



Freitagmorgen Kaffee

Nr. 20 – Trumps exorbitantes Privileg

Der Kolumnist John Authers hat in der Wochenendausgabe der Financial Times einen sehr interessanten Artikel über **das "exorbitante Privileg" der USA geschrieben**. Der französische Staatspräsident Valéry Giscard d'Estaing benutzte diese Formulierung um den Vorteil zu beschreiben, den die USA und ihre Exporteure durch den Status des USD als globale Reservewährung genießen.

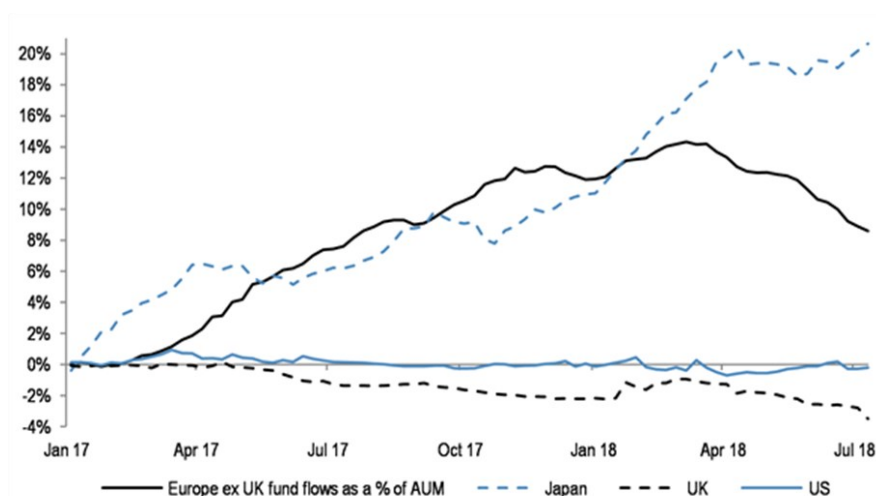
In seinem Artikel weist Authers darauf hin, dass sich dieses Privileg nun zur "höchsten Stufe des Sonderprivilegs" entwickelt hat.

In der Tat hat Donald Trump auf seiner letzten Europareise seine kontinentaleuropäischen und britischen Partner in einem Ausmaß geschockt, das in der Nachkriegs-Diplomatiegeschichte noch nicht zu sehen war.

Die Finanzmärkte reagieren nervös und suchen Zuflucht in dem Markt dem sie am meisten vertrauen, dem US-Rentenmarkt und in geringerem Maße auch dem US-Aktienmarkt.

Die durch die USA verursachten Probleme führen zu günstigeren US-Finanzierungskosten und höheren US-Aktienmärkten. Was für eine "Tour de Force" des US-Präsidenten!

Wir können den ersten Teil der Argumentation bestätigen. Wie in der Grafik unten gezeigt, **haben europäischen Aktienfonds seit dem Beginn der Handelskriegsrhetorik in diesem Jahr konstante Abflüsse erlebt**. Allerdings ist der US-Präsident nur teilweise an diesen Abflüssen schuld: Schwächere Frühindikatoren, politische Unsicherheiten vor allem in Italien und mangelnde Fortschritte bei den Brexit-Verhandlungen sind zumindest teilweise dafür verantwortlich, warum Investoren aus Europa geflohen sind.



Quelle: JP Morgan

Der folgende Hinweis gibt die Meinung des Investment-Teams zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder. Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

Freitagmorgen Kaffee – Nr. 20 – Trumps exorbitantes Privileg

Die Grafik lässt jedoch nicht den Schluss zu, dass diese Vermögenswerte automatisch in US-Aktien investiert werden.

Wir glauben, dass die genauen Konsequenzen der Handelskriegsrhetorik und des störenden Verhaltens der US-Regierung immer noch nicht genau beurteilt werden können. Wir sind jedoch davon überzeugt, dass **ein eskalierender Handelskrieg die Weltwirtschaft in Mitleidenschaft ziehen und letztlich die US-Wirtschaft belasten wird**. Denken Sie nur an die US-amerikanischen Technologiegiganten, die globale Lieferketten für die Beschaffung ihrer Produkte verwenden.

Als Value-Investoren versuchen wir, uns auf die Rentabilität der Unternehmen zu konzentrieren, in die wir investieren, und halten uns prinzipiell von Makro-Wetten fern.

Mit dem Anfang der Quartalberichterstattung für das 2te Quartal sind wir zuversichtlich, ***dass europäische Unternehmen weiterhin solide Ergebnisse vorweisen können. Das wird letztlich ihre Aktienkurse antreiben und die Anleger hoffentlich dazu bringen, in europäische Aktien zurückzukehren, mit oder ohne "exorbitante Privilegien" der USA.***

Ich wünsche Ihnen ein schönes Wochenende,

Léon Kirch, CFA
Partner & Chief Investment Officer
20. Juli 2018

Disclaimer

European Capital Partners (Luxembourg) SA ("ECP") ist für die Veröffentlichung dieses Werbedokuments verantwortlich. ECP ist eine in Luxemburg ansässige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in JF Kennedy avenue 35a, L-1855 Luxembourg (RCS Luxembourg, B 134.746), zugelassen als Alternativer Investmentfondsmanager ("AIFM") des Luxemburger Gesetzes vom 12. Juli 2013 und beaufsichtigt von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Die vorliegende Broschüre wurde ausschließlich zu Informationszwecken veröffentlicht und stellt kein Kauf - oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente dar. Es handelt sich auch nicht um eine Anlageberatung oder Bestätigung einer Transaktion, wenn nicht ausdrücklich Gegenteiliges vereinbart wurde. Obgleich ECP die verwendeten Daten und Quellen sorgfältig auswählt, können Fehler oder Auslassungen nicht von vornherein ausgeschlossen werden. ECP haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden, die aus der Verwendung der vorliegenden Broschüre entstanden sind. Die geistigen Eigentumsrechte von ECP sind jederzeit zu beachten; die Wiedergabe des Inhalts der vorliegenden Broschüre ohne vorherige schriftliche Einwilligung von ECP ist nicht gestattet. Jede Investition birgt Risiken wie das Risiko des Verlustes von Anfangskapital. Bitte lesen Sie den Prospekt ausgewählter Fonds, ihre wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) und Finanzberichte, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um ihre spezifischen Risiken, Kosten und Bedingungen zu verstehen. Diese Dokumente sind auf www.ecp.lu verfügbar. In der Vergangenheit erzielte Performance garantiert keine zukünftige Performance. Bitte wenden Sie sich an einen unabhängigen Steuerberater für Steuerinformationen, die sich jederzeit ändern können, und analysieren Sie die steuerlichen Auswirkungen einer Investition auf Ihre persönliche Situation.