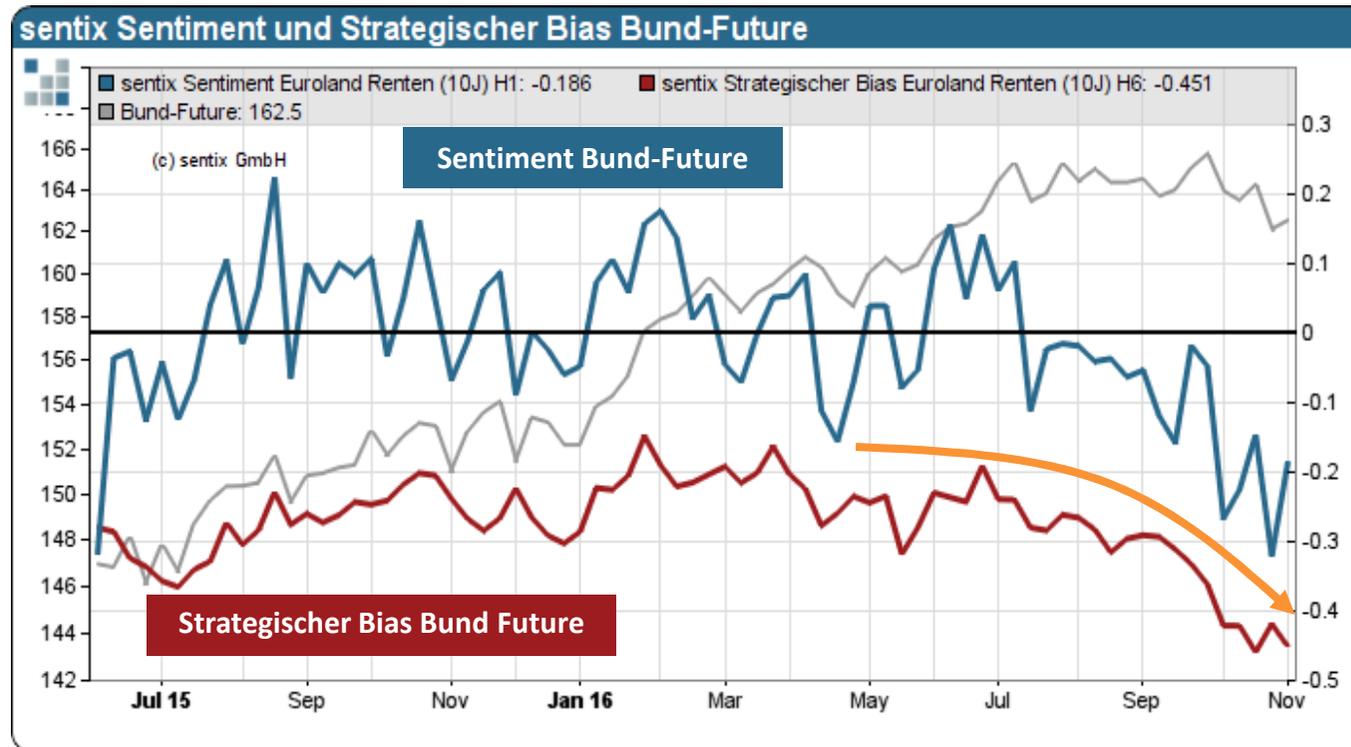
Anlegerpositionierung

Anleger sind untergewichtet = Kaufgelegenheit



Abbau von Aktienbeständen eröffnet Potential über Rückkäufe

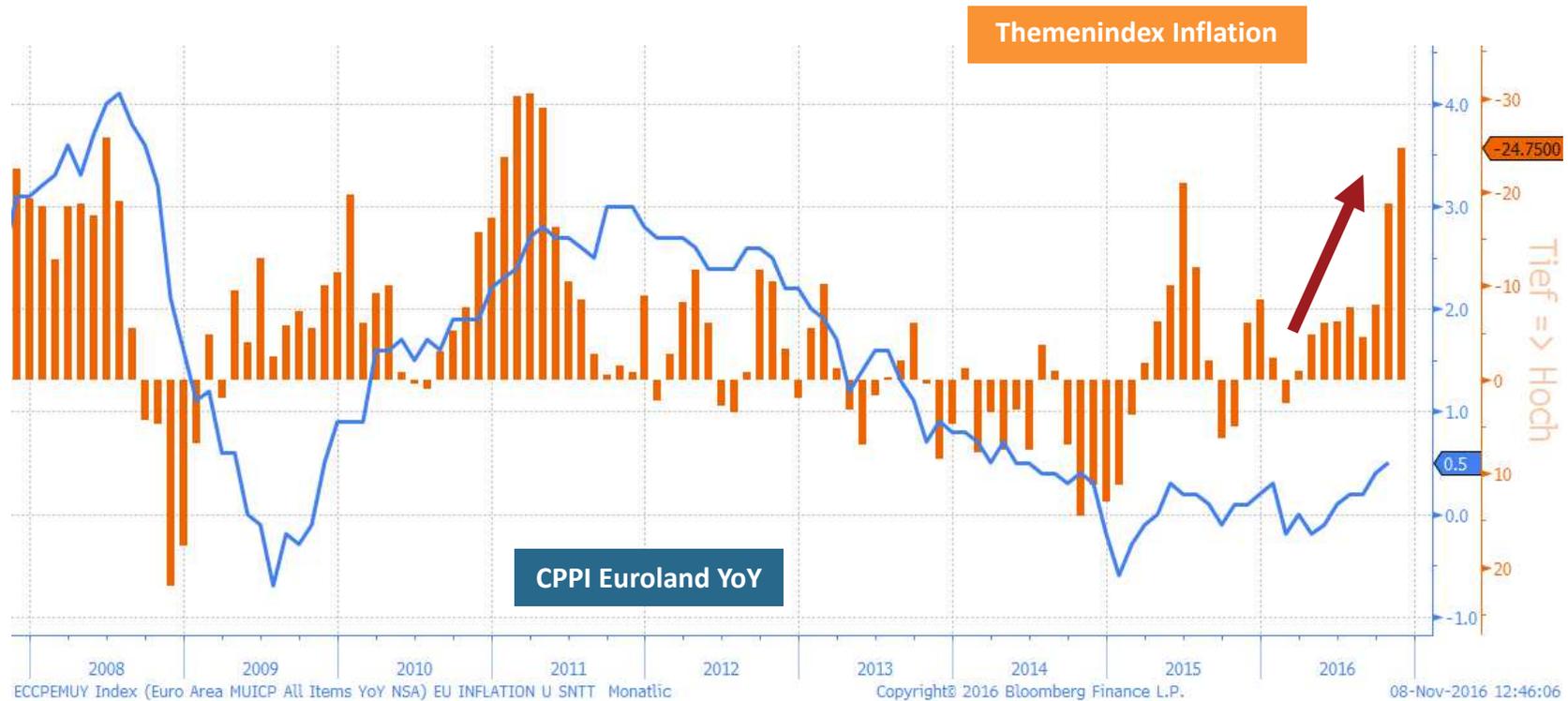
Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance Opfer „Rentenmarkt“



Strategischer Bias für Renten fällt seit mehreren Wochen

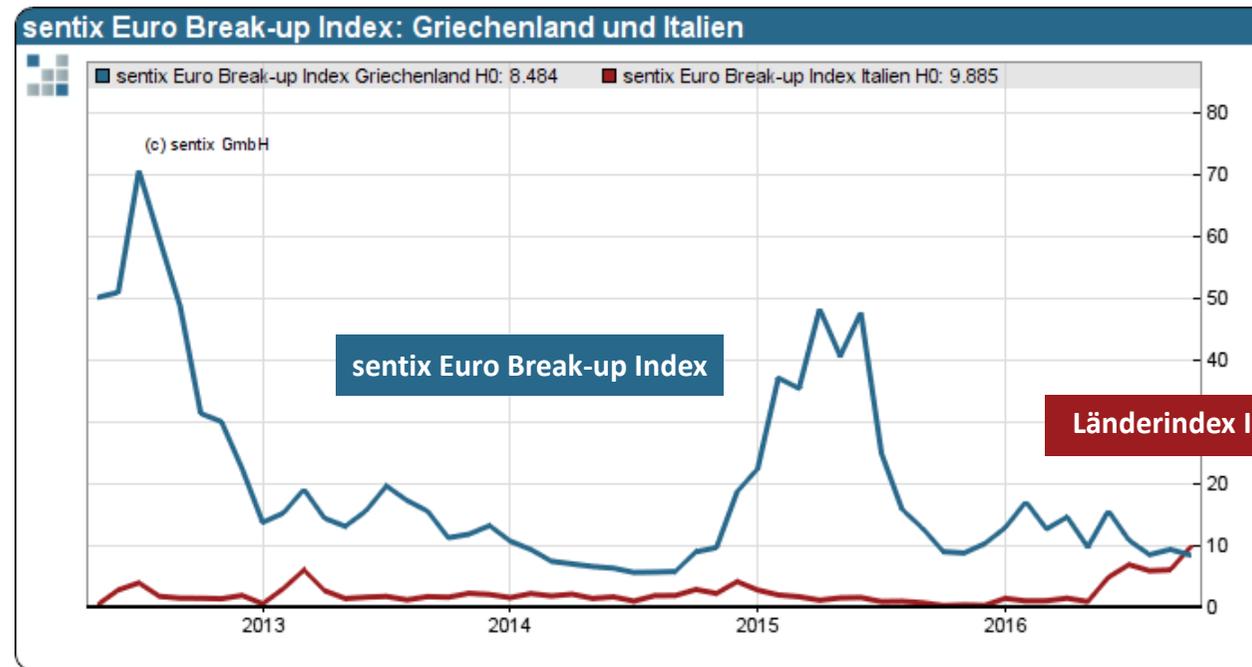
Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance

Inflationsentwicklung



Inflationswahrnehmung auf dem Vormarsch: Trump will Gas geben!

Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance Wahlen bleiben ein Thema – sentix als „first mover“



Hält die Eurozone? → Referendum in Italien am 04.12.2016

Perspektiven nach der US-Wahl aus Sicht der Behavioral Finance

Zusammenfassung

Wahl Trumps wird zu einseitig negativ gesehen

- Durchsetzungsfähigkeit der neuen US-Regierung steigt aufgrund des Wahlausgangs (Mehrheit im Senat & Repräsentantenhaus)
- Konjunktur überrascht positiv, Trump gibt zusätzlich Gas (Investitionen werden folgen, Stichwort „Infrastruktur“)
- Indikatoren für Aktienmarkt positiv: Kaufsignal über TD-Index
- „Opfer“ Rentenmarkt: Konjunktur, Fiskalpolitik & Inflation

1

Das Setup vor der US-Wahl

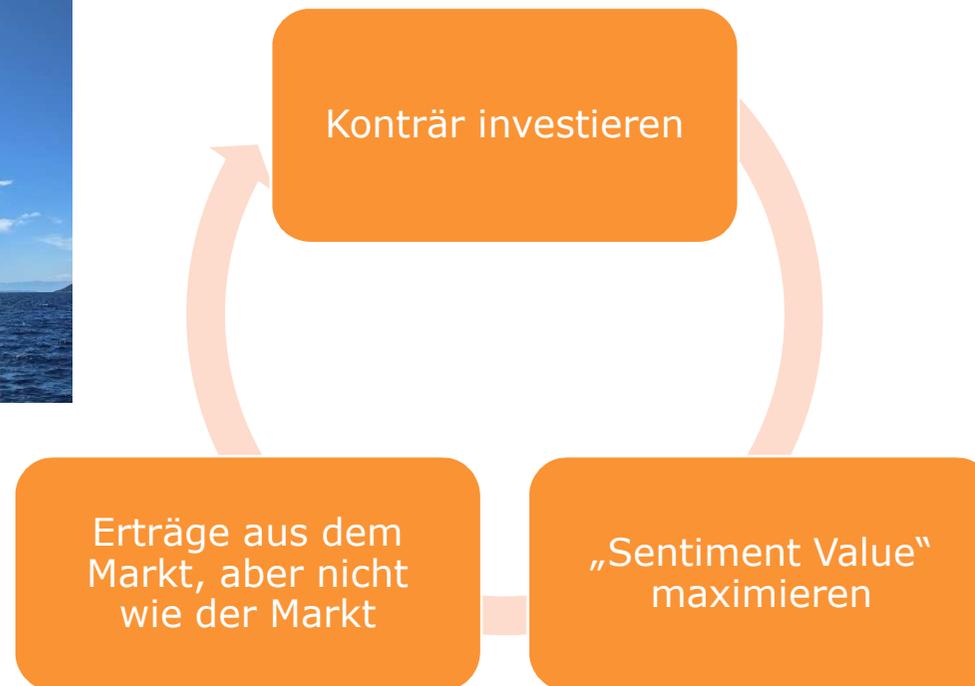
2

Perspektiven nach der US-Wahl

3

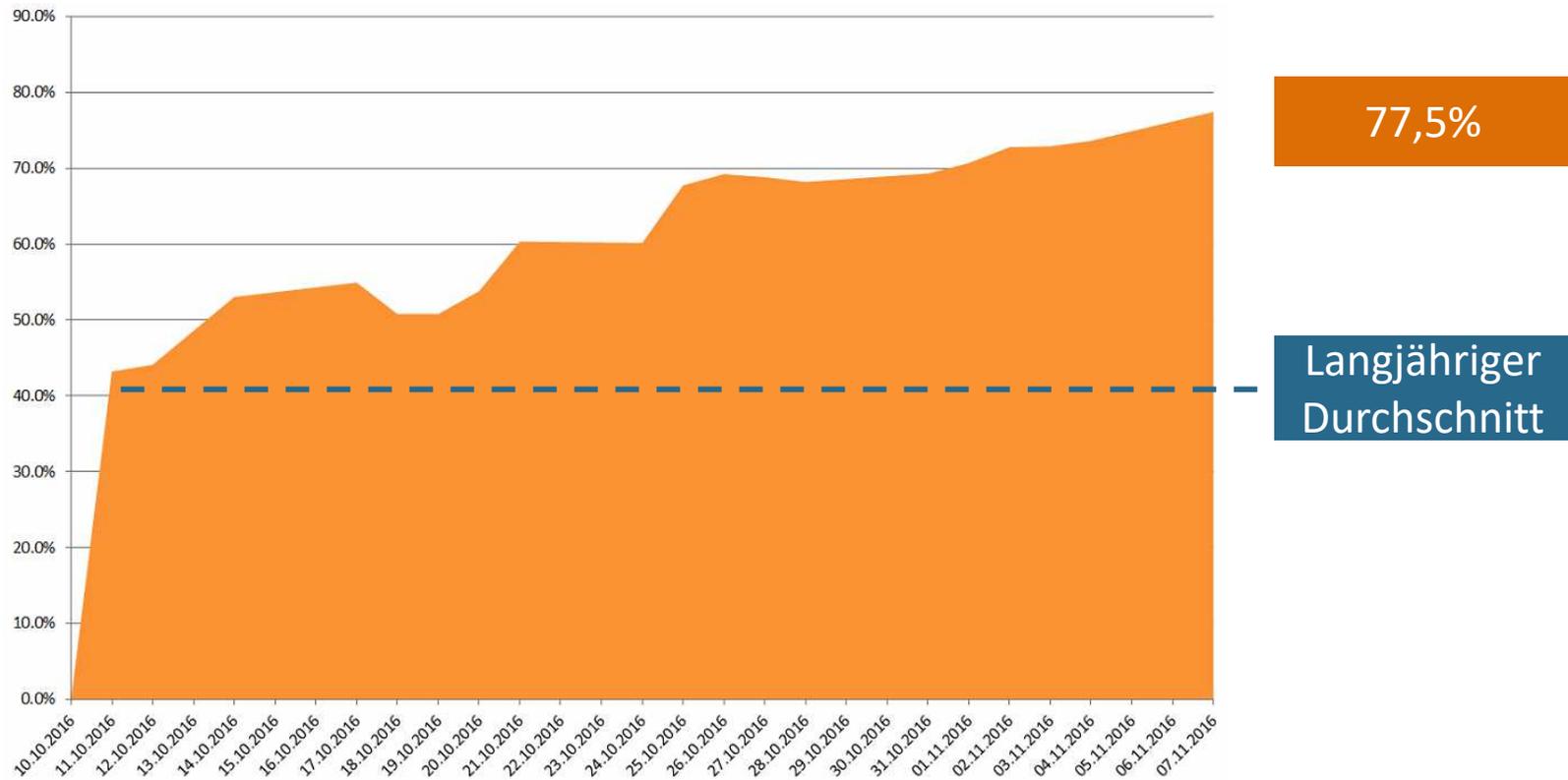
Vom „Sentiment Value“ profitieren

Vom „Sentiment Value“ profitieren Profil des sentix Risk Return –A-



Aktienähnlicher Ertrag bei geringerer Vola

sentix Risk Return -A- Aktieninvestitionsgrad seit Fondsaufgabe 10.10.2016



Fonds setzt auf die positiven Signale bei Aktien

Quelle: Eigene Aufzeichnungen, sentix Asset Management 10.10.2016 bis 07.11.2016

sentix Risk Return -A- Aktive Strategien im Bestand

Investitionsgrad	Netto-Investitionsgrad 77,5%
Aktien-Indizes	18% DAX long, 28% Euro Stoxx 50 long, 16% Nikkei long, 7% S&P 500 Call
Aktien-Branchen	Zur Zeit kein Branchen-Future im Bestand
Aktien-Einzeltitel	Je 3% in BBVA und 2% Banco Santander, je 2% in Deutsche Telekom und Telefonica
Fondsvermögen	4,4 Mio.€



Ertrags-Chancen vor allem in Euroland und Japan angezeigt

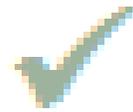
sentix Risk Return -A- Angestrebte Kennziffern des neuen Fonds

	Angestrebte Kennziffern (links) und Kennzahlen (grau)		
	Risk Return -A-	EuroSTOXX50 (TR in EUR)	MSCI World (TR in USD)
Investitionsgrad	Ø 40%	100%	100%
Return p.a.	7,5%	5,3%	8,9%
Volatilität	7,0%	20,4%	16,1%
Max. Drawdown	20,0%	60,4%	58,4%
Korrelation zu Index		← 0,53 →	← 0,47 →

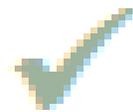


Aktienähnlicher Ertrag bei geringerer Vola

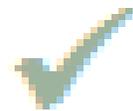
Mehrwert Behavioral Finance über die US-Wahl hinaus



Behavioral Finance ist eine eigenständige Ertragsquelle



sentix identifiziert Gelegenheiten aus dem Anlegerverhalten



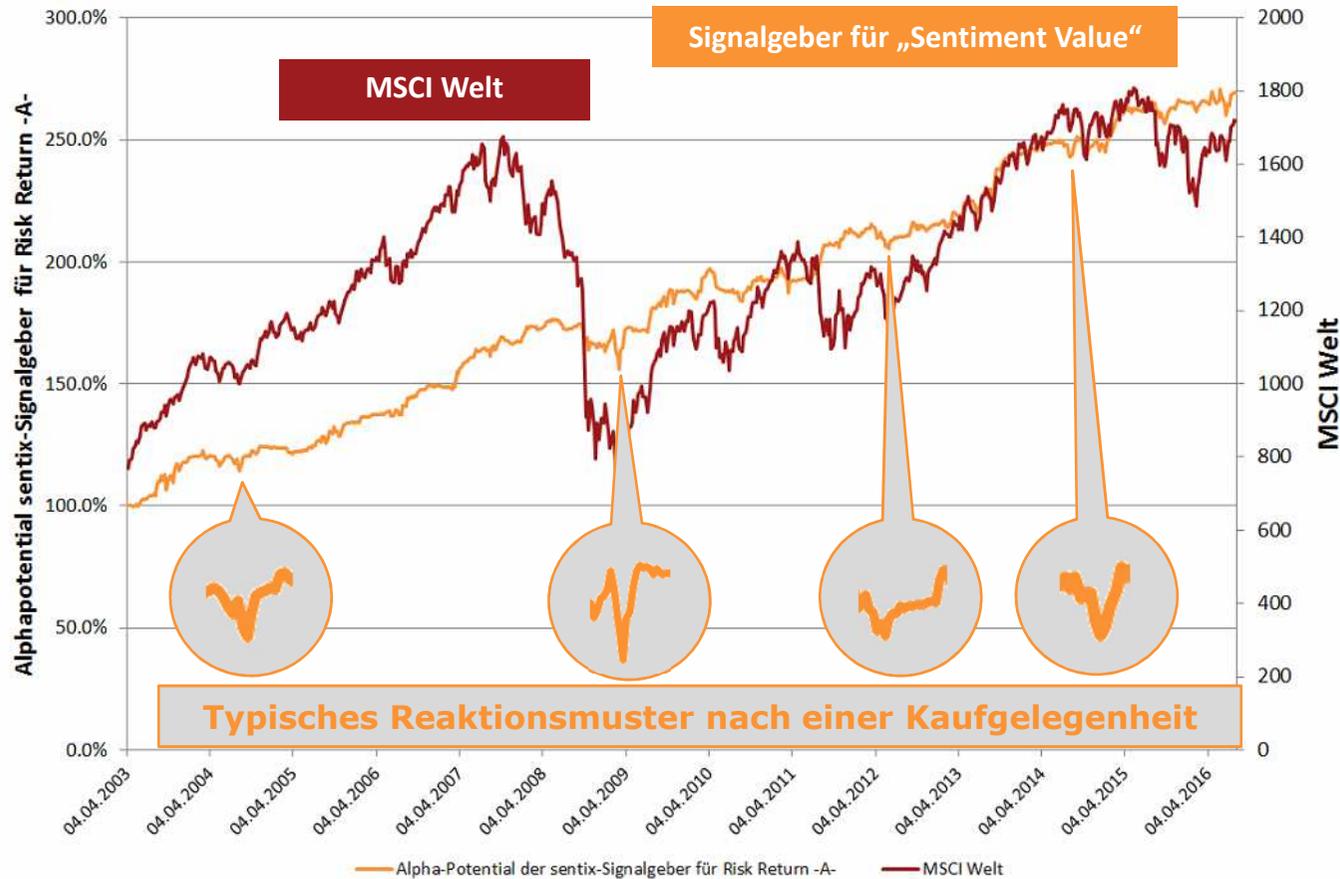
Vom „Sentiment Value“ bei Aktien maximal profitieren: sentix Risk Return –A- Fonds

Neu

sentix Risk Return -A- Fondsinformationen

	I-Tranche	R-Tranche
WKN / ISIN	A2AMPD / DE000A2AMPD1	A2AMPE / DE000A2AMPE9
Datum der Auflegung	10. Oktober 2016	10. Oktober 2016
Geschäftsjahr	01.04. bis 31.03.	01.04. bis 31.03.
Mindestanlagesumme	1.000.000 Euro	keine
Ertragsverwendung	ausschüttend	thesaurierend
Ausgabeaufschlag	derzeit 0,00%	derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung	derzeit 0,225% p.a.	derzeit 0,30% p.a.
Verwahrstellenvergütung	derzeit 0,08% p.a.	derzeit 0,08% p.a.
Beratervergütung	derzeit 0,75% p.a.	derzeit 1,40% p.a.
TER-Schätzung	1,15%	1,90%
Erfolgsabhängige Vergütung	20% des Mehrertrages gegenüber dem EURIBOR®1M TR + 5,0% p.a. mit „High-Water-Mark“ (max. 5,00%)	
Rechtsform	OGAW-Sondervermögen deutschen Rechts (richtlinienkonform)	
Investmentberater	sentix Asset Management GmbH, Frankfurt am Main	
Kapitalverwaltungs-gesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main	
Verwahrstelle	Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, Hamburg	
Verwahrmöglichkeiten	Depot bei allen Banken und Sparkassen	

Vom „Sentiment Value“ profitieren Alpha-Potential der Signalgeber vs. MSCI Welt (Backtest)



Den „sentix-Weg“ zu gehen lohnt sich!

Quelle: Test der sentix-Signale 04.04.2003 bis 05.08.2016
(frühest möglicher Start-Zeitpunkt zum Test des Signalgebers „sentix Konjunkturindex“)

Ihre Ansprechpartner:



Manfred Hübner

Geschäftsführer
Chef-Strategie und Co-Manager

manfred.huebner@sentix.de



Patrick Hussy

Geschäftsführer
Fondsmanager

patrick.hussy@sentix.de



Peter Kolb

Direktor
Institutionelle Mandate

peter.kolb@sentix.de

sentix Asset Management GmbH

Wiesenhüttenstraße 17
60329 Frankfurt am Main

Telefon: +49 (69) 3487 961-0

Fax: +49 (69) 3487 961-99

info@sentix.de

www.sentix-am.de

Disclaimer

Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Ihrer Information und stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebotes zum Kauf oder Verkauf von bestimmten Finanzinstrumenten dar. Es richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Die Gültigkeit der Informationen und Empfehlungen ist auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Unterlagen beschränkt und kann sich je nach Marktentwicklung jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern. Wir empfehlen Ihnen, vor einer Investition Ihren Steuer- oder Rechtsberater zu konsultieren. **Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für eine ähnliche Entwicklung in der Zukunft! Diese ist nicht prognostizierbar!**

Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage sowie dem aktuellen Stand des Gesetzgebungsverfahrens zur Abgeltungssteuer aus. Durch das endgültige Gesetz zur Abgeltungssteuer und etwaige andere Gesetze oder Gesetzesänderungen kann sich diese Beurteilung jederzeit kurzfristig und ggf. rückwirkend ändern.

Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig ansehen. Eine Gewähr für deren Richtigkeit können wir allerdings nicht übernehmen.

Für das Finanzinstrument rechtlich maßgeblich sind ausschließlich die Verkaufsunterlagen des Fonds (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) der Verkaufsprospekt, der bei Interesse die kostenlos bei sentix Asset Management GmbH angefordert werden können. Die Verkaufsunterlagen sind zudem erhältlich im Internet unter www.universal-investment.com.

„sentix“ ist eine eingetragene Marke und steht im Eigentum der sentix Holding GmbH.

Diese Publikation darf, ganz oder in Teilen, ohne vorherige schriftliche Einwilligung der sentix Asset Management GmbH weder vervielfältigt noch reproduziert werden.

© sentix Asset Management GmbH 2016. All rights reserved.