

Q1

Capitol Finanzhaus

Market Review 2024

Erstes Quartal

Vierteljährlicher Marktbericht

Erstes Quartal 2024

Dieser Bericht fasst die Entwicklungen der Kapitalmärkte im abgelaufenen Quartal kurz zusammen und stellt die Ergebnisse in einen langfristigen Kontext.

CAPITOL Finanzhaus Quartalsbericht 31.12.2023 – 31.03.2024 | Datenquelle: Capitol Finanzhaus GmbH

Nur zur Veranschaulichung der allgemeinen Marktentwicklung im angegebenen Zeitraum. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Es gibt keine Garantie dafür, dass Strategien und Portfoliozusammenstellungen erfolgreich sind. Kapitalanlagen verursachen Kosten und Steuern und beinhalten Risiken, einschließlich Wertschwankungen und potenziellem Kapitalverlust. Anleger sollten daher bereit und in der Lage sein, Verluste auf das investierte Kapital bis hin zum Totalverlust hinzunehmen. Alle Angaben ohne Gewähr.

Rechtliche Hinweise sowie Erläuterungen, Risikohinweise und Aktualisierungen siehe Ende dieses Dokuments.

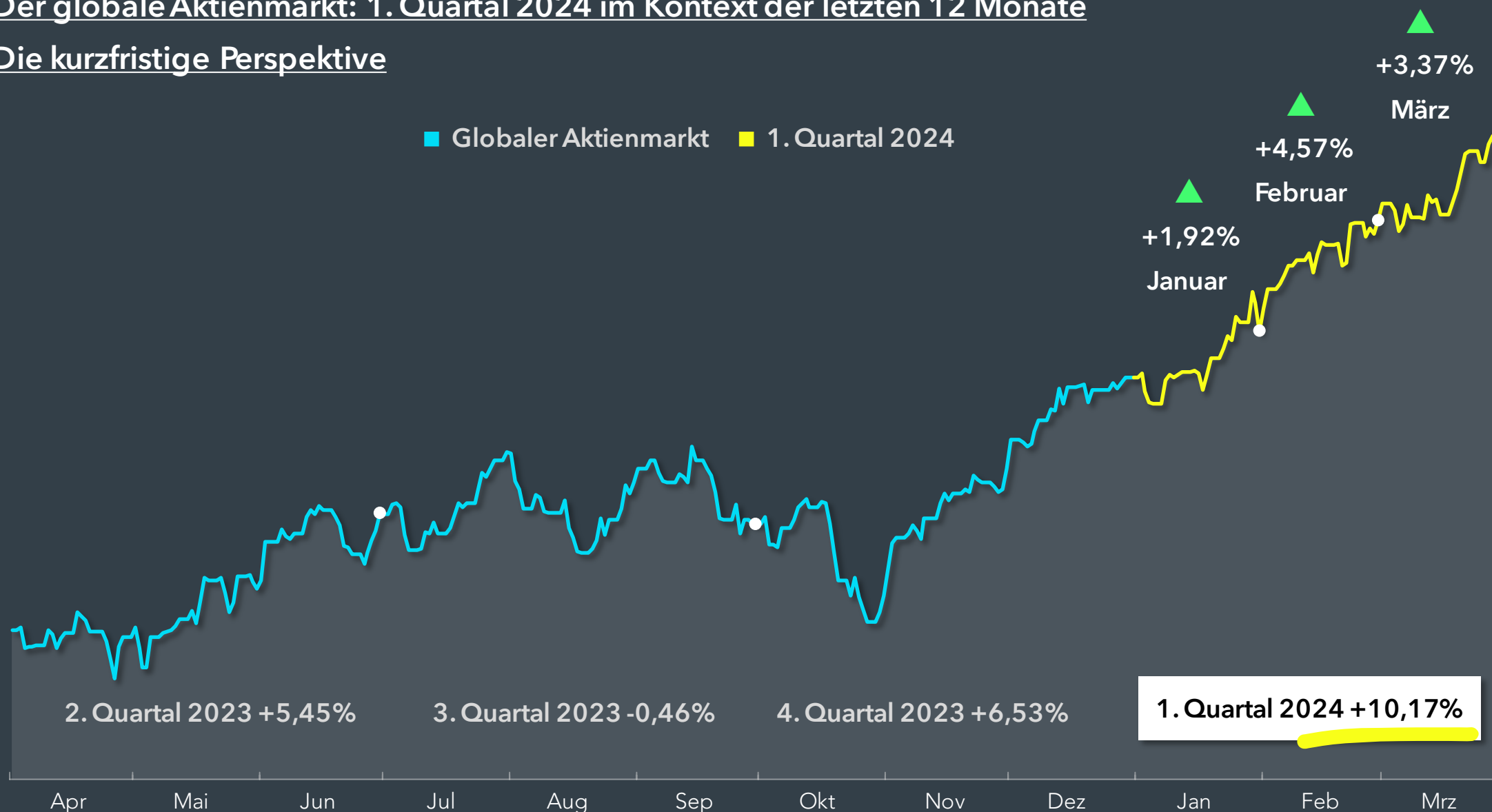
Inhaltsverzeichnis

- Entwicklung Aktienmarkt Global im Kontext der letzten 12 Monate
- Regionenbezogene Marktrenditen von Aktien und Anleihen
- Länderbezogene Aktienmarktrenditen
- Faktorbezogene Aktienmarktrenditen
- Langfristige Einordnung des Quartalsergebnisses Aktienmarkt Global
- Entwicklung Aktienmarkt Global im Jahresvergleich
- Entwicklung Staatsanleihen Global im Jahresvergleich
- Entwicklung Aktienmarkt Global im Kontext der letzten 48 Jahre
- Entwicklung CF Wealth Plan Enhanced Index Portfolios

Der globale Aktienmarkt sammelt alle neuen Informationen und Erwartungen, wertet diese unverzüglich aus und setzt sie innerhalb weniger Augenblicke in neue Wertpapierpreise um. Im Ergebnis schwanken Wertpapierpreise auf und ab. Es gibt keinen Nachweis dafür, dass sich Portfolioanpassungen aufgrund Vorhersagen auszahlen.

Der globale Aktienmarkt: 1. Quartal 2024 im Kontext der letzten 12 Monate

Die kurzfristige Perspektive



Die Ende Oktober 2023 begonnene Aufwärtsbewegung der Aktienmärkte setzte sich in den ersten drei Monaten des Jahres nahezu ungebrochen fort.

Die gute Stimmung gründete überwiegend auf guten Unternehmensergebnissen. Insbesondere US-Konzerne konnten mit ihren guten Geschäftszahlen höhere Kurse begründen.

Die Inflationsraten sanken in den meisten Volkswirtschaften weiter, blieben aber dennoch über der erklärten Zielgröße von 2%. Die sich dadurch abschwächende Zinssenkungsfantasie der Marktteilnehmer konnte die Aktienmärkte allerdings nicht belasten.

Zum Quartalsende legten die Märkte nochmals kräftig zu. Insgesamt beendete der globale Aktienmarkt das erste Quartal 2024 mit deutlichen Kursgewinnen von 10,17%.

Der globale Aktienmarkt verzeichnete im 1. Quartal 2024 insgesamt ein Plus von 10,17%.

Aktien der entwickelten Märkte beendeten das Quartal mit einem Plus von 10,87% und übertrafen damit die Aktien der Schwellenmärkte, die einen Zuwachs von 4,50% erzielten.

Innerhalb der entwickelten Märkte legten Aktien Nordamerika mit 12,08% am stärksten zu. Gefolgt von Aktien Pazifik mit plus 8,57% und Aktien Europa, die einen Kursgewinn von 7,18% verzeichneten.

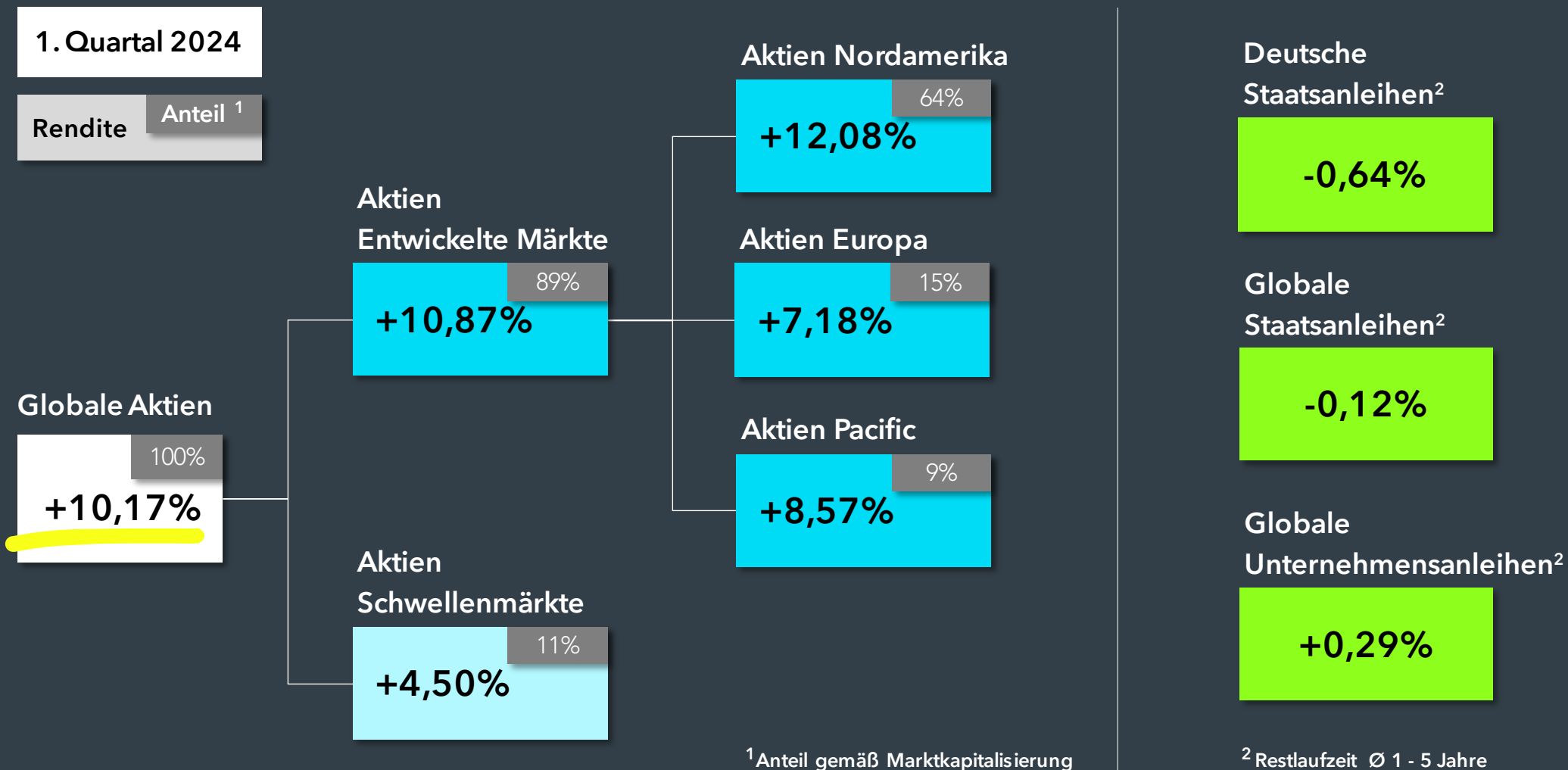
An den Anleihemärkten sanken dagegen die Kurse von Staats- und globalen Unternehmensanleihen aufgrund gedämpfter Erwartung einer baldigen Lockerung der Geldpolitik.

Unternehmensanleihen erreichten dennoch eine positive Rendite von 0,29% im abgelaufenen Quartal.

Gelegenheiten zur Vermögensanlage gibt es überall auf der Welt. Einen Bestand an Aktien und Anleihen in einem Wertpapierdepot zu halten, ist die Grundlage, um Wohlstand zu bilden. Globale Diversifikation kann weltweit alle Ertragspotenziale nutzen und regionale Schwankungen ausgleichen.

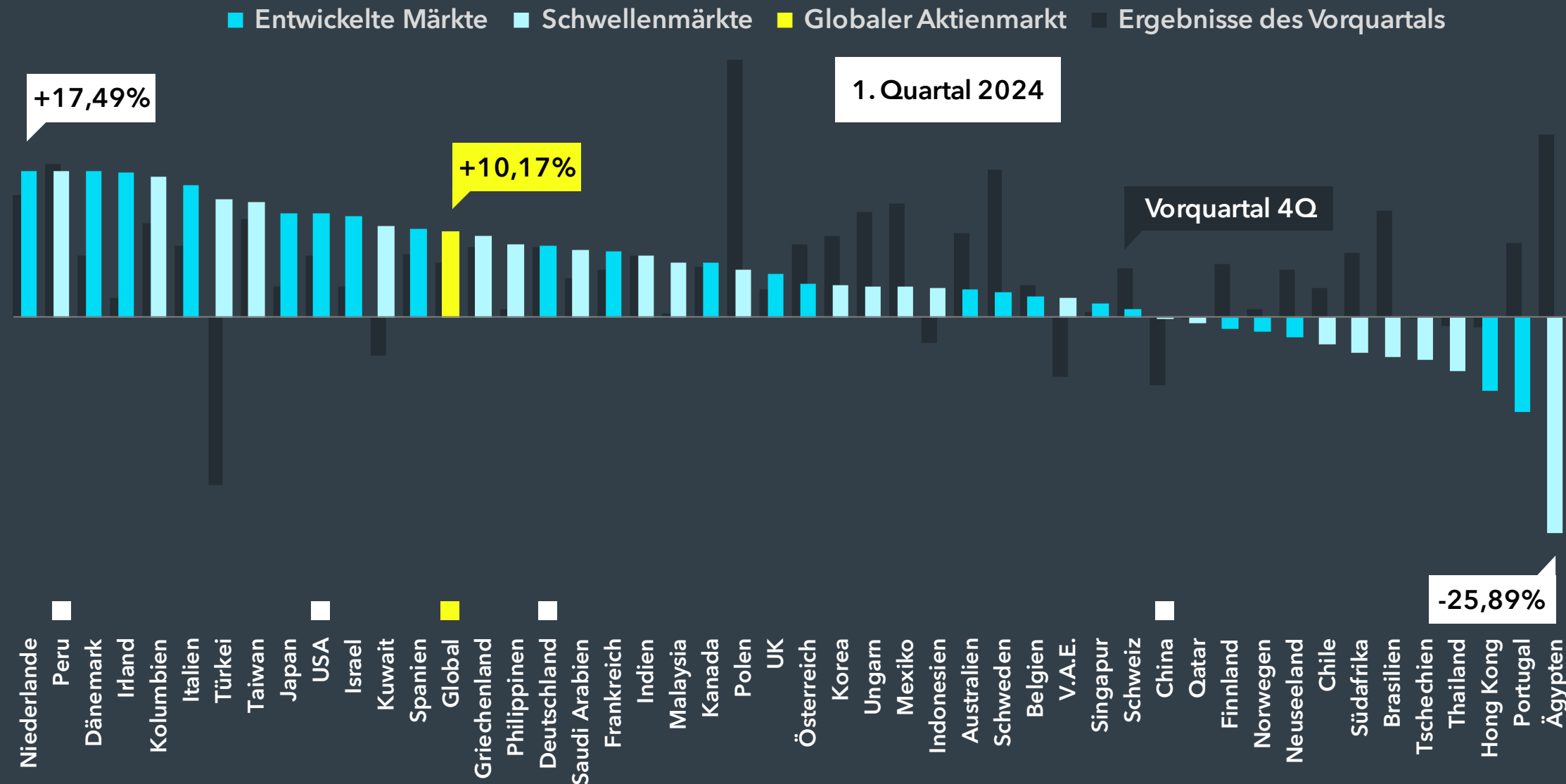
Entwicklung des globalen Aktienmarktes sowie deutscher und globaler Anleihen im 1. Quartal 2024

Regionenbezogene Aktienmarktrenditen



Aktienmarktrenditen einzelner Länder weichen von Quartal zu Quartal deutlich voneinander ab. Spitzenreiter, Verlierer und Zwischenpositionen wechseln ständig und unvorhersehbar. Globale Länderdiversifikation kann Fehlspekulationen vermeiden und Renditen verbessern.

Aktienmarktrenditen einzelner Länder im 1. Quartal 2024 - sortiert nach Renditehöhe



Aktien Niederlande erzielten mit 17,49% gegenüber allen anderen Ländern die höchsten Kursgewinne im 1. Quartal.

Aktien Ägypten belegten mit minus 25,89% dagegen den letzten Platz der Renditeliste.

Aktien Peru erreichten aus der Gruppe der Schwellenmärkte mit 17,43% den höchsten Zuwachs. Aktien China verzeichneten dagegen ein Minus von 0,21%

Aktien USA und Japan erzielten mit 12,35% eine identische Rendite. Aktien Deutschland blieben mit 8,58% hinter der Entwicklung des globalen Aktienmarktes zurück.

Wie der Blick auf die Renditeergebnisse des Vorquartals 4Q der einzelnen Länder deutlich macht, sind vergangene Renditen tatsächlich kein guter Indikator für zukünftige Entwicklungen bzw. Renditen.

Die faktorbezogenen Renditen am globalen Aktienmarkt waren im 1. Quartal 2024 insgesamt positiv.

Dennoch zeigten sich wieder Renditeunterschiede.

Aktien kleiner Unternehmen blieben hinter der Entwicklung der Aktien großer Unternehmen zurück.

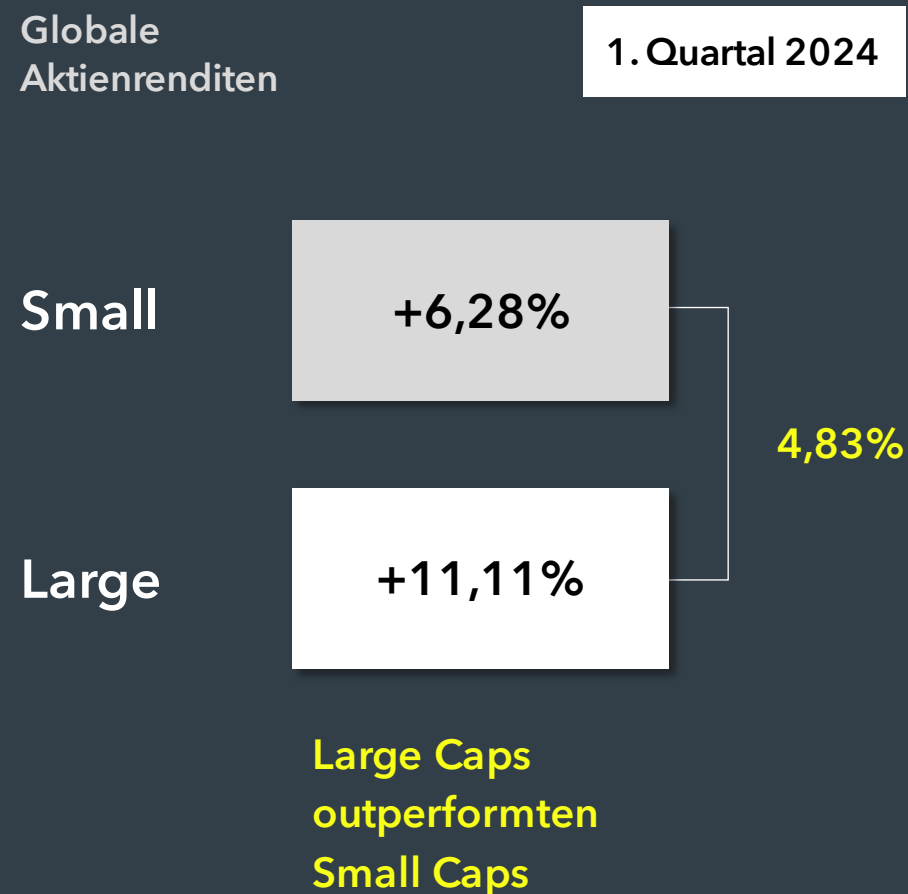
Die Renditedifferenz, um die sich Aktien großer Unternehmen besser als die Aktien der kleinen Unternehmen entwickelt haben, betrug 4,83%-Punkte.

Value-Aktien warfen mit 8,86% eine geringere Rendite ab als Growth-Aktien.

Die Renditedifferenz, um die sich Growth-Aktien besser als Value-Aktien entwickelt haben, betrug 2,60%-Punkte.

Akademische Forschung zeigt, dass es relevante Unterschiede in der Höhe von Aktienrenditen gibt, die auf bestimmten Eigenschaften wie z. B. Unternehmensgröße und -bewertung beruhen können. Eine konstante Gewichtung von Aktien mit unterschiedlichen Eigenschaften kann Diversifikation und Renditen verbessern.

Faktorbezogene Renditen - Größe



Faktorbezogene Renditen - Bewertung



Unternehmensgröße:
Small Caps = Klein-Unternehmen
Large Caps = Groß-Unternehmen

Unternehmensbewertung:
Value-Aktien = geringes Buch-zu-Marktwert-Verhältnis (Preise relativ niedrig)
Growth-Aktien = hohes Buch-zu-Marktwert-Verhältnis (Preise relativ hoch)

Die globalen Aktienmarktrenditen sind von Quartal zu Quartal nicht vorhersehbar.

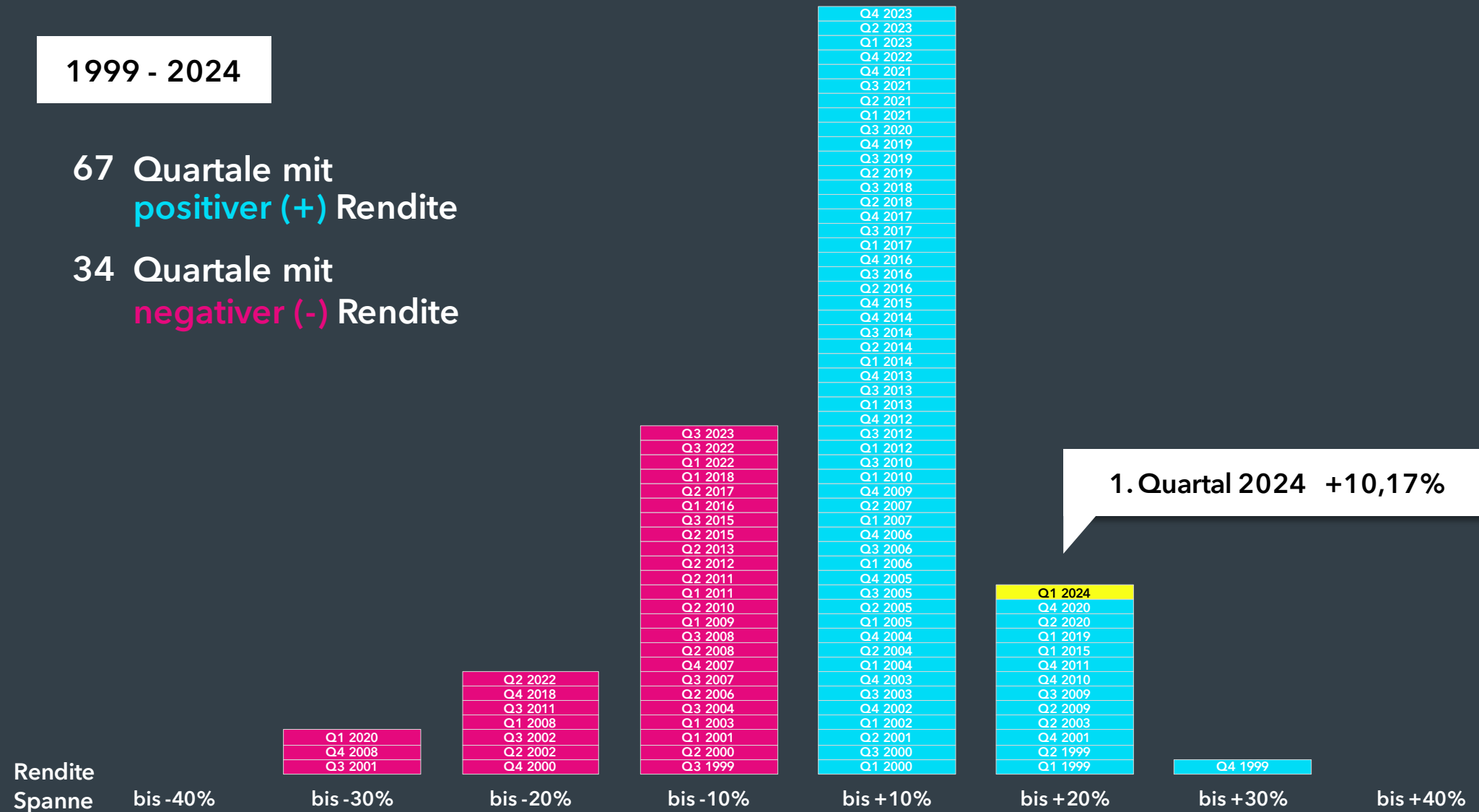
Langfristig betrachtet – hier von 1999 bis 2024 –, gab es wesentlich häufiger „gute“ Quartale mit einer positiven Rendite als „schlechte“ Quartale, die eine negative Rendite verzeichneten.

Das ist die positive Seite des Aktienmarktes und der Grund, warum sich eine Anlage in Aktien langfristig auszahlt.

Das aktuelle Quartalsergebnis bzw. dessen Einordnung in die Quartalsergebnisse seit 1999 ist in der Grafik gelb hervorgehoben.

Das Auf und Ab der globalen Aktienmärkte (mal positiv, mal negativ) ist das Ergebnis funktionierender Märkte. Vertrauen in die Markteffizienz und eine systematische Portfolio-Readjustierung ohne Spekulation kann Renditen verbessern. Nur Anleger, die Kapitalmärkte kontinuierlich für sich arbeiten lassen, erreichen ihre Vermögensziele.

Der globale Aktienmarkt: 1. Quartal 2024 im Kontext der Quartalsergebnisse der letzten 25 Jahre



Niemand weiß, welche Rendite der globale Aktienmarkt in einem Jahr abwerfen wird.

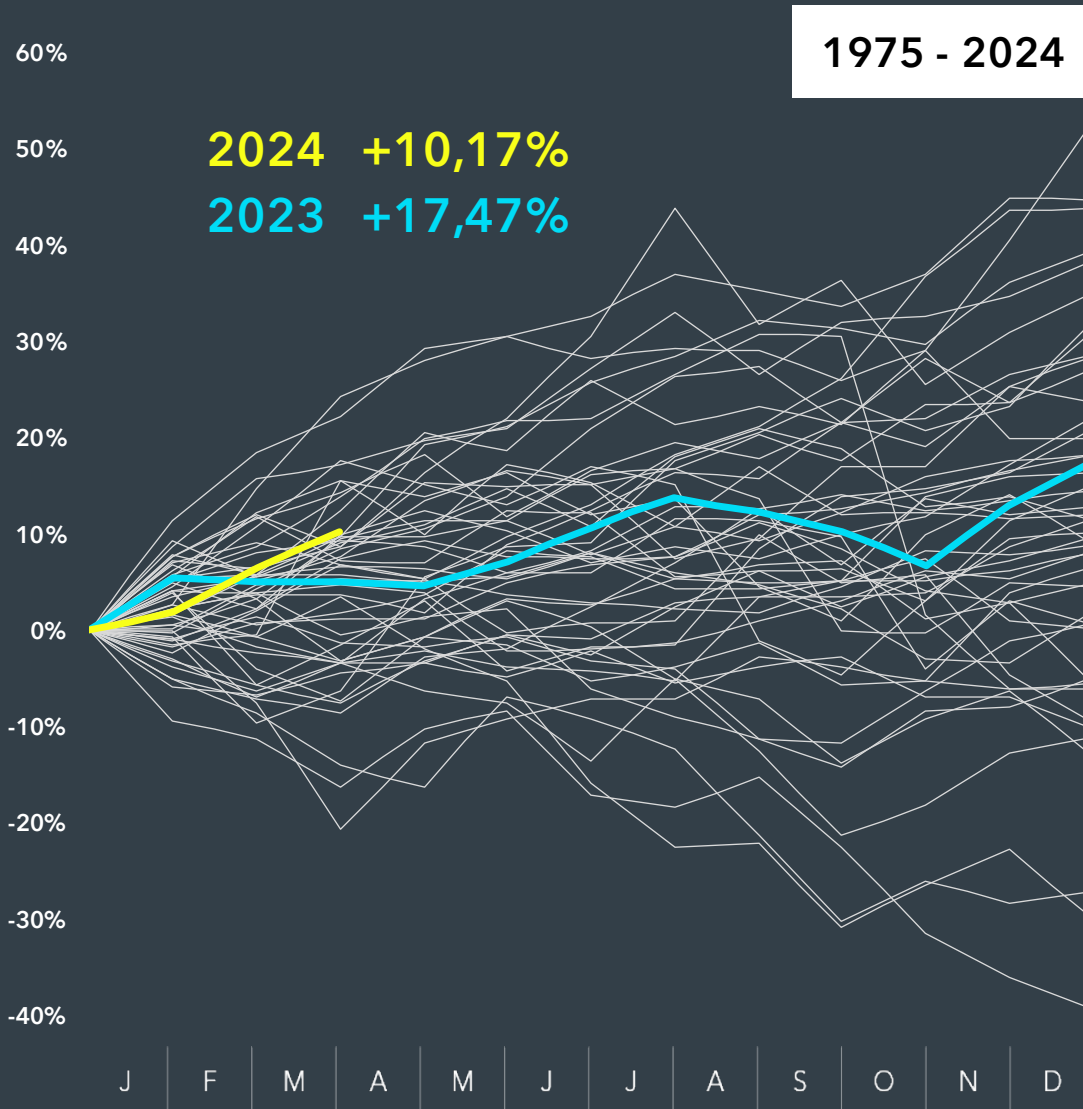
Zwischen 1975 und 2024 konnten von insgesamt 49 Jahren in 39 Jahren jeweils ein positives Jahresergebnis erzielt werden. Dagegen gab es nur 11 Jahre mit einem negativen Ergebnis.

Der monatliche Entwicklungsverlauf (linke Grafik) und das Jahresergebnis (rechte Grafik) der einzelnen Jahre seit 1975, kann den beiden Grafiken entnommen werden. Das bisherige aktuelle Jahr 2024 ist jeweils gelb hervorgehoben.

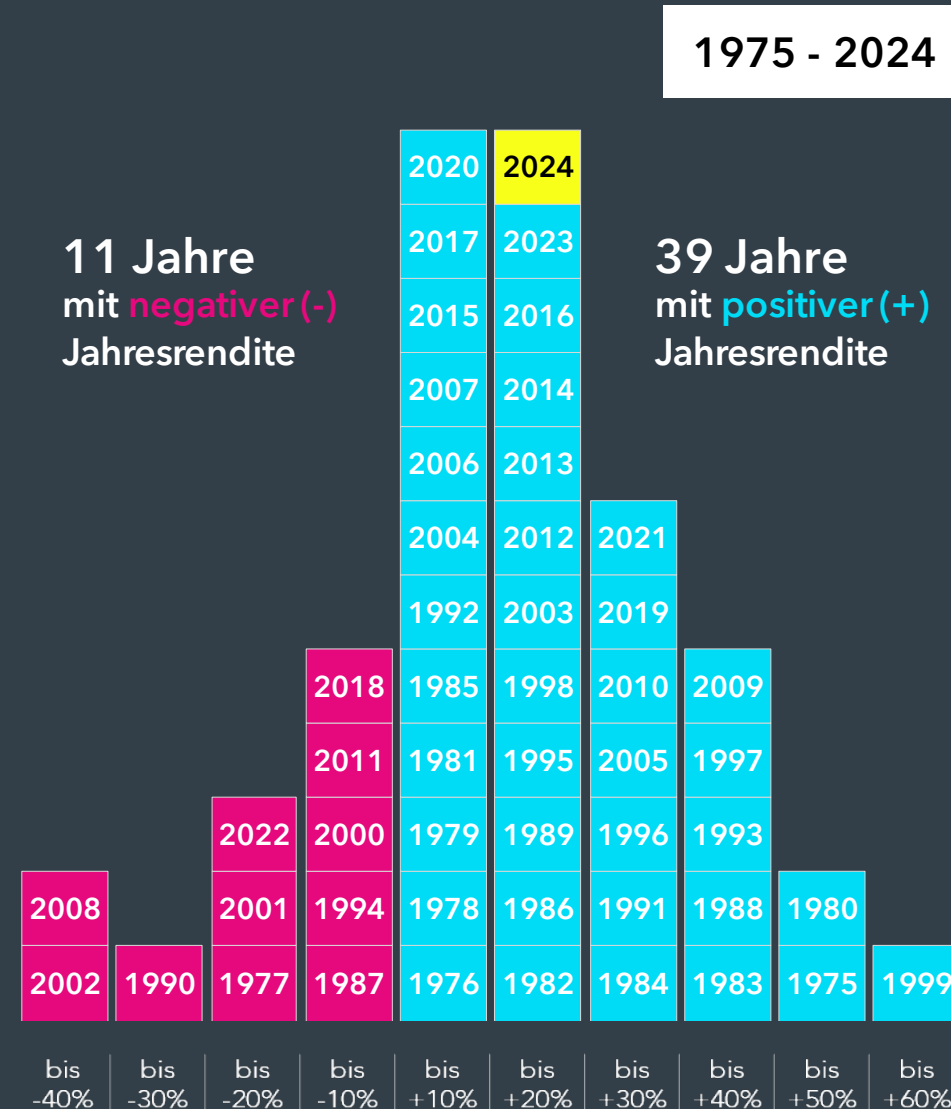
Interessant zu wissen: Auf etwa zwei Drittel der Jahre mit einer negativen Jahresrendite folgten anschließend positive Jahre. Jüngstes Beispiel: Auf einen Verlust von 13,06% im Jahr 2022 folgte anschließend ein Anstieg von 17,47% in 2023.

Der globale Aktienmarkt kann einzelne Jahre mit einer Minusrendite beenden. Doch bei den meisten Jahren steht am Ende ein Plus. Nur Anleger, die auch in enttäuschenden Jahren investiert bleiben, können Wohlstand bilden.

Entwicklung globaler Aktienmarkt pro Jahr

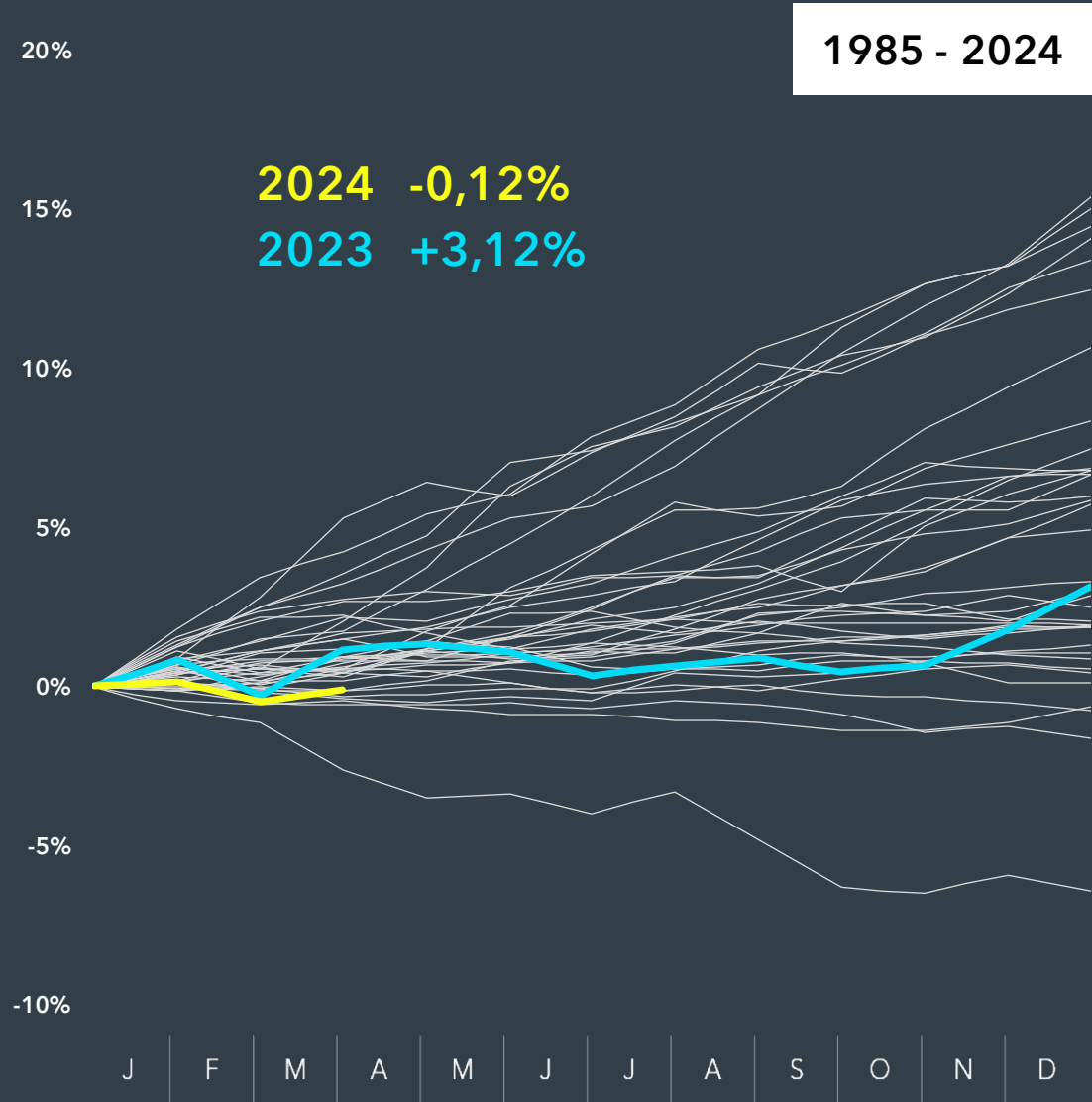


Jahresergebnisse globaler Aktienmarkt

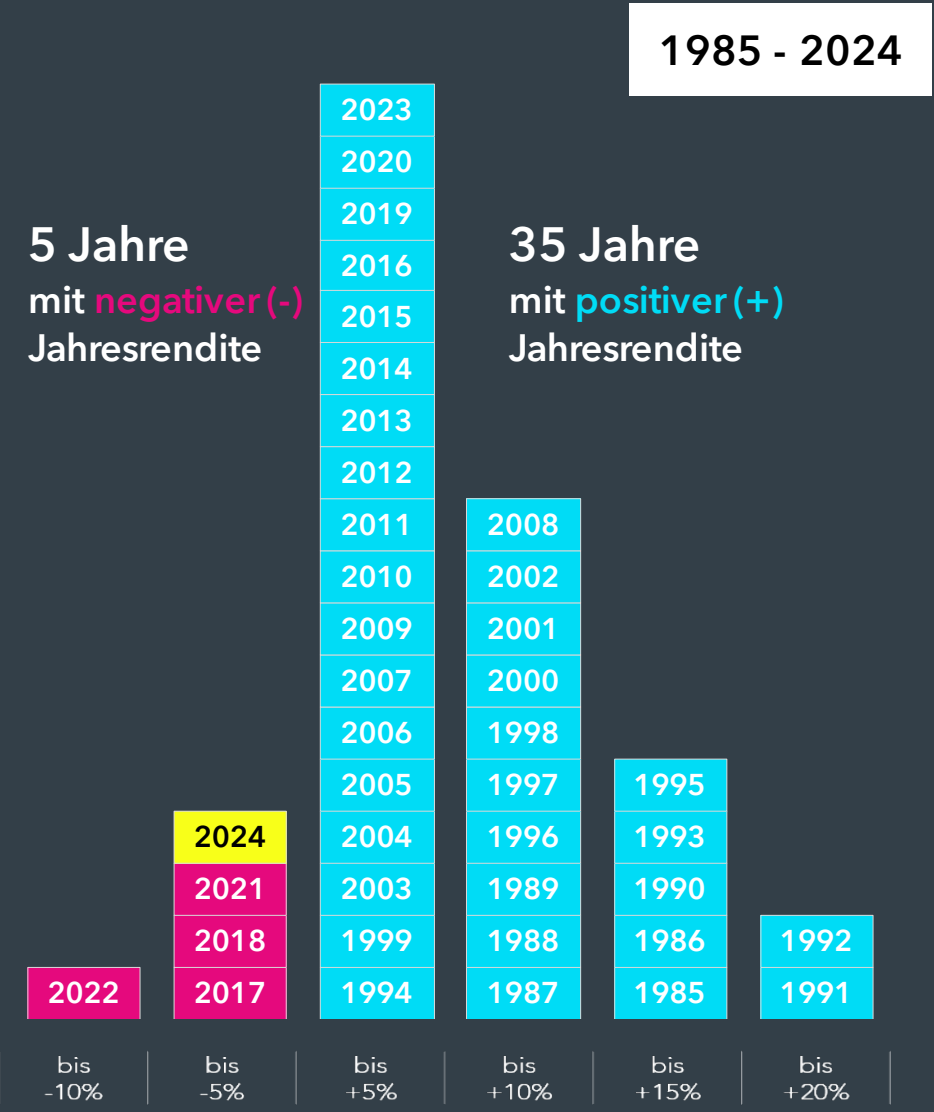


Der globale Anleihemarkt kann einzelne Jahre mit einer Minusrendite beenden. Doch bei den meisten Jahren steht am Ende ein Plus. Nur Anleger, die auch in enttäuschenden Jahren investiert bleiben, können Wohlstand bilden.

Entwicklung Staatsanleihen global pro Jahr



Jahresergebnisse Staatsanleihen global



Niemand weiß, welche Rendite der globale Anleihemarkt in einem Jahr abwerfen wird.

Zwischen 1985 und 2024 konnten von insgesamt 39 Jahren in 35 Jahren jeweils ein positives Jahresergebnis erzielt werden. Dagegen gab es bislang nur 5 Jahre mit einem negativen Ergebnis.

Im gesamten Zeitraum warfen globale Staatsanleihen eine positive Rendite von durchschnittlich rund 4,7% pro Jahr ab.

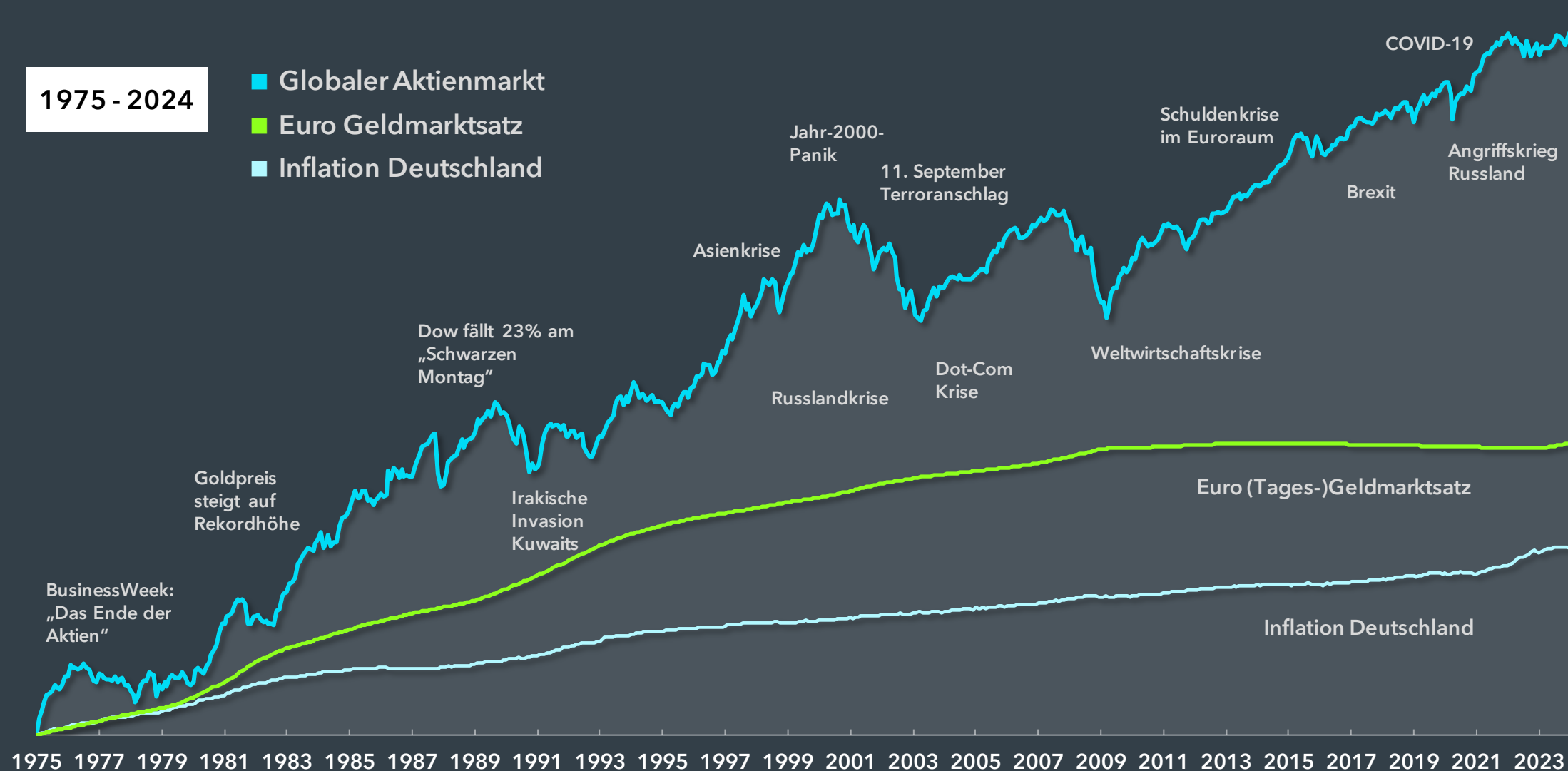
Der monatliche Entwicklungsverlauf (linke Grafik) und das Jahresergebnis (rechte Grafik) der einzelnen Jahre seit 1985, kann den beiden Grafiken entnommen werden.

Das bisherige aktuelle Jahr 2024 ist jeweils gelb hervorgehoben.

Der globale Aktienmarkt belohnt langfristig orientierte Anleger mit hohen Renditen, auch wenn zwischenzeitlich starke Korrekturen den grundlegend positiven Verlauf vorübergehend unterbrechen können. Beharrlichkeit und Disziplin helfen Anlegern Vermögen aufzubauen und zu erhalten.

Der globale Aktienmarkt: 1. Quartal 2024 im Kontext der letzten 49 Jahre

Die langfristige Perspektive



Der globale Aktienmarkt hat seit 1975 eine durchschnittliche Rendite von rund 9,4% pro Jahr erzielt. In einzelnen Jahren oder Quartalen lag die Rendite jedoch regelmäßig über oder unter dieser Marke.

Die Entwicklungen im vergangenen 1. Quartal 2024 sind in der Grafik gelb hervorgehoben.

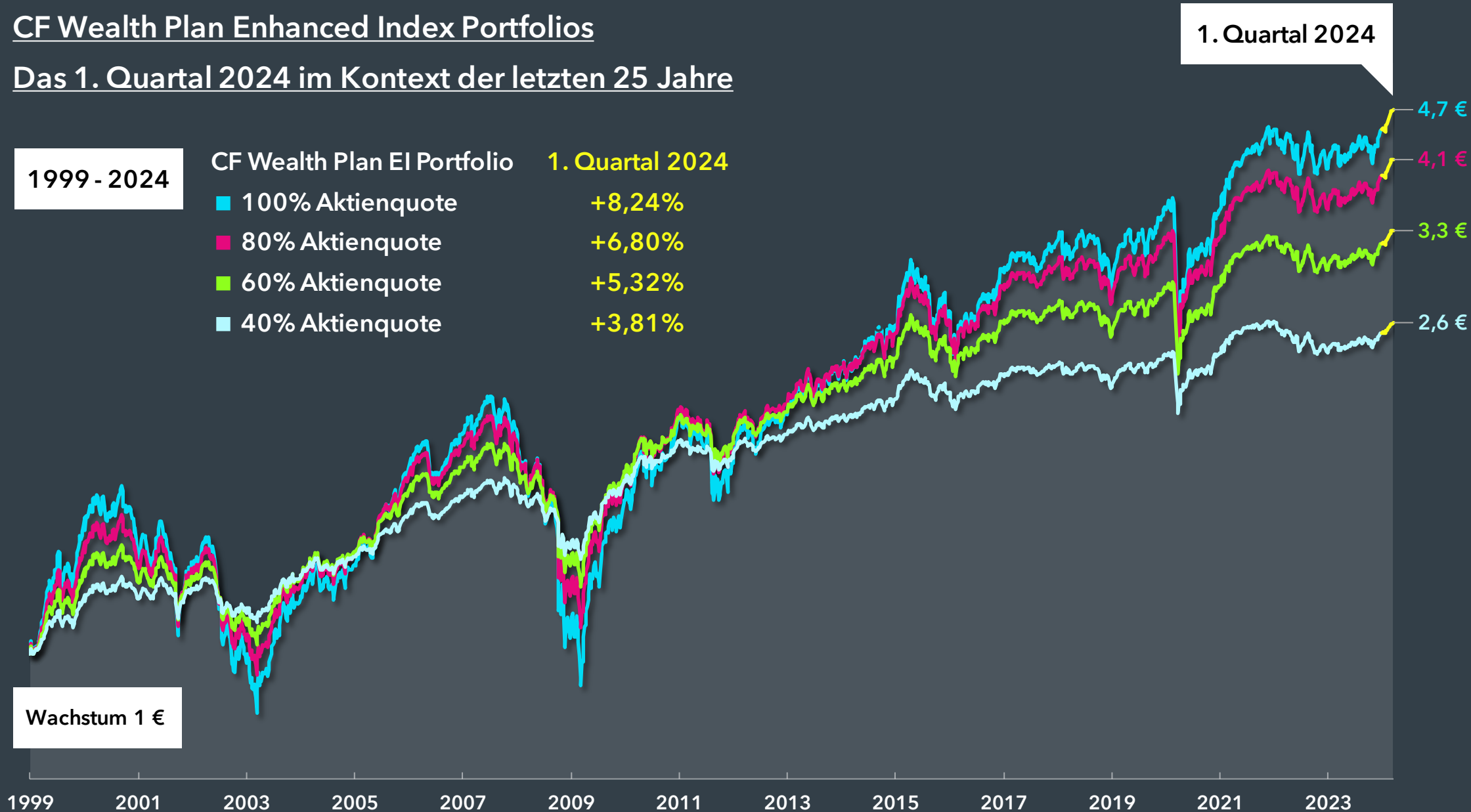
Das Gleiche gilt auch für die Inflationsentwicklung. Im Jahr 2023 lag die Inflationsrate in Deutschland bei rund 5,9% bezogen auf das Vorjahr und damit deutlich über dem langfristigen Durchschnitt seit 1963 von rund 2,7% pro Jahr.

Mit einer Rendite von rund 9,4% pro Jahr sind Aktien langfristig in der Lage, sowohl sichere Geldanlagen und Anleihen als auch die jährliche Geldentwertung durch Inflation deutlich zu übertreffen und einen positiven Beitrag zur Vermögensmehrung zu leisten.

Die Master-Portfolios der Capitol sind auf wissenschaftlichen Erkenntnissen aufgebaut. Investition in tausende Wertpapiere nach dem All-Country-All-Cap-Prinzip, höhere Gewichtung von Faktorprämien sowie die Nutzung der Effizienz der Kapitalmärkte bei der Portfoliopflege, ermöglichen eine verlässlichere Wertschöpfung.

CF Wealth Plan Enhanced Index Portfolios

Das 1. Quartal 2024 im Kontext der letzten 25 Jahre



Unter Berücksichtigung aller bisher genannten Aspekte der Marktentwicklung, haben sich im Berichtsquartal auch die Capitol Master-Portfolios entsprechend entwickelt. Dabei bestimmen die jeweiligen Portfolioanteile bezüglich Regionen, Länder, Faktorprämien und Anleihen das Ergebnis.

Wir legen großen Wert auf eine maximale Diversifikation, um alle unnötigen Risiken auszuschalten und zugleich alle sinnvollen Renditequellen, die der Kapitalmarkt bietet, abzuschöpfen. Die ausschließliche Empfehlung preisgünstiger Indexfonds/ETFs ermöglichen zudem ein hervorragendes Preis-/Leistungsverhältnis und eine direkte Marktbeteiligung.

Die Entwicklung Ihres Depots unter Berücksichtigung aller Ein- und Auszahlungen können Sie Ihrem individuellen Depotbericht entnehmen.

DISCLAIMER / RECHTLICHE HINWEISE

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Es gibt keine Garantie dafür, dass Strategien und Portfoliozusammenstellungen erfolgreich sind. Kapitalanlagen verursachen Kosten und Steuern und beinhalten Risiken, einschließlich Wertschwankungen und potenziellem Kapitalverlust. Anleger sollten daher bereit und in der Lage sein, Verluste auf das investierte Kapital bis hin zum Totalverlust hinzunehmen.

Ergänzende Risikohinweise siehe www.capitol-finanzhaus.de/risikohinweise.

Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Die angegebene Wertentwicklung enthält daher nicht allgemeine und auch nicht anlegerindividuelle Kosten/Steuern, die mit der Verwahrung/Verwaltung/Betreuung eines Produktes/Portfolios/Depots verbunden sind. Unter Berücksichtigung dieser Kosten würde die Wertentwicklung entsprechend niedriger ausfallen. Alle Angaben ohne Gewähr.

Dieser Quartalsbericht wurde von der Capitol Finanzhaus GmbH erstellt und veröffentlicht und ist an Personen aus der Bundesrepublik Deutschland adressiert.

Die hierüber veröffentlichten Informationen (Daten/Angaben, Studien, Kommentare, Einschätzungen, Meinungen und Darstellungen) sind ausschließlich zu allgemeinen Informationszwecken bestimmt und weder als eine Aufforderung noch als ein Angebot zur Zeichnung oder zum Kauf von Produkten oder von Dienstleistungen zu betrachten. Bei den Inhalten handelt es sich zudem um Informationen, die die persönlichen Umstände und finanziellen Verhältnisse des Empfängers nicht berücksichtigt. Sie sollen eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung nicht ersetzen.

Ergänzende Erläuterungen, Hinweise und Aktualisierungen siehe www.capitol-finanzhaus.de/erlaeuterungen.

Die zur Verfügung gestellten Informationen stammen zum Zeitpunkt der Erstellung aus aktuellen sowie aus als zuverlässig erachteten Quellen. Die Capitol Finanzhaus GmbH hat daher berechtigten Grund zu der Annahme, dass alle tatsächlichen Informationen zum Zeitpunkt der Erstellung korrekt sind. Die Capitol Finanzhaus GmbH übernimmt jedoch keinerlei Garantie für deren Richtig- oder Vollständigkeit und keine Haftung für Vermögensschäden, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben.

Die hier genannten Angaben, Einschätzungen, Meinungen und Bewertungen können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern.

Alle Inhalte sind urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte bleiben vorbehalten. Nachdruck und anderweitige, auch elektronische, Veröffentlichung oder Verwendung sowie elektronische Archivierung sind nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung der Capitol Finanzhaus GmbH zulässig. Verantwortlich für Inhalt und Gestaltung: Frank Korndörfer

DISCLAIMER / RECHTLICHE HINWEISE

Angaben Grafiken

► Der globale Aktienmarkt: 1. Quartal 2024 im Kontext der letzten 12 Monate: Zeitraum 31.03.2023 - 31.03.2024, MSCI ACWI IMI Index (netto Dividende reinvestiert), Quelle: MSCI-Daten MSCI 2024 ► Entwicklung des globalen Aktienmarktes sowie deutscher und globaler Anleihen im 1. Quartal 2024: Zeitraum 31.12.2023 - 31.03.2024, Aktien: MSCI Regionen Indizes IMI (netto Dividende reinvestiert), Quelle: MSCI-Daten MSCI 2024, Anleihen, hedged to Euro: FTSE Germany Government Bond Index 1-5 Jahre; FTSE World Government Bond Index 1-5 Jahre, Bloomberg Barclays Global Aggregate Credit Bond Index 1-5 Jahre, Quelle: Dimensional Fund Advisors ► Aktienmarktrenditen einzelner Länder im 1. Quartal 2024 - sortiert nach Renditehöhe: Zeitraum 31.12.2023 - 31.03.2024, MSCI ACWI IMI Index und MSCI Länder Indizes IMI (netto Dividende reinvestiert) aller aufgeführten Länder, Quelle: MSCI-Daten MSCI 2024 ► Faktorbezogene Renditen - Größe: Zeitraum 31.12.2023 - 31.03.2024, MSCI ACWI Large-/Small-Cap Indizes sowie MSCI ACWI Value/Growth IMI Indizes (netto Dividende reinvestiert), Quelle: MSCI-Daten MSCI 2024 ► Der globale Aktienmarkt: 1. Quartal 2024 im Kontext der Quartalsergebnisse der letzten 25 Jahre: Zeitraum 01.01.1999 - 31.03.2024, MSCI ACWI IMI Index (netto Dividende reinvestiert), Quelle: MSCI-Daten MSCI 2024 ► Entwicklung globaler Aktienmarkt pro Jahr: Zeitraum 01.01.1975 - 31.03.2024, 01.01.1975 bis 31.12.1998: MSCI World Index (netto Dividende reinvestiert), 01.01.1999 bis Darstellungsende: MSCI ACWI IMI Index (netto Dividende reinvestiert), Quelle: MSCI-Daten MSCI 2024 ► Entwicklung Staatsanleihen global pro Jahr: Zeitraum 01.01.1985 - 31.03.2024, FTSE World Government Bond Index 1-5 Jahre, hedged to Euro, Quelle: Dimensional Fund Advisors ► Der globale Aktienmarkt: 1. Quartal 2024 im Kontext der letzten 49 Jahre: Zeitraum 01.01.1975 - 31.03.2024, Globaler Aktienmarkt bis 1998: MSCI World Index (netto Dividende reinvestiert), ab 1999: MSCI ACWI IMI Index (netto Dividende reinvestiert), Quelle: MSCI-Daten MSCI 2024, Euro Geldmarktsatz bis 1998: 3-Monats-Geldmarktsatz Deutschland, ab 1999: Euro Short Term Rate (EUR), Inflation Deutschland: Deutsche Bundesbank ► CF Wealth Plan Enhanced Index Portfolios (Master-Portfolios): Zeitraum 01.01.1999 - 31.03.2024, Jährliches Rebalancing im April. Produktkosten sowie maximales jährliches Capitol Servicehonorar (Assets under Management Fee) von 0,89% p. a. inkl. gesetzlicher MwSt. von 19% berücksichtigt. Depot- und Transaktionskosten sowie individuelle Steuern unberücksichtigt.

Alle Inhalte sind urheberrechtlich geschützt. Alle Rechte bleiben vorbehalten. Nachdruck und anderweitige, auch elektronische, Veröffentlichung oder Verwendung sowie elektronische Archivierung sind nur mit vorheriger schriftlicher Genehmigung der Capitol Finanzhaus GmbH zulässig. Verantwortlich für Inhalt und Gestaltung: Frank Korndörfer

www.capitol-finanzhaus.de