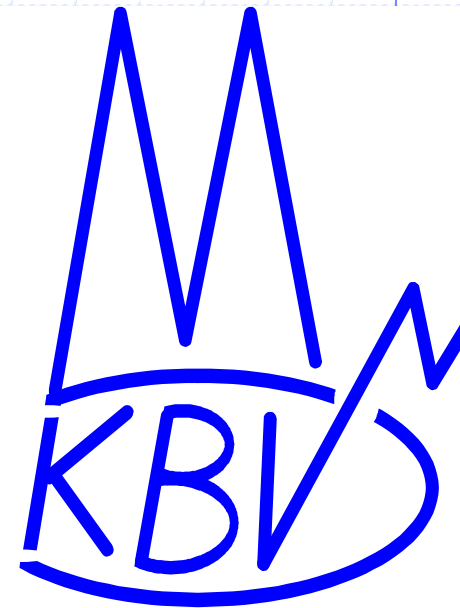


Aktien-Anlage

im Schatten der Wachstumsschwäche Chinas

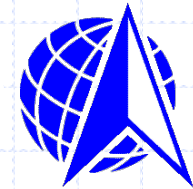
Einzug der Normalität oder
Anfang eines alles dominierenden Problems ?

17. Bonner Anlegerforum
9. September 2015

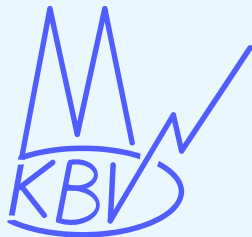


Dirk Arning,
Vorsitzender des Kölner Börsenvereins e.V.
und Geschäftsführer ACC Actien Club Coeln

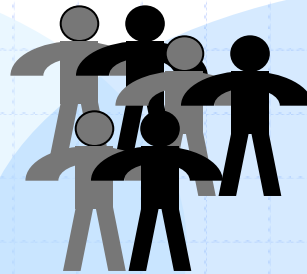
Aktienanlage in volatilen Zeiten



Kölner Börsenverein e.V. (KBV) und Actien Club Coeln (ACC)



**Kölner
Börsenverein e.V.
KBV**

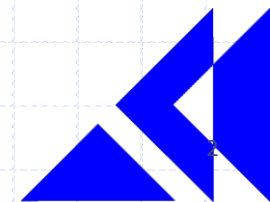


**1993 / 1994
Studenten
Uni Köln**

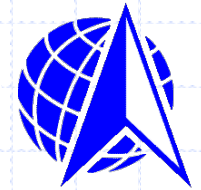


**Investmentclubs
Actien Club Coeln
ACC**

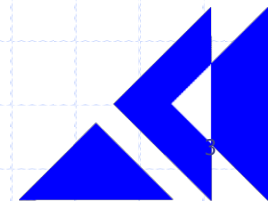
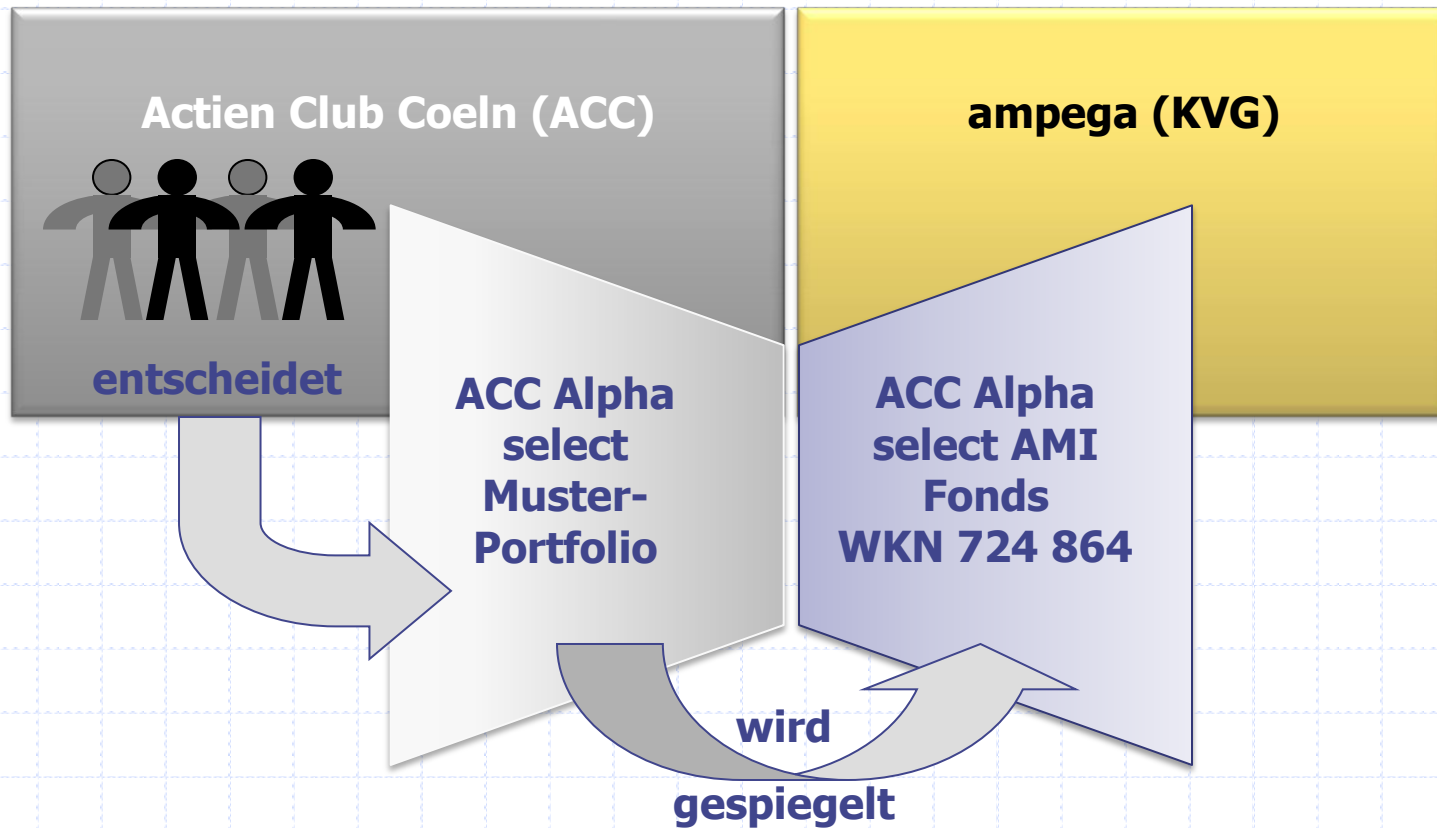
- **Gründung 1994 als eingetragener Verein (e.V.)**
 - **als gemeinnützig anerkannt**
 - **ca. 50 Veranstaltungen p.a.**
 - **Mitgliedschaft 5 € mtl.**
- **Gründung 1993 als „AAA“ GbR**
 - **Mitgliedschaft kostenlos**
 - **2007 „Übernahme“ notleidenden Aktienfonds**



Aktienanlage in volatilen Zeiten



Der Fonds spiegelt 1:1 das Musterportfolio des Investmentclubs



Aktienanlage in volatilen Zeiten



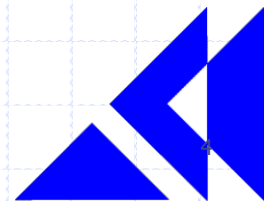
Wenn in China ein Sack Reis umfällt: Was ist passiert?

- Anfang August Abwertung des Yuan gegen US-Dollar um rund 4 Prozent
- seit 2010 hatte Yuan gegen US-Dollar fast 30 % aufgewertet
- stark gestiegener Inlands-Aktienmarkt mit hohen Kursverlusten
- Bewertungskorrektur dort überfällig (Markt-KGV teilweise über 100)
- in Folge rasch anwachsende Nervosität an Kapitalmärkten außerhalb Chinas:

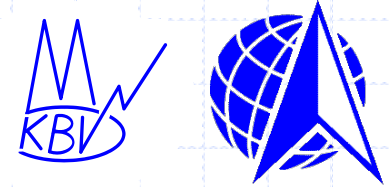
„Rezession in China“

„Währungskrieg“

„Weltkonjunktur droht Absturz“

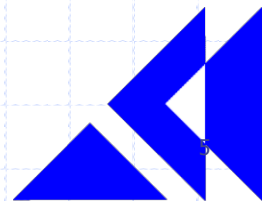


Aktienanlage in volatilen Zeiten

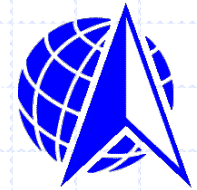


Warum die Panik?

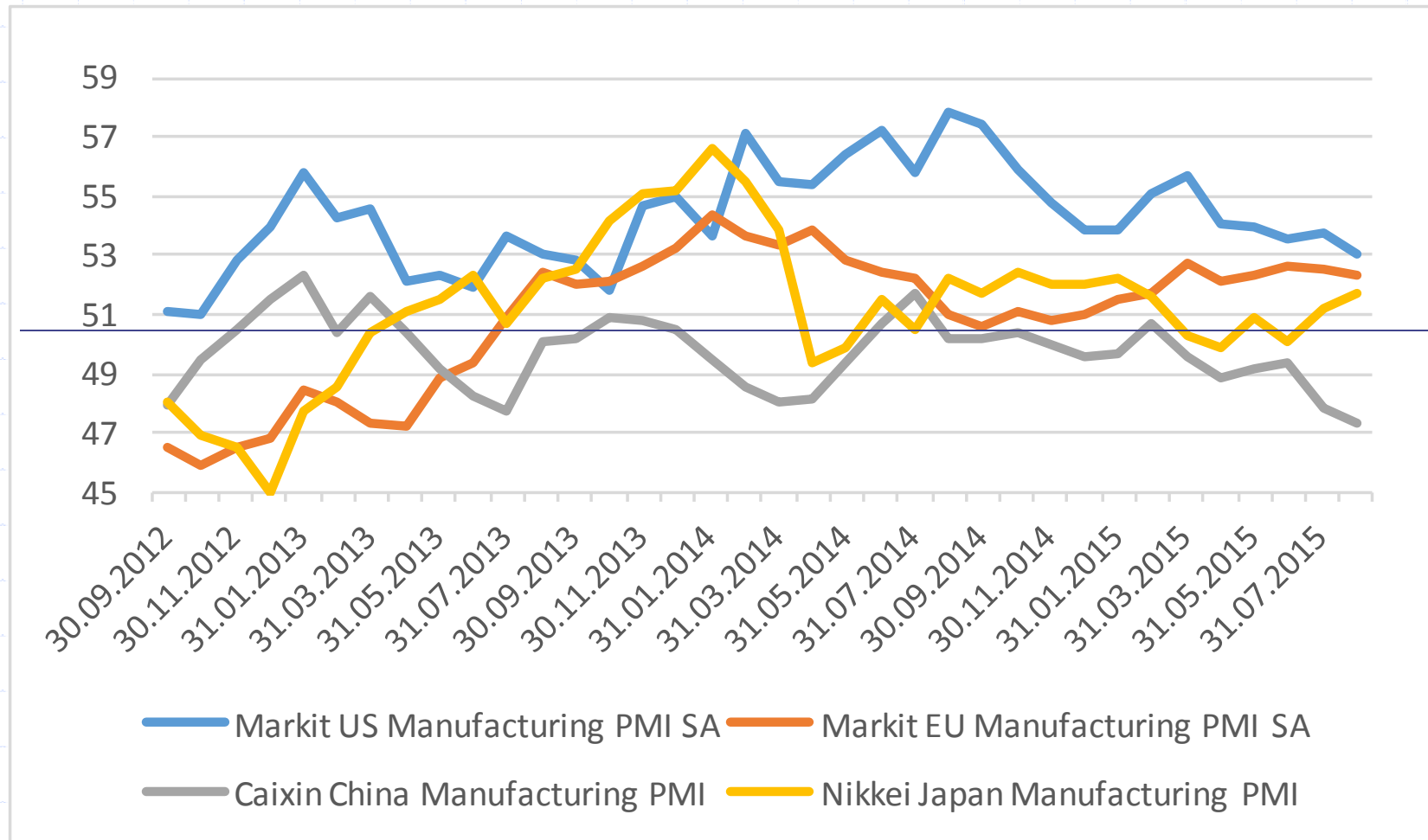
- **Abwertung des Yuan galt als Ultima Ratio der PBoC**
- **Aufnahme des Yuan in den kleinen Kreis der Sondersitzungsrechte verschoben**
- **Yuan-Abwertung bringt aber auch Liberalisierung der PBoC-Devisenmarktpolitik**
- **Weitere Maßnahmen der PBoC: (5.) Leitzinssenkung auf jetzt 4,6 % (um 25 Bp)**
- **(3.) Senkung des Mindestreservesatzes auf jetzt 18 % (um 50 Bp)**
- **Gesamtvolumen der Konjunkturstimuli: schon über 210 Mrd. Euro**
- **diverse Maßnahmen zur Stützung des Aktienmarktes**



Aktienanlage in volatilen Zeiten



Einkaufsmanager: Frühindikator der Konjunkturentwicklung

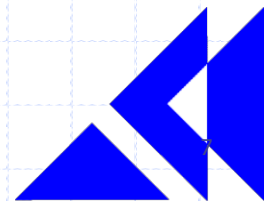


Aktienanlage in volatilen Zeiten



Zwischenergebnisse

- **Fazit1: Yuan-Abwertung ist legitimes Mittel und kein Grund zur Panik**
- **Fazit 2: Es gibt eine Wachstumsabschwächung in China, aber keine Rezession**
- **Fazit 3: Yuan kann auch (weiter) abwerten**
- **auch China profitiert vom anhaltenden Rohstoffpreiserückgang**
- **Chinas Volkswirtschaft beschreitet schwierigen Reifeprozess,
der trotz der Probleme und Risiken ohne Kollaps bewältigt werden kann**

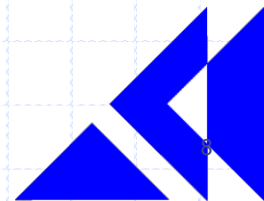


Aktienanlage in volatilen Zeiten



Weltkonjunktur

- **USA: Konjunktur robust, gestützt auf Erstarben des Binnenkonsums**
- **Westeuropa: Konjunkturaufschwung setzt sich fort, China-Einfluss begrenzt**
- **Unterstützung durch**
 - + hohe bzw. steigende Beschäftigung,
 - + niedrige Zinsen
 - + niedrige Rohstoffpreise
 - + Reformfortschritte (Portugal, Spanien, Italien ...)
- **Fazit: Aufschwung etablierter Volkswirtschaften stabilisiert Weltkonjunktur, Emerging Markets mit unterschiedlichen Problemen (steigende Risikoprämien)**

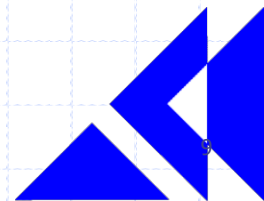


Aktienanlage in volatilen Zeiten



Ausblick

- **Weltkonjunkturaufschwung setzt sich fort**
- **Deflationsgefahren stark gesunken**
- **Änderung des Szenarios: Inflationsgefahr bis auf weiteres geringer**
- **FED: verzögerter Einstieg in Leitzinserhöhungen 2015**
- **EZB: bleibt bei noch lange bei Nullzins-Politik und Anleihekäufen**
- **Zinswende ist technisch erfolgt, wird sich aber erst langsam zeigen**
- **Zinserhöhungszyklus wird auch 2017 oder später nicht alte Höhen erreichen**



Aktienanlage in volatilen Zeiten



jüngste Änderungen am Portfolio

mit sehr hoher Barreserve in August gegangen:

2,1 Mio. Euro bzw. 28,7 Prozent

**Im August aufgrund von Take-Profit- und Stoploss-Signalen
viele Aktien verkauft und Future-Absicherung aufgebaut.**

**Binnen einer Woche zwei Drittel der Hedging-Positionen
wieder geschlossen.**

**Seit 2 Wochen erste Rückkäufe unterbewerteter deutscher
„Konjunktur-Aktien“: Grammer und Bauer**



BörsenTAG kompakt Köln

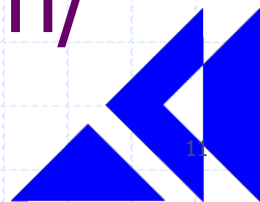
Samstag, 10. Oktober 2015

9:30 Uhr bis ca. 16.00 Uhr

im Pulman Hotel Köln

kostenlos, aber Anmeldung erbeten

www.boersentag-kompakt.de/koeln/





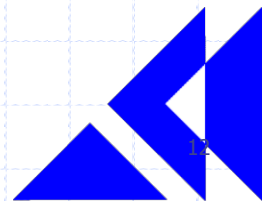
Seminar

EUREX-Derivate (in der ACC Alpha Strategie) Einsatz von Futures und Optionen zum Beta-Hedging

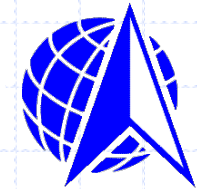
Freitag, 25. September 2015, 19:00 Uhr bis ca. 21.00 Uhr

im KonferenzZentrum
des Technologie Park Köln (TPK)
Referent: Dirk Arning, Vorstand KBV
Kostenlos, keine Anmeldung erforderlich

Das Marktrisiko, das sogenannte „Beta“, aus Aktien-Portefeuilles kann ganz oder teilweise neutralisiert werden – mit derivativen Instrumenten der Terminbörse. Am Beispiel der ACC Alpha-Strategie wird der Einsatz dieser EUREX-Derivate erläutert.



Aktienanlage in volatilen Zeiten



Weitere Informationen

nächste KBV-Analyse-Workshops und Anlagesitzungen:

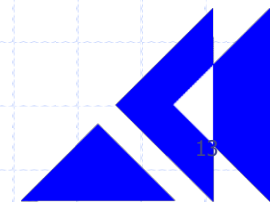
- **Dienstag, 22. September 2015**
- **Donnerstag, 15. Oktober 2015**
- **Dienstag, 24. November 2015**

**jeweils ab 18.00 Uhr im Konferenzzentrum des Technologie
Park Köln (TPK), Josef-Lammerting-Allee 17-19,
50933 Köln-Braunsfeld**

Download dieser Präsentation und weiterer Informationen:

www.acc-invest.de

www.kbv.org



Disclaimer

Die vorliegende Präsentation wurde von Dirk Arning auf Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen, intern entwickelter Daten und Daten aus weiteren Quellen, die von uns als zuverlässig eingestuft wurden, erstellt. Dirk Arning, die BÖRSEKOMPASS GmbH, der Actien Club Coeln (ACC) und der Kölner Börsenverein e.V. (KBV) können keine Garantie für die Richtigkeit bzw. Vollständigkeit der Informationen geben. Alle Aussagen und Meinungen stellen die Einschätzung von Dirk Arning zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Präsentation dar und können sich jederzeit unangekündigt ändern. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit bzw. Vollständigkeit der in dieser Präsentation enthaltenen Informationen und Daten bzw. Einschätzungen übernommen. Insbesondere stellen historische Performance-Daten keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen und Daten bzw. Einschätzungen dienen ausschließlich der Information und Illustration. Keine Angaben im Rahmen dieser Präsentation sollte als Beratung verstanden werden. Die vorliegende Präsentation stellt keine Empfehlung oder Beratung im Hinblick auf den Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zur Anwendung einer bestimmten Anlagestrategie dar. Die Präsentation stellt ferner kein Angebot zur Anschaffung oder zur Veräußerung von Finanzinstrumenten dar.

Diese Präsentation darf ohne vorherige Erlaubnis des Urhebers weder auszugsweise noch vollständig an Dritte weitergegeben oder auf sonstige Weise verwertet bzw. öffentlich wiedergegeben werden.