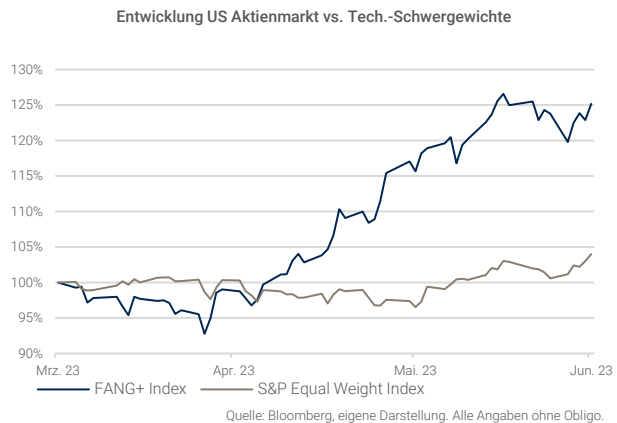


Marktbericht zum 2. Quartal 2023

Auf den ersten Blick war das 2. Quartal ein gutes für Risikoinvestments. Ein tieferer Blick in die Geschehnisse offenbart aber, dass die positive Aktienentwicklung vor allem von einigen Schwergewichten aus dem Technologie-Bereich getrieben wurde, ausgelöst durch eine Künstliche-Intelligenz-Euphorie. Etliche andere Sektoren konnten daran nicht partizipieren, so gaben beispielsweise Rohstoffe überwiegend nach. Unternehmensanleihen entwickelten sich positiv, wenn auch weniger deutlich als im ersten Quartal, wohingegen Staatsanleihen leicht verloren. Die Zinskurve deutet darauf hin, dass die Marktteilnehmer weitere Zinserhöhungen und in näherer Zukunft eine Rezession erwarten. Aufgrund unseres Blickes auf den Markt haben wir Ihr Portfolio defensiv aufgestellt.

Mit unserer Aktien-Prognose für das abgelaufene Quartal lagen wir sehr gut – trotzdem haben wir die defensive Aufstellung in Ihrem Portfolio beibehalten und weiter ausgebaut. Der Grund hierfür ist, dass wir uns aus unserer Sicht weiterhin in einem Marktumfeld bewegen, dass ein sehr großes Rückschlagpotential hat. Daher haben wir Sicherheit und Substanzerhalt vor Rendite gestellt. Die Struktur der Aufwärtsbewegung ist fragil und nur von wenigen Titeln getragen, so dass wir im Sinne unseres Verständnisses als Ihr Trusted Asset Advisor wahrscheinlich nur taktisch und temporär daran partizipieren werden, um das aus unserer Sicht unverändert gegebene Risiko eines größeren Rückschlags von Ihrem Portfolio möglichst fernzuhalten.



Anders ist unser Blick auf den Rohstoffbereich und dort vor allem auf die Edelmetalle. Wir sehen eine Bodenbildung und haben erste Positionen aufgebaut, die wir ausbauen werden, wenn sich unsere Einschätzung bestätigt. Öl hat aus unserer Sicht noch etwas Luft nach unten, wobei Aktien aus dem Sektor zunehmend interessant aussehen. Auch Eisenerz und Kupfer scheinen an der Bodenbildung zu arbeiten.

Für den weiteren Weg der langlaufenden Anleihen sehen wir aktuell noch kein klares Bild, weswegen wir Kreditrisiken abgebaut und Laufzeiten reduziert haben. Die Renditen am kurzen Laufzeitende sind wieder so attraktiv, dass das Warten auf Opportunitäten gut bezahlt wird und Sie nur geringe Risiken eingehen müssen.

Nach der nun erfolgten Anhebung der Verschuldungsobergrenze in den USA verfolgen wir sehr gespannt, welche Instrumente durch das Finanzministerium emittiert werden, um die leeren Kassen wieder aufzufüllen. Dies könnte im Zusammenspiel mit der weiteren Politik der großen Notenbanken einen Hinweis auf den möglichen Wendepunkt für Risiko-Assets geben. Langfristig wird die Situation für die hochverschuldeten Staaten umso schwieriger, je länger sich die Zinsen auf hohem Niveau befinden. Auslaufende Staatsanleihen mit niedrigerem Zinskupon müssen durch neue Anleihen mit höherem Kupon refinanziert werden. Der Anteil des Staatshaushaltes, der in den Schuldendienst fließt, steigt, für alle anderen Zwecke stehen immer weniger Mittel zur Verfügung.

Index (in EUR)	30.06.2023	YTD %	Q2 %	Index (in EUR)	30.06.2023	YTD %	Q2 %
DAX	16.147,90	+15,98%	+3,32%	iBoxx EUR Eurozone Sovereign 1-10 TR	197,60	+1,65%	-0,17%
EURO STOXX 50	4.399,09	+15,96%	+1,95%	iBoxx EUR Corporates Overall Index TR	211,78	+2,16%	-0,44%
S&P 500	4.076,19	+13,71%	+7,61%	Gold Feinunze	1757,97	+3,29%	-3,11%

Wenn Sie Fragen oder einen anderen Blick auf die Dinge haben, so freuen wir uns sehr auf den Austausch mit Ihnen und erläutern auch gerne im Detail was uns bewegt und warum wir die Märkte so sehen.

Herzlichst,

Ihre Trusted Asset Advisors

Marktbericht 2. Quartal 2023

Aktuelle Informationen zum Kapitalmarkt



Wichtige Hinweise

Die in diesem Marktbericht beschriebenen Portfoliomaßnahmen beschreiben unser Vorgehen im Rahmen unserer Basisannahmen. Inwieweit diese Transaktionen auch im jeweiligen Mandantenportfolio umgesetzt werden, hängt sowohl von der individuellen Anlagestrategie als auch besonderen Mandantenvorgaben ab. Daher kann es zu Abweichungen in den Darstellungen dieses Marktberichts und dem persönlichen Portfolio kommen.

Dieser Marktbericht dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Im Marktkommentar zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Der Verfasser oder dessen Gesellschaft übernimmt keinerlei Haftung für die Verwendung dieses Marktkommentars oder deren Inhalt. Änderungen des Marktkommentars oder deren Inhalt bedürfen der ausdrücklichen Erlaubnis des Verfassers oder der Gesellschaft.

© 2023. Alle Rechte vorbehalten.

ProVidens Vermögensmanagement GmbH, Pfeilshofer Weg 40, 22391 Hamburg, Geschäftsführer: René Stadtmüller, Stefan Mönkediek, Marco Vollmers, Sitz der Gesellschaft: Hamburg, HRB 173705