



August 2022

Marktkommentar



Marktkommentar August 2022

Nach wie vor scheinen sich die geopolitischen Anspannungen und deren Folgen derzeit nicht zu lösen. Der Ukraine-Russland-Konflikt setzt sich fort, die Spannungen rund um Taiwan wachsen, Inflationszahlen steigen weiterhin global und die Gefahren eines möglichen Gaslieferstopps für Europa halten an. Jüngst sank die Auslastung der Nord-Stream-1-Pipeline dabei auf 20 Prozent, was Europa mit Blick in die Zukunft vor deutliche Herausforderungen stellt.

Die historisch hohen Inflationsraten der USA (9,1 %) und der Eurozone (8,6%) sinken derzeit noch nicht ab und werden vor allem durch Versorgungsengpässe in der Industrie aufgrund des Krieges in der Ukraine weiterhin auf die Probe gestellt. Die Konjunktur in den Industrieländern zeigt sich dabei durch die steigenden Inputpreise belastet. Dies verdeutlichen auch die zuletzt gesunkenen *PMIs* (Purchasing Managers Index) in den Industrieländern. Zusätzlich dazu trüben Zinserhöhungen der Fed und der EZB den Konjunkturausblick ein. Das Finanzmarktumfeld bleibt somit volatil.

Mit den Zinsentscheidung im Juli der EZB (50 Bp) und der Fed (75Bp) haben die beiden Zentralbanken verdeutlicht, dass die Eindämmung der Inflation derzeit höchste Priorität besitzt.

Für Europa war die Anhebung der Leitzinsen um 50 Basispunkte der erste Zinsschritt seit 11 Jahren und zugleich bedeutet dieser das Ende der Negativzinsen. Der Zinsschritt fiel dabei vor dem Hintergrund steigender Inflationszahlen höher aus als zunächst angekündigt. Zusätzlich zu dieser Entscheidung kündigte die EZB ein neues (Staatsanleihen-) Kaufprogramm *TPI* (Transmission Protection Instrument) an. Mit diesem Programm beabsichtigt die EZB einen zu starken Anstieg der Spreads im Euro-Raum zu verhindern und damit einer Fragmentierung entgegenzuwirken.

Seit Juni gab es zwei wichtige makroökonomische Entwicklungen. Zum einen waren die Konjunkturdaten schwächer als erwartet und zum anderen stieg die Kerninflation stärker als zunächst angenommen. Insbesondere deuten die Q2 Zahlen des US-BIP, welche zum zweiten Mal in Folge sanken, auf eine technische Rezession hin. Das US-BIP schrumpfte im zweiten Quartal um 0,9% und im ersten Quartal um 1,6 %. Generell spricht man von einer Rezession, wenn zwei aufeinander folgende Quartale ein schrumpfendes reales BIP aufweisen. Nichtsdestotrotz wies der Fed-Vorsitzende Jerome Powell die Rezessionsorgen mit dem Hinweis auf den bisher noch starken Arbeitsmarkt zurück.

Im Allgemeinen bringen Rezessionen erhebliche Belastungen mit sich, aus denen sich ein starker Anstieg der Arbeitslosenquote und damit verbundene ökonomische Folgen ergeben. Darüber hinaus führt eine Rezession zu erhöhten Volatilitäten an den Finanzmärkten.

Im Fokus: Rezession

- Die Inflation scheint trotz deutlichen Rückgängen der Konjunktur nur zögerlich zu sinken.
- Es deuten sich weitere Zinserhöhungen der Fed und der EZB an.
- Die Rezessionsorgen wachsen.
- Niedrige Wachstumsraten und hohe Inflationsraten verunsichern die Märkte.

Unsere Lösung

Mit unseren Alpha Add-Ons im Equity- und Bondsbereich bieten wir einen innovativen Ansatz, der es institutionellen Anlegern ermöglicht ihre Portfolios alpha-getrieben zu optimieren, insbesondere in hochvolatilen Phasen.

Durch KI-gesteuertes Markt-Timing, statt dem kontinuierlichen Halten von Positionen, erreichen wir insbesondere in Zeiten hoher Marktunsicherheit und Volatilität exzellente Optimierungsergebnisse und können gleichzeitig die Kosten im Vergleich zu traditionellen Absicherungsmethoden erheblich senken.

Das *quantumrock Equity Alpha Add-On* (Bloomberg Ticker QREQA) und das *quantumrock Treasury Alpha Add-On* (Bloomberg Ticker QRTRA) sind als stand-alone Lösung oder als Bestandteil unseres *Absolute Return VSOP* Fonds für Investoren erhältlich.

Der KI- und ML-basierte Anlageansatz von Quantumrock Absolute Return VSOP zielt auf marktunabhängige Renditen durch eine Kombination verschiedener Alpha-Quellen in Aktien (S&P500), festverzinslichen Wertpapieren (10-Year US Treasury) und Volatilität (VIX) ab. Besonderer Wert wird auf Strategien gelegt, die zum Ziel haben durch das Timing der Volatilität (VIX) und des zugrunde liegenden Aktienmarktes (S&P500) in Krisenzeiten so genanntes *Krisen-Alpha* zu generieren.

Mit dieser dynamischen Absolute-Return-Strategie, die durch Derivate umgesetzt wird, können wir verschiedene Performancequellen identifizieren und gleichzeitig einen dynamischen Schutz in stark fallenden Märkten durch das Hinzufügen von temporärem *Krisen-Alpha* erreichen.

Quantumrock Absolute Return VSOP ist daher ein optimaler Diversifikator in einer breiteren Vermögensallokation und dürfte das Risiko-Ertrags-Verhältnis der meisten Kundenportfolios verbessern. Der Multi-Asset-Anlageansatz konzentriert sich auf den langfristigen Kapitalerhalt, erfordert jedoch eine Risikotoleranz gegenüber kurzfristigen Drawdowns.

Provided by

Quantumrock Market Research

Risikohinweise

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.