

Patrick Picenoni: Märkte befinden sich in später Zyklusphase

Autor: PRObusiness – Experte, | 20.07.2018 10:54 | Copyright BörseGo AG 2000–2021

Wir denken, dass wir aktuell die Vorboten eines Bärenmarktes, aber eben noch nicht den Anfang sehen. Wir befinden uns in einem weit fortgeschrittenen Kredit-, Geschäfts-, Renten- sowie Aktienmarktzyklus.

CONREN Fondsmanager Patrick Picenoni (Vorstand Altrafin) verfolgt einen langfristigen Absolute Return Ansatz.



Quelle: Altrafin Unternehmenswebseite

Wir denken, dass wir aktuell die Vorboten eines Bärenmarktes, aber eben noch nicht den Anfang sehen. Wir befinden uns in einem weit fortgeschrittenen Kredit-, Geschäfts-, Renten- sowie Aktienmarktzyklus.

Das zuvor noch so perfekte Bild bröckelte im ersten und zweiten Quartal dieses Jahres:

- 1.) Die Volatilität kehrt zurück: Gleich drei (bisher) kleinere Börsenschocks mussten die zuvor für Perfektion bewerteten und extrem ruhigen Märkte hinnehmen (siehe Grafiken auf Seite 7 im PDF).
- 2.) Das Wachstum, vor allem in Europa und China, fällt schwächer als erwartet aus.
- 3.) Trump zeigt der Welt, dass er als Gefahr – für eine Deglobalisierung von Politik und Handel – nicht zu unterschätzen ist.
- 4.) Europa kämpft mit sich selber: Brexit, italienischer Populismus, Spaltung von Norden und Süden, innerdeutscher Zwist...
- 5.) Die Märkte zeigen ihr dünnes Fell, ihre Anfälligkeit und Nervosität: Im Vergleich zur letzten Krise (2007–2009) sehen wir derzeit eine höhere Verschuldung (außer bei Konsumenten), höhere Bewertungen und insgesamt weniger Handlungsspielraum bei Notenbanken und Regierungen
- 6.) Große Sektorenrotationen bestimmte im ersten Halbjahr 2018 den Erfolg bzw. Misserfolg von Anlagestrategien. Im benannten Reifestadium waren zyklische, insbesondere Technologie-Aktien die klaren Gewinner. Gleichzeitig konnten sich die vom internationalen Protektionismus (Zölle etc.) weniger betroffenen Klein- und mittelkapitalisierten Unternehmen sehr gut behaupten. Klassische „Blue Chips“ aus defensiveren Sektoren (z. B. Basiskonsumgüter oder Pharma) litten dagegen unter steigenden Anleihenrenditen und z. T. mäßigem Wachstum (siehe Grafiken auf Seite 7).

In dieser späten Zyklusphase hatte der Markt Risiken in 2017 noch weitgehend ausgeblendet: Lange konnten negative Nachrichten und Gefahren die Stimmung nicht trüben. Nun ist es genau andersrum: Positive Nachrichten

werden negiert. In dieser späten Zyklusphase gibt das Sentiment den Takt vor. Nach über 10 Jahren billigen Geldes sehen wir eine Reihe von Verzerrungen, hohe Bewertungsniveaus und Spätzyklus-Psychologie.

[Lesen Sie hier den Marktkommentar "Sommer 2018" von CONREN.](#)



Sie sind Vermögensverwalter, Anlageberater oder institutioneller Marktteilnehmer? Dann könnte **Guidants PRObusiness** für Sie eine interessante Alternative zu teuren Terminallösungen sein. [Testen Sie Guidants PRObusiness kostenlos und unverbindlich!](#)

Dieser Artikel erschien zuerst auf Assetstandard.com, dem Profiportal für Vermögensverwaltende Produkte.

Im Artikel besprochene Instrumente

CONREN Equity SF	Fonds	21.04.2021 00:00:00	162,93	-1,76	-1,07	162,93	162,93
	Börsenplatz	Zeit	akt. Kurs	abs	%	Hoch	Tief
CONREN Fixed Income	Fonds	21.04.2021 00:00:00	113,43	-0,08	-0,07	113,43	113,43
...	Börsenplatz	Zeit	akt. Kurs	abs	%	Hoch	Tief
CONREN Fortune R A	Hannover	23.06.2016 00:00:00	47,69	0,00	0,00	47,69	47,69
	Börsenplatz	Zeit	akt. Kurs	abs	%	Hoch	Tief
DAX	XETRA	22.04.2021 17:55:00	15.320,52	124,55	0,82	15.328,33	15.230,20
	Börsenplatz	Zeit	akt. Kurs	abs	%	Hoch	Tief
S&P 500	Chicago Mercantile Exchange	22.04.2021 18:42:01	4.177,94	4,52	0,11	4.178,58	4.157,51
	Börsenplatz	Zeit	akt. Kurs	abs	%	Hoch	Tief

Stand: 22.04.2021 18:57:03

Risikohinweis & Haftungsausschluss gemäß § 15 und § 17 AGB BörseGo AG

§ 15 Haftung

15.1 Soweit Nutzer Inhalte in Diskussionsforen, sogenannten Streams, Chats oder Blogs einstellen und dort Ratschläge oder Anlagetipps erteilen, handelt es sich ausschließlich um von den betreffenden Nutzern verantwortete Inhalte. BörseGo stellt insofern lediglich das Medium technisch zur Verfügung und ist nicht für die Genauigkeit, Richtigkeit oder Verlässlichkeit dieser Inhalte verantwortlich. Insbesondere ist BörseGo nicht für Verluste oder Schäden haftbar, die dem Nutzer dadurch entstehen, dass dieser auf eine solche Information vertraut.

15.2 Resultieren Schäden des Nutzers aus dem Verlust von Daten, so haftet BörseGo hierfür unabhängig von einer etwaigen Beteiligung nicht, soweit die Schäden durch eine zweckgemäße, regelmäßige und vollständige Sicherung aller relevanten Daten durch den Nutzer vermieden worden wären.

15.3 Im übrigen haften BörseGo, ihre gesetzlichen Vertreter und Erfüllungsgehilfen nur bei Verletzung des Lebens, des Körpers, der Gesundheit oder bei Verletzung wesentlicher Vertragspflichten (Kardinalpflichten), das heißt solcher Pflichten, deren Erfüllung die ordnungsgemäße Durchführung des Vertrages überhaupt erst ermöglicht und auf deren Einhaltung der Nutzer regelmäßig vertrauen darf, und deren Verletzung auf der anderen Seite die Erreichung des Vertragszwecks gefährdet. BörseGo haftet weiterhin für Schäden, die aus dem Fehlen zugesicherter Eigenschaften beruhen, sowie für sonstige Schäden, die auf einer vorsätzlichen oder grob fahrlässigen Pflichtverletzung von BörseGo, seiner gesetzlichen Vertreter oder Erfüllungsgehilfen beruhen.

15.4 Bei der Verletzung wesentlicher Vertragspflichten (vgl. Ziff. 15.3) haftet BörseGo nur auf den vertragstypischen, vorhersehbaren Schaden, wenn dieser einfach fahrlässig verursacht wurde, es sei denn, es handelt sich um Schadensersatzansprüche des Kunden aus einer Verletzung des Lebens, des Körpers oder der Gesundheit.

15.5 Weitergehende Ansprüche des Nutzers auf Schadensersatz sind ausgeschlossen. Die Vorschriften des Produkthaftungsgesetzes bleiben unberührt.

§ 17 Risikohinweis

Die Informationen und Services auf den Portalen von BörseGo wenden sich an registrierte sowie nichtregistrierte Nutzer. Die Angebote, die der Nutzer auf den Portalen von BörseGo findet, richten sich jedoch ausdrücklich nicht an Personen in Ländern, die das Vorhalten bzw. den Aufruf der darin eingestellten Inhalte untersagen, insbesondere nicht an US-Personen im Sinne der Regulation S des US Securities Act von 1933 sowie Internet-Nutzer in Großbritannien, Nordirland, Kanada und Japan. Jeder Nutzer ist selbst verantwortlich, sich über etwaige Beschränkungen vor Aufruf der Portale zu informieren und diese einzuhalten.

Insbesondere weist BörseGo hierbei auf die bei Geschäften mit Optionsscheinen, Derivaten und derivativen Finanzinstrumenten besonders hohen Risiken hin. Der Handel mit Optionsscheinen bzw. Derivaten ist ein Finanztermingeschäft. Den erheblichen Chancen stehen entsprechende Risiken gegenüber, die nicht nur einen Totalverlust des eingesetzten Kapitals, sondern darüber hinausgehende Verluste nach sich ziehen können. Aus diesem Grund setzt diese Art von Geschäften vertiefte Kenntnisse im Bezug auf diese Finanzprodukte, die Wertpapiermärkte, Wertpapierhandelstechniken und -strategien voraus.

Soweit BörseGo Börsen- oder Wirtschaftsinformationen, Kurse, Indizes, Preise, Nachrichten, Marktdaten sowie sonstige allgemeine Marktinformationen auf ihren Portalen bereitstellt, dienen diese nur zur Information und zur Unterstützung der selbstständigen Anlageentscheidung des Nutzers. Auch wenn BörseGo alle eingebundenen Informationen sorgsam überprüft, erhebt BörseGo keinen Anspruch auf inhaltliche Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität. Es obliegt dem Nutzer selbst, die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Daten zu überprüfen. Dies betrifft insbesondere, aber nicht ausschließlich, Kursdaten von Drittquellen. Die genannten Informationen stellen keine Aufforderung zum Kaufen, Halten oder Verkaufen von Wertpapieren und derivativen Finanzprodukten dar und begründen kein individuelles Beratungs- oder Auskunftsverhältnis. Sie sind keine Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung und können eine solche auch nicht ersetzen.

Bevor der Nutzer Investmententscheidungen trifft, sollte er sich sorgfältig über die Chancen und Risiken des Investments informiert haben. Aus einer positiven Wertentwicklung eines Finanzprodukts in der Vergangenheit kann keinesfalls auf zukünftige Erträge geschlossen werden. BörseGo übernimmt keine Haftung für die erteilten Informationen, die von BörseGo als vertrauenswürdig erachtet wurden, für bereitgestellte Handelsanregungen sowie für deren Vollständigkeit.

Leser sowie Teilnehmer an multimedialen Veranstaltungen wie Webinare, Online-Seminare, Seminare oder Vortragsveranstaltungen, die aufgrund der veröffentlichten Inhalte Anlageentscheidungen treffen bzw. Transaktionen durchführen, handeln in vollem Umfang auf eigene Gefahr und auf eigenes Risiko.

BörseGo übernimmt keine Haftung für die Inhalte externer Links. Für den Inhalt der verlinkten Seiten sind ausschließlich deren Betreiber verantwortlich. Eine Haftung von BörseGo für die Inhalte derartiger Internetseiten ist ausgeschlossen, soweit dies gesetzlich zulässig ist.

Stand: September 2019

Das Dokument mit Abbildungen ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere des Nachdrucks, der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen sowie das Darstellen auf einer Website liegen, auch nur bei auszugsweiser Verwertung, bei der BörseGo AG. Alle Rechte vorbehalten.

www.boerse-go.ag © BörseGo AG

Aktiengesellschaft mit Sitz in München – Registergericht: Amtsgericht München – Register-Nr: HRB 169607 – Vorstand: Robert Abend, Christian Ehlig, Johannes Pfeuffer, Thomas Waibel – Aufsichtsratsvorsitzende: Dipl.-Kff. Jutta Hofbauer – Umsatzsteueridentifikationsnummer gemäß § 27a UStG: DE207240211

München, 2021