PRADER.BANK

Market Letter Januar 2023

Monthly Key Data

	Ftse Mib	Dax 30	Eurostoxx 50	S&P 500	Nasdaq 100	Nikkei 225	DJ Bric 50	Gold	Brent	Eur / Usd	Spread Btp/Bund
Latest	24.636,94	14.497,89	3.986,83	3.990,56	11.834,21	27.954,85	525,81	1.809,70	80,67	1,0664	185,05
% YTD	-10,12%	-9,25%	-7,76%	-15,66%	-27,49%	-2,21%	-16,62%	-0,97%	3,72%	-6,24%	37,69%
Trend	➡	➡	➡	➡	➡	➡	⬆	⬇	➡	⬇	➡

Das Jahr 2022: ein durch und durch spezielles Jahr

Das Jahr 2022 war durch eine explosionsartige Steigerung der Inflationsrate gekennzeichnet, die höchste seit 40 Jahren. In Italien lag sie in den letzten 12 Monaten im Durchschnitt bei 9 % YTD. Für Zentralbanken und Finanzmärkte lauteten die Schlagworte "agieren" und "reagieren". Nach jahrelanger akkommodierender Geldpolitik haben die großen Zentralbanken einen Weg der geldpolitischen Straffung eingeschlagen: die **Anhebung der Leitzinsen**.

Die Federal Reserve hat die Zinsen in den letzten Monaten viermal um insgesamt 275 Basispunkte angehoben. Der Markt der US-Staatsanleihen verzeichnete mit einer negativen Rendite von 13% 2022 das schlechteste Jahr seit 1977, dem Jahr der Einführung des Indexes.

Der bisherige Minus-Rekord von -2,9 % wurde im Jahr 1994 verzeichnet. (Tab. 1)

Bloomberg US Aggregate, Total Return (1977 - 2022)					
Year	Return	Year	Return	Year	Return
1977	3.0%	1993	9.7%	2009	5.9%
1978	1.4%	1994	-2.9%	2010	6.5%
1979	1.9%	1995	18.5%	2011	7.8%
1980	2.7%	1996	3.6%	2012	4.2%
1981	6.2%	1997	9.7%	2013	-2.0%
1982	32.6%	1998	8.7%	2014	6.0%
1983	8.4%	1999	-0.8%	2015	0.6%
1984	15.1%	2000	11.6%	2016	2.7%
1985	22.1%	2001	8.4%	2017	3.5%
1986	15.3%	2002	10.3%	2018	0.0%
1987	2.8%	2003	4.1%	2019	8.7%
1988	7.9%	2004	4.3%	2020	7.5%
1989	14.5%	2005	2.4%	2021	-1.5%
1990	9.0%	2006	4.3%	2022	-13.0%
1991	16.0%	2007	7.0%		
1992	7.4%	2008	5.2%		

Tabelle 1: Bloomberg US Aggregate, Gesamtrendite (1977 - 2022)

Der US-Index S&P 500 fiel 2022 ebenfalls um 18% und verzeichnete die schlechteste Performance seit 2008. (Tab. 2)

S&P 500: Total Returns (1928 - 2022)									
Year	Return	Year	Return	Year	Return	Year	Return	Year	Return
1928	43.8%	1947	5.2%	1966	-10.0%	1985	31.2%	2004	10.9%
1929	-8.3%	1948	5.7%	1967	23.8%	1986	18.5%	2005	4.9%
1930	-25.1%	1949	18.3%	1968	10.8%	1987	5.8%	2006	15.8%
1931	-43.8%	1950	30.8%	1969	-8.2%	1988	16.6%	2007	5.5%
1932	-8.6%	1951	23.7%	1970	3.6%	1989	31.7%	2008	-37.0%
1933	50.0%	1952	18.2%	1971	14.2%	1990	-3.1%	2009	26.5%
1934	-1.2%	1953	-1.2%	1972	18.8%	1991	30.5%	2010	15.1%
1935	46.7%	1954	52.6%	1973	-14.3%	1992	7.6%	2011	2.1%
1936	31.9%	1955	32.6%	1974	-25.9%	1993	10.1%	2012	16.0%
1937	-35.3%	1956	7.4%	1975	37.0%	1994	1.3%	2013	32.4%
1938	29.3%	1957	-10.5%	1976	23.8%	1995	37.6%	2014	13.7%
1939	-1.1%	1958	43.7%	1977	-7.0%	1996	23.0%	2015	1.4%
1940	-10.7%	1959	12.1%	1978	6.5%	1997	33.4%	2016	12.0%
1941	-12.8%	1960	0.3%	1979	18.5%	1998	28.6%	2017	21.8%
1942	19.2%	1961	26.6%	1980	31.7%	1999	21.0%	2018	-4.4%
1943	25.1%	1962	-8.8%	1981	-4.7%	2000	-9.1%	2019	31.5%
1944	19.0%	1963	22.6%	1982	20.4%	2001	-11.9%	2020	18.4%
1945	35.8%	1964	16.4%	1983	22.3%	2002	-22.1%	2021	28.7%
1946	-8.4%	1965	12.4%	1984	6.1%	2003	28.7%	2022	-18.1%

Tabelle 2: S&P 500: Gesamterträge (1928 - 2022)

Betrachtet man die Wertentwicklung des klassischen Portfolios (60% Aktien / 40% Anleihen), so hat es im Jahr 2022 17,5% verloren. Damit ist es das schlechteste Ergebnis seit den 1940er Jahren und das drittschlechteste überhaupt, nach 1931 mit -27,3% und 1937 mit -20,7%. (Tab. 3)

S&P 500, US 10-Year Treasury, and 60/40 Portfolio (Total Returns, 1928 - 2022)																			
Year	S&P	10-Yr	60/40	Year	S&P	10-Yr	60/40	Year	S&P	10-Yr	60/40	Year	S&P	10-Yr	60/40	Year	S&P	10-Yr	60/40
1928	43.8%	0.8%	26.6%	1947	5.2%	0.9%	3.5%	1966	-10.0%	2.9%	-4.8%	1985	31.2%	25.7%	29.0%	2004	10.9%	4.5%	8.3%
1929	-8.3%	4.2%	-3.3%	1948	5.7%	2.0%	4.2%	1967	23.8%	-1.6%	13.6%	1986	18.5%	24.3%	20.8%	2005	4.9%	2.9%	4.1%
1930	-25.1%	4.5%	-13.3%	1949	18.3%	4.7%	12.8%	1968	10.8%	3.3%	7.8%	1987	5.8%	-5.0%	1.5%	2006	15.8%	2.0%	10.3%
1931	-43.8%	-2.6%	-27.3%	1950	30.8%	0.4%	18.7%	1969	-8.2%	-5.0%	-7.0%	1988	16.6%	8.2%	13.3%	2007	5.5%	10.2%	7.4%
1932	-8.6%	8.8%	-1.7%	1951	23.7%	-0.3%	14.1%	1970	3.6%	16.8%	8.8%	1989	31.7%	17.7%	26.1%	2008	-37.0%	20.1%	-14.2%
1933	50.0%	1.9%	30.7%	1952	18.2%	2.3%	11.8%	1971	14.2%	9.8%	12.4%	1990	-3.1%	6.2%	0.6%	2009	26.5%	-11.1%	11.4%
1934	-1.2%	8.0%	2.5%	1953	-1.2%	4.1%	0.9%	1972	18.8%	2.8%	12.4%	1991	30.5%	15.0%	24.3%	2010	15.1%	8.5%	12.4%
1935	46.7%	4.5%	29.8%	1954	52.6%	3.3%	32.9%	1973	-14.3%	3.7%	-7.1%	1992	7.6%	9.4%	8.3%	2011	2.1%	16.0%	7.7%
1936	31.9%	5.0%	21.2%	1955	32.6%	-1.3%	19.0%	1974	-25.9%	2.0%	-14.7%	1993	10.1%	14.2%	11.7%	2012	16.0%	3.0%	10.8%
1937	-35.3%	1.4%	-20.7%	1956	7.4%	-2.3%	3.6%	1975	37.0%	3.6%	23.6%	1994	1.3%	-8.0%	-2.4%	2013	32.4%	-9.1%	15.8%
1938	29.3%	4.2%	19.3%	1957	-10.5%	6.8%	-3.6%	1976	23.8%	16.0%	20.7%	1995	37.6%	23.5%	31.9%	2014	13.7%	10.7%	12.5%
1939	-1.1%	4.4%	1.1%	1958	43.7%	-2.1%	25.4%	1977	-7.0%	1.3%	-3.7%	1996	23.0%	1.4%	14.3%	2015	1.4%	1.3%	1.3%
1940	-10.7%	5.4%	-4.2%	1959	12.1%	-2.6%	6.2%	1978	6.5%	-0.8%	3.6%	1997	33.4%	9.9%	24.0%	2016	12.0%	0.7%	7.5%
1941	-12.8%	-2.0%	-8.5%	1960	0.3%	11.6%	4.9%	1979	18.5%	0.7%	11.4%	1998	28.6%	14.9%	23.1%	2017	21.8%	2.8%	14.2%
1942	19.2%	2.3%	12.4%	1961	26.6%	2.1%	16.8%	1980	31.7%	-3.0%	17.8%	1999	21.0%	-8.3%	9.3%	2018	-4.4%	0.0%	-2.6%
1943	25.1%	2.5%	16.0%	1962	-8.8%	5.7%	-3.0%	1981	-4.7%	8.2%	0.5%	2000	-9.1%	16.7%	1.2%	2019	31.5%	9.6%	22.7%
1944	19.0%	2.6%	12.4%	1963	22.6%	1.7%	14.2%	1982	20.4%	32.8%	25.4%	2001	-11.9%	5.6%	-4.9%	2020	18.4%	11.3%	15.6%
1945	35.8%	3.8%	23.0%	1964	16.4%	3.7%	11.3%	1983	22.3%	3.2%	14.7%	2002	-22.1%	15.1%	-7.2%	2021	28.7%	-4.4%	15.5%
1946	-8.4%	3.1%	-3.8%	1965	12.4%	0.7%	7.7%	1984	6.1%	13.7%	9.2%	2003	28.7%	0.4%	17.4%	2022	-18.1%	-16.5%	-17.5%

Tabelle 3: S&P 500, US 10-Year Treasury and 60/40 Portfolio (Total Returns, 1928 – 2022)

PRADER . BANK

Die PRADER BANK schloss 2022 gut ab und lag deutlich über dem Benchmark.

In einem insgesamt negativen Umfeld, wie dem des Jahres 2022, verzeichnete der Benchmark einen Verlust von -11,50%. Das Portfolio der PRADER BANK hat hingegen mit einer Performance von -3,09% den Benchmark um +8,42% overperformed.
Dieses ausgezeichnete Resultat ist das Ergebnis einer kontinuierlichen und sorgfältigen Beobachtung der Finanzmärkte mit einem besonderen Fokus auf das Risikomanagement.

Besonders hervorzuheben sind die hervorragenden **Ergebnisse der Bonuszertifikate.** Trotz des ungünstigen Umfelds trugen diese Finanzinstrumente zu den Ergebnissen im Jahr 2022 bei. Dank der geschickten Verwaltung der Anleihenkomponente (Emittenten mit hoher Qualität und kurze Duration), des dynamischen Währungsmanagements und der Auswahl defensiver, dividendenstarker Aktiensektoren lagen, wie die Abbildungen 1 und 2 zeigen, die Ergebnisse über den Richtwerten.

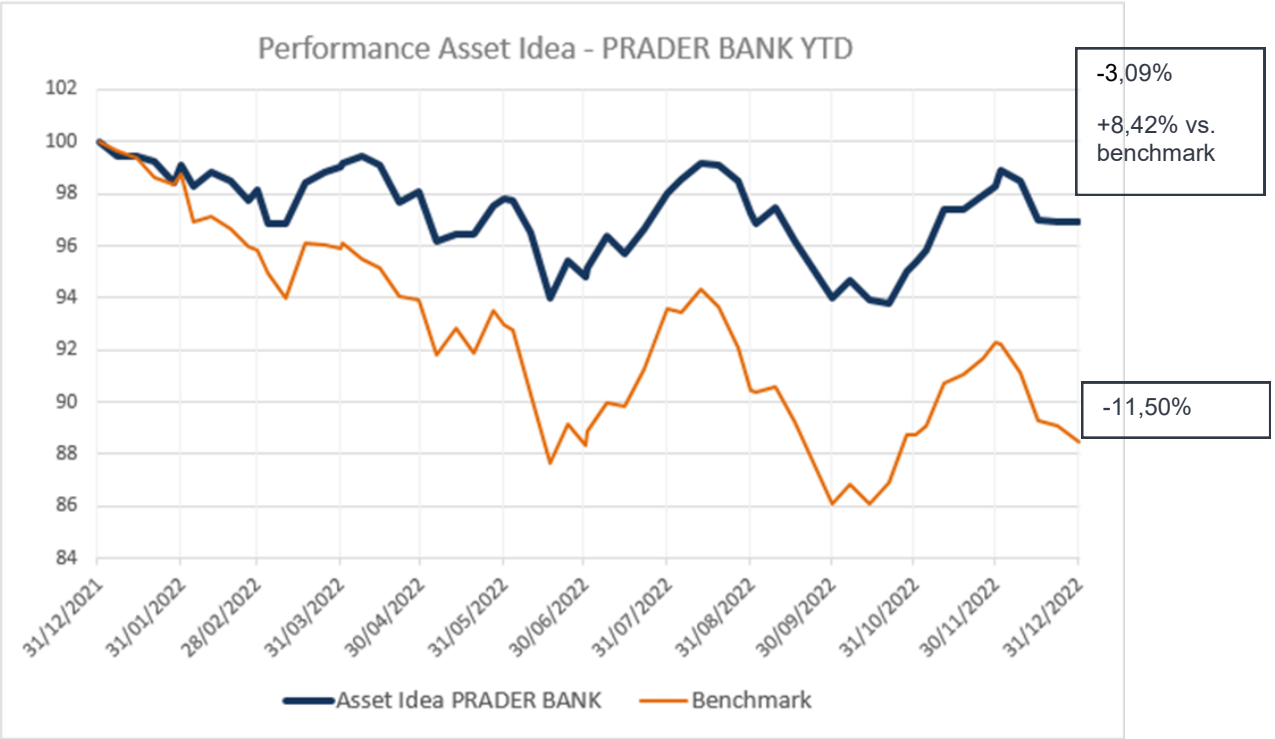

Abbildung 1: Performance Asset Idea – PRADER BANK YTD

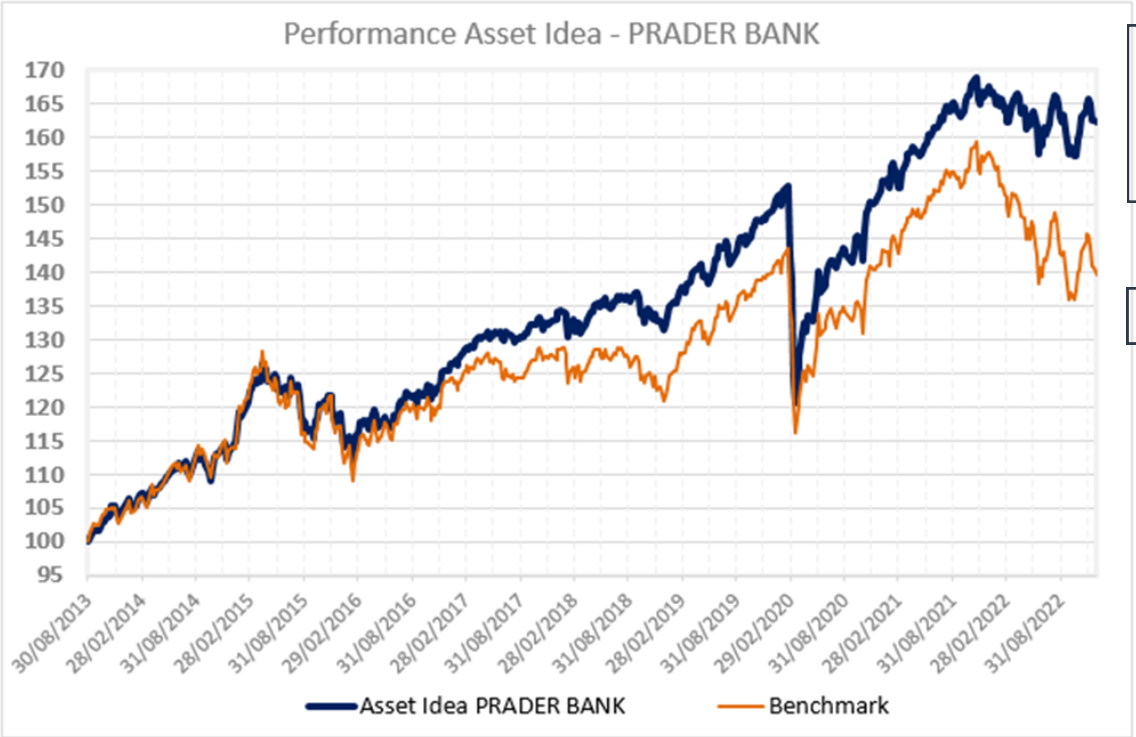

Abbildung 2: Performance Asset Idea – PRADER BANK von 2013 bis 2022

Durch eine sorgfältige und professionelle Verwaltung haben sich die Portfolios unserer Kunden im Vergleich zum Markt im Laufe der Zeit kontinuierlich und nachhaltig positiv entwickelt.
Seit seiner Auflegung am 30.08.2013 hat unser Portfolio eine absolute Performance von 62,42% erzielt, was einer durchschnittlichen annualisierten Rendite von 5,33% entspricht. Im gleichen Zeitraum erzielte der Benchmark eine absolute Performance von 39,60% bei einer durchschnittlichen jährlichen Rendite von 3,64%. Eine Outperformance unseres Portfolios von 1,69 % pro Jahr.

Ausblick auf 2023
Optimistischer Jahresanfang. Der ZEW-Indikator liegt bei 16,9 Punkten

Abbildung 3: ZEW Indicator of Economic Sentiment in Germany

Die Prognosen für 2023 sprechen von einer Verlangsamung des Wirtschaftswachstums aufgrund der immer noch hohen Inflation und der restriktiven Politik der Zentralbanken.
Dennoch gibt es in Europa einige Anzeichen für eine Erholung, wie die ZEW-Grafik zeigt (Abb. 3). Der ZEW-Indikator für die wirtschaftliche Stimmung in Deutschland hat einen deutlichen Sprung nach oben gemacht und ist erstmals seit Februar 2022 wieder auf einen postiven Wert von +16,9 gestiegen. Das signalisiert eine deutliche Verbesserung der wirtschaftlichen Lage in den kommenden sechs Monaten. Dazu beigetragen haben die günstigere Lage auf den Energiemärkten, die verbesserten Exportbedingungen und die rückläufigen Inflationsaussichten.

“Sehen Sie positiv und mutig in die Zukunft und betrachten Sie den Wandel als Freund und nicht als Feind.” so Josef Prader, Gründer der PRADER BANK. “Es ist ein historischer Moment, in dem die Wirtschaft im Allgemeinen und die Finanzmärkte im Besonderen eine Phase großer Volatilität durchlaufen. Doch Kreativität, Mut und Neugier sind ein gutes Rezept für Zeiten des Wandels".

PRADER BANK AG
Musterplatz 2
39100 Bozen
Tel. +39 0471 06 77 88

info@praderbank.com
www.praderbank.com

Die PRADER BANK hat dieses Dokument im Bereich der Anlageberatung erstellt. Es ist als Informationsquelle zu verstehen und kann unter keinen Umständen als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten betrachtet werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind das Ergebnis von Nachrichten und Meinungen, die jederzeit ohne Vorankündigung geändert werden können. Jede Investitionsentscheidung, die im Zusammenhang mit der Verwendung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Analysen getroffen wird, liegt in der alleinigen Verantwortung des Anlegers, der die Inhalte als Informations-, Analyse- und Entscheidungsunterstützungsinstrumente betrachten muss. Es sei insbesondere daran erinnert, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit keine Garantie dafür ist, in Zukunft dieselben Ergebnisse zu erzielen. Dieses Dokument ist persönlich und vertraulich. Jede Form der Vervielfältigung, auch teilweise oder Weitergabe, ohne die schriftliche Zustimmung der PRADER BANK ist untersagt.