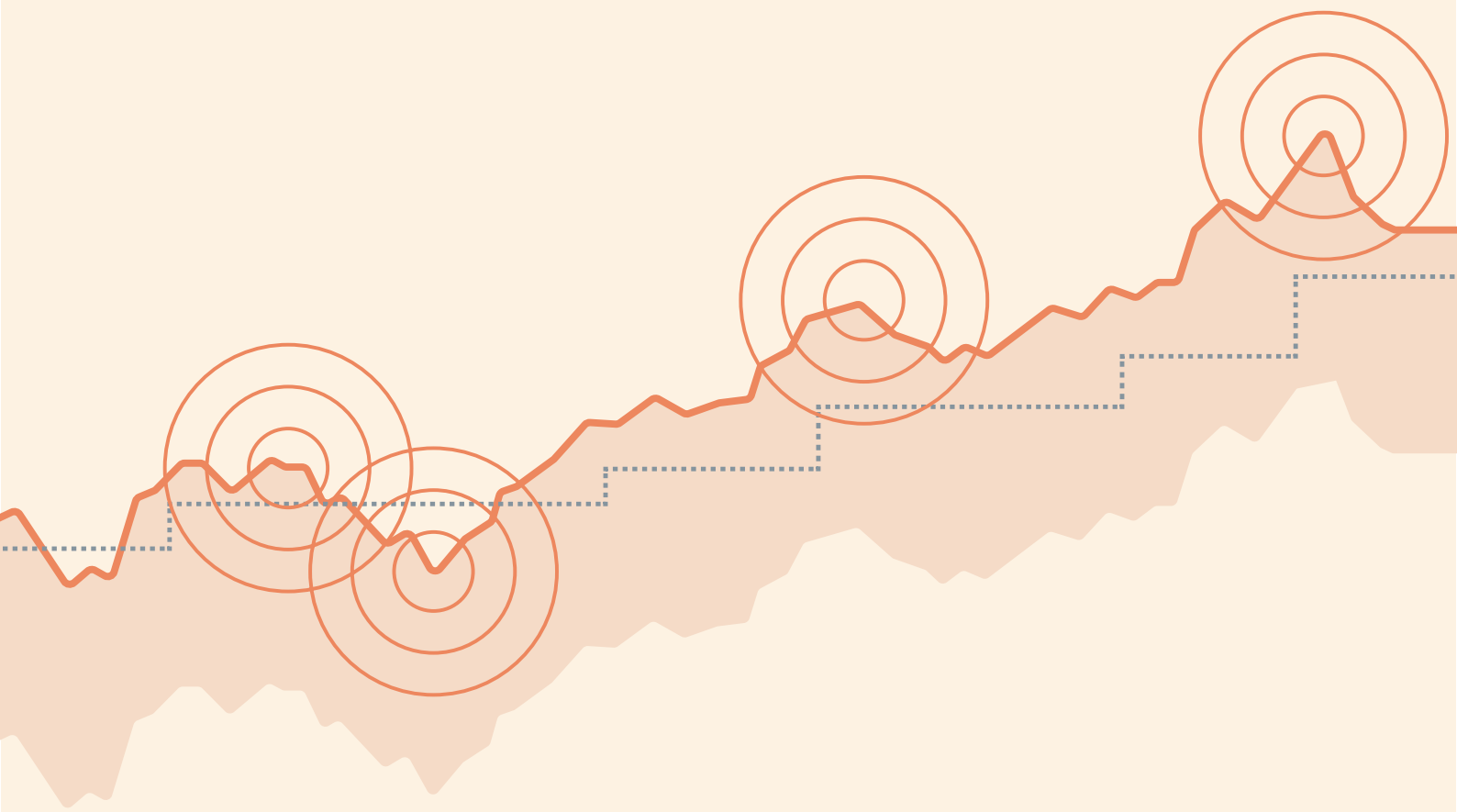




**Pensionfriend**

# **Markt- und Portfolio-Bericht 2023**



# Vorwort

**Liebe Kundin,  
Lieber Kunde,**

mit diesem ersten Jahresbericht von Pensionfriend bieten wir dir einen Service, den du vielleicht eher von einem erstklassigen Vermögensverwalter erwartest, den wir dir aber gerne zur Verfügung stellen, da es uns wichtig ist, unsere KundInnen an den wichtigsten Erkenntnissen über die Märkte und unsere Portfolios teilhaben zu lassen und nicht nur eine jährliche Aufstellung des Portfoliowertes zu übermitteln.

Das Jahr 2023 verlief für die Aktienmärkte glänzend. Das Wichtigste für langfristige AnlegerInnen ist nach wie vor, dauerhaftes Wachstum zu erzielen. Unsere Portfolios haben sehr gut abgeschnitten. Doch wie gut unsere Portfolios auch gelaufen sind: Ein einzelnes gutes Jahr sagt nicht viel aus.

Unsere Portfolioverteilung ist so optimiert, dass sie langfristig zuverlässige hohe Renditen erzielt. Unsere Verteilungsmethode basiert auf der Auswertung der längsten Datenreihen (einschließlich der Daten des S&P 500 aus über 150 Jahren) sowie der zugrunde liegenden wirtschaftlichen Trends und der allgemeinen Finanztheorie.

Die Frage ist eher: Hat dieses Jahr uns das Gegenteil bewiesen oder hat es uns Recht gegeben? Größtenteils hat es unsere Erwartungen bestätigt. Unser Large-Cap-Portfolio übertraf den MSCI World Benchmark. Unsere Small-Cap-Aktien jedoch nicht. Die zugrunde liegenden kleineren Unternehmen schnitten zwar sehr gut ab (das lässt sich anhand des Kurs-Gewinn-Verhältnisses messen), aber dies schlug sich nicht in höheren Marktbewertungen nieder. Mit anderen Worten: Die zugrunde liegenden Gewinne waren genauso gut oder besser als die der großen Unternehmen, aber das führte nicht dazu, dass die AnlegerInnen diese Aktien aufnahmen.

Meine Grundphilosophie lautet: Man sollte froh sein, wenn etwas günstiger wird. Dann kann man sich mehr davon leisten und irgendwann in der Zukunft den Wert ausschöpfen. Ich bin also überhaupt nicht besorgt darüber, sondern begrüße es sogar. In einem Szenario, in dem alle Aktien in die Höhe schießen, wäre es schwieriger, in den kommenden Jahren gute Gewinne zu erzielen.

Wir werden den Markt weiterhin nach guten Gelegenheiten absuchen, vor allem in Indien, das unserer Meinung nach viel Potenzial für die Zukunft hat, in das man aber bisher nur schwer investieren konnte. Das könnte sich ändern, und wir werden dich auf dem Laufenden halten.

Bleib also langfristig orientiert. Wenn du einen guten Aktienkorb kaufst, bist du auf lange Sicht investiert, denn die Aktien entwickeln sich, und du baust einen soliden Bestand an Vermögenswerten auf, um dich finanziell abzusichern!

Wir planen ein Webinar, um diese Ergebnisse, den Markt und alle Fragen zu besprechen.

**Auf ein erfolgreiches 2024!**

**Dr. Chris Mulder**

# Markt- und Portfolio-Bericht 2023

Die Pensionfriend-Portfolios entwickelten sich im Jahr 2023 deutlich besser als der Durchschnitt der langfristigen Aktienmärkte:

	Large Cap	Small Cap	Insgesamt
Global Portfolio (US dollar)	25,92 %	15,63 %	20,77 %
Global Green Portfolio (US dollar)	27,50 %	15,63 %	21,57 %
Euro Green Portfolio (Euro)	20,90 %	15,67 %	18,33 %

## Aktienmarkt

Die Aktienmärkte haben sich im Jahr 2023 insgesamt sehr gut entwickelt. Der S&P 500 erzielte im Jahr 2023 eine Rendite von 25,92 % in US-Dollar und 23,93 % in Euro. Dies liegt deutlich über der historischen 150-Jahres-Rendite von 9,3 % und über unserer langfristigen Marktprognose von etwa 7 % für den S&P 500. Der Hauptgrund für diesen fulminanten Börsenanstieg liegt darin, dass die Inflation schneller als erwartet zurückging und eine Rezession nicht notwendig war, um diesen Rückgang zu bewirken. Mit anderen Worten: Wir erleben eine sogenannte sanfte Landung (Soft Landing).

### S&P 500 (USD) - 1 Jahr: 25,92 %



Es ist bemerkenswert, dass noch vor einigen Monaten, Anfang November, die Aussichten ganz anders waren. Die Märkte begannen, die Inflation zu fürchten, die Zinssätze schossen in die Höhe, und die meisten der früheren Aktienmarktsteigerungen verpufften. Seitdem hat eine Reihe von guten Inflationszahlen dazu geführt, dass die Zinserhöhungen rückgängig gemacht wurden und die Aktienkurse in die Höhe schossen.

10-jährige US-Anleiherendite - 1 Jahr: 3,87 %



## Unterdurchschnittliche Performance von Small Caps und überdurchschnittliche Ergebnisse bei ESG

Bei Small-Cap-Aktien geht man davon aus, dass sie sich langfristig deutlich besser entwickeln als die Large-Cap-Aktien. Doch das ist in diesem Jahr nicht geschehen. Dies hat nichts mit dem schlechten Wachstum oder der schwachen Gewinnentwicklung zu tun. Die Bewertung scheint in diesem Jahr hinterherzuhinken, wenn man sie am Kurs-Gewinn-Verhältnis misst. Gemessen an dieser Kennzahl sind Small-Cap-Aktien jetzt so niedrig bewertet wie seit 20 Jahren nicht mehr. Dies könnte ein gutes Zeichen für die Zukunft sein, wenn diese Aktien aufholen und sich wie erwartet entwickeln.

Small Cap (USD) - 1 Jahr: 15,63 %



Die ESG-Version des S&P 500 setzte den Trend der leichten Outperformance fort und erzielte eine um 2 % höhere Rendite als der S&P selbst.

# Vergleich

Der S&P 500 entwickelte sich weiterhin besser als der MSCI World. Im Jahr 2023 um etwa 2 %.

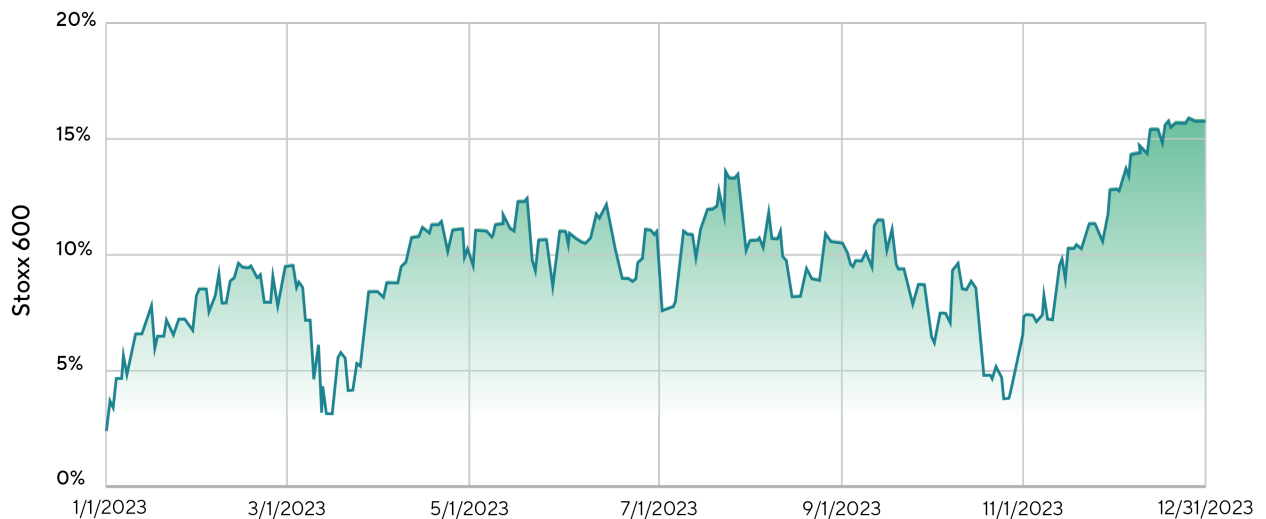
**MSCI World - 1 Jahr: 21,77 %**



Der S&P 500 hat sich auch deutlich besser entwickelt als europäische Large-Cap-Aktien wie der deutsche DAX oder der Stoxx 50.

Der S&P 500 übertraf den von Pensionfriend bevorzugten europäischen Large-Cap-Index bei weitem. Unser bevorzugter Index (Stoxx 600) ist viel breiter gestreut und enthält auch viele mittelgroße Unternehmen. Aus den gleichen Gründen, die wir für den Small-Cap-Index erörtert haben, sehen wir für diesen Index ein gewisses Aufholpotenzial.

**Stoxx 600 - 1 Jahr: 15,79 %.**



## Rendite der Anleiheportfolios

Für diejenigen, die Anleihen in ihrem Portfolio haben, um das Risiko eines Zahlungsausfalls zu verringern, ist es erfreulich, dass Anleihen ein gutes Jahr hatten. Die Rendite von Anleihen lag mit 3,51 % deutlich über den Zinssätzen, die bei normalen Banken für eine liquide Anlage erhältlich sind.

Diese hohe Rendite spiegelt zum einen die generell hohen Renditen im Jahr 2023 wider, zum anderen einen kleinen Kursanstieg, da die Zinssätze in Europa zum Jahresende niedriger waren.

Gegenwärtig wird für die Anleiheanlage eine Rendite von etwa 3 % erwartet.

**Euro Government Bond 1-3 Jahre - 1 Jahr: 3,51 %**



## Entwicklung des US-Dollars

Diejenigen unter euch, die ein globales Portfolio haben, konnten den Euro-Wert des Portfolios durch eine gewisse Abschwächung des Dollars ausgleichen. Der US-Dollar hat in diesem Jahr gegenüber dem Euro leicht an Wert verloren. Wir sehen den Hauptgrund darin, dass die Auswirkungen des russischen Angriffs auf die Ukraine auf die Erdgaspreise abgeklungen sind. Die Erdgaspreise liegen jetzt nur noch etwa 40 % über dem Vorkriegstrend, verglichen mit einem Höchststand von 1.600 % im Jahr 2022 - und dem Fünffachen des Ölpreises! Da Europa ein wichtiger Erdgasimporteur ist und die Erdgaspreise viel höher liegen als in den USA, haben sie einen enormen Einfluss auf den relativen Wert der US-Wirtschaft gegenüber den europäischen Wirtschaften.

Bemerkenswert ist auch, dass die europäischen Zinssätze im Vergleich zu den US-Zinssätzen um fast ein halbes Prozent gesunken sind, was einen gewissen Aufwärtsdruck auf den US-Dollar erzeugte. Trotzdem verlor der US-Dollar an Wert, was darauf hindeutet, dass andere Effekte wie die Erdgaspreise überwogen. Kurzfristig könnte es zu einer weiteren Aufwertung des Euro kommen, aber wir bleiben bei unserer langfristigen Einschätzung einer moderaten Dollaraufwertung.

USD/EUR - 1 Jahr: 3,82 %



## Ausblick

Ein seriöser Marktausblick auf kurze Sicht ist, ähnlich wie bei einem Mark-Timing, nahezu unmöglich. Wir sind zwar etwas optimistischer, was die Performance von Small-Cap-Aktien angeht, sehen aber keinen Grund, unsere langfristigen Marktaussichten oder die Zusammensetzung unserer Portfolios zu ändern.

Wir weisen darauf hin, dass die bevorstehenden Präsidentschaftswahlen in den USA in diesem Jahr zusätzliche Turbulenzen an den Märkten verursachen könnten. Wir sind jedoch der Meinung, dass sich die Märkte dessen sehr wohl bewusst sind und es bereits einkalkuliert haben.

## Anmerkungen

- » Dieser jährliche Markt- und Portfolio-Bericht stellt keine Anlageberatung dar. Obwohl wir uns nach besten Kräften bemühen, die Richtigkeit der Informationen zu gewährleisten, können gelegentlich Fehler und Druckfehler auftreten. Pensionfriend und Hypofriend GmbH übernehmen keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität und Genauigkeit der Angaben.
- » Bitte bemerke, dass das Ergebnis deines Portfolios nicht mit dem Gesamtergebnis übereinstimmen soll, da es davon abhängt, wann genau du angefangen hast und wie viel du in den folgenden Perioden eingezahlt hast. Außerdem können sich die einzelnen Portfolios unterscheiden, zum Beispiel aufgrund einer Verteilung auf Anleihen oder des von dir gewünschten Anteils an ESG-Investitionen.