

## Keine Angst zu verkaufen!

Von David Wehner, Senior Portfoliomanager bei der Do Investment AG

München, 19. Januar 2023

Die fundamentalen Vorzeichen für das noch junge Börsenjahr sind alles andere als gut. Die globale Konjunktur enthält klare rezessive Tendenzen, die Zentralbanken stellen weitere Zinserhöhungen in Aussicht und die Bilanzschrumpfungsaktivitäten der EZB und Fed werden ab dem Frühjahr 110 Milliarden US-Dollar je Monat betragen. Die internationalen Börsen konnten diese Negativeinflüsse jedoch vorerst abschütteln und sind in den ersten Handelswochen euphorisch in das neue Kapitalmarktjahr gestartet.

Nun stellt sich vielen Investoren die Frage: Wie geht es weiter? Unsere Antwort lautet: Die Kapitalmärkte werden auch 2023 durch sehr breite Handelsspannen geprägt sein. Zudem besteht das Risiko, dass die Märkte im Jahresverlauf die Tiefststände aus 2022 noch unterbieten. Wir gehen davon aus, dass der S&P 500 Index zwischen 4.350 und 3.200 Punkten handeln wird. Den Wechselkurs von Euro zu US-Dollar erwarten wir für dieses Jahr zwischen 1,10 und 0,95 und auf der Zinsseite werden 10-jährige Bundesanleihen-Renditen zwischen 1,50 und 3,00 Prozent handeln. Zudem rechnen wir damit, dass Value-Aktien sich besser schlagen werden als Wachstums-Titel. Die Zeit von „Buy and hold“ durch ausschließlich passive Investments ist unseres Erachtens nach vorbei. Nur durch eine aktive Allokations- und Selektionssteuerung wird es im aktuellen Marktumfeld möglich sein, positive Renditen zu erwirtschaften.

### Gewinne realisieren – Risiken managen

Anfang dieser Woche haben wir daher den positiven Jahresstart der europäischen Aktienmärkte dazu genutzt, unsere chancenorientierte Positionierung anzupassen. Wir haben insbesondere unser Übergewicht bei europäischen Aktien-Einzeltiteln reduziert, indem wir Gewinne in den Sektoren Pharma, Luxusgüter, Industrie, Telekommunikation und Basisrohstoffe realisierten. Darüber hinaus haben wir unser Gold-Engagement taktisch herabgesetzt. Die daraus resultierende Liquidität haben wir zum Teil in kurzlaufenden US-Dollar denominierten US-Staatsanleihen geparkt. Wir gehen nicht davon aus, dass der Aktienmarkt kurzfristig auf neue Tiefststände kollabiert. Vielmehr haben wir die beschriebenen Portfolioanpassungen vorgenommen, da wir uns sehr gut vorstellen können, dass der Aktienmarkt nach der Neujahrs-Euphorie aufgrund von Gewinnmitnahmen korrigiert und danach durchaus Potential bietet, weitere neue Jahreshochstände auszuprägern. Von dieser Volatilität möchten wir profitieren. Voraussetzung dafür ist die Abwägung des Chancen-Risiko-Verhältnisses und natürlich das Markt-Timing. In der Vergangenheit hat es sich gelohnt, bei hoher Unsicherheit mutig zu sein und in euphorischen Phasen Risiken zu reduzieren. Bei allem bleibt das Timing die größte Herausforderung. Selbstverständlich besteht das Risiko, dass die Kapitalmärkte keinen Rücksetzer machen und zu neuen Jahreshochständen steigen. Als aktiver Asset-Manager ist es aber genau unsere Aufgabe, auch diese Risiken zu managen.

Zur Do Investment AG: Eingebunden in ein einzigartiges Netzwerk und in enger Verknüpfung mit dem Family Office der Familie Silvius Dornier werden Privatpersonen, mittelständische Unternehmerfamilien, konservative Institutionen und Stiftungen ganzheitlich in allen Fragen der Vermögensplanung und des Vermögensmanagements betreut. Die Kernkompetenzen der Do Investment AG liegen neben der Strukturierung und Verwaltung von liquiden Vermögenswerten in ausgewählten Sachwertinvestments im Bereich der Agrarwirtschaft. Die Do Investment AG ist durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) gemäß Wertpapierinstitutsgesetz (WpIG) zugelassen, unterliegt deren Aufsicht.

## **Rechtliche Hinweise:**

Bei dieser Information handelt es sich um eine **MARKETINGMITTEILUNG**. Als Marketingmitteilung genügt diese Information nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und unterliegt keinem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen. Des Weiteren wurde sie die nicht im Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Die in diesem Kommentar enthaltenen Informationen sind nur für Journalisten und Medienvertreter vorgesehen und sollten von privaten Investoren oder anderen Personen nicht als Grundlage für finanzielle Entscheidungen angesehen werden.

Das vorliegende Dokument, inklusive allen Daten und Meinungen, stellt weder eine Anlageberatung, noch eine steuerliche oder rechtliche Beratung dar. Auch ist damit kein Angebot, keine Empfehlung und keine Aufforderung zum Treffen von Anlageentscheidungen jedweder Art verbunden. Die Angaben sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse des Anlegers hinsichtlich Ertrag, steuerlicher Situation und Risikobereitschaft.

Die in dieser Information enthaltenen Aussagen basieren entweder auf eigenen Quellen des Unternehmens oder auf öffentlich zugänglichen Quellen Dritter und spiegeln den Informationsstand zum Zeitpunkt der Erstellung der unten angegebenen Präsentation wider. Nachträglich eintretende Änderungen können in diesem Dokument nicht berücksichtigt werden. Angaben können sich durch Zeitablauf und/oder infolge gesetzlicher, politischer, wirtschaftlicher oder anderer Änderungen als nicht mehr zutreffend erweisen. Wir übernehmen keine Verpflichtung, auf solche Änderungen hinzuweisen und/oder eine aktualisierte Information zu erstellen. Wir weisen darauf hin, dass frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung sind und dass Depotkosten entstehen können, die die Wertentwicklung mindern.

2 Beachten Sie, dass eine Investition in Wertpapiere neben Chancen auch Risiken birgt. Die zukünftige Wertentwicklung eines Investments unterliegt unter Umständen der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig ist und sich zukünftig ändern kann. Renditen von Anlagen in Fremdwährung können aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken. Bei Investmentfonds sollten Sie eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage der Verkaufsunterlagen (wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, aktueller Jahres- und ggf. Halbjahresbericht) treffen, denen ausführliche Hinweise zu den Chancen und Risiken des jeweiligen Fonds zu entnehmen sind. Alle vorgenannten Unterlagen können über die Do Investment AG, Oettingenstraße 35, 80538 München, oder bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft kostenlos angefordert werden.

## **Unternehmenskontakt:**

Do Investment AG  
Michaela Schmidt  
+49 (89) 95 411 93 32  
[ms@do-investment.de](mailto:ms@do-investment.de)

Dirk-Arne Walckhoff  
+49 (174) 4243928  
[Dirk-Arne.Walckhoff@instinctif.com](mailto:Dirk-Arne.Walckhoff@instinctif.com)