



Mai 2022

Marktkommentar



Marktkommentar Mai 2022

Der Ukraine-Russland Konflikt belastet die Konjunktur und treibt den Inflationsdruck weiterhin an. Das Andauern des Krieges hält vor allem die Volatilität an den Aktienmärkten hoch, dabei ist die Unsicherheit im Euro-Raum am deutlichsten, da ein potenzielles Gas-Embargo seitens Russlands zweifellos starke Auswirkungen für die EU hätte. Die USA ist Ukraine-Russland Konfliktes betroffen. Dennoch erhöht der Ukraine-Krieg den globalen Inflationsdruck. Die hohen Inflationsraten in den USA veranlassen die Fed dazu restriktiver zu agieren und belasten die Aktienmärkte.

Ein weiterer Faktor, der für anhaltende Volatilität an den Aktienmärkten sorgen könnte, ist China. Regionale Lockdowns in China wirken sich auf globale Lieferketten aus und kosten Wirtschaftswachstum. Wenn gleich die chinesische Regierung ihre eigene Konjunktur stützt und steigende Temperaturen ein Abklingen der COVID-Welle in China als realistisch erscheinen lässt.

In Bezug auf die jeweilige Zentralbank der EU und der USA, zeigt sich bisher noch ein leicht unterschiedliches Bild. Die Fed wird in den kommenden Monaten die Geldpolitik weiter straffen. So signalisierte der Fed-Chef Jerome Powell für die FOMC-Sitzung im Mai einen Zinsschritt von 50 bp. Der Treasury-Markt preist die hawkisheren Fed-Erwartungen zwar aktuell bereits größtenteils ein, dennoch bleiben auch hier weitere Bewegungen realistisch. Im Falle der EZB wurde bisher noch keine Leitzinserhöhung vorgenommen. Die EZB hat bei ihrer geldpolitischen Entscheidung im April am Kurs einer graduellen, datengestützten Normalisierung der Geldpolitik und einer Beendigung des Kaufprogramms APP im Q3 2022 festgehalten. Im Verlauf des letzten Monats wurden jedoch Stimmen aus dem Direktorium der EZB laut, dass eine Beendigung der Kaufprogramme schon früher denkbar wäre. Das Risiko einer früheren Zinsanhebung ist somit gestiegen. Neue politische Entscheidungen der EZB dürften dennoch erst im Juni anstehen, sobald die neuen Projektionen der EZB vorliegen. Vor dem Hintergrund der breiten Streuung der Inflations-schätzungen für den Euro-Raum, die laut Bloomberg vor deren Bekanntgabe zwischen 6,8% und 7,9% lagen, erscheint eine anhaltende Zinsvolatilität an den Rentenmärkten dennoch wahrscheinlich.

Die Unsicherheiten durch den fortwährenden Krieg in der Ukraine, die COVID-Welle in China und die andauernden Inflationsrisiken, die vermehrt Kommentare von Mitgliedern des EZB-Rats zur Straffung der Geldpolitik nach sich ziehen, halten weiter an und es ist davon auszugehen, dass die Märkte somit volatil bleiben.

Im Fokus im Mai: Zinsänderungsrisiko

- Es werden Straffungen der Geldpolitik der Fed erwartet
- Töne einer anstehenden Leitzinsanhebung der EZB werden lauter
- Kurzfristige Zinssätze werden steigen
- Erhöhte Unsicherheit bei mittleren und langen Zinssätzen

Unsere Lösung

Wirft man einen Blick auf das aktuelle Zinsänderungsrisiko, so zeigt sich, dass die bevorstehenden Zinsentscheidungen der Notenbanken die kurzfristigen Zinsen unmittelbar beeinflussen werden. Die langfristigen Zinssätze werden hingegen tendenziell stärker von den Erwartungen für das Wirtschaftswachstum beeinflusst und unterliegen deshalb aktuell einer höheren Schwankungsunsicherheit. Dies wirkt sich unter anderem auf die länger laufenden Staatsanleihen aus, sodass Anleger mit erhöhtem Zinsänderungsrisiko umgehen müssen.

Mit unserem *Fixed Income Protect Alpha Add-On* bieten wir einen innovativen Ansatz, der es Anlegern ermöglicht ihre Position in Anleihen alpha-getrieben zu optimieren.

Traditionelle Hedging-Ansätze sind mit erheblichen Herausforderungen verbunden, insbesondere aufgrund der hohen Kosten von Absicherung. Kontinuierliche Short-Positionen (oder Put Optionen), haben einen hohen Preis (negativer Cost of Carry), der zumeist die Renditeerwartungen in Zeiten niedriger Volatilität auffrisst. Von Banken angebotene Zinsswaps sind teure Absicherungsinstrumente aufgrund hoher Bankgebühren.

Unter Verwendung fortschrittlicher und hochgradig proprietärer Technologien wie künstlicher Intelligenz und Machine Learning haben wir systematische Strategien entwickelt, die versuchen den Markt vorherzusagen und entsprechend Short-Positionen im 10-jährigen US-Treasury-Future situativ und nicht kontinuierlich einzugehen.

Durch Markt-Timing, statt kontinuierlichem Halten von Positionen, erreichen wir eine alpha-getriebene Optimierung der Kundenportfolios auch in Zeiten steigender Zinsen und hohem Zinsänderungsrisiko und können gleichzeitig die Kosten im Vergleich zu traditionellen Absicherungsmethoden wie Zinsswaps erheblich senken.

Das *Fixed Income Protect Alpha Add-On* ist als stand-alone Lösung oder als Bestandteil unseres Volatility Special Opportunities Program (VSOP) für Investoren erhältlich.

VSOP ist ein Multi Asset Anlageprodukt, das aus mehreren Alpha-Add-Ons besteht, die wichtige Kundenanforderungen in einem einzigen Produkt zusammenfassen.

Der Anlageansatz von VSOP nutzt eine Reihe von Absolute-Return-Strategien, die unabhängig von Märkten oder Marktregimen sind.

Die einzelnen Strategien zielen jeweils auf eine Anlageklasse und einen Markt ab (z. B. S&P 500) und werden durch Derivate umgesetzt. Gemeinsam können diese Strategien zu Multi-Asset-Strategien kombiniert werden. Besonderer Wert wird auf die Einbeziehung von Strategien gelegt, die in Krisensituationen 'Crisis Alpha' erzeugen können.

Der Multi-Asset-Anlageansatz von VSOP konzentriert sich auf den langfristigen Kapitalerhalt, erfordert jedoch eine Risikotoleranz gegenüber kurzfristigen Drawdowns. Er wird anhand von Volatilitäts- und Sharpe-Ratio-Metriken verwaltet.

Provided by

Quantumrock Market Research

Risikohinweis

Allgemeine Haftungsausschlüsse

Alle produktbezogenen Informationen in diesem Dokument sind ausschließlich für professionelle Anleger im EWR im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU über Finanzinstrumente (MiFID II-Richtlinie) des Europäischen Parlaments, für akkreditierte Anleger in den USA gemäß der Definition in Rule 501 der Regulation D, die im Rahmen des Securities Act veröffentlicht wurde, oder für Personen bestimmt, die nach anderen anwendbaren Gesetzen berechtigt sind, solche Informationen zu erhalten.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Angaben sind in zusammengefasster Form dargestellt und wurden ausschließlich zu Marketing- und Informationszwecken erstellt. Weder die in dieser Präsentation enthaltenen Informationen noch die darin zum Ausdruck gebrachten Meinungen sind verbindlich oder stellen eine Aufforderung, ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zur Veräußerung einer Anlage, zur Durchführung einer sonstigen Transaktion oder zur Erbringung einer Anlageberatung oder -dienstleistung dar. Ein solches Angebot wird nur durch ein endgültiges vertrauliches Memorandum für ein privates Angebot und nur in den Ländern gemacht, in denen dies gesetzlich zulässig ist.

Dieses Dokument dient als Werbematerial und ist nicht verbindlich. Die bereitgestellten strategischen Informationen wurden zur allgemeinen Information der Anleger erstellt. Sie sind nicht dazu bestimmt, die eigene Marktforschung des Anlegers oder andere rechtliche, steuerliche oder finanzielle Informationen oder Beratung zu ersetzen. Sie enthalten nicht alle Informationen, die für wichtige wirtschaftliche Entscheidungen erforderlich sind, und können von den Informationen und Einschätzungen anderer Quellen oder Marktteilnehmer abweichen. Wir übernehmen keine Haftung für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieses Dokuments. Alle Aussagen beruhen auf unserer Einschätzung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage. Alle Meinungen geben die aktuelle Einschätzung von Quantumrock wieder und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden.

Anlageperformance

Die hierin enthaltenen Darstellungen der Wertentwicklung stellen keine Zusicherung dar, dass diese Wertentwicklung in der Zukunft fortbestehen wird oder dass ein Anlageszenario oder eine Wertentwicklung auch nur annähernd so ausfallen wird wie beschrieben. Jede hier beschriebene Anlage ist nur ein Beispiel und stellt keine Zusicherung dar, dass dieselben oder sogar ähnliche Anlageszenarien in der Zukunft auftreten werden oder dass die getätigten Anlagen rentabel sein werden. Es wird keine Zusicherung gemacht, dass eine Anlage ähnliche Gewinne oder Verluste wie die dargestellten erzielen wird oder wahrscheinlich ist. In der Tat gibt es häufig große Unterschiede zwischen früheren Performanceergebnissen und den tatsächlichen Ergebnissen, die mit einem bestimmten Handelsprogramm erzielt wurden.

Die in diesem Dokument dargestellte Bruttoperformance berücksichtigt alle auf Portfolioebene anfallenden Kosten (z. B. Handelskosten) und geht von der Wiederanlage etwaiger Ausschüttungen aus. Auf Kundenebene anfallende Kosten wie Management- und Performancegebühren sind nicht enthalten.

Da die Kunden unterschiedliche Gebührenvereinbarungen haben und abhängig vom Zeitpunkt einer bestimmten Investition, kann die Netto-Performance für einen einzelnen

Kunden von der hier angegebenen Brutto-Performance abweichen. Die tatsächlichen Renditen variieren von Kunde zu Kunde in Übereinstimmung mit den Bedingungen der jeweiligen Anlageverwaltungsverträge. Die Anlagerenditen und der Kapitalwert einer Anlage schwanken und können sehr volatil sein und hängen unter anderem von der steuerlichen Behandlung der persönlichen Umstände eines jeden Anlegers ab. Neben der Anfälligkeit für ungünstige Marktbedingungen können die Anlagen auch von Änderungen der Vorschriften, dem Wechsel von Kapitalgebern und anderen Dienstleistungsanbietern abhängen. Die Anleger riskieren den Verlust ihrer gesamten Anlage. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Zukunftsgerichtete Aussagen

Bestimmte in diesem Material enthaltene Informationen stellen zukunftsgerichtete Aussagen dar, die durch die Verwendung von zukunftsgerichteten Begriffen wie "können", "werden", "sollten", "erwarten", "antizipieren", "anvisieren", "projizieren", "schätzen", "beabsichtigen", "fortsetzen" oder "glauben" oder deren Verneinungen oder andere Variationen oder vergleichbare Begriffe gekennzeichnet sind. Solche Aussagen sind keine Garantien für zukünftige Leistungen oder Aktivitäten. Aufgrund verschiedener Risiken und Unwägbarkeiten können die tatsächlichen Ereignisse oder Ergebnisse oder die tatsächliche Leistung des Unternehmens erheblich von denjenigen abweichen, die in solchen zukunftsgerichteten Aussagen zum Ausdruck kommen oder in Erwägung gezogen werden.

Nur zu Illustrationszwecken.

Beispiele für unsere Prozesse und andere Ideen, die hier vorgestellt werden, dienen nur der Veranschaulichung. Es gibt keine Garantie dafür, dass Quantumrock eine in diesen Beispielen oder Ideen erwähnte Position erwerben wird oder dass eine solche Position profitabel ist.

Quantumrock GmbH

Luise-Ullrich-Str. 4

82031 Grünwald

Phone: +49 89 255 421 92

E-Mail: info@quantumrock.ai

Die Quantumrock GmbH ist ein vertraglich gebundener Vermittler der Quantumrock Capital GmbH gemäß § 3 Abs. 2 WpIG. Alle dargestellten Strategien und Anlagemöglichkeiten liegen in der Verantwortung des Haftungsdaches Quantumrock Capital GmbH in ihrer Eigenschaft als Portfoliomanager.