

# WYSS & PARTNER

## Fallende Börsen – Kaufgelegenheit?

Die chinesische Börse zieht die globalen Aktienmärkte mit in den Abwärtsstrudel. Die Börsen sind innerhalb zweier Wochen um 20% und mehr gefallen. Wir glauben, es handelt sich um eine temporäre Korrektur und nicht um einen längeren Bärenmarkt. Die derzeitige Panik gibt Gelegenheit für selektive Zukäufe.

Die Sorge um eine harte Landung der chinesischen Wirtschaft sowie die Angst eines Währungskrieges geht um. Ausgelöst durch die unerwartete Abwertung des Renminbi befinden sich die globalen Börsen seit einigen Tagen auf Talfahrt. Europäische und US Aktien folgen dem Ausverkauf an den chinesischen Aktienmärkten. Es wird befürchtet, dass sich das Wachstum der chinesischen Wirtschaft stark verlangsamen könnte. Die Abwertung wird als Zeichen hierfür gewertet. Einige Marktbeobachter erwarten, dass die chinesische Notenbank die eigene Währung weiter abwerten wird. Nicht nur China auch andere Länder versuchen durch Abwertung der eigenen Währung die Wirtschaft anzukurbeln.

Die Weltkonjunkturdaten zeigen indes ein anderes Bild. Der IMF hat im Juli zwar die Wachstumsprognosen nach unten revidiert, rechnet aber immer noch mit 3.3% Wachstum für 2015 und 3.8% für 2016. Zwar verlangsamt sich das Wachstum in den Schwellenländern auch wegen der fallenden Energie- und Rohstoffpreise. Doch gerade die tiefen Energie- und Rohstoffpreise helfen vielen anderen Volkswirtschaften, insbesondere auch den USA und Europa.

Wir sind überzeugt, dass die amerikanische Notenbank FED die Zinsen aufgrund der neuen Währungs- und Marktturbulenzen in diesem Jahr nicht oder nur in sehr geringem Ausmass anheben wird. Die USA haben kein Interesse, noch mehr Öl ins Feuer zu giessen. Die Kurskorrekturen haben die Bewertung nach unten gedrückt. US und Europäische Blue Chip Aktien weisen wieder Dividendenrenditen zwischen 3% und 6% auf. Viele Aktien weisen attraktive Bewertungen bei stabilen Gewinnerwartungen auf.

Wir glauben, dass die derzeitigen Turbulenzen und Panik temporärer Natur sind, und dass sich die Märkte bald wieder stabilisieren werden. Wyss & Partner nutzt die derzeitige Marktsituation um selektiv Zukäufe zu tätigen. In der fragilen Situation, in der sich die Welt befindet reicht allerdings eine tiefe Bewertung nicht. Wir fokussieren uns dabei auf Cash Flow starke Unternehmungen mit stabilen Gewinnen in den Sektoren Finanzen, Gesundheit und Technologie.

Wangs, 25. August 2015



Wyss & Partner  
Vermögensverwaltung und  
Anlageberatung AG

Bahnhofstrasse 17  
7323 Wangs, Schweiz  
P +41 81 720 06 88  
F +41 81 720 06 89  
info@wysspartner.ch  
www.wysspartner.ch