

Quartalsrückblick & Ausblick

2. Quartal 2023



18. July 2023

Aktienmärkte	Stand	2023 YTD	2022	Fixed Income & Rohstoffe	Stand	2023 YTD	2022
Welt	2,966.72	+15.44%	-17.71%	Gold	1,919.35	+5.23%	-0.28%
USA	4,450.38	+16.88%	-18.13%	Öl	74.90	-12.82%	+10.45%
Schweiz	11,280.29	+8.29%	-14.29%				
Asia ex. Japan	630.60	+3.11%	-19.58%	Zins	2023	2022	2021
Japan	33,189.04	+28.65%	-7.38%	US Treasury	+3.86%	+1.58%	+0.92%
Europa	4,399.09	+19.18%	-8.55%				

Welt: MSCI World Index, USA: S&P 500 Index, Schweiz: Swiss Market Index, Asia ex. Japan: MSCI Asia Ex. Japan Index, Japan: Nikkei 225, Europa: EURO STOXX 50, US Treasury: US 10 year Swap Rate, Gold: Golds, Öl: Brent Crude.

Rückblick 2. Quartal 2023

Die globalen Aktienmärkte erlebten ein durchwachsendes Quartal, in dem die Indizes der Industrieländer mit Gewinnen führten, während die Schwellenländermärkte zurückblieben und negative Renditen verzeichneten. Die Begeisterung für künstliche Intelligenz (KI) beflügelte Technologieaktien von Ost nach West. Die wichtigsten Zentralbanken hoben im Berichtszeitraum die Zinssätze an, während die US-Notenbank im Juni beschloss, eine Pause einzulegen. Die Renditen stiegen, die Anleihenkurse sanken.

In den USA beendeten die Aktien das Quartal mit einem Plus, wobei der größte Teil der Gewinne im Juni erzielt wurde. Der Anstieg erfolgte vor dem Hintergrund moderaterer Inflationsszahlen. Eine Revision des BIP-Wachstums für das erste Quartal ergab ein Wachstum von 2 % (auf das Jahr hochgerechnet) und lag damit über der vorherigen Schätzung von 1,3 %.

Die US-Notenbank (Fed) hatte die Zinssätze im Mai um 25 Basispunkte angehoben, im Juni jedoch auf eine Zinserhöhung verzichtet und damit eine von Ökonomen als "hawkish pause" bezeichnete Pause eingelegt. Die Marktprognosen zeigen noch zwei weitere Zinserhöhungen im Jahr 2023 an. Die Sorge um die US-Schuldenobergrenze hat sich in diesem Zeitraum etwas gelegt, da der Kongress Anfang Juni ein Gesetz zur Aussetzung der Schuldenobergrenze verabschiedet hat. Die USA sind mit über 30 Billionen Dollar Schulden bei den Gläubigern die am höchsten verschuldete Nation der Welt. Zum Vergleich: Die USA schulden so viel Geld wie die nächsten vier Länder (mit den höchsten Schulden) zusammen. Das sind China (\$14 Billionen), Japan (\$10,2 Bn), Frankreich (\$ 3,1Bn) und Italien (\$2,9 Bn).

In der Eurozone zeigten die Wachstumsdaten, dass die Region über den Winter eine milde Rezession erlebte, mit einem BIP-Rückgang von -0,1 % im vierten Quartal 2022 und im ersten Quartal 2023. Vorausschauende Daten wiesen auf eine nachlassende Dynamik der Wirtschaft hin. Der zusammengesetzte Flash-Einkaufsmanagerindex (PMI) der Eurozone fiel im Juni auf 50,3, gegenüber 52,8 im Mai. Dies entspricht einem Fünfmonatstief, was darauf



hindeuten könnte, dass die Wirtschaft kurz vor der Stagnation steht.

Die asiatischen Aktien verzeichneten im zweiten Quartal eine negative Performance. China, Malaysia und Thailand waren die Märkte mit der schlechtesten Wertentwicklung, während die Aktienkurse in Indien, Südkorea und Taiwan zulegten.

In Japan erreichte der Markt den höchsten Stand seit 33 Jahren, als der Nikkei im Juni 33.700 Yen erreichte. Dies wurde teilweise durch Käufe ausländischer Anleger ermöglicht. Aber auch durch die seit

Unternehmensführung und strukturelle Veränderungen in der japanischen Makroökonomie. Die Schwäche des Yen und die Stärke des US-Marktes haben die Risikobereitschaft am japanischen Aktienmarkt weiter gefördert.

Europäische Aktienmärkte	Stand	2023 YTD	2022
Europa	4,399.09	+19.18%	-8.55%
UK	7,531.53	+3.11%	+4.57%
Frankreich	7,400.06	+17.41%	-6.71%
Deutschland	16,147.90	+15.98%	-12.35%
Spanien	9,593.00	+19.30%	-2.02%
Italien	28,230.83	+23.28%	-9.36%
Schweden	2,309.904	+15.90%	-12.95%
Schweiz	11,280.29	+8.29%	-14.29%

Ergebnisse in Referenzwährung.
 Europa: Euro STOXX 50 Index; UK: FTSE 100 Index; Frankreich: CAC 40 Index; Deutschland: DAX Index; Spanien: IBEX 35 Index; Italien: FTSE MIB Index; Schweden: OMX STK 30 Index; Schweiz: SMI

April anhaltenden Erwartungen an Reformen der Unternehmensführung und strukturelle Veränderungen in der japanischen Makroökonomie. Die Schwäche des Yen und die Stärke des US-Marktes haben die Risikobereitschaft am japanischen Aktienmarkt weiter gefördert.

Anlageklassen und strategische Ausrichtung

Die ersten sechs Monate des Jahres waren für ausgewogene Strategien relativ günstig. Dank unserer globalen Diversifizierung im Aktienbereich konnten wir einen Teil der positiven Dynamik in den USA und der Eurozone nutzen, während wir die eher stagnierenden asiatischen Märkte wie Hongkong und Greater China unter Kontrolle hielten.

Unsere Überzeugungen im Fixed Income Bereich ändern sich nicht, und abgesehen von einigen Fälligkeiten, die in etwas längere Laufzeiten bis 2027 reinvestiert wurden, liegt die durchschnittliche Gesamtdauer der auf USD lautenden Bestände weiterhin bei etwa 2.7 Jahren, während die Rendite bis zur Fälligkeit um 6% schwankt. Bei anderen Währungen mit niedrigeren Renditen, wie z.B. dem EUR, haben sich Termin- oder Treuhandinlagen wieder als nützliche Instrumente zur kurzfristigen Anlage erwiesen. Vor allem in CHF sind die Renditen und damit das Potential nach Gebühren immer noch relativ unattraktiv. Im Hinblick auf das Risiko-Ertrags-Verhältnis bevorzugen wir weiterhin Wertpapiere mit kurzer bis mittlerer Laufzeit, wobei wir uns auf einfache Anleihen renommierter Unternehmen konzentrieren.

Die im ersten Quartal geäußerten Befürchtungen, dass der regionale Bankensektor in den USA möglicherweise ansteckend sein könnte, scheinen sich zu zerstreuen. Während sich die Kapitalausstattung und die Vorschriften in den letzten 15 Jahren verbessert haben, deuteten Umfragen zur Kreditvergabe in den USA und der Eurozone im ersten Quartal auf eine Verschärfung der Kreditvergabestandards für Unternehmen hin, die sich auf die Gesamtwirtschaft auswirken könnte.

Asiatische Aktienmärkte	Stand	2023 YTD	2022
Japan	33,189.04	+28.65%	-7.38%
Hong Kong	18,916.43	-2.76%	-12.56%
HK CEI	6,424.88	-3.04%	-15.63%
China	3,842.45	+0.45%	-19.83%
Taiwan	16,915.54	+21.67%	-18.83%
Südkorea	2,564.28	+14.90%	-24.36%
Indien	19,189.05	+6.95%	+6.29%
Malaysien	1,376.68	-5.78%	-0.91%

Ergebnisse in Referenzwährung.
 Japan: Nikkei 225 Index; Hong Kong: Hang Seng Index; HK CEI: Hang Seng China Enterprise Index; China: CSI 300; Taiwan: Taiwan TWSE Index; Südkorea: KOSPI Index; Indien: Nifty 50 Index; Malaysien: FTSE Malaysia

Auf der Aktienseite wurde ein Großteil der starken Performance von bestimmten Sektoren getragen. Die Performance der Leitindizes, wie etwa der großen US-Aktienindizes, wurde vor allem von einigen wenigen Titeln angetrieben. Hauptsächlich von jenen Titeln, die von der Begeisterung über die KI-Entwicklungen profitierten. In der EU waren die Aktien von Luxusgütern ebenfalls führend, da sie weiterhin unvergleichliche Gewinnmargen erzielten, an die keine andere Branche auch nur annähernd herankommt.

Es gibt eine Reihe von Fragen, die noch offen sind und

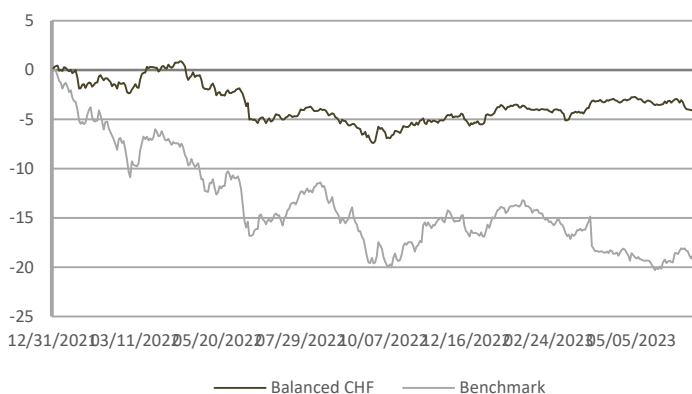


Auf der Seite der alternativen Anlagen blieben unsere Engagements in Gewerbeimmobilien und Handelsfinanzierungen attraktiv und widerstandsfähig und sicherten die Volatilität anderer Anlageklassen ab, während sie stabile Erträge und Barausschüttungen lieferten. Edelmetalle wie Gold und Silber haben eine gewisse Volatilität durchlaufen. Erstere schlossen die ersten sechs Monate im grünen Bereich, während Silber etwas weiter zurückblieb.

Ausblick

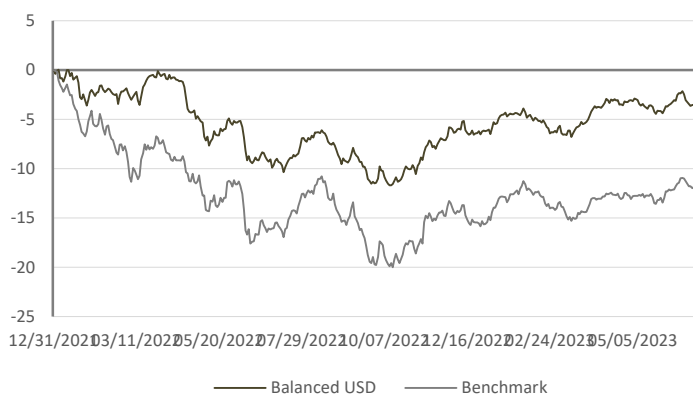
Insgesamt waren die ersten sechs Monate des Jahres 2023 für die Marktteilnehmer angenehmer als die des Jahres 2022. Es scheint, dass die Märkte zunehmend darauf hoffen, dass eine Rezession vermieden werden kann und die Inflation auf das Zielniveau zurückkehrt. Das klingt allerdings ein bisschen zu schön, um wahr zu sein.

Model Portfolio: Balanced CHF (2 Year Return)



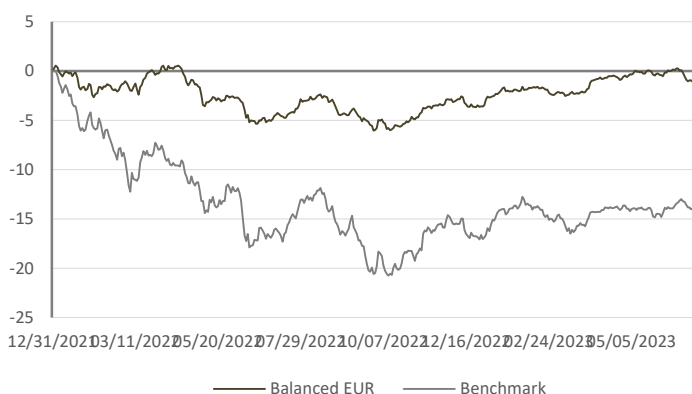
	Bal. CHF	Benchmark
2023 YTD	+1.87	+3.34
2022	-5.51	-16.87
2021	+5.15	+7.75
Sharpe R.	0.59	-0.18
St. Dev.	3.65	10.26

Model Portfolio: Balanced USD (2 Year Return)



	Bal. USD	Benchmark
2023 YTD	+3.28	+5.19
2022	-6.17	-15.65
2021	+6.12	+7.43
Sharpe R.	0.35	0.12
St. Dev.	6.2	9.61

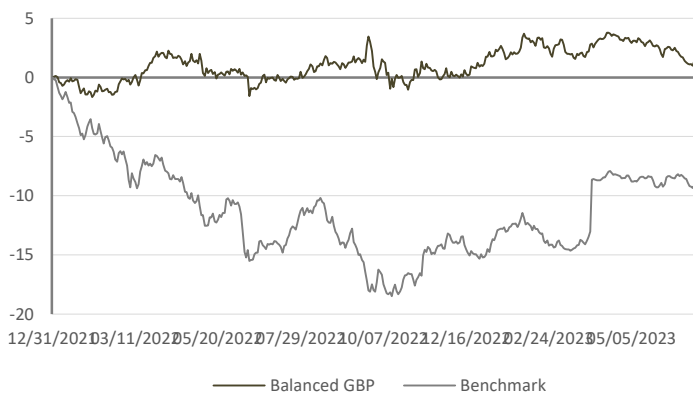
Model Portfolio: Balanced EUR (2 Year Return)



	Bal. EUR	Benchmark
2023 YTD	+3.13	+4.47
2022	-3.67	-17.07
2021	+5.52	+8.19
Sharpe R.	0.7	0.16
St. Dev.	3.77	8.74

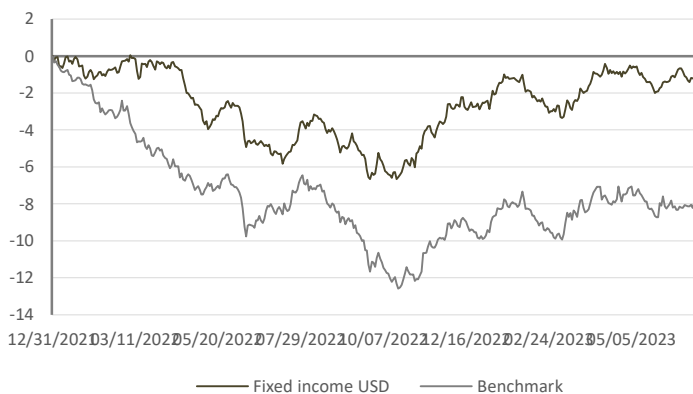


Model Portfolio: Balanced GBP (2 Year Return)



	Bal. GBP	Benchmark
2023 YTD	0	+2.67
2022	+0.80	-10.97
2021	+3.04	+7.11
Sharpe R.	-0.51	-0.13
St. Dev.	5.01	7.92

Model Portfolio: FI USD (2 Year Return)

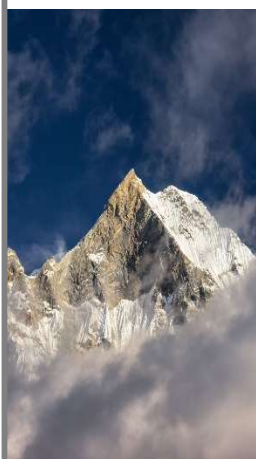


	FI USD	Benchmark
2023 YTD	+1.31	+1.78
2022	-2.60	-9.90
2021	+0.02	-1.64
Sharpe R.	-0.1	-0.78
St. Dev.	4.07	4.60

die im weiteren Verlauf des Jahres beantwortet werden müssen. Wenn die US-Zinsen nicht präventiv gesenkt werden, ist eine Rezession immer noch das wahrscheinlichste Szenario. Wenn die Zinsen aber gesenkt werden, dann weil eine Rezession eingetreten ist, die diverse Anlagen in Schwierigkeiten bringen könnte. Eine weitere Ungewissheit besteht darin, wie sich die Arbeitsmärkte verhalten, wenn die Gewinne unter Druck geraten. Dies könnte dazu führen, dass die Unternehmen ihre Investitionen und dann auch ihr Personal reduzieren, um ihre Gewinnspannen zu verbessern. Dies wäre dann der Beginn eines Teufelskreises, da eine höhere Arbeitslosigkeit zu einem weiteren Rückgang der Nachfrage, der Gewinne usw. führt.

Um Lao Tzu, einen alten chinesischen taoistischen Philosophen, zu zitieren: "Die Flamme, die doppelt so hell brennt, brennt nur halb so lang." Während wir den Schwung und den Hype neuer Themen nutzen, setzen wir weiterhin auf Diversifizierung und ausgewogene Strategien, wobei es wichtig ist, zwischen spannenden Zukunftsthemen und solchen mit kurzfristigem Anlagewert zu unterscheiden.

Ihr Novum Team



DISCLAIMER EIGNUNGSBERICHT: Hiermit weisen wir darauf hin, dass der vorliegende Bericht die nach Art. 19 Abs. 2 des VVG geforderte Eignungsprüfung durch die in den Zusatzinformationen ausgewiesenen Allokationsbandbreiten enthält. Diese widerspiegeln die auf Basis des gemeinsam erarbeiteten Anleger- & Risikoprofils erstellten Strategiedefinitionen. Wir prüfen somit laufend u.a. die von Ihnen definierten Anlageziele und Präferenzen. Bei Einhaltung oder lediglich geringfügiger, markt- oder valutabedingter Abweichung der definierten Bandbreiten ist die Eignung weiterhin, gemäss des im Vermögensverwaltungsvertrages definierten Portfolios gegeben. Wir bitten hiermit zudem um Rücksprache, sollte es Ihrerseits relevante Änderungen in Bezug auf das definierte Anleger- & Risikoprofil geben.

DISCLAIMER: Diese Publikation dient reinen Informationszwecken und enthält weder ein Angebot, eine Empfehlung, eine Einladung oder eine generelle Beratung von, durch oder auf Geheiss von Novum Asset Management AG, Wertschriften aller Art, Produkte, Finanzinstrumente zu kaufen oder zu verkaufen oder an einer Strategie zu partizipieren, egal in welcher Jurisdiktion. Dies gilt sowohl für Privatpersonen wie auch juristische Personen. Die enthaltenen Informationen und Meinungen gründen auf fundierten, öffentlich zugänglichen Daten und Quellen. Dieses Dokument beschäftigt sich nicht mit allen direkten oder indirekten Risiken oder andere mögliche Bedenken, welche für private und juristische Personen materiell sein können. Alle Preise sind Indikationen und basieren auf aktuellen Marktkursen. Performance der Vergangenheit ist keine Indikation für zukünftige Ergebnisse. Novum Asset Management AG übernimmt keine Verantwortung oder Haftung für jegliche direkte oder indirekte finanzielle oder rechtliche Konsequenzen, die aus einer Verbindung, Referenz oder Bezug zu diesem Dokument entstehen.