
Aktuelle Informationen

Stand 19.03.2020



FÜRSTLICH CASTELL'SCHE
BANK

Aktives Risikomanagement – unser Schutzprogramm für Ihr Vermögen





Was sehen wir aktuell an den Märkten?

Sehr geehrte Damen und Herren,

das Thema Covid19 (Coronavirus) beschäftigt uns. Wir sind alle über Familie, Beruf, Bekannte usw. gefährdet und zumindest unmittelbar, betroffen. Die Auswirkungen sind spätestens seit dieser Woche auch in der Öffentlichkeit (Beruf, Schule, Gesundheitswesen, ...) deutlich zu spüren. Natürlich wirken sich diese globalen Themen auch direkt auf die Kapitalmärkte aus.

Aus diesem Grund ist es uns ein Anliegen, Ihnen aktuelle Informationen zur Wertentwicklung und zum bisherigen Risikomanagement Ihrer Fürstlichen Castell'schen Bank zu übermitteln.

Vorab – wir haben reagiert und in sehr hohem Maße Risiken in Ihren Depots abgebaut.

Bis Mitte Februar sind wir vom ersten Szenario der unten aufgeführten 3 Szenarien ausgegangen.

1. Leichter Verlauf: Das Problem bleibt im wesentlichen ein Problem Chinas und wird dort gelöst. Dauer: Q1
2. Mittlerer Verlauf: Der Virus wird ein globales Problem, das im Verlauf des Q2/20 gelöst wird.
3. Schwerer Verlauf: Der Virus wird zur globalen Pandemie mit länger anhaltenden Quarantänemaßnahmen und schweren Folgen für Wachstum und Gewinne.

Mittlerweile müssen wir **vom mittleren Szenario** ausgehen. Verschiedene Faktoren wie wärmeres Wetter etc. könnten die Bekämpfung des Virus unterstützen. Dann wäre im 2. Quartal mit einem Abklingen der Pandemie und einer Erholung der Märkte zu rechnen.



Wie handeln wir aktuell?

Stand 19.03.2020

Auszug Bericht Dr. Achim Hammerschmitt

Der Coronavirus hat die Finanzmärkte mit steigenden Infektions- und Todeszahlen weiter fest im Würgegriff. Nach dem "schwarzen Donnerstag" letzte Woche und den Enttäuschungen durch die schlecht kommunizierten und zu geringen Maßnahmen der EZB, kam es zu weiteren Kursverlusten bei Aktien weltweit. Auch die Rekord-Zinssenkungen der FED oder Steuerpakete durch Trump, Kreditzusagen in Deutschland etc. konnten die Kursverluste nicht nachhaltig aufhalten. Wir haben daher am Montag in weiteren Anlageprofilen Aktienrisiken mittels Sicherungsgeschäften auf Null gesenkt.

Als neue Facette ergab sich in den letzten Tagen ein Verfall der Kurswerte auch bei sicheren Häfen-Investments wie Gold, Bundesanleihen, Treasuries etc., was eine unerwartete, kräftige Belastung für alle Anlage-Portfolien darstellte. In den letzten Tagen halbierten wir daher unsere Goldbestände und reduzierten die Zinssensitivität unserer Rentenanlagen in zwei Schritten quasi auf Geldmarktniveau. Gleichzeitig reduzierten wir Anleiherisiken in der Peripherie. Derzeit gilt "Cash is King" in den Kapitalmärkten, was auch die erhöhten Liquiditätsbestände in unseren Anlageprofilen erklärt.

Unser Ziel ist es, die Portfolien soweit zu stabilisieren, dass sie von weiteren schlechten Entwicklungen so weit wie möglich isoliert sind, da wir noch einige Wochen mit schlechten Nachrichten rechnen müssen. Die Märkte preisen mittlerweile das Szenario einer weltweiten, technischen Rezession ein. Da aber die Unwägbarkeiten dieser Pandemie, wie neue Infektions-Wellen durch Rückkehrer etc., und ihre wirtschaftlichen Folgen ebenfalls extrem hoch sind, fühlen wir uns aktuell mit unserer extrem defensiven Position wohl. Aktuell haben wir auch ein verstärktes Auge auf die aufkommenden Diskussionen um die Stabilität des Euro. In frühestens 3-4 Wochen werden wir sehen, ob und wie gut all die drakonischen Maßnahmen wirken, bis dahin werden wir große Schwankungen und höchstwahrscheinlich neue Tiefstände erleben. Aber auch in dieser Zeit sehen wir uns nach Investments um, die bspw. die hohe Volatilität für Ihre Portfolien nutzen zu können, die auch in diesem Umfeld Chancen bieten.



Dr. Achim Hammerschmitt, CFA

Leiter Vermögensverwaltung &
Fondsmanagement

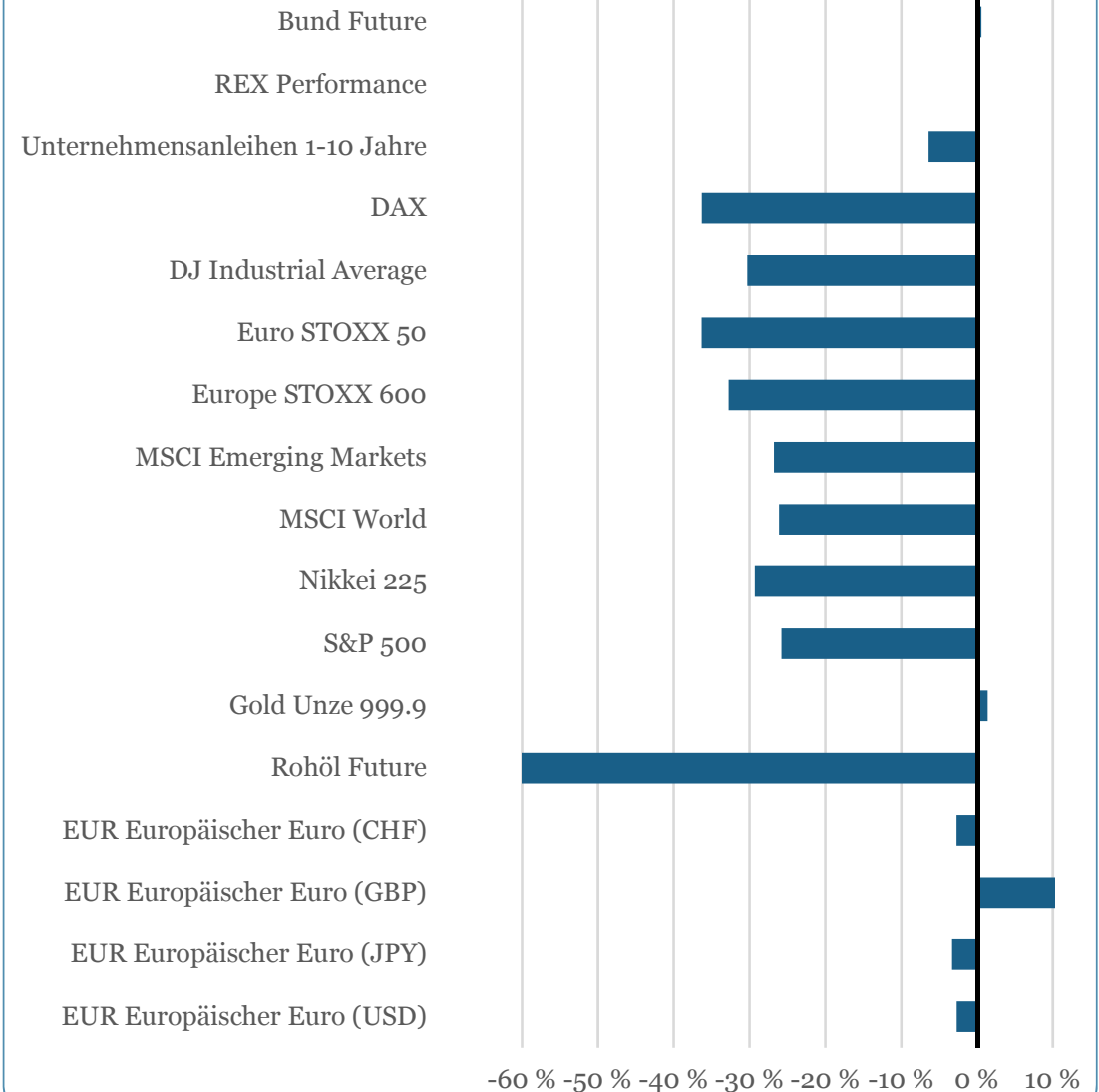
Jahrgang 1964, Diplom-Physiker.

Er studierte an der Universität Heidelberg und der Universität Cambridge. Das Studium schloss er mit einem Diplom in Physik und einem Master of Advanced Studies in Mathematics and Theoretical Physics ab. Nach dem Erhalt der Doktorwürde 1994 wechselte er in die Finanzwirtschaft und konzentriert sich seitdem auf die Entwicklung und Implementierung von Asset-Allokation- und risikobudgetierten Portfolio-Management-Strategien.



Die globalen Auswirkungen von Covid19 beeinflussen den globalen Welthandel massiv

	Währung	Kurs am 2.1.20	Kurs am 18.3.20	+ / -
Renten				
Bund Future	EUR	168,18	169,19	0,60 %
REX Performance	EUR	493,22	493,98	0,15 %
Unternehmensanleihen 1-10 Jahre	EUR	96,09	89,96	-6,37 %
Aktien				
DAX	EUR	13.249,01	8.441,71	-36,28 %
DJ Industrial Average	USD	28.538,44	19.898,92	-30,27 %
Euro STOXX 50	EUR	3.745,15	2.385,82	-36,30 %
Europe STOXX 600	EUR	415,84	279,66	-32,75 %
MSCI Emerging Markets	EUR	390,01	285,62	-26,77 %
MSCI World	EUR	214,55	158,56	-26,09 %
Nikkei 225	JPY	23.656,62	16.726,55	-29,29 %
S&P 500	USD	3.230,78	2.398,10	-25,77 %
Alternative Investments				
Gold Unze 999.9	USD	1.514,75	1.536,20	1,42 %
Rohöl Future	USD	66,9	26,08	-61,02 %
Währungen				
EUR Europäischer Euro (CHF)	(CHF)	1,0856	1,0563	-2,70 %
EUR Europäischer Euro (GBP)	(CHF)	0,8463	0,9391	10,96 %
EUR Europäischer Euro (JPY)	(JPY)	121,9084	117,9213	-3,27 %
EUR Europäischer Euro (USD)	(USD)	1,1215	1,0913	-2,68 %

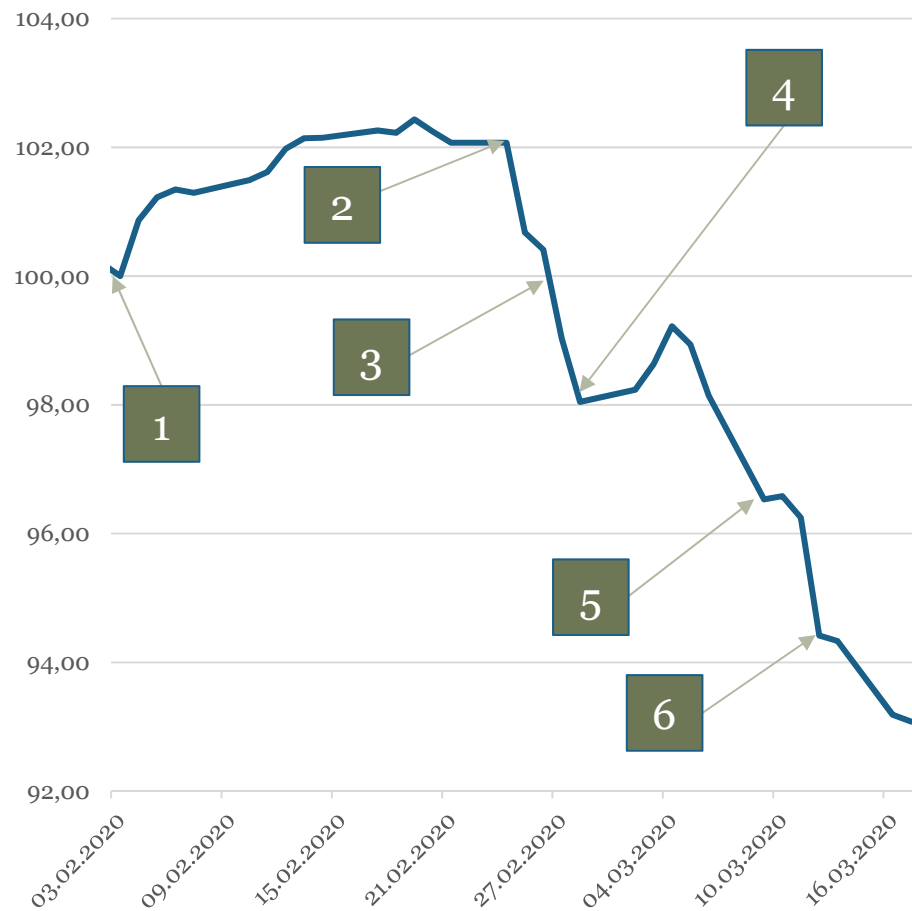


Quelle: vwd PM; Stand: 18.03.2020



Beispiel: Aktives Risikomanagement für eine defensive Strategie Februar – März 2020

Defensive Strategie (indexiert)¹



1

03.02.2020:

Assetklasse Aktien*: 25,4 %; Goldquote: 4,1 %

2

24.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um \approx 25 %

3

26.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um \approx 15 %

4

28.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um \approx 20 %

5

09.03.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um \approx 37 %

6

12.03.2020 Assetklasse Aktien*: 0 %

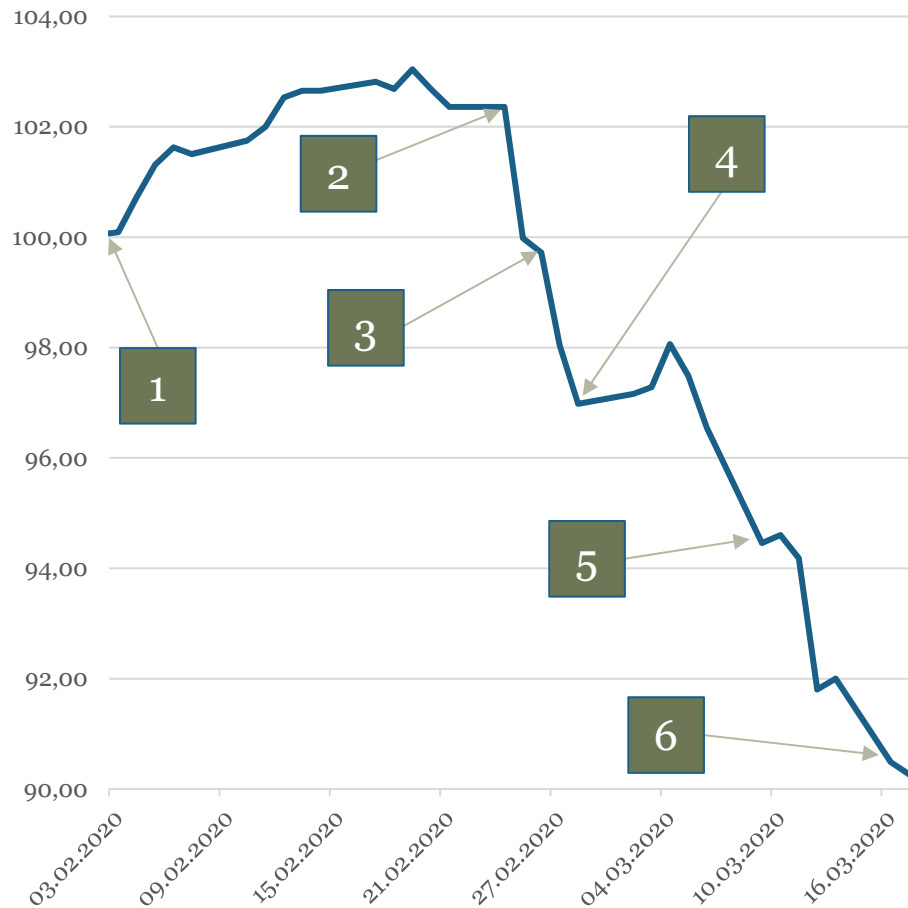
* unter Berücksichtigung von risikoreduzierenden Absicherungspositionen

Beispiel: Aktives Risikomanagement für eine ausgewogene Strategie

Februar – März 2020



Ausgewogene Strategie (indexiert)*



1

03.02.2020:

Assetklasse Aktien*: 45,3 %; Goldquote: 4,2 %

2

24.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um ≈ 27 %

3

26.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um ≈ 15 %

4

28.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um ≈ 23 %

5

09.03.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um ≈ 31 %

6

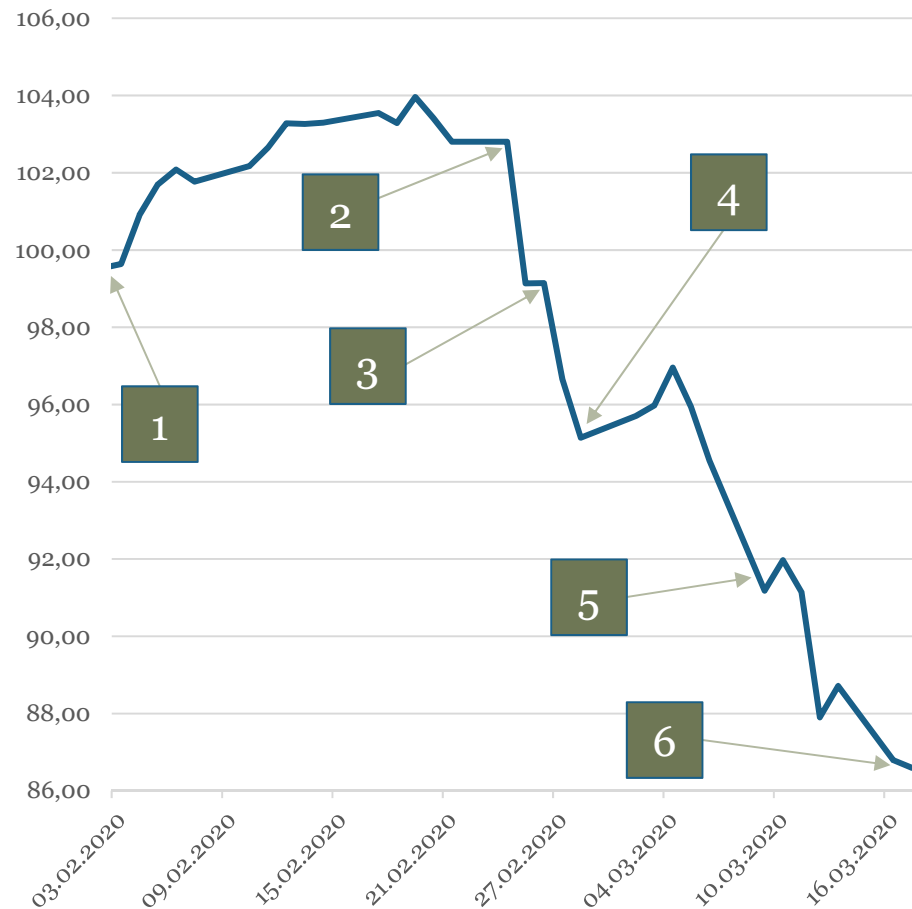
16.03.2020 Assetklasse Aktien*: 0 %

* unter Berücksichtigung von risikoreduzierenden Absicherungspositionen



Beispiel: Aktives Risikomanagement für eine dynamische Strategie Februar – März 2020

Dynamische Strategie (indexiert)*



1

03.02.2020:

Assetklasse Aktien*: 67,8 %; Goldquote: 4,0 %

2

24.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um \approx 22 %

3

26.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um \approx 10 %

4

28.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um \approx 20 %

5

09.03.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um \approx 27 %

6

16.03.2020 Assetklasse Aktien*: 0 %

* unter Berücksichtigung von risikoreduzierenden Absicherungspositionen



Beispiel: Aktives Risikomanagement für eine offensive Strategie

Februar – März 2020

Offensive Strategie (indexiert)*



1

03.02.2020:

Assetklasse Aktien*: 93,5 %; Goldquote: 1,6 %

2

24.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um ≈ 11 %

3

26.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um ≈ 7 %

4

28.02.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um ≈ 16 %

5

09.03.2020:

Risikoreduktion Assetklasse Aktien* um ≈ 19 %

6

Aktuelle Aktienquote am 17.03.2020 44 %

Quelle: Fürstlich Castell'sche Bank ; Bloomberg
* Darstellung des Risikomanagements anhand der offensiven Vermögensverwaltung 80 +; Stand: 18.03.2020



Wir sind für Sie da

Aktives Management lohnt sich

Im Ergebnis wird sichtbar, dass sich aktives Management lohnt. Durch besonnenes, angemessenes und beherztes Handeln ist es uns gelungen, den Rückgang der Märkte deutlich abzufedern.

Auch die Fürstlich Castell'sche Bank hat vorgesorgt

Wir haben als Bank selbst intensive Maßnahmen getroffen, um die interne Handlungsfähigkeit Ihres Asset Managements sicherstellen zu können. Denn nichts liegt uns mehr am Herzen, als dass Sie selbst in unruhigen Zeiten Ihr Geld in guten Händen wissen.

Unsere Erreichbarkeit

Erlauben Sie uns an dieser Stelle noch das Thema „Erreichbarkeit der Bank und insbesondere Ihres persönlichen Beraters“ anzusprechen. Nachvollziehbar haben wir aktuell ein massiv erhöhtes Bedürfnis unserer Kunden für Termine. Natürlich versuchen wir diesem Bedarf bestmöglich gerecht zu werden. Wir danken für Ihr Verständnis.

Für Terminvereinbarungen bitten wir Sie **Ihrem Berater eine E-Mail zu senden**. Alternativ können Sie über unser Serviceteam Digitale Dienste unter der kostenfreien **Rufnummer 0800 1774 777** anrufen. Das geht schneller und schafft uns mehr Freiraum für Ihre persönliche Beratung.

Unser Wunsch – bleiben Sie gesund!

Ihre Fürstlich Castell'sche Bank



Rechtlicher Hinweis

Diese Information ist eine Marketing-Information der Fürstlich Castell'schen Bank und stellt weder ein Angebot noch eine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf irgendeines Finanzinstrumentes dar, sondern dient ausschließlich Informationszwecken. Die hierin aufgeführten Produkte und Dienstleistungen sind nicht für jeden Anleger geeignet. Die Fürstlich Castell'sche Bank übernimmt mit dieser Information keinerlei Beratungs- oder Treuepflichten gegenüber einem Anleger. Dieses Dokument ersetzt weder die individuelle Anlageberatung, noch die individuelle, qualifizierte Steuerberatung und erhebt nicht den Anspruch, eine vollständige Darstellung von Risiken und Produkteigenschaften zu enthalten. Wir empfehlen Ihnen ausdrücklich, vor Abschluss eines Geschäftes Ihren persönlichen Berater zu konsultieren. Jedes Angebot oder jede Transaktion, welche sich auf in diesem Dokument enthaltene Angaben bezieht, wird auf Basis einer separaten und hiervon unabhängigen Vereinbarung unterbreitet.

Die in den vorliegenden Unterlagen dargestellten indikativen Anlagemöglichkeiten und Portfoliostrukturen sowie darin enthaltene Modellrechnungen basieren auf den uns bisher von Ihnen mitgeteilten Informationen und Daten, deren Richtigkeit wir nicht geprüft haben. Diese Darstellung erhebt keinen Anspruch auf umfassende Geeignetheit, sondern soll Sie lediglich über die generellen Möglichkeiten einer Anlage informieren.

Die in diesem Dokument enthaltenen Daten stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig halten. Für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Daten übernimmt die Bank keine Haftung. Sämtliche Darstellungen, Meinungen und Einschätzungen einschließlich zukunftsgerichteter Prognosen beruhen auf Daten und Einschätzungen der Bank zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Dokuments, die sich, auch im Hinblick auf die gegenwärtige Rechts- und Steuerlage, jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern können. Die in dieser Information dargestellten Anlagemöglichkeiten und Portfoliostrukturen können aufgrund des Marktgeschehens kurzfristig gegenstandslos werden und haben deshalb nur momentanen Charakter. Zu einer Mitteilung von künftigen Änderungen ist die Bank nicht verpflichtet. Es besteht keine Verpflichtung der Bank, dieses Dokument zu aktualisieren oder anzupassen. Darstellungen oder Angaben zu Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für künftige Wertentwicklungen.

Dieses Dokument darf ohne die ausdrückliche Zustimmung der Fürstlich Castell'schen Bank weder vervielfältigt noch verbreitet werden. Die Fürstlich Castell'sche Bank übernimmt keine Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die direkt oder indirekt aus der Verteilung oder Verwendung dieses Dokuments oder seiner Inhalte entstehen.