

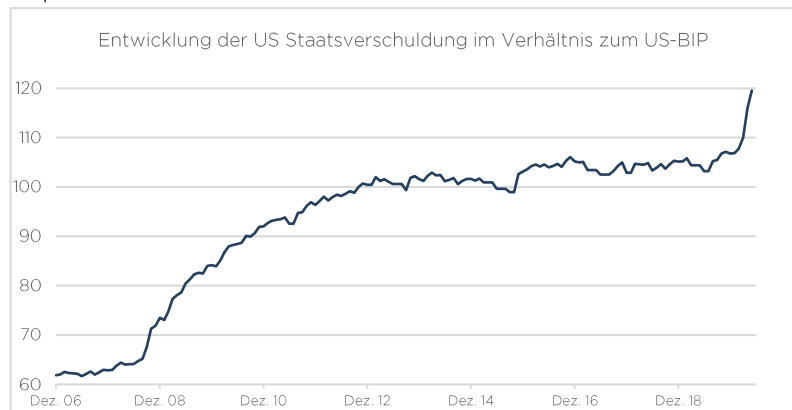
Marktbericht zum 2. Quartal

Kurzüberblick

Nach dem starken Absturz von Aktien und Unternehmensanleihen im 1. Quartal, setzte im 2. Quartal eine starke Erholung ein. Gleichwohl sind die Kurse der meisten Titel noch deutlich unter dem Niveau, auf dem sie vor der Krise notierten. Ausnahmen hiervon sind überwiegend Technologieunternehmen, da sie in vielen Fällen Profiteure der aktuellen Situation sind. Es ist anzunehmen, dass die Nachfrage nach Produkten oder Dienstleistungen dieser Unternehmen auch nach einer Normalisierung der Situation auf einem hohen Niveau bleibt, da viele Veränderungen im Verhalten und der Ausrichtung von Nutzern und Unternehmen dauerhaft sein dürften. Unsere FairValue Strategie selektiert gesunde Unternehmen mit guten Zukunftsaussichten, was häufig, aufgrund des Vorhergenannten, auch auf Technologieunternehmen zutrifft. Daher hatten wir schon seit einiger Zeit Technologieunternehmen in Ihren Depots übergewichtet. Neben unserem besonderen Risikomanagementansatz ist dies der Grund dafür, dass sich alle von uns begleiteten Strategien in diesem Jahr deutlich besser entwickelt haben als die korrespondierenden Kapitalmärkte.

Ein Grund für die steile Erholung an den Kapitalmärkten ist die schnelle Reaktion der Zentralbanken und Regierungen auf die Krisensituation. Jene stellten über verschiedene Kanäle und an unterschiedliche Empfänger hohe Summen an Liquidität zur Verfügung. Dieses Geld befindet sich nun im Umlauf, sorgt für einen höheren Anlagebedarf und führt somit zu einer höheren Nachfrage nach Investitionsmöglichkeiten, deren Preise dadurch ansteigen.

Da noch weitere Unterstützungsmaßnahmen von Zentralbanken und Regierungen zu erwarten sind, sehen wir hier einen Trend, der die aktuellen



Bewertungen unterstützt, wenngleich dies keine Einbahnstraße ist. Denn neben den bekannten Risiken, wie ein Wiederaufflammen der Zollkonflikte zwischen den USA auf der einen und der EU und China auf der anderen Seite, der nun stärker in den Fokus rückenden Präsidentschaftswahl in den USA, höheren SARS-CoV-2-Infektionszahlen und geopolitischen Risiken im Iran, Indien und Nordkorea, kann auch die nun beginnende Berichtssaison für das 2. Quartal zu Korrekturen der Bewertung verschiedener Unternehmen führen. Die in den Portfolios verfügbare Liquidität werden wir dann gerne nutzen, um gezielt Positionen auf- oder auszubauen, die unsere Auswahlkriterien erfüllen.

Auch wenn die wirtschaftlichen Folgen der Pandemie vieler Orts verheerend sind, so glauben wir doch, dass die Weltwirtschaft am Ende wieder den Weg zurück zu Wachstum und Beschäftigung finden wird. Die Kosten dafür werden dann immense Größenordnungen erreicht haben und die betroffenen Unternehmen, Staaten und auch Privatpersonen werden lange Zeit brauchen, um sich davon zu erholen.

Wir beschäftigen uns auch heute schon mit der Frage, wie nachhaltig ein solcher Aufbau an Verschuldung für Staaten sein kann, welche Wege es gibt, um diese abzubauen oder damit dauerhaft umzugehen, ohne gravierende Einschnitte vornehmen zu müssen.

Index (in EUR)	30.06.2020	YTD %	Q2 %	Index (in EUR)	30.06.2020	YTD %	Q2 %
DAX	12.310,93	-7,08%	+23,90%	Staatsanleihen Eurozone 1-10 J.	241,516	+0,75%	+1,00%
EURO STOXX 50	3.234,07	-12,05%	+17,78%	EUR Investmentgrade Anleihen	234,7747	-1,22%	+5,30%
S&P 500	3.053,24	-3,07%	+17,63%	EUR Hochverzinsliche Anleihen	192,6835	-5,40%	+11,22%

Marktbericht 2. Quartal 2020 Aktuelle Informationen zum Kapitalmarkt



Für weitere Details und einen ausführlichen Austausch über unsere Markterwartungen und unsere Vorgehensweise stehen wir Ihnen gerne zur Verfügung und freuen uns auf Ihre Kontaktaufnahme.

Herzlichst,

Ihre Trusted Asset Advisors

Kontakt: ProVidens Vermögensmanagement GmbH
Trusted Asset Advisors
Stefan Mönkediek

Telefon +49 69 153 92 61 36
Mobil +49 177 822 42 33
stefan.moenkediek@providens.de / www.providens.de

Wichtige Hinweise

Die in diesem Marktbericht beschriebenen Portfoliomaßnahmen beschreiben unser Vorgehen im Rahmen unserer Basisannahmen. Inwieweit diese Transaktionen auch im jeweiligen Mandantenportfolio umgesetzt werden, hängt sowohl von der individuellen Anlagestrategie als auch besonderen Mandantenvorgaben ab. Daher kann es zu Abweichungen in den Darstellungen dieses Marktberichts und dem persönlichen Portfolio kommen.

Dieser Marktbericht dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Im Marktcommentar zum Ausdruck gebrachte Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Angaben zu historischen Wertentwicklungen erlauben keine Rückschlüsse auf Wertentwicklungen in der Zukunft. Der Verfasser oder dessen Gesellschaft übernimmt keinerlei Haftung für die Verwendung dieses Marktcommentars oder deren Inhalt. Änderungen des Marktcommentars oder deren Inhalt bedürfen der ausdrücklichen Erlaubnis des Verfassers oder der Gesellschaft.

© 2020. Alle Rechte vorbehalten.

ProVidens Vermögensmanagement GmbH, Savignystraße 22, 60325 Frankfurt am Main
Geschäftsführer: René Stadtmüller, Stefan Mönkediek, Sitz der Gesellschaft: Frankfurt am Main, HRB 87992