



*November 2022*

**Marktkommentar**



## Marktkommentar November 2022

Der Monat November zeigt von Beginn an, dass ein aktuelles Ende der Zinserhöhungen noch nicht absehbar ist. Die BoE komplementierte nach der EZB und der Fed die Leitzinserhöhungen der großen Zentralbanken. Alle drei Institute erhöhten ihre Leitzinsen um 75 Bp. Damit liegt das derzeitige Zinsniveau GBP bei 3,0 Prozent, das der USA bei einer Spanne von 3,75 bis 4,00 Prozent und das der EU bei 2 Prozent.

Mit den steigenden Leitzinsen lässt sich bereits seit einiger Zeit das invertieren der Spread-Differenz zwischen der 10- und 2-jährigen Treasury-Renditen erkennen. Diese Treasury-Kurveninversion erreichte Anfang November nun ein 40-Jahrestief. Dabei zeigt die Historie, dass nicht auf jede Inversion eine Rezession folgte, aber jede Rezession in den USA bisher im Vorfeld von einer inversen Zinskurve begleitet wurde.

Wirft man einen Blick auf die aktuellen Konjunktur-Indikatoren so stellt man fest, dass die PMIs sowohl des Industrie- als auch des Dienstleistungssektors deutlich gefallen sind und demnach die Folgen der Inflation und der Zinsanhebungen Spuren hinterlassen. Im Euro-Raum wird zudem das Thema der Energieversorgung zunehmend an Brisanz gewinnen. Die Preisrisiken, die sich aus dem allmählichen Überwälzen der hohen Börsenpreise für Gas und Strom auf die Konsumenten ergeben, sind nicht zu unterschätzen. Vor diesem Hintergrund wird nun auf nationaler Ebene versucht, durch staatliche Umverteilungsmechanismen das Energiepreisproblem zu lösen. Wie das Beispiel der Truss-Regierung im Vereinigten Königreich jedoch zeigt, tolerieren die Finanzmärkte keine expansive Fiskalpolitik, die die Inflation weiter beschleunigt und die Schuldenfähigkeit eines Landes gefährdet.

Politisch stehen Anfang November die US-Midterms auf der Agenda. Dabei könnte sich das Machtgefüge in Washington D.C. grundlegend verschieben. Im Repräsentantenhaus werden die Demokraten ihre Mehrheit mit hoher Wahrscheinlichkeit verlieren, während im Senat ein Kopf-an-Kopf-Rennen ansteht. Bei den Midterms steht die Handlungsfähigkeit Bidens in den kommenden zwei Jahren, aber auch die Zukunft des Ex-Präsidenten Donald Trump zur Disposition. Auch wenn der Ausgang der US-Zwischenwahlen schwer zu prognostizieren ist, ist die Wahrscheinlichkeit von volatilen Märkten hoch.

Die letzten Wochen waren von einem schwierigen Marktumfeld mit Wertverlusten in fast allen Asset-Klassen geprägt. Ein zentraler Grund war die deutlich stärkere Inflation als zunächst erwartet wurde. Diese hatte damit einhergehend eine stärkere Straffung der Geldpolitik zur Folge. Dies belastet auch weiterhin die Aktien und die Anleihesegmente. Im Zuge einer zu erwarteten Rezession und weiterhin hohen Inflationsszahlen dürften die Anleihenmärkte nach wie vor volatil bleiben. Sachwerte, wie Gold und Edelsteine, könnten somit wieder stärker in Form eines „sicheren Hafens“ in den Fokus rücken. Außerdem stellen dynamische Absicherungsstrategie in Anbetracht der aktuellen Risiken eine attraktive Alternative dar.

### Im Fokus: Volatile Anleihenmärkte

- Umfang der Rezessionssorgen lassen vor allem im Euro-Raum nicht nach
- Noch kein klares Ende der Zinsanhebungen abzusehen
- Sachwerte könnten erneut als „Safe-Haven“ und Diversifikationsmöglichkeit in den Fokus rücken
- Inflation bleibt weiterhin eines der zentralen Themen an den Märkten

# 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 Brutto-Performance 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.**