



Dezember 2022

Marktkommentar



Marktkommentar **Dezember 2022**

Das Jahr 2022 war ein Jahr der Konjunktur- und Zinswende und endet mit den Aussichten einer Rezession in den meisten Industriestaaten. Die Inflation bleibt dabei weiterhin, das dominierende Thema. Der Inflationsdruck scheint auf der einen Seite leicht nachzulassen. Auf der anderen Seite wird während des Winters vermutlich noch kein Normalisieren der Inflationsrate erfolgen, vor allem in Bezug auf Europa.

Blickt man auf die Weltwirtschaft so bleibt die konjunkturelle Entwicklung in den meisten Industriestaaten fragil, da die anhaltenden geopolitischen Unruhen die Rezessionsorgen stützen. Vor allem steht Europa aktuell vor der großen Herausforderung, sich um eine nachhaltigere und unabhängigere Energieversorgung zu bemühen.

Die sich bis Anfang 2023 fortsetzenden Zinsanhebungen der Fed und der EZB dürften die Renditen am Treasury- und am Bund-Markt zu Beginn des kommenden Jahres auf erhöhtem Niveau halten. Hinzu kommt die anhaltende Straffung der Liquiditätspolitik durch das fortgesetzte quantitative Tightening der Fed und den Einstieg der EZB in den Bilanzabbau.

Während 2022 als Jahr der großen Zinswende in die Geschichte der EZB eingehen wird, dürfte 2023 nicht minder herausfordernd für die Zentralbanker werden. Dabei wird vor allem die Findung der richtigen Balance zwischen einem forcierten Kampf gegen die Inflation und der sich abzeichnenden Rezession im Fokus stehen. Wenngleich die europäischen Inflationsdaten für November überrascht haben, indem diese einen deutlichen Rückgang der Inflationsrate von 10,6% auf 10,0% gegenüber dem Vorjahr zeigten. Dieses Zeichen könnte die Falken der EZB zwar zum Teil besänftigen, dürfte aber aufgrund der unverändert hohen Kerninflation von 5% zu keinem Richtungswechsel führen.

Im Dezember hat die US-Notenbank eine Zinserhöhung um einen halben Punkt beschlossen, eine geringere Anhebung als in den letzten Monaten und ein Eingeständnis, dass die Inflation endlich nachlassen könnte. Der positiv überraschende US-Arbeitsmarktbericht deutet darauf hin, dass die diesjährigen Zinserhöhungen noch nicht ihre volle Wirkung entfaltet haben und dass die Inflation hartnäckiger sein könnte als derzeit vermutet.

Die Konjunkturabschwächung, die aggressive Straffung der Geldpolitik und die geopolitischen und energiepolitischen Herausforderungen werden sich vorübergehend auf die Finanz- und Schwellenmärkte auswirken. Infolgedessen erscheint eine anhaltend hohe Volatilität an den Aktien- und Rentenmärkten realistisch.

Neben alpha-generierenden Strategien wie *quantumrock Equity Alpha*, *quantumrock Fixed Income Alpha* und *quantumrock Absolute Return* können Anleger zur Diversifizierung ihres Portfolios auch Investitionen in natürliche Ressourcen in Betracht ziehen. Goldman Sachs erwartet, dass der S&P GSCI Total Return Index - ein führender Maßstab für die Entwicklung der Rohstoffpreise - im Jahr 2023 um 43 % steigen wird. Dies würde zu den bisherigen Gewinnen von 24 % in diesem Jahr hinzukommen.

Im Fokus: Risiken und Diversifikationsopportunitäten

- Zinsschritte der Fed und der EZB könnten sich verlangsamen.
- Weiterhin noch kein klares Ende der Zinsanhebungen abzusehen.
- Sachwerte, wie Gold, Kupfer, Öl und Edelmetalle, als Safe-Haven- und Diversifikations-Möglichkeit.
- Die 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.