

## SUCHE NACH SICHEREN HÄFEN IM JAHR 2023



**Christian Bauer**

Managing Director, Head of Zurich Branch

Die anhaltende und starke Inflation war einer der Hauptfaktoren für die Volatilität im Jahr 2022. Obwohl die Inflation in den kommenden Quartalen ihren Höhepunkt erreichen könnte, sollten Anleger nicht mit einem baldigen Rückgang der Volatilität rechnen.

Die Daten unterstreichen auch das Ausmass der Volatilität im vergangenen Jahr. Der Aktienvolatilitätsindex VIX schloss an 94 Prozent der Handelstage über seinem historischen Durchschnitt, der MOVE-Index des Anleihemarktes lag an 87 Prozent der Handelstage über dem Durchschnitt, und der S&P 500 bewegte sich täglich 61 Mal um mehr als zwei Prozent, während es 2021 nur sieben Mal der Fall war.

Vor diesem Hintergrund waren die Zentralbanken gezwungen, die Zinssätze aggressiv anzuheben, um ihr wichtigstes Gut zu bewahren: ihre Glaubwürdigkeit. Das kollektive Versäumnis, die Inflation zu erkennen und zu kontrollieren, könnte immer noch zu anhaltendem Inflationsdruck zweiter Ordnung und einer harten Landung der Volkswirtschaften führen.

Trotzdem glauben wir, dass die Märkte in den nächsten Quartalen eine gewisse Erleichterung durch einen möglichen Höhepunkt sowohl der Inflation als auch der aggressiven Haltung der Zentralbanken erfahren könnten. Wir gehen jedoch davon aus, dass die Volatilität auch 2023 hoch und anfällig für plötzliche Ausschläge bleiben wird, da der Gegenwind, der die Märkte im Jahr 2022 behindert hat, allmählich nachlässt.

All dies bedeutet, dass die Anleger auch im kommenden Jahr mit einer Reihe von Herausforderungen konfrontiert sein werden, unter anderem mit den Auswirkungen geopolitischer Spannungen, einer höher als erwarteten Inflation und einer globalen geldpolitischen Straffung.

In diesem anhaltend volatilen Umfeld sollte ein aktives Management den Unterschied ausmachen. Wenn Aktien solide und kontinuierliche Renditen

bieten, ist passives Investieren der richtige Weg, aber wenn die Volatilität zunimmt, wird die Auswahl der richtigen Themen und Aktien zum entscheidenden Faktor für den Erfolg.

Darüber hinaus

### raten wir den Anlegern, sich in defensiven Bereichen der Aktien- und Obligationenmärkte zu engagieren,

ein starkes Risikomanagement zu entwickeln und durch die Berücksichtigung neuer Anlageklassen (z. B. alternative Anlagen) zu diversifizieren.

#### DEFENSIVE ALLOKATION IN AKTIEN UND OBLIGATIONEN

Die richtige Mischung aus börsenkotierten Aktien und Obligationen kann eine wirksame Absicherung auf volatilen Märkten bieten. Allerdings müssen die Anleger die Auswirkungen eines (unglücklichen) Timings minimieren.

Risikomanagement-Techniken sind entscheidend, um das Risiko von falsch terminierten Investitionen zu minimieren.

**Trying to time the market can have significant impact on performance**



Source: Bloomberg, Janus Henderson Portfolio Construction & Strategy team, in US dollar Shows the value of a hypothetical US\$10,000 investment in the S&P500 Index between 1 January 1999 and 31 October 2022. Past performance does not predict future returns.

- Eine Möglichkeit, die Anfälligkeit zu verringern, besteht darin, qualitativ hochwertige Investment-Grade-Anleihen (einschliesslich Staatsanleihen) und dividendenstarke Aktien in Betracht zu ziehen. Die Anleger können regelmässige Erträge erzielen, während die Anlagen ungetastet bleiben, bis sich der Markt erholt.
- Erneuerbare Energien sind das am schnellsten wachsende Segment innerhalb des Infrastruktursektors, der ein effektiver Diversifikator ist: langfristige Investitionen in Sachwerte mit relativ stetigen, wenig volatilen, inflationsgebundenen Cashflows und geringer Korrelation zu Kapitalmarktzyklen.

- Unter den defensiven Werten sind die Versorgungsunternehmen ein attraktiver Sektor, ebenso wie die dividendenstarken Grossunternehmen.
- Aktive festverzinsliche Total-Return-Strategien anstelle der Erzielung von Erträgen durch Buy-and-Hold-Ansätze. Die Gesamttrendite kann durch das Management des Durationsrisikos und durch globale makroökonomische Ansichten erzielt werden.

#### DIVERSIFIZIERUNG IN ALTERNATIVE ANLAGEN

Die Diversifizierung bietet auch einen Puffer in Zeiten von Volatilität. Bei einer hohen Korrelation zwischen Aktien und Obligationen lässt sich dies am besten durch Investitionen in alternative Anlagen erreichen.

- Hedgefonds können die Diversifizierung erleichtern, nicht nur in Zeiten volatiler Märkte, sondern auch auf lange Sicht. Sie investieren in viele verschiedene Strategien, die nicht mit den traditionellen Märkten korreliert sind, und können langfristige und risikobereinigte Renditen verbessern. In den ersten elf Monaten des Jahres 2022 schnitten Hedgefonds besser ab: Der HFRI Fund Weighted Composite Index verzeichnete eine Rendite von -4,1 Prozent, während der MSCI All Country World Index im selben Zeitraum um 16 Prozent und der Bloomberg Global Aggregate Total Return Index um 15 Prozent zurückging.
- Globale Macro-Manager können auch in Zeiten hoher Volatilität relativ attraktive, unkorrelierte Renditen bieten, ebenso wie Fonds mit variabler Ausrichtung und Multi-Strategy-Fonds. Letztere kombinieren verschiedene Strategien und ermöglichen es den Anlegern, ein diversifiziertes Hedgefonds-Portfolio aufzubauen, ohne in mehrere Einzelfonds zu investieren.

Trotz der verschiedenen Herausforderungen, mit denen die Anleger im Jahr 2023 konfrontiert werden, kann sich eine erhöhte Volatilität auch als Chance für Anleger erweisen, die nach Möglichkeiten suchen, ihre Portfolios auf defensive Allokationen zu diversifizieren und alternative Anlageklassen in Betracht zu ziehen.



**REYL**  
**INTESA SANPAOLO**

**WICHTIGER HINWEIS** - Dieser Inhalt wird von der REYL & Cie AG oder/und den mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend "REYL" genannt) ausschliesslich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und stellt weder eine Aufforderung noch ein Angebot, eine Empfehlung oder einen Ratschlag zum Kauf oder Verkauf von Anteilen an den darin erwähnten Finanzinstrumenten, zur Durchführung einer Transaktion oder zum Abschluss einer wie auch immer gearteten Transaktion dar, insbesondere nicht für Empfänger, die keine qualifizierten, akkreditierten, zugelassenen professionellen oder institutionellen Anleger sind. Es ist ausschliesslich für den Gebrauch des Empfängers bestimmt und darf nicht weitergeleitet, gedruckt, heruntergeladen, für andere Zwecke verwendet oder reproduziert werden. Es ist nicht für die Verteilung/Angebot an oder die Nutzung durch natürliche oder juristische Personen bestimmt, die Staatsangehörige eines Landes sind oder einer Gerichtsbarkeit unterliegen, deren Gesetze oder Vorschriften eine solche Verteilung/Angebot oder Nutzung verbieten würden. REYL bemüht sich nach besten Kräften, Informationen aus Quellen zu beschaffen, die sie für zuverlässig hält. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner übernehmen jedoch keine Haftung in Bezug auf diese Inhalte und geben keine Garantie für die Richtigkeit, Vollständigkeit oder Zuverlässigkeit der genannten Daten und haften daher nicht für Verluste, die sich aus der Nutzung dieser Inhalte ergeben. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Einschätzungen sind zum Zeitpunkt der Veröffentlichung gültig und können ohne vorherige Ankündigung widerrufen oder geändert werden. Dieser Inhalt ist nur für Empfänger bestimmt, die alle damit verbundenen Risiken verstehen und in der Lage sind, sie zu tragen. Vor dem Abschluss einer Transaktion sollten die Empfänger feststellen, ob das Finanzinstrument, das im Inhalt erwähnt wird, für ihre besonderen Umstände geeignet ist, und sie sollten sicherstellen, dass sie (zusammen mit ihren professionellen Beratern) die spezifischen Risiken, die rechtlichen, steuerlichen und buchhalterischen Folgen und die Zulassungsvoraussetzungen für den Kauf, das Halten oder den Verkauf von Finanzinstrumenten, die im Inhalt erwähnt werden, unabhängig bewerten. REYL, seine Direktoren, leitenden Angestellten, Mitarbeiter, Vertreter oder Anteilseigner können von Zeit zu Zeit Beteiligungen und/oder Übernahmeverpflichtungen an den hier beschriebenen Finanzinstrumenten haben. REYL gibt keine Zusicherung hinsichtlich der Eignung der genannten Informationen, Meinungen oder Finanzinstrumente. Historische Daten über die Wertentwicklung der Finanzinstrumente oder der zugrunde liegenden Vermögenswerte sind kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung. Der vorliegende Inhalt wurde von einer Abteilung von REYL erstellt, die keine für das Finanzresearch zuständige Organisationseinheit ist. REYL unterliegt unterschiedlichen aufsichtsrechtlichen Anforderungen und bestimmte Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen oder für alle Arten von Empfängern verfügbar. Die Empfänger sind daher dafür verantwortlich, alle geltenden Gesetze und Vorschriften einzuhalten. Es ist nicht beabsichtigt, Dienstleistungen und/oder Finanzinstrumente in Ländern oder Gerichtsbarkeiten anzubieten, in denen ein solches Angebot nach den einschlägigen Gesetzen und Vorschriften rechtswidrig wäre.



**SUCCESS. TOGETHER.**