

Marktbericht zum 3. Quartal 2023

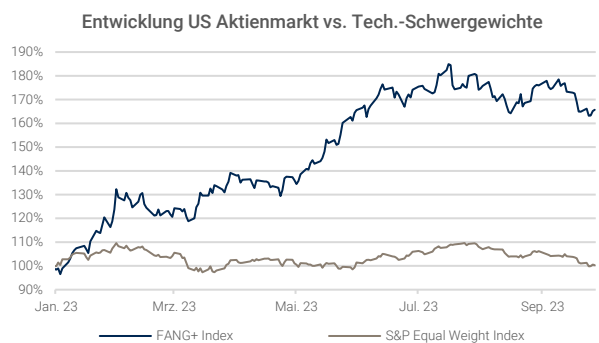
Nach einem starken 2. Quartal für Risikoinvestments gaben diese im 3. Quartal einen Teil ihrer Gewinne wieder ab. Ein Index, in dem alle 500 Unternehmen des S&P500 Index gleichgewichtet sind, drehte sogar für das Gesamtjahr 2023 in die Verlustzone. Wir hatten schon im letzten Quartalsbericht betont, auf wie wenigen Schultern die Jahresperformance ruht. In der Vergangenheit war dies regelmäßig ein Zeichen dafür, dass wir uns in der Nähe eines Wendepunktes befinden. Unsere Indikatoren, die uns bereits im 2. Quartal zur Vorsicht mahnten, zeigen aktuell allerdings auch an, dass wir zuvor wahrscheinlich nochmal eine interessante Aufwärtsbewegung vor uns haben.

Rohstoffe haben sich im abgelaufenen Quartal überwiegend seitwärts bewegt. Wir glauben, dass wir hier eine größere Bodenbildung sehen, die interessante Opportunitäten mit sich bringt, die wir gerne sowohl mit physischen als auch mit Aktien-Investments nutzen wollen.

Im Anleihesegment wurde im 3. Quartal das Eingehen von Kreditrisiken belohnt, wohingegen das Eingehen von Laufzeitrisiken meist zu Werteinbußen führte. Mit unserer zurückhaltenden Investitionsstrategie, bei der wir vor allem auf kurze Laufzeiten gesetzt haben, lagen wir also recht gut. Wir sehen Anzeichen, dass das Laufzeitrisiko eventuell mit einer positiven Aktienentwicklung wieder interessant wird.

Der US-Dollar hatte im Vergleich zu den G7-Währungen und vielen Emerging Market-Währungen ein starkes Quartal. Auch hier sehen wir Anzeichen für eine Ermüdung dieser Bewegung und somit einen schwächeren US-Dollar in das Jahresende hinein.

Die Risiken, die uns bisher in diesem Jahr begleitet haben, sind durchaus außergewöhnlich. Im Anschreiben finden Sie dazu einen Zeitstrahl, der dies noch einmal illustriert. Gerade am vergangenen Wochenende wurde in den USA nur knapp das Herunterfahren des Staatsapparates verhindert. Immer stärker gewinnen wir den Eindruck, dass dort mächtig gezündelt wird, und wir befürchten, dass dies, je näher wir den US-Wahlen in ca. einem Jahr kommen, noch zunehmen wird. Dies bringt gewaltige Risiken auch für die Kapitalmärkte mit sich, daher bleiben wir auf der Hut und behalten die Risiken im Blick, um Ihr Portfolio bei Bedarf davor schützen zu können.



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung. Alle Angaben ohne Obligo

Erlauben Sie uns noch einen Hinweis auf eine Studie, über die wir in unserer Arbeit gestolpert sind: Dort wird dargelegt, dass ChatGPT mit zunehmenden Datenmengen an „Demenz“ leidet. Auch wenn der Grund hierfür noch nicht bekannt ist, so scheint es, als ob die künstliche Intelligenz mit zunehmendem Input Schwierigkeiten hat, „richtig“ von „falsch“ zu unterscheiden. Im konkreten Beispiel konnte nur in 5% der Fälle die Frage „Was ist eine Primzahl?“ korrekt beantwortet werden, von ursprünglich über 90%. Ist das das Ende von künstlicher Intelligenz? Sicher nicht! Aber es verdeutlicht einmal mehr, dass nach einem anfänglichen Hype viele Hürden gemeistert werden müssen, bis ein Produkt entstanden ist, das in der Lage ist, einen Unterschied in den Geschäftsmodellen großer Unternehmen zu machen.

| Index (in EUR) | 30.09.2023 | YTD % | Q3 % | Index (in EUR) | 30.09.2023 | YTD % | Q3 % |
|----------------|------------|---------|--------|---------------------------------------|------------|--------|--------|
| DAX | 15.386,58 | +10,51% | -4,71% | iBoxx EUR Eurozone Sovereign 1-10 TR | 215,04 | +1,42% | -0,23% |
| EURO STOXX 50 | 4.174,66 | +10,04% | -5,10% | iBoxx EUR Corporates Overall Index TR | 212,36 | +2,44% | +0,27% |
| S&P 500 | 4.57,77 | +13,05% | -0,59% | Gold Feinunze | 1.748,54 | +2,62% | -0,59% |

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 3. 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, Himmelstraße 2, 22299 Hamburg, Geschäftsführer: René Stadtmüller, Stefan Mönkediek, Marco Vollmers,
Sitz der Gesellschaft: Hamburg, HRB 173705