



4L CAPITAL

Deep Impact.
Aus tiefster
Überzeugung.

Unsere Marktmeinung im September 2022

4L Capital AG

Markteinschätzung und Ausblick

Aktuelles Marktumfeld – Sentiment



Betrachtungsbereich	Aktuelle Situation	Fazit
Aktienmärkte	An den Aktienmärkten geht es wieder deutlich turbulenter zu. Der DAX als deutscher Leitindex befindet sich nun bei rd. 12.274 Punkten. Ein Niveau, welches sich zuletzt im November 2020 zeigte. Die Kursgewinne aus 2021 wurden damit „abgegeben“ und es bleibt weiter volatil an den Märkten. Auch die Auswahl unserer Impact-Werte (Auswahl nachhaltiger, werteorientierter Unternehmen) hat korrigiert, derzeit auf das Niveau von Juni 2022. Die ausgewählten Unternehmen kommen bisher relativ stabil durch die Krise.	
Zinsumfeld	15 Notenbanken erhöhten ihre Zinssätze in den letzten Tagen. Viele der relevanten Notenbanken bekennen sich zu ihrem höchsten Ziel der Preisstabilität. Es kann also zunächst mit weiteren Zinsschritten gerechnet werden, um die anhaltend hohe Inflation zu bekämpfen.	
Konjunktur	Laut Informationen der Bundesbank wird für September wieder eine etwas höhere Inflationsrate erwartet. Die Inflationsrate in den USA ist im August zwar etwas zurückgegangen, auf 8,3 % (Stand Juli 2022 8,5 %). Der Rückgang bleibt allerdings unter den Erwartungen. Schlagworte wie die drohende Rezession, eine potenzielle Deindustrialisierung, die steigende Inflation bei gleichzeitig stark steigenden Energiepreisen und der unsichere Fortgang im Ukraine-Konflikt zeigen eine eher pessimistische Stimmung an den Märkten.	
Krypto-Markt	Der Ethereum (ETH)-Merge (= Wechsel zu Proof of Stake) im September verlief erfolgreich. Dies ist ein positives Signal und könnte sich auf weitere Blockchains auswirken, die den gleichen Weg einschlagen (hin zur energieeffizienteren Lösung). Die Erwartungen an den Kryptomärkten bleiben weiterhin gedämpft (makroökonomische Lage, Erwartung zu Erlass weiterer Regulatorik durch die SEC (amerikanische Börsenaufsicht) etc.). Die Leitwährung Bitcoin ist auf 20.167 USD gesunken. Weitere Korrekturen könnten folgen.	
Rohstoffe	Die Rohstoffknappheit und steigende Preise beherrschen weiterhin die Nachrichten. Der Druck an den Märkten wirkt sich auch auf Rohstoffe aus. Der Goldpreis bspw. zeigt sich auf einem Niveau wie seit Juni 2020 nicht mehr.	
Umfeld für Anleger	Wir haben deutliche Kurskorrekturen gesehen. Die Assetklasse Aktie zählt zu den Sachwerten (Anteil am Unternehmenswert). Wir erachten das Aktieninvest daher weiterhin als wichtigen Anteil im Portfolio. Auch in diesen turbulenten Zeiten gilt weiterhin: Insbesondere an den Aktienmärkten sollte ein Anlagezeitraum von min. 5 bis 7 Jahren mitgebracht werden.	

Markteinschätzung – Wie geht es weiter?



- ✘ Zum 01.09.2022 endeten das Neun-Euro-Ticket und der Tankrabatt. Dies wird zu erneuten Preissteigerungen bei Energie und Dienstleistungen führen, was u.a. zur Erhöhung der Inflationsrate beitragen wird. Es ist durchaus mit weiter steigenden Preisen zu rechnen, da sich die angekündigten Maßnahmen wie das Entlastungspaket (Gasumlage und Strompreisbremse) erst Anfang 2023 auswirken könnten.
- ✘ Im letzten Monat haben wir den Geschäftsklimaindex (GKI) des ifo-Instituts, der die konjunkturelle Entwicklung in Deutschland mittels Befragung darstellt, erwähnt. Der erwartete, starke Rückgang für September ist eingetreten. Der GKI ist auf den tiefsten Wert seit Mai 2020 gefallen. Der Pessimismus mit Blick auf die kommenden Monate hat gemäß den Angaben des ifo-Instituts klar zugenommen. Die Einschätzungen sanken dabei im Einzelhandel am stärksten. Die Erwartung einer Rezession nimmt zu.
- ✘ Die EZB hat zum 14.09.2022 eine weitere Zinsanhebung um 75 Basispunkte beschlossen. Der Hauptrefinanzierungssatz (Leitzins, Kondition zu welcher sich Geschäftsbanken im Euroraum Geld von der EZB leihen können) beträgt nun 1,25 %. Die Spitzenrefinanzierungsfazilität stieg auf 1,5 % (Zinssatz zu dem sich Geschäftsbanken im Euroraum Übernachtliquidität bei der EZB leihen können) und die Einlagenfazilität (Zinssatz zu dem Geschäftsbanken im Euroraum kurzfristig Geld anlegen können) beläuft sich nun auf 0,75 %.
- ✘ Die US-Notenbank FED erhöhte am 21.09.2022 den Leitzins um weitere 0,75 % auf eine Bandbreite von 3 – 3,25 % und stellt weitere Zinsschritte in Aussicht. Sie bekräftigt die klare Positionierung zur Bekämpfung der Inflation als oberstes Ziel.
- ✘ Weiterhin fragile makroökonomische Lage.



31.12.2022

Die Situation in der Ukraine wird wohl weiter unberechenbar bleiben. Die Positionierung von China als weitere Weltmacht könnte eine neue Entwicklung zeigen. Die Verbreitung der Rezessionsangst nimmt konkretere Züge an. Sollte die Inflation anhaltend auf dem hohen Niveau bleiben, wird sie weiter auf die Märkte drücken. Inwieweit die weiteren Zinserhöhungen dem entgegenwirken können, bleibt fraglich. Die Pandemieproblematik wird sich voraussichtlich wieder verstärken und so auch die Lieferengpässe.

31.03.2023

Die Nachrichtenlage wird voraussichtlich weiter angespannt bleiben. Die Erwartungen dürften zu diesem Zeitpunkt aber bereits wieder in den Kursen eingepreist sein. Wir rechnen eher mit einer Entspannung und einem positiveren Ausblick Richtung Frühjahr 2023. Vor dem Hintergrund des fragilen makroökonomischen Umfelds halten wir eine Aussetzung der Zinssteigerungen oder ein vorübergehendes Zinsplateau weiterhin für nicht ausgeschlossen, um die Wirtschaft nicht abzuwürgen.

30.06.2023

Für den nächsten Sommer erwarten wir eher eine ruhigere Phase an den Märkten. Die Rohstoffengpässe werden ihre Auswirkungen auf die Wirtschaft gezeigt haben und in einigen Unternehmen wird es zu Konsolidierungen und Neuausrichtungen gekommen sein. Wir erwarten, dass Unternehmen gestärkt aus der Krise hervorgehen und die Wirtschaft sich langsam erholt. In vielen Unternehmen werden Lehren gezogen und umgesetzt worden sein. Dies wird zu positiveren Aussichten führen.



Exkurs zu Sachwerten:

„Unter Sachwert versteht man den Wert von beweglichen Sachen und Grundstücken oder grundstücksgleichen Rechten, der insbesondere im Finanzwesen im Rahmen der Wertermittlung von Bedeutung ist.“

Definition gemäß <https://de.wikipedia.org/wiki/Sachwert>

- ✘ Auch Aktien sind Sachwerte, denn der Anleger beteiligt sich direkt am börsengehandelten Unternehmen.
- ✘ Sachwerte werden oft als „Inflationsschutz“ bezeichnet.

Warum ist das eigentlich so?

- ✘ Bei einer Inflation steigt das allgemeine Preisniveau. Dieses bezieht sich auch auf die Sachwerte, denn diese entwickeln sich entsprechend der Marktlage, damit also angepasst an die Inflation (Preissteigerungen werden an Konsumenten weitergegeben).
- ✘ Sichteinlagen auf Girokonten oder Bargeldreserven dagegen bieten keinen Schutz vor der Inflation.
- ✘ Bei der Aktienausswahl in der aktuellen Marktphase ist die Unternehmensbewertung und Selektion sowie die Beratung und Begleitung ganz besonders wichtig, denn bei Aktieninvests bestehen ebenfalls Risiken.



Kommen Sie gerne auf uns zu, wenn Sie sich über das Thema und die Möglichkeiten mit uns austauschen möchten.

Ihr Team der 4L Capital AG



Michael Gehrsitz
Vorstand
+49 7243 768 74 - 40
+49 171 697 1566
michael.gehrsitz@4l.capital



Elena Eberle
Mitglied der Geschäftsleitung
+49 7243 768 74 - 12
+49 1511 4310 765
elena.eberle@4l.capital



Peter Brock
Prokurist
+49 171 171 3856
peter.brock@4l.capital



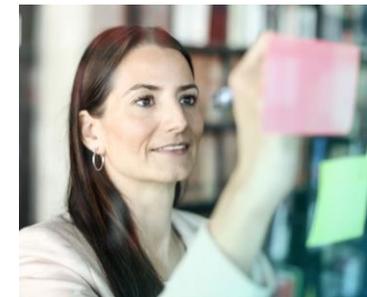
Steffen Schäfer
Portfoliomanager / Prokurist
+49 7243 768 74 - 30
+49 171 748 1326
steffen.schaefer@4l.capital



Antonia Uhlig
Impact Analystin
+49 7243 768 74 - 13
+49 176 303 941 62
antonia.uhlig@4l.capital



Heike Dillmann
Assistenz der Geschäftsleitung
+49 7243 768 74 - 0
heike.dillmann@4l.capital



Melanie Benkler
Assistenz der Geschäftsleitung
+49 7243 768 74 - 0
melanie.benkler@4l.capital

Wir sind gerne für Sie da!



Ihr Vermögen ist bei uns in guten und zuverlässigen Händen. Für uns stehen Sie an erster Stelle. Wir begleiten und beraten Sie individuell in allen Phasen. Seit mehr als 20 Jahren sind wir für unsere Kunden mit Erfahrung und Expertise vor Ort. Die geringe Fluktuation unserer Mitarbeiter zeigt die Verbundenheit zum Unternehmen und zu Ihnen als unsere Kunden.

Kommen Sie gerne auf uns zu, wenn Sie Fragen haben, Informationen und Erläuterungen wünschen oder sich einfach über das aktuelle Marktgeschehen mit uns austauschen möchten. Wir freuen uns auf Sie.

Ihr Team der 4L Capital AG



4L Capital AG

Alle in der Markteinschätzung angegebenen Informationen stellen keine Anlageberatung oder Kaufempfehlung dar sondern dient allein zu Informationszwecken. Auch kann und will unsere Markteinschätzung keine persönliche Anlageberatung ersetzen. Die Inhalte unserer Markteinschätzung richten sich ausschließlich an Kunden, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Auch wenn wir die in der Markteinschätzung enthaltenen Informationen sorgfältig ermittelt haben, stellen wir diese ohne Gewähr auf Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität oder Genauigkeit zur Verfügung. Einschätzungen und Bewertungen stellen die Meinung des jeweiligen Verfassers zu dem Zeitpunkt der Erstellung und Ausarbeitung dar. Diese können durch aktuelle Entwicklungen überholt sein oder sich geändert haben.

