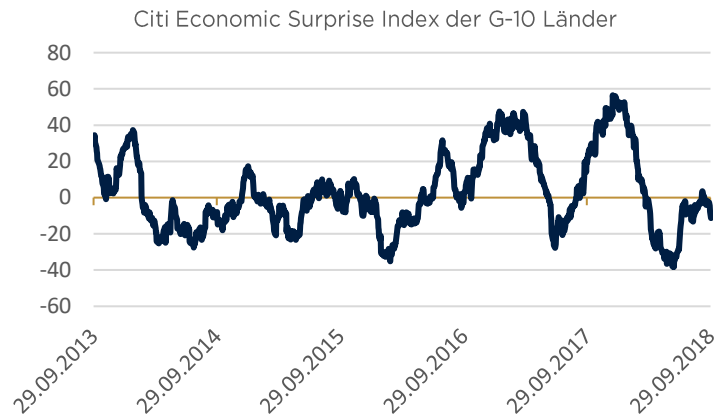


Marktbericht zum 3. Quartal 2018

Kurzüberblick

Die Kapitalmärkte standen auch im abgelaufenen Quartal unter politischem Einfluss. Der ausgeweitete Handelskrieg, die Budgetwirren in Italien, das Brexit-Tauziehen und nicht zuletzt die neuen Sanktionen gegen den Iran führten dazu, dass Aktien-, Anleihe und Rohstoffmärkte volatil und weniger an Fundamentaldaten ausgerichtet sind. Einige Unternehmen, allen voran aus der Automobilbranche, gaben Gewinnwarnungen heraus, häufig mit Verweis auf den Handelskrieg. Andere Unternehmen haben die Prognosen für das dritte Quartal oder das zweite Halbjahr reduziert in der Erwartung, dass der Handelskrieg, vor allem zwischen den USA und China, gravierende negative Einflüsse auf diese Unternehmen haben wird. Da die Marktteilnehmer unserer Einschätzung nach einen Rückgang der Ergebnisse durch einen Handelskrieg oder ein anderes Event bisher nicht berücksichtigt hatten, führte dies zu sehr heftigen Kursbewegungen. Einige davon haben wir genutzt um Positionen aufzubauen. Mit Blick auf die Wertschöpfungsketten ergibt sich für uns aber noch kein schlüssiges Bild, wenn zum Beispiel wesentliche Zulieferer eines Produktes deutlich unter Druck kamen, der Hersteller des Produktes aber beispielsweise nicht. Wir sind sehr gespannt, wie sich das Bild in der anstehenden Berichtssaison weiterentwickelt.



Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung. Alle Angaben ohne Obligo.

Index (in EUR)	28.09.2018	YTD %	Q3 %	Index (in EUR)	28.09.2018	YTD %	Q3 %
DAX	12,246,73	-5,19%	-0,48%	Staatsanleihen Eurozone 1-10 J.	231,6931	-0,49%	-1,03%
EURO STOXX 50	3.399,20	+0,04%	+0,42	EUR Investmentgrade Anleihen	225,0206	-0,66%	+0,01%
S&P 500	2.509,02	+14,44%	+8,29%	EUR Hochverzinsliche Anleihen	192,4477	+0,02%	+1,59%

Bei den auf Euro lautenden Rentenpapieren hatten im abgelaufenen Quartal Nachranganleihen und Anleihen schwächerer Bonität gegenüber den Unternehmens- und Staatsanleihen mit bester Bonität die Nase vorne. Im Laufe des 3. Quartals nahm die Risikoscheu der Investoren etwas ab und als risikoarm eingeschätzte Anleihen kamen ab Mitte August leicht unter Druck.

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

Wichtige Hinweise

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.

© 2018. 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