

Market Letter 07/2022

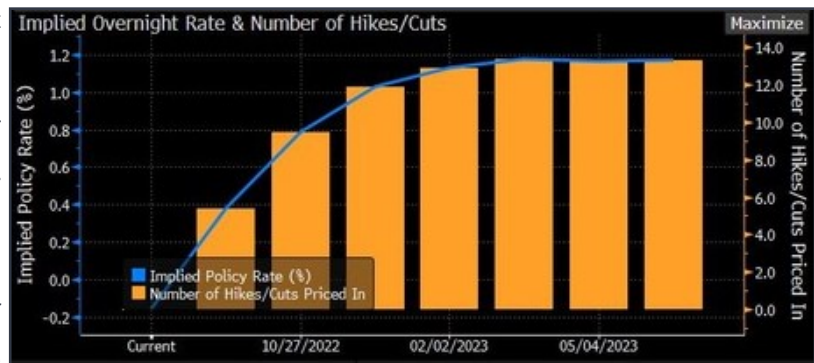
Monthly Key Data

	Ftse Mib	Dax 30	Eurostoxx 50	S&P 500	Nasdaq 100	Nikkei 225	DJ Bric 50	Gold	Brent	Eur / Usd	Spread Btp/Bund
Latest	21.932,06	13.282,11	3.652,20	4.023,61	12.717,87	27.815,48	565,48	1.760,50	109,05	1,0210	234,00
% YTD	-18,50%	-15,73%	-14,14%	-14,56%	-22,07%	-3,44%	-11,27%	-3,67%	40,20%	-10,23%	74,11%
Trend	→	→	→	→	→	→	↑	↓	↓	↑	↓

Angst vor den Finanzmärkten? Nein, danke!

Auf dem Markt herrscht derzeit Unsicherheit, vor allem auf grund der Inflation und der damit verbundenen Entscheidungen der Zentralbanken. Der Unterschied zur Covid-Krise im Jahr 2020 liegt gerade in der Haltung der Zentralbanken, die damals gemeinsam Maßnahmen zur Unterstützung des Wirtschaftswachstums ergriffen hatten.

Jetzt werden sie das nicht mehr tun und haben einen wirtschaftlichen Abschwung einkalkuliert. Die EZB überraschte den Markt auf ihrer Sitzung am 21. Juli mit einer Anhebung um 50 Basispunkte. Dies führte jedoch nicht zu einer Erhöhung der für die kommenden Monate erwarteten Zinssätze in der Eurozone (wie die Grafik Eurozone - Overnight Index Swaps zeigt). Ihr Anstieg wird sich auf jeden Fall bis zum ersten Quartal 2023 fortsetzen und mit einer wünschenswerten Verringerung des Inflationswachstums einhergehen. Derzeit dürfte der Anstieg der Zinssätze 1,25 % nicht überschreiten.



S&P 500: Worst Performance through 124 Trading Days (1928 - 2022)				
Rank	Year	Price Return: First 124 Trading Days	Price Return: Day 125 to Year-End	Price Return: Full Year
1	1932	-44.5%	53.4%	-14.8%
2	1962	-26.5%	20.0%	-11.8%
3	1940	-20.9%	7.4%	-15.1%
4	2022	-20.6%	?	?
5	1970	-20.2%	25.3%	0.0%
6	1939	-17.9%	15.5%	-5.2%

Trotz dieser Situation gibt es nach einem ausgesprochen negativen ersten Halbjahr erste Hoffnungsschimmer. In den Fällen, in denen **das erste Halbjahr negativ ausfiel, gab es fast immer in den nachfolgenden Halbjahren positive Vorzeichen - oft im zweistelligen Bereich.** Auch in diesem Fall sind wir zuversichtlich, dass es eine reale Möglichkeit der Erholung gibt. Abgesehen von den kurzfristigen Schwankungen weist der Aktienmarkt einen historischen Aufwärtstrend auf, der eine Garantie für die Sicherung des realen Wertes der Anlage und die Erreichung der Ziele ist. Es ist nicht ratsam, den Aktienanteil

unterzugewichten, insbesondere nach einer negativen Phase.

Besser ist, unter Berücksichtigung des wirtschaftlichen Umfelds eine sorgfältige Auswahl der Anlagen zu treffen. In der nebenstehenden Grafik sehen wir, dass ein Aktienportfolio, das seit dem 31.12.1963 immer in den gleichnamigen Markt investiert war, eine durchschnittliche jährliche Rendite von 6,92 % erzielt hat. Die Rendite sinkt auf 4,48 % (d. h. - 2,44 %), wenn in den 20 Tagen nach der negativen Phase das Portfolio nicht investiert ist.

In dieser Phase schlägt die PRADER BANK folgendes vor:

- auf das Ausfallrisiko achten und **daher eine breite Differenzierung** (ETFs) bevorzugen;
- **Aktienanteil bei Abschwüngen erhöhen** (Step-Down- oder Step-Up-Strategie);
- **die schwache Performance des ESG-Segments nutzen**;
- **Übergewichtung der Bonuszertifikate** auf europäische Indizes.

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.

