



HQ Trust Markteinschätzung

29. November 2021



HQ Trust

Einschätzung zur aktuellen Situation an den Märkten

Vor dem Hintergrund der Verfügbarkeit von wirksamen Impfstoffen gegen das Corona-Virus und der Erwartung einer nachhaltigen Erholung der globalen Konjunktur, haben sich die Aktienmärkte im laufenden Jahr sehr positiv entwickelt.

Die lockere Geldpolitik der globalen Zentralbanken hat ein Übriges dazu beigetragen. Die Befürchtung von Zinserhöhungen, globale Lieferengpässe und für die globale Konjunktur nicht unerhebliche Unsicherheiten hinsichtlich der Vermögensverteilung innerhalb Chinas konnten den Trend bisher nur phasenweise unterbrechen.

Nunmehr ist eine neue Variante des Corona-Virus (Omikron) aufgetaucht, deren Verbreitung sowohl nach Einschätzungen der Virologen als auch nach den Beobachtungen des vergangenen Wochenendes kaum aufzuhalten sein wird. Es besteht insbesondere Unsicherheit über das Ansteckungspotenzial der neuen Virus-Variante und die zu erwartende Schwere der durch sie verursachten Erkrankungen.

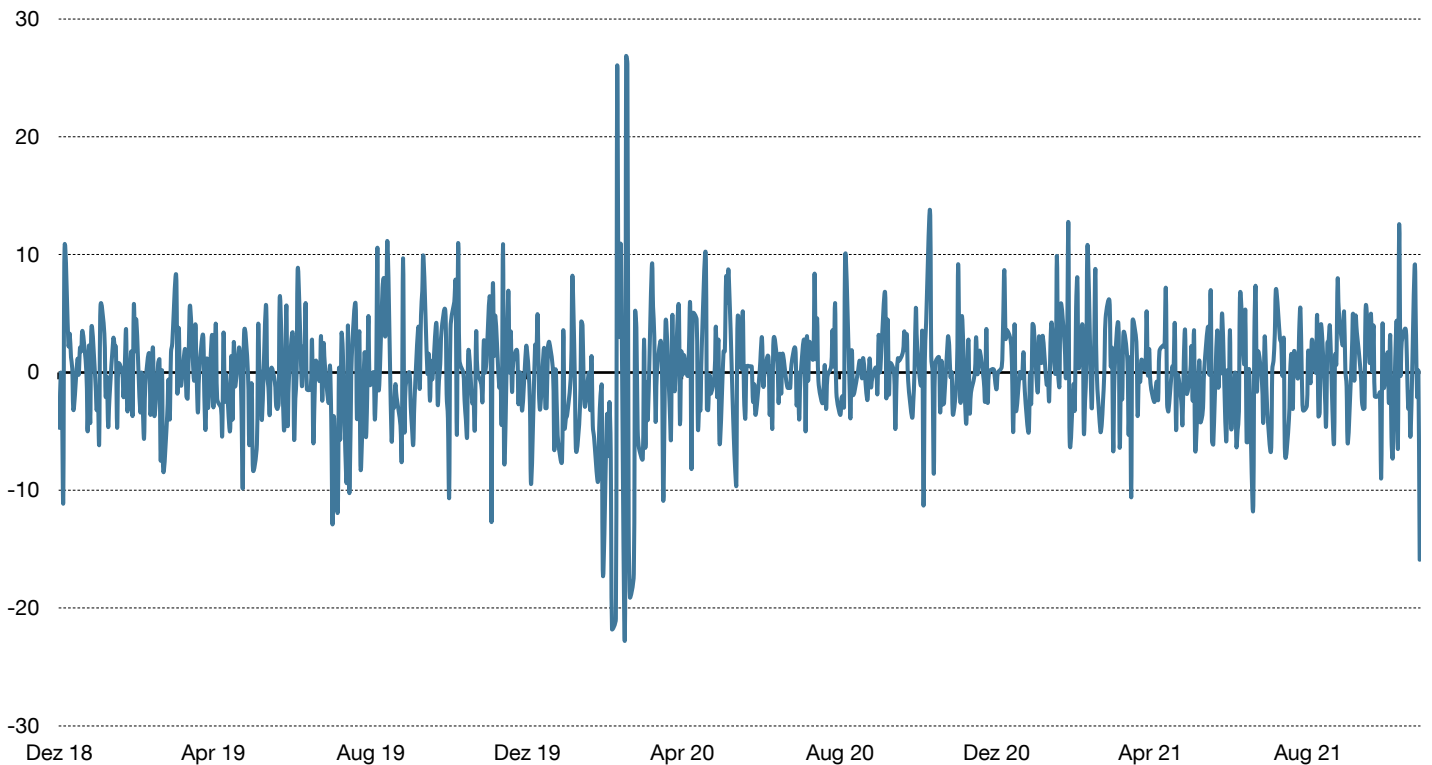
Diese Situation trifft – besonders in Deutschland – zusammen mit ohnehin auf Rekordniveau verlaufenden Inzidenzen. Insofern befassen sich die Märkte aktuell mit der Frage, ob die Risiken der Corona-Pandemie ausreichend in den Preisen berücksichtigt sind. Als Folge der bestehenden Unsicherheiten haben wir am vergangenen Freitag deutliche Kursrückgänge (rund 5 %) an den globalen Aktienmärkten gesehen.

Die Unsicherheiten werden so lange fortbestehen, bis eine valide Einschätzung darüber besteht, ob bisher nicht erwartete Maßnahmen zur Eindämmung der Pandemie ergriffen werden müssen, und ob diese Maßnahmen gegebenenfalls nachhaltige oder nur temporäre Auswirkungen auf die globale Konjunktur haben werden.

Aktuell stellt sich die Situation wie folgt dar:

- Wir wissen nicht genug über die Variante B.1.1.529, um zum jetzigen Zeitpunkt konkrete Schlussfolgerungen zu ziehen. Wir wissen, dass sie viele Mutationen auf dem Spike-Protein aufweist, die aktuelle Impfstoffe unwirksam machen könnten. BioNTech erwartet die ersten Daten aus Labortests über die Wechselwirkungen mit seinem Impfstoff innerhalb von zwei Wochen. Das ist lang genug, um die Märkte für einige Zeit in Atem zu halten.
- Wir wissen jedoch, dass der Markt mit neuen Covid-Varianten vertraut ist, da er die Beta- (zuerst in Südafrika), Delta- (Kent) und Gamma-Varianten (Brasilien) relativ unbeschadet überstanden hat. Wenn wir hier denselben Weg einschlagen, könnte sich die anfängliche negative Reaktion als vorübergehend erweisen.
- Da die Reisebeschränkungen bereits begonnen haben, werden die Sektoren Reisen, Freizeit und Gastgewerbe in nächster Zeit unter Druck bleiben, wobei die neue Variante die Sorgen, die aufgrund der Schließungen in Europa bereits vorhanden waren, noch verschärft.
- Auf längere Sicht bedeuten die erneuten Sorgen jedoch auch, dass die aggressive geldpolitische Straffung, die von den USD- und GBP-Zinsmärkten eingepreist wurde, wahrscheinlich ausgepreist wird (siehe Grafik).
- Im Hinblick auf die Sektoren dürfte der Technologiesektor besser abschneiden, wenn die Renditen unverändert bleiben oder sogar sinken, da der Markt zu der Überzeugung gelangt ist, dass der Technologiesektor empfindlicher auf Veränderungen der Renditen reagiert.

Der Rückgang der 10-jährigen US-Zinsen in Höhe von 15 Basispunkten war der größte Rückgang seit Ausbruch der Corona-Krise Anfang 2020.¹



¹ Zeitraum: 31.12.2018 - 26.11.2021 | Quelle: Refinitiv, eigene Berechnungen

- Niedrigere Renditen dürften auch für Versorger und Immobilien gut sein, da sie ein höheres Beta zu Staatsanleihen haben als alle anderen Sektoren, obwohl das von Basiskonsumgütern auch ziemlich hoch ist.
- Insgesamt ist es schwierig zu sagen, wie lange diese Phase der Risikoverringerung andauern wird, aber die Geschichte früherer Varianten legt nahe, dass sie vorübergehend sein dürfte. Die reichlich vorhandene Liquidität und die optimistische Stimmung haben bei den Anlegern in den letzten Abwärtsphasen zu einer starken „Buy-the-Dip“-Haltung geführt, und wir vermuten, dass dies auch dieses Mal der Fall sein wird – vor allem, wenn sich am Montag, wenn der US-Handel wieder in vollem Umfang aufgenommen wird, die zuletzt zu beobachtende Volatilität wieder einstellt.
- Es steht nicht fest, ob Omikron schwerere Erkrankungen als die bisher bekannten Varianten auslöst.
- Es steht nicht fest, inwieweit die Wirksamkeit der bisher verwendeten Impfstoffe gegen Omikron reduziert ist und ob neue Impfstoffe entwickelt werden müssen.
- Sollten neue Impfstoffe gebraucht werden, könnte mit deren Produktion von Pfizer (Biontech) und Moderna bereits im Januar begonnen werden. Ein massiver Einbruch der Märkte wie im März 2020 ist deshalb nicht zu erwarten.
- Die Auswirkung der aktuellen Situation auf die erwarteten Renditen von Anleihen verstärkt unsere langfristige Einschätzung der Vorteilhaftigkeit von Sachwerten (Aktien, Immobilien etc.) gegenüber Nominalwerten (Renten, Geldmarkt).

Hinsichtlich der Selektion von Einzeltiteln im Aktienportfolio haben wir externe Manager beauftragt, die die Zusammensetzung der Portfolios im Rahmen ihrer Investmentprozesse auf die bestehende Situation einstellen werden.

Im Moment nehmen wir eine Reduzierung der Aktienquote aus folgenden Gründen nicht vor:

Wir werden die Situation zunächst weiter beobachten und gegebenenfalls eine Veränderung der Aktienquote in den Portfolios vornehmen.

Disclaimer

Dieser Bericht dient nur zur Information des Empfängers. Ohne Zustimmung von HQ Trust GmbH dürfen diese Informationen nicht vervielfältigt und/oder Dritten zugänglich gemacht werden. Dieses Dokument stellt weder eine Anlageberatung, eine Finanzanalyse noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder eine sonstige Empfehlung im Sinne des WpHG dar. Der Zweck dieses Berichts ist die Unterstützung der Diskussion mit HQ Trust über die Anlagemöglichkeiten, die unseren Kunden zur Verfügung stehen. HQ Trust gibt keine ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistung, Garantie oder Zusicherung für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität und Qualität der Informationsquellen für den Text. Der Text stellt weder eine allgemeine Anleitung für Investitionen noch eine Grundlage für spezifische Investmententscheidungen dar. Des Weiteren gibt er keine impliziten oder expliziten Empfehlungen in Bezug auf die Art und Weise, in der Kundenvermögen investiert werden sollte bzw. werden wird.

Soweit in diesem Dokument Indizes dargestellt sind oder auf diese Bezug genommen wird, ist zu berücksichtigen, dass die benutzten Indizes keine Management- oder Transaktionskosten beinhalten. Investoren können nicht direkt in Indizes investieren. Verweise auf Marktindizes oder zusammengesetzte Indizes, Benchmarks oder andere Maße der relativen Marktperformance über eine spezifiziertere Zeitperiode (die Benchmark) werden nur zur Information zur Verfügung gestellt. Bezugnahmen auf diese Benchmark implizieren nicht, dass das Portfolio Rendite, Volatilität oder andere Ergebnisse ähnlich wie die Benchmark erzielt. Die Zusammensetzung der Benchmark reflektiert unter Umständen nicht die Art und Weise in der das Portfolio konstruiert ist in Bezug auf erwartete und tatsächliche Rendite, Portfolio Richtlinien, Restriktionen, Sektoren, Korrelationen, Konzentration, Volatilität oder Tracking Error Ziele, die alle über die Zeit variieren können. HQ Trust gibt keine Haftungserklärung oder Verpflichtung ab, dass die Performance des Kundenvermögens der Benchmark entspricht, sie übertrifft oder ihr folgt. Frühere Wertentwicklungen eines Index, einer Benchmark oder anderer Maße sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Der Bericht stellt kein Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf an Personen mit Sitz in Ländern, in deren Gerichtsbarkeit ein solches Angebot oder Aufforderung zum Kauf nicht autorisiert ist oder an Personen, bei denen es ungesetzlich wäre, ein solches Angebot oder eine Aufforderung zum Kauf abzugeben, dar. Es liegt in der Verantwortung jeder Person oder jedes Personenkreises, die dieses Material im Besitz

hat, sich selbst zu informieren und alle anwendbaren Gesetze und Regularien jeder relevanten Gerichtsbarkeit zu beachten.

Die dargestellten Meinungen entsprechen ausschließlich unseren aktuellen Ansichten zum Zeitpunkt der Übergabe des Berichts und stimmen möglicherweise nicht mit der Meinung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Bestimmte Transaktionen, insbesondere solche, die Futures, Optionen und hochverzinsliche Anleihen, sowie Investments in Emerging Markets umfassen, haben unter Umständen den Effekt, dass sie das Risiko substanziell erhöhen und somit nicht für alle Investoren geeignet sind. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen einem Währungsrisiko und können infolge von Kursschwankungen einen negativen Effekt auf den Wert, den Preis oder das mit diesen Investments erzielte Einkommen haben. Solche Investments sind ebenfalls betroffen, wenn Devisenbeschränkungen eingeführt werden sollten oder andere Gesetze und Restriktionen bei diesen Investments Anwendung finden. Investments, die in diesem Text erwähnt werden, sind nicht notwendigerweise in allen Ländern erhältlich, eventuell illiquide oder nicht für alle Investoren geeignet. Investoren sollten sorgfältig prüfen, ob ein Investment für ihre spezifische Situation geeignet ist und sich hierbei von HQ Trust beraten lassen. Der Preis und der Wert von Investments, auf die sich dieser Bericht bezieht, können steigen oder fallen. Es besteht die Möglichkeit, dass die Investoren nicht das ursprünglich eingesetzte Kapital zurück erhalten. Die historische Performance ist kein Richtwert für die zukünftige Performance. Zukünftige Erträge sind nicht garantiert und ein Verlust des eingesetzten Kapitals kann auftreten.

Die zuständige Aufsichtsbehörde für HQ Trust ist die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

HQ Trust GmbH
Harald Quandt Haus
Am Pilgerrain 17
61352 Bad Homburg v.d. Höhe
Deutschland
T +49 6172 402 850
F +49 6172 402 859
www.hqtrust.de

