



Ein gutes Börsenjahr 2021 ist vorüber

Im vierten Quartal konnten Aktien weltweit zunächst bis Mitte November weiter zulegen. Sehr stark steigende Inflationsdaten in den USA, aber auch in der Eurozone, sowie eine rasche Verbreitung der Omikron-Variante führten im Spätherbst zu einer höheren Vorsicht bei den Anlegern. Durch eine frühzeitige, taktische Reduzierung der Aktienquote haben wir Liquidität aufgebaut, um neue Chancen an den Märkten umsetzen zu können. Das aktuelle Umfeld auf den Kapitalmärkten wird durch weiterhin niedrige Zinsen im Euroraum, steigende Unternehmensgewinne sowie auch Sorgen vor wirtschaftlicher Stagnation geprägt. In dem ungünstigsten Szenario der sogenannten Stagflation würde die Wirtschaft nicht wachsen, die Preise aber weiter steigen.

Renten / Zinsen:

Die weitere Inflationsentwicklung und die damit verbundene Politik der Notenbanken werden die Entwicklung der Kapitalmärkte beeinflussen. Ob sich die Inflationsdaten im Laufe des kommenden Jahres wieder abschwächen oder auf dem hohen Niveau verharren werden, ist dabei entscheidend. Die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen sank mit Zuspitzung der Corona-Lage. Die Zinswende ist jedoch eingeläutet und der Zinsanstieg sollte sich nunmehr fortsetzen.

Aktien:

Auch wenn die Aktienkurse in den letzten drei Jahren stark gestiegen sind, ist die Bewertung der Unternehmen weiterhin attraktiv.

Dies liegt vor allem an den stark gestiegenen Unternehmensgewinnen. Im Umfeld niedriger Zinsen erscheinen diese Bewertungen zudem nochmals deutlich attraktiver. Insbesondere europäische Dividententitel sind im Vergleich zu US-Aktien deutlich günstiger bewertet. Der Nasdaq Index in den USA hat in den letzten Monaten nach Beginn der Pandemie alle anderen Indizes sichtbar outperformt. Allerdings verrät ein eingehender Blick, dass nur fünf Titel für 70% der Wertentwicklung verantwortlich sind. Im Sinne der Risikominimierung ist eine breite Streuung aber unerlässlich.

Um einem realen Kaufkraftverlust durch hohe Inflation entgegenzuwirken, müssen die in der Regel stärkeren Schwankungen der Aktienmärkte toleriert werden.

Zum Beispiel bedeutet eine 5%ige Inflation über einen Zeitraum von fünf Jahren einen Kaufkraftverlust von 21,65%.

Devisen:

Der US-Dollar entwickelte sich bei positivem BIP-Wachstum und steigenden Zinsen gut. In den USA erwarten die Marktteilnehmer jedoch einen schnelleren Zinsanstieg als im Euroraum. Die Notenbanken in den USA und Europa haben die geldpolitische Wende nunmehr eingeläutet.

Sonstiges:

Ein gutes Aktienjahr ist zu Ende gegangen. Wir danken Ihnen für das uns entgegenbrachte Vertrauen und wünschen Ihnen alles Gute, insbesondere viel Gesundheit für das Jahr 2022

Ihr Team der **AGEVIS** GmbH
REINE VERMÖGENSBETREUER



Entwicklung der Kapitalmärkte 31.12.2020 – 31.12.2021

Indizes	Stand 31.12.2020	Stand 31.12.2021	Veränderung in %
Dax	13.718,78	15.884,86	+15,79
EuroStoxx 50	3.552,64	4.298,41	+20,99
MDax	30.796,26	35.123,25	+14,05
SMI	10.703,51	12.907,76	+20,59
Dow Jones	30.606,48	36.338,30	+18,73
S&P 500	3.756,07	4.766,18	+26,89
Nasdaq	12.888,28	15.644,97	+21,39
Nikkei	27.444,17	28.791,71	+4,91
FTSE 100	6.460,52	7.384,54	+14,30
CAC 40	5.551,41	7.153,03	+28,85
IBEX	8.154,40	8.713,80	+6,86
MIB 30	22.232,90	27.346,83	+23,00
Hang Seng	27.231,13	23.102,96	-15,16
MSCI World	2.690,04	3.231,73	+20,13
Russ. RTS (USD)	1.387,46	1.595,76	+15,01

Währungen	Stand 31.12.2020	Stand 31.12.2021	Veränderung in %
EUR/USD	1,2239	1,1370	-7,10
EUR/GBP	0,8952	0,8405	-6,11
EUR/CHF	1,0817	1,0372	-4,11
EUR/JPY	126,315	130,85	+3,59

Zinsen	Stand 31.12.2020	Stand 31.12.2021	Veränderung in %
Euribor 3 Monate	-0,545	-0,571	-4,77
Umlaufrendite	-0,56	-0,28	+50,00
10 Jahre Deutschland	-0,572	-0,1815	+68,27
10 Jahre USA	0,92	1,512	+64,35

Rohstoffe	Stand 31.12.2020	Stand 31.12.2021	Veränderung in %
Gold in USD	1.897,90	1.829,24	-3,62
Öl in USD (Brent)	51,72	78,80	+52,36

Ausgewählte Fonds	Stand 31.12.2020	Stand 31.12.2021	Wertentwicklung*
AES Rendite Selekt	58,67	60,57	+3,92
AES Strategie Defensiv	50,90	54,04	+6,66

*unter Berücksichtigung geleisteter Ausschüttungen im Betrachtungszeitraum

Disclaimer: Der vorliegende Marktbericht dient lediglich der Information. Für die Vollständigkeit und Richtigkeit übernimmt die AGEVIS GmbH keine Gewähr. Insbesondere wird keine Haftung für die in diesem Marktbericht enthaltenen Informationen im Zusammenhang mit einem Wertpapierinvestment übernommen.