

## QI Sondermeldung Corona verschafft Einstiegschancen

Dr. Marcel Malmendier u. Jürgen Döppeler  
Erstellt 14.03.2020

Liebe Anleger, liebe Investmentfreunde,

nun kommen Wochen, in denen günstig gekauft werden kann. Es ist die Zeit, in der Investoren Chancen finden.

### Corona war die Überraschung, die Reaktionen darauf sind es nicht

1. Dass das Corona-Virus Kapitalmärkte und Realwirtschaft deutlich tangieren wird, dürften nun auch im Westen allen klar sein. Dies hatten wir schon am 28.02.2020 festgestellt. Bis dahin lagen erste Daten für die Geschwindigkeit von Verbreitungen in verschiedenen Ländern vor, zumindest offizielle Zahlen. Diese Zahlen reichten für eine solche Einschätzung aus.
2. Die kurzfristige Reaktion an den Kapitalmärkten ist wie sie ist: Ein erwartbarer und undifferenzierter Abverkauf auch stabiler und guter Qualitätsaktien. Einzig die Schnelligkeit dieser Bewegung kann überraschen.
3. Weil Wirtschaft auf Erwartungen basiert und diese gerade eingetrübt sind bzw. in bestimmten Branchen Aderlässe gefordert sind, deren Geschäftsmodelle Menschen physisch in Nähe bringen (v.a. Personentransport, Hotellerie, Gastronomie, Veranstaltungsbranchen etc.), sind externe Stabilisierungsmaßnahmen gefordert. Notenbanken und Politik sind auf dem Weg. So manche öffentliche Regung aus den Reihen der Politik war ungünstig oder kommt recht ungenlenk daher (spätes Durchgreifen in Italien, unkoordiniertes Einreiseverbot für Europäer in die USA, Vergleiche mit der letzten Finanzkrise etc.). Aber im Großen und Ganzen werden die erforderlichen Rollen nun doch übernommen, sodass die Systeme in Wirtschaft, Politik und Gesellschaft ineinandergreifen.

### Wirtschaft im Virus-Modus: Kontinuität und kein Shut-Down

1. Mikrobiologen und Virologen sind ökonomisch gerade extrem wichtig. Diese wissen offenbar genug, um Maßnahmen vorzugeben, wenn auch im Detail aufgrund der Neuartigkeit des Virus noch einiges offen ist. Bei den Fachleuten erleben wir noch deutlich mehr Gelassenheit als in der Bevölkerung. Wir sehen mittlerweile klar, dass die Verhaltensempfehlungen keinen Shut-Down der Wirtschaft erfordern.
2. Wir haben den Eindruck, dass Bevölkerung und Wirtschaft in der Breite mitziehen und sich besonnen verhalten. Offenbar sind Politik und Behörden in vielen Ländern in der Lage Menschen zu mobilisieren und zu motivieren. Allein diese kollektive Leistungsfähigkeit ist faszinierend und war nicht selbstverständlich.
3. Realistisch ist die Annahme, dass die Wirtschaft weiterläuft und punktuelle Stützungen erforderlich sind. Ob man nun von einer Abnahme der Epidemie nach einem regionalen Ausbruch binnen ca. 3-4 Monaten ausgeht wie in asiatischen Ländern beobachtbar oder von einer längeren Phase noch bis 2021: Es läuft auf Kontinuität in der Wirtschaft hinaus. Das Szenario, dass die immer vorhandenen Ansteckungsgefahren von einzelnen Insolvenzen über das Bank- und Finanzsystem auf die Gesamtwirtschaft erfolgen könnte, sehen wir nicht. Dafür hat die Politik und die Zentralbanken ihre Rolle bereits jetzt zu deutlich wahrgenommen.
4. Gibt es einen Bärenmarkt? Die Frage ist Stand heute nicht beantwortbar. Selbst dieses Szenario wäre aus unserer Sicht kein Grund zur Sorge nach über 10 Jahren Aktienhausse. Auch dort lässt sich gut investieren. Wichtig ist, dass gute Geschäftsmodelle nicht wegen Corona ihren Wert verlieren, weiter existieren und demnächst auch wieder ordentlich bewertet werden. In diese wird wieder investiert, aktuell und vor allem in der sehr nahen Zukunft.

### Next Steps: Handlungsoptionen für Investoren – Mut und bitte keine German Angst

1. Mut und Lernen aus der Geschichte sind aus unserer Sicht heute gefragt: Nach jedem Draw-Down folgt eine Erholung. ‚The German Angst‘ hilft uns nicht. Der Dax verlor vom 01.01.2020 bis 13.03.2020 31%. Der Stoxx Global 1800, der die Märkte Europa, USA und Asien abbildet, im gleichen Zeitraum nur 20,9%. Wir in Europa können daran sehen, dass andere Länder im Hinblick auf den Finanzmarkt doch deutlich besonnener reagieren.
2. Die nächsten Wochen, vielleicht wenige Monate, sind Investitionszeit. Man kann zwar den genau richtigen Einstiegszeitpunkt nie bestimmen. In derart volatilen und emotional getriebenen Börsen funktioniert keine kurzfristige Charttechnik. Angesichts der ungewohnten Situation und ganz aktuell auch aufgrund der ungewohnten staatlichen Maßnahmen an diesem Wochenende werden wir noch hohe Volatilitäten

und sicherlich einige Verluste sehen. Wir können aber unsere Aussage vom 28.02.2020 wiederholen, dass Neuinvestitionen zu mehreren Zeitpunkten eine sinnvolle Option sind.

3. Für eine solche Investition macht es Sinn, Aktien zu bevorzugen. Dafür gibt es zwei Wege:
  - a. Aktienfonds und Aktienstrategien oder
  - b. chancenorientierte vermögensverwaltende Strategien.

### **Wer hätte das gedacht? Noch ein paar positive Punkte**

Auch aus Norditalien erreichen uns Nachrichten, dass in den Quarantäne-Gebieten Produktionen weiterlaufen und Stillstände für zeitlich überschaubar gehalten werden. Aus der Investmentwelt erreichen uns schon vor Tagen Nachrichten, dass Wiederaufstockungen in China geprüft werden. In dieser Woche (bis zum 15.03.2020) erhielten wir eine ganze Reihe von Nachrichten, dass Neuinvestitionen auch bereits in westlichen Kapitalmärkten jetzt getätigt werden oder unmittelbar bevorstehen.

Und last but not least ein kleiner soziologischer Blick: Wir sind kollektiv als Land und Weltgesellschaft erstaunlich handlungsfähig.

### **Kontakt:**

Qualitates GmbH / Qualitates Institutional  
Donnersberggring 42  
64295 Darmstadt

Qualitates GmbH / Qualitates Institutional  
Lothringer Str. 36  
44805 Bochum

Jürgen Döppeler  
Mobil: 0170-4585331  
Email: jd@fairefonds.de)

Dr. Marcel Malmendier  
Mobil: 0177-6502554  
Email: marcel.malmendier@ikrr.de

### **Disclaimer:**

#### **Kein Angebot**

Die in dieser Publikation veröffentlichten Informationen und Meinungen sind weder als Aufforderung, Empfehlung oder Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anlageinstrumenten zu verstehen, noch fordern sie zur Inanspruchnahme anderer Dienstleistungen auf, noch sind sie eine Aufforderung oder Empfehlung, sonstige Transaktionen in irgendeiner Form zu veranlassen. Sie richten sich nicht an Personen in Gerichtsbarkeiten, in denen ihre Bereitstellung örtlichem Recht und vor Ort geltenden Vorschriften widerspricht.

#### **Keine Gewährleistung**

Diese Publikation stützt sich auf Quellen, die als richtig und zuverlässig angesehen werden. Ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit wird jedoch nicht garantiert. Die hier veröffentlichten Angaben und Informationen werden unbesehen, ohne explizit oder implizit übernommene Gewährleistung, verfügbar gemacht. Qualitates Institutional lehnt ausdrücklich jegliche implizit oder explizit vorhandene Gewährleistung ab, darunter u. a. auch allfällige Gewährleistungen in Bezug auf die Marktfähigkeit oder Eignung zu einem bestimmten Zweck. Die in dieser Publikation vertretenen Meinungen und Ansichten reflektieren die aktuelle Einschätzung der Autoren und können jederzeit unangekündigt verändert werden. Es obliegt der Verantwortung des Lesers, die jeweilige Richtigkeit, Vollständigkeit und Nützlichkeit der dargestellten Meinungen, Leistungen und sonstigen Informationen zu bewerten.

#### **Haftungsbeschränkung**

Die in dieser Publikation enthaltenen Informationen verstehen sich nicht als rechtliche, buchhalterische oder sonstige professionelle Empfehlung oder Beratung der Autoren, Verleger oder Vertreiber zu bestimmten Fakten oder Themen. Besagte Autoren, Verleger oder Vertreiber übernehmen daher auch keinerlei Haftung in Bezug auf ihre Anwendung. Qualitates Institutional haftet keinesfalls für allfällige direkt, indirekt, speziell, zufällig oder als Folge aus der Nutzung der explizit oder implizit in dieser Publikation verbreiteten Informationen und Meinungen erwachsenden Schäden.

#### **Copyright / Urheberrecht**

Sofern nicht anders angegeben, sind Text, Bild und Layout dieser Publikation ausschliessliches Eigentum von Qualitates Institutional. Kopien der Publikation oder von Teilen derselben bedürften der ausdrücklichen schriftlichen Genehmigung durch Qualitates Institutional.