



„An der Börse ist alles möglich, auch das Gegenteil.“

- Andre Kostolany



Rückblick 2023 & ein erster Ausblick

Andreas Heinrich & Andreas Fritz

Hansen & Heinrich AG



Was Hansen & Heinrich leistet



H&H Portfoliomanagement

Das Team hinter den Anlagelösungen



Andreas Heinrich
Leiter Portfoliomanagement

Bevor er im Jahr 2001 gemeinsam mit Timon Heinrich und Peter-Detlef Hansen die Hansen & Heinrich AG gründete, war Andreas Heinrich im Private Banking der Deutschen Bank tätig und dort verantwortlich für die Depotmanagement-strategie seines Teams.



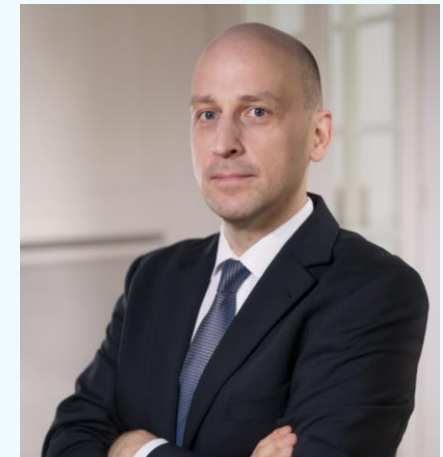
Dr. Lars Slomka
Vorstand

Seit 2016 ist Lars Slomka Vorstand von Hansen & Heinrich, hat die kaufmännische Leitung inne und führt das Finanzressort. Zuvor war er Leiter des Research (Industriegruppen & Aktienstrategie) bei der Deutschen Bank. Diese Expertise bringt er mit ins Portfoliomanagement ein.



Christian Böhm
Portfoliomanager

Christian Böhm ist studierter Diplom-Bankbetriebswirt und Applied Investment Manager (DVFA). In den H&H-Portfolios arbeitet er insbesondere mit Futures- und Optionsgeschäften, um Investitionsquoten fein zu steuern oder Risiken abzusichern.



Andreas Fritz
Portfoliomanager

Neben seiner Tätigkeit als Portfoliomanager ist Andreas Fritz als Dozent an der HWR Berlin tätig und engagiert sich im Stiftungswesen für die Bedürfnisse von Jugendlichen. Aus seiner Feder stammen außerdem die H&H-Publikationen wie Marktausblicke oder Berichte.

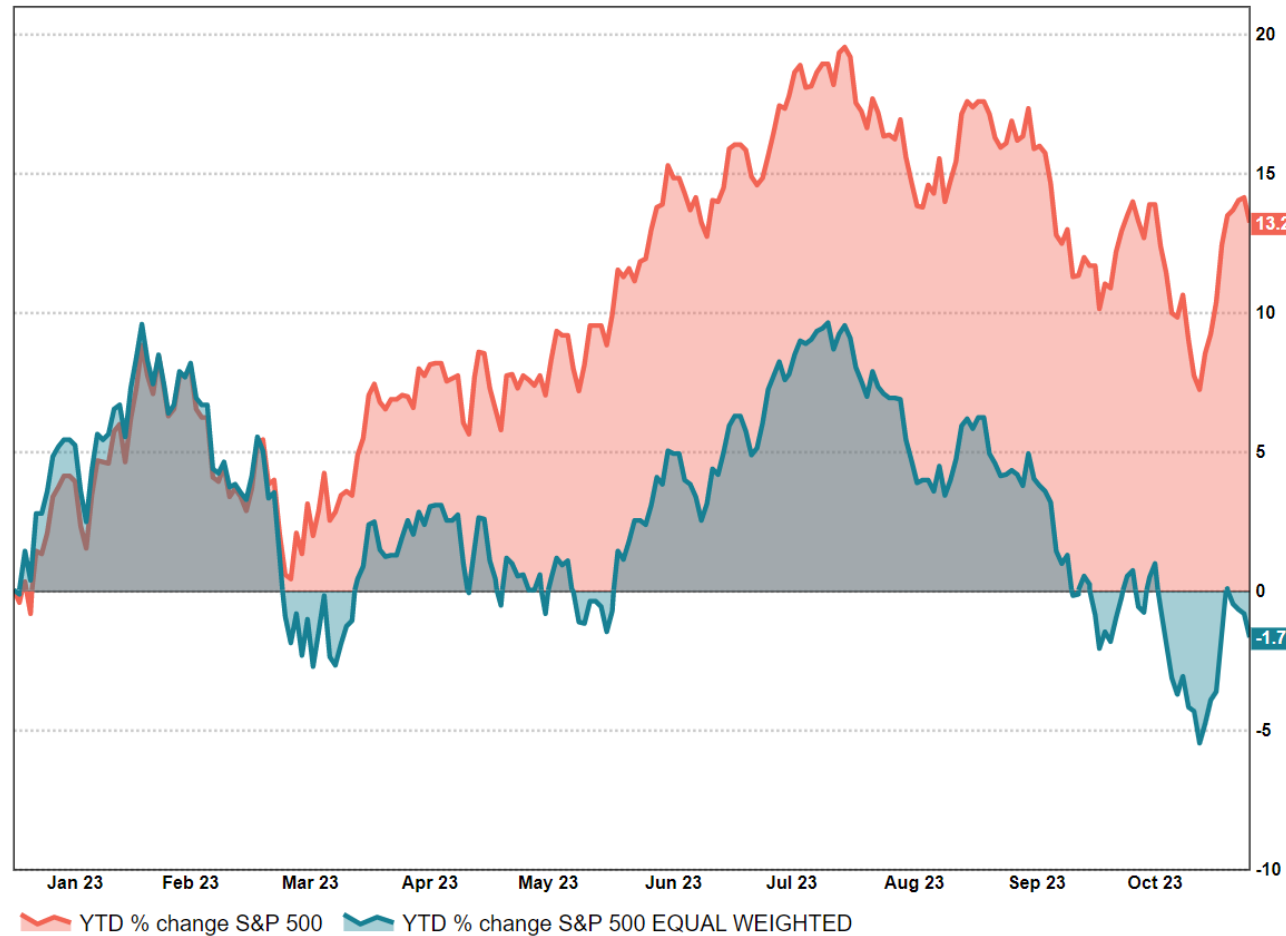


Rückblick Aktien 2023



Es gibt nicht DIE Aktienmärkte

Rallye getrieben durch 7 Aktien



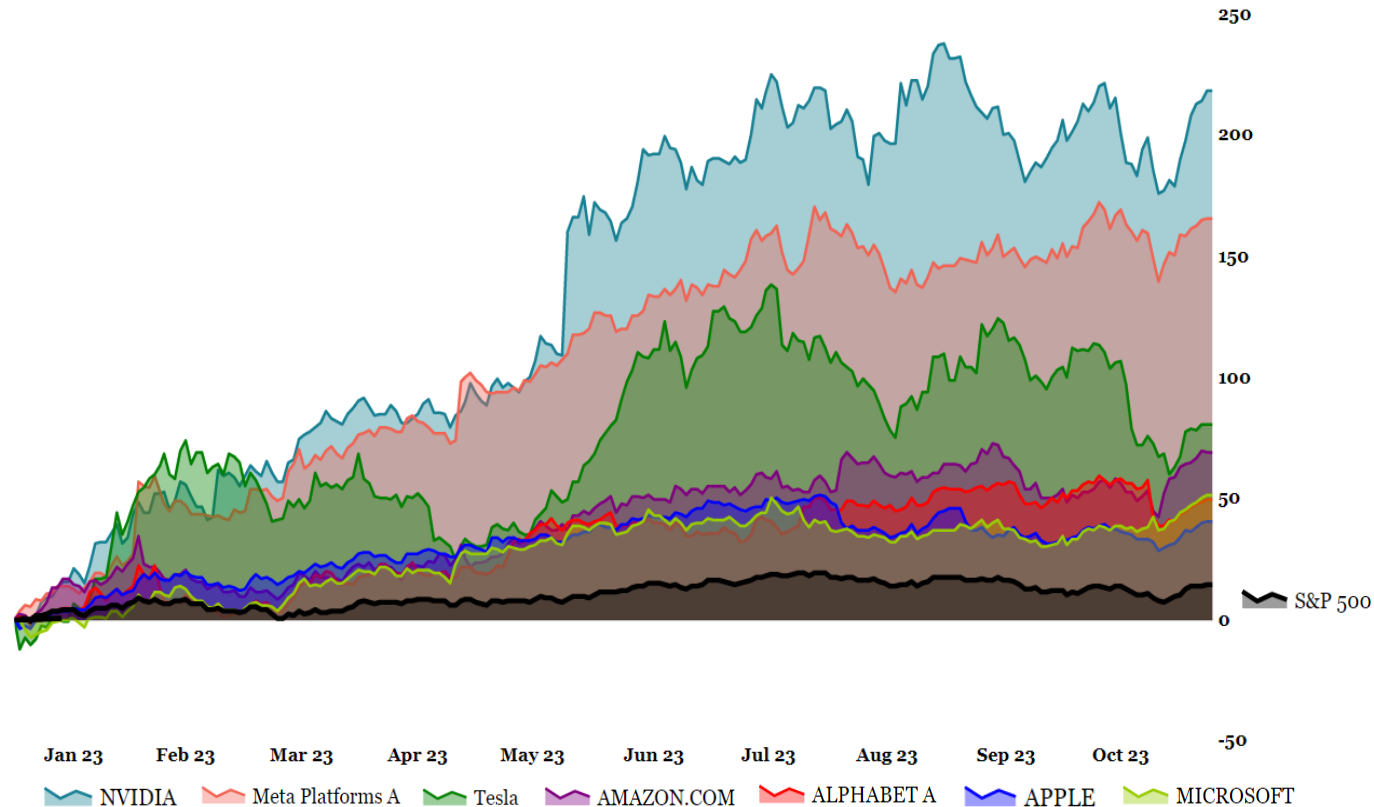
- **7 Aktien sorgen für freundliche Indizes**
- 7 Aktien dominieren alles
- 7 Aktien sind sehr hoch gewichtet
- 7 Aktien sind überdurchschnittlich bewertet

Quelle: LSEG Datastream



Es gibt nicht DIE Aktienmärkte

Jahresentwicklung in % der „Magnificent Seven“



- 7 Aktien sorgen für freundliche Indizes
- **7 Aktien dominieren alles**
- 7 Aktien sind sehr hoch gewichtet
- 7 Aktien sind überdurchschnittlich bewertet



Es gibt nicht DIE Aktienmärkte

Übergewicht der „Magnificent Seven“ im S&P 500

Titel	Gewichtung im S&P 500* 2023	Gewichtung im S&P 500* 2013
Apple	7,36%	3,07%
Microsoft	6,45%	1,87%
Amazon	3,26%	1,12%
Nvidia	3,23%	0,05%
Alphabet	2,14%	1,86%
Tesla	1,86%	0,001%
Meta Platforms	1,84%	0,006%
Summe	26,14%	7,98%

- 7 Aktien sorgen für freundliche Indizes
- 7 Aktien dominieren alles
- **7 Aktien sind sehr hoch gewichtet**
- 7 Aktien sind überdurchschnittlich bewertet

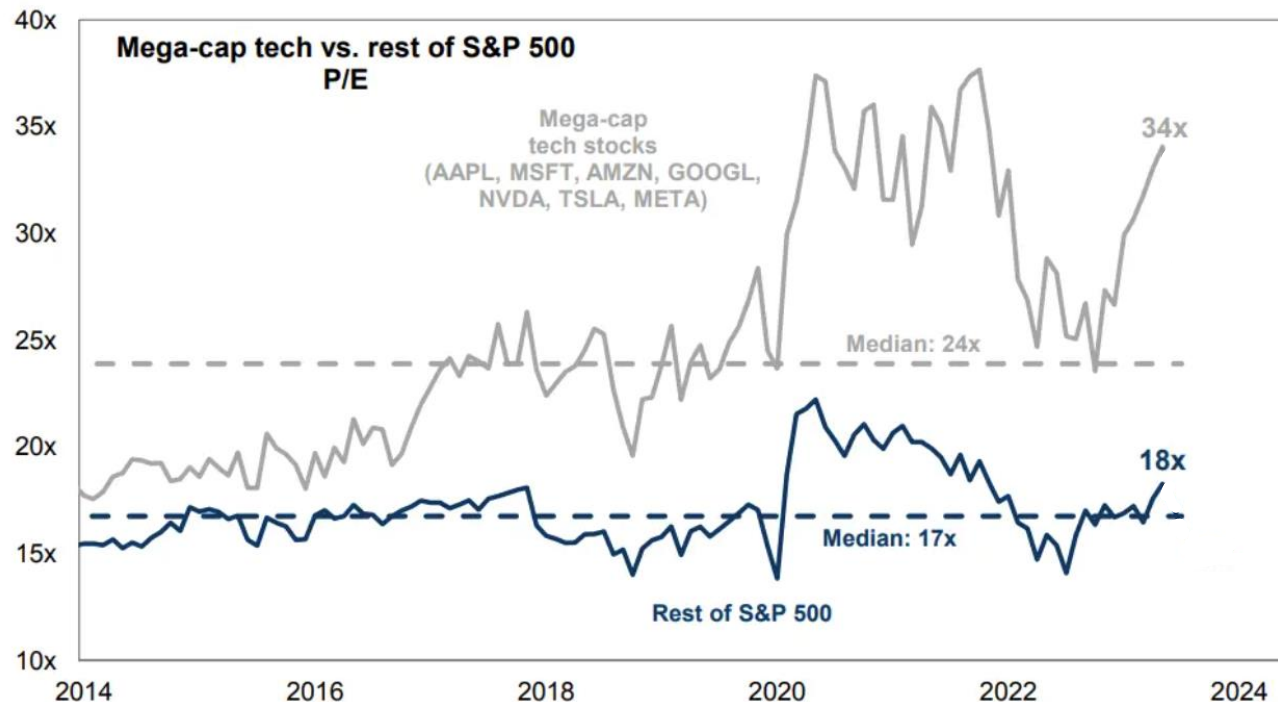
*Stand 10.11.23, Refinitiv



Es gibt nicht DIE Aktienmärkte

Bewertungsdifferenzial „Magnificent Seven“ vs. S&P 493

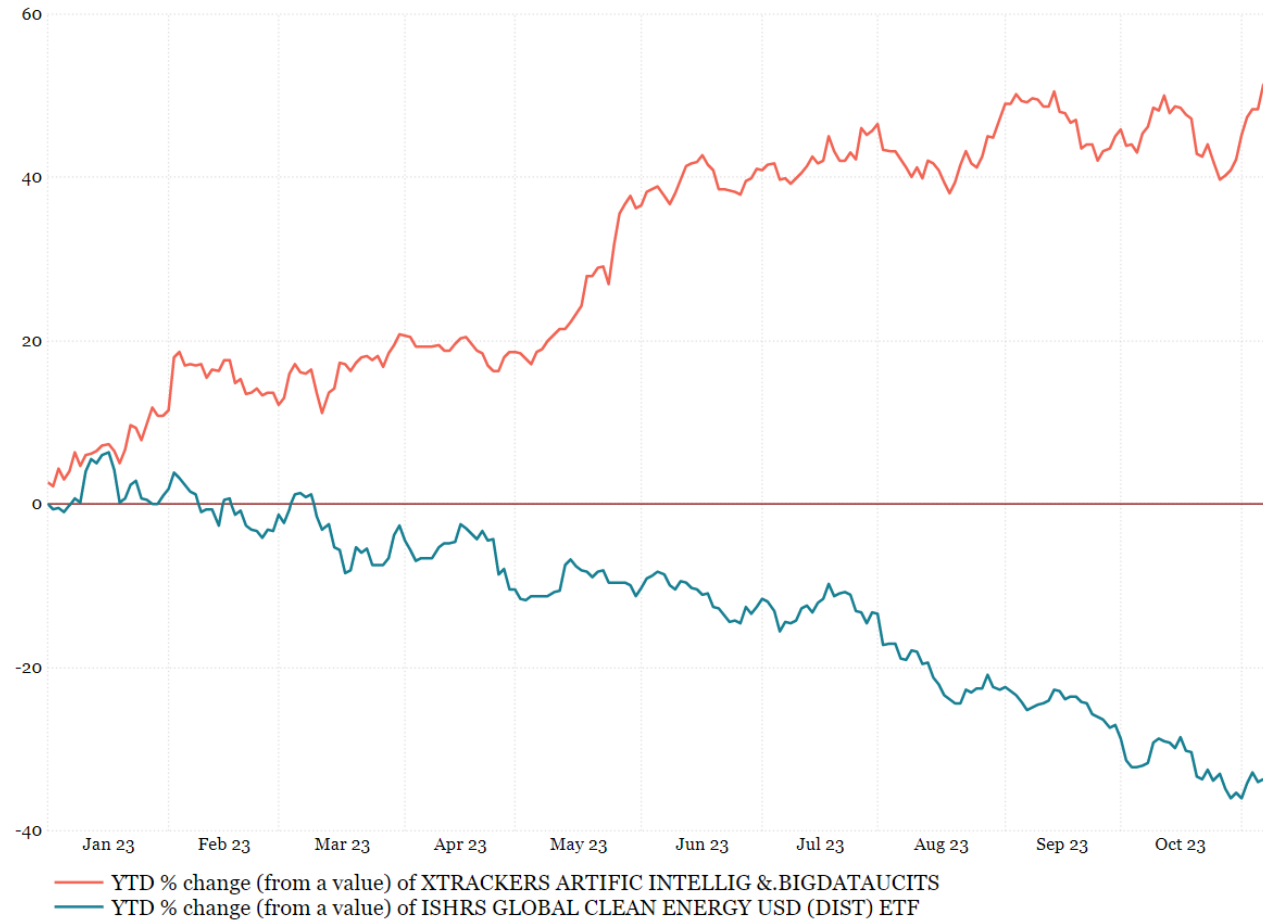
Exhibit 1: NTM P/E: Mega-cap tech vs. remainder of S&P 500
as of September 28, 2023



- 7 Aktien sorgen für freundliche Indizes
- 7 Aktien dominieren alles
- 7 Aktien sind sehr hoch gewichtet
- **7 Aktien sind überdurchschnittlich bewertet**

Es gibt nicht DIE Aktie

Der Teufel steckt im Detail: 2 Fonds im Vergleich

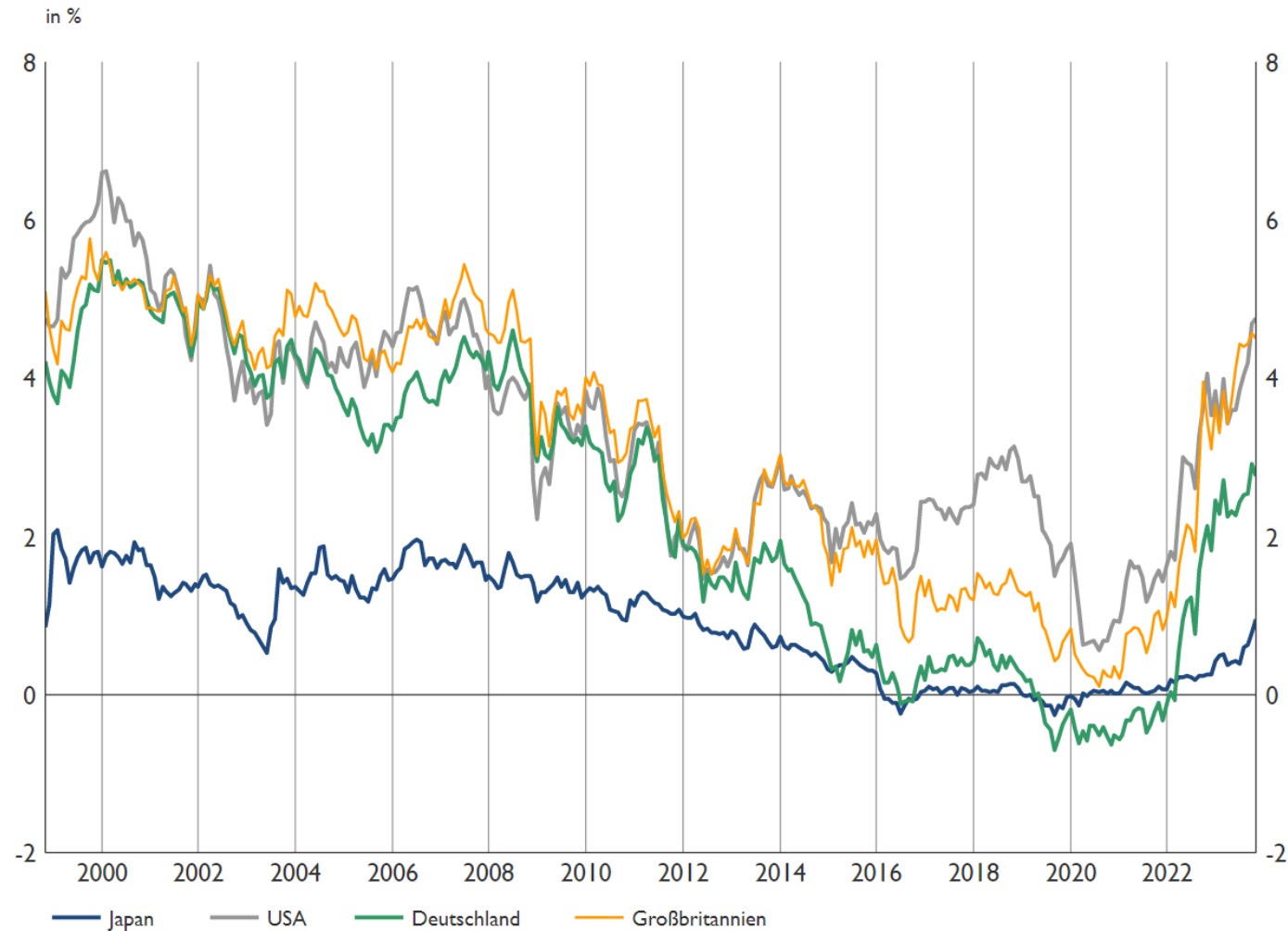


Quelle: Refinitiv. 13.11.2023



Rückblick Renten 2023

Rendite 10-jähriger Staatsanleihen

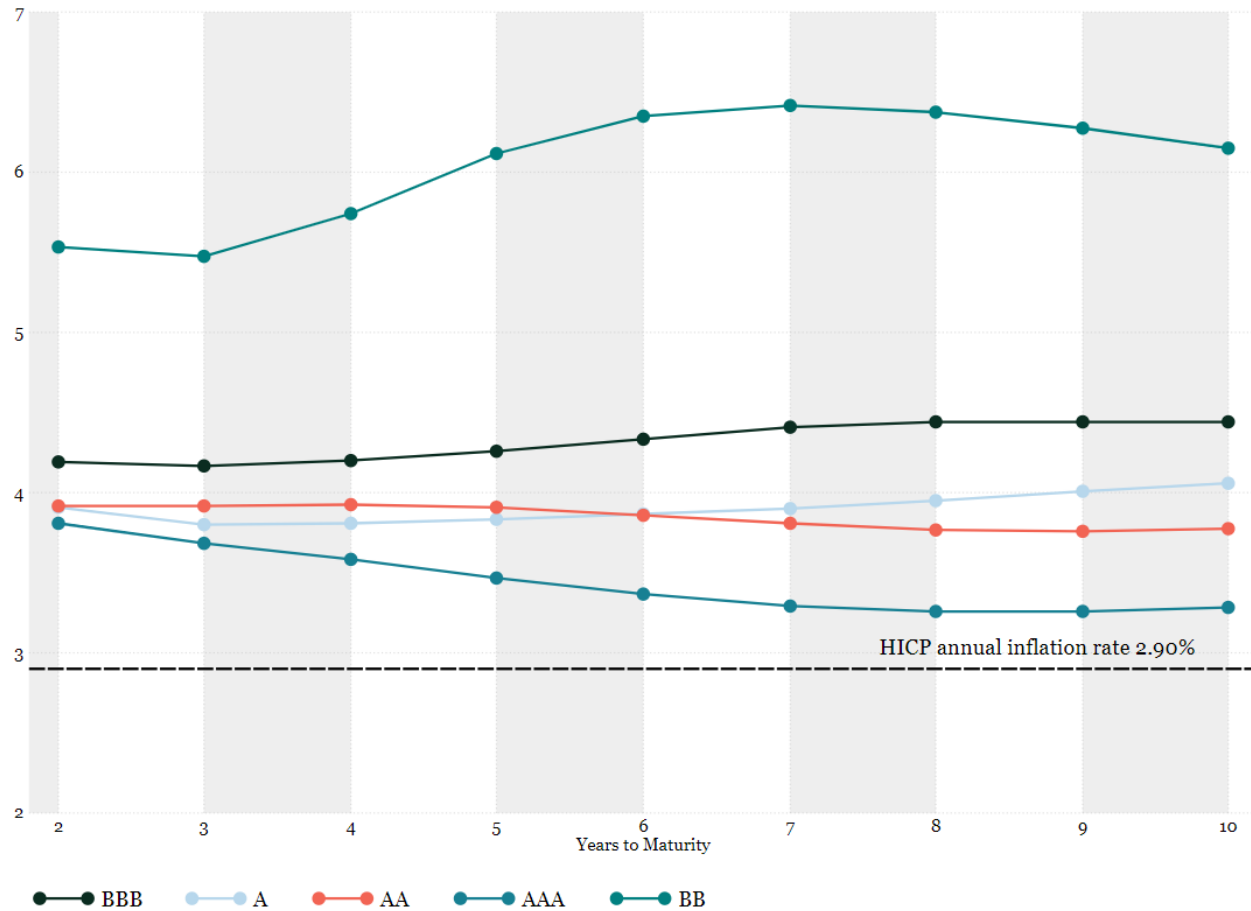


Source: LSEG Datastream

Quelle: LSEG Datastream; 01.11.2023; Die historische Wertentwicklung und Kennzahlen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.

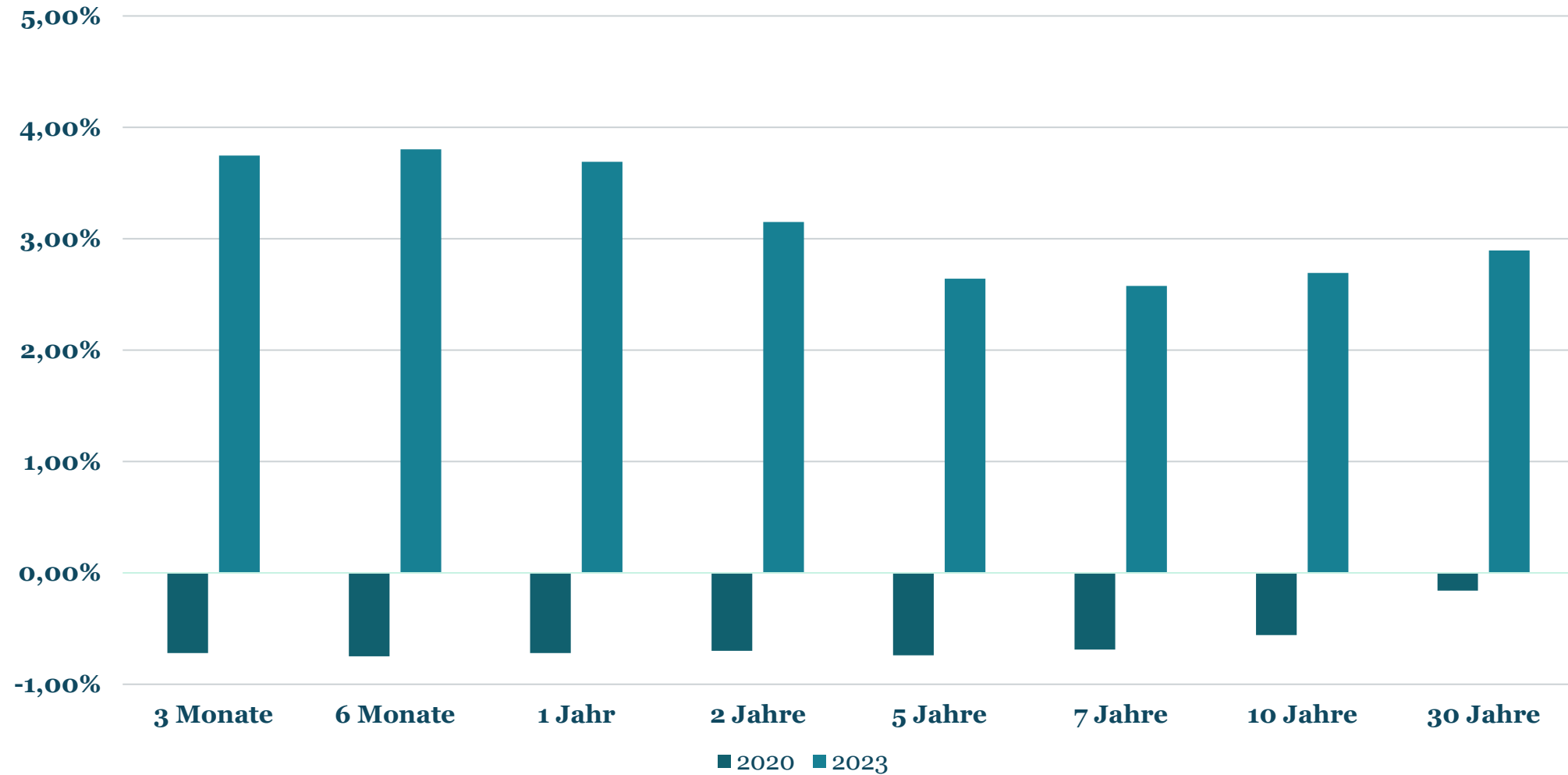
Europäische Unternehmensanleihen

Zinsstrukturkurve für unterschiedliche Bonitäten



Source: LSEG Datastream

Bundrenditen 2020 Q1 vs. 2023 Q3



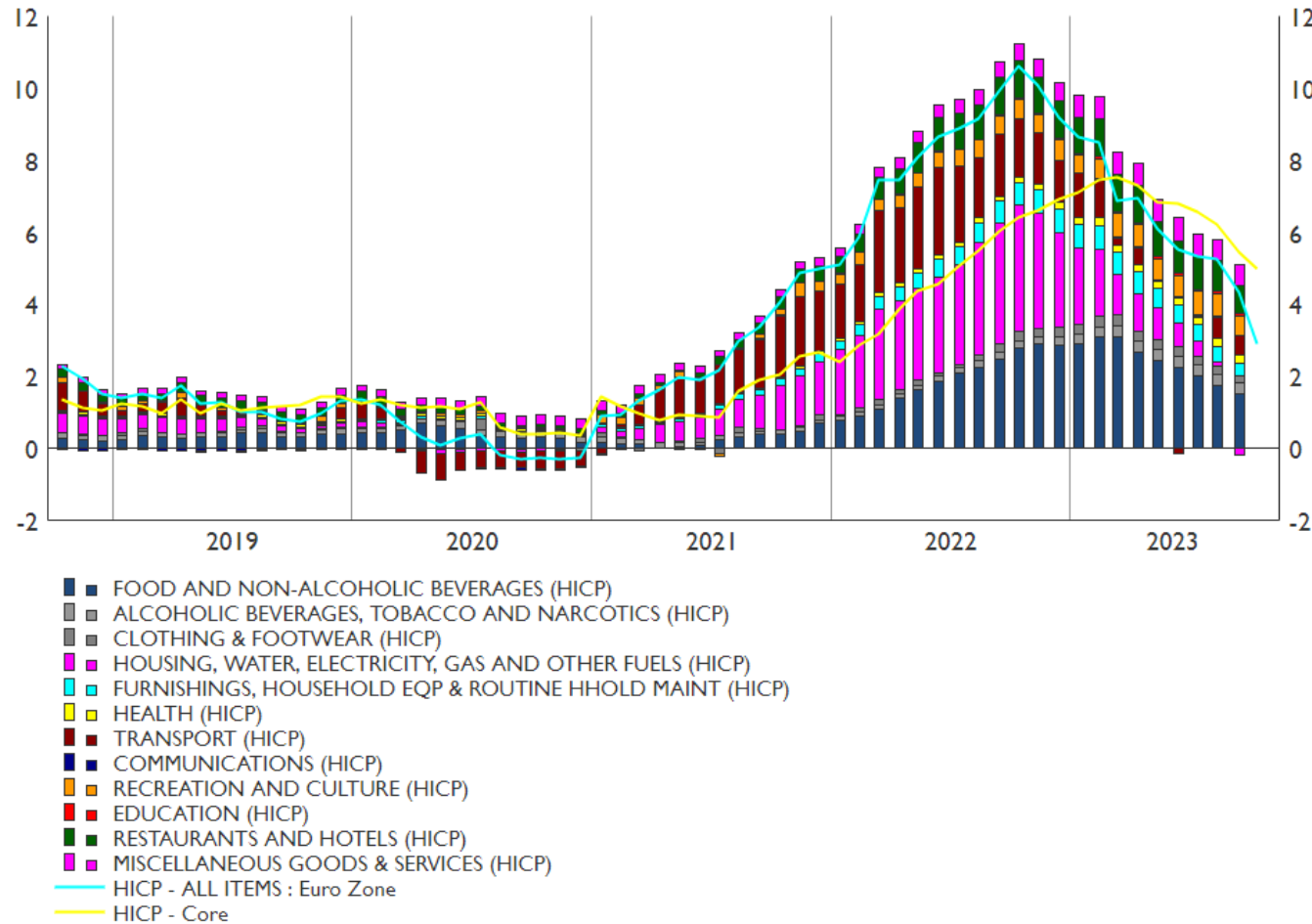
Quelle: LSEG Datastream; 01.11.2023; Die historische Wertentwicklung und Kennzahlen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.



Perspektive Volkswirtschaft

Inflation

Europäische Verbraucherpreise in ihren Komponenten

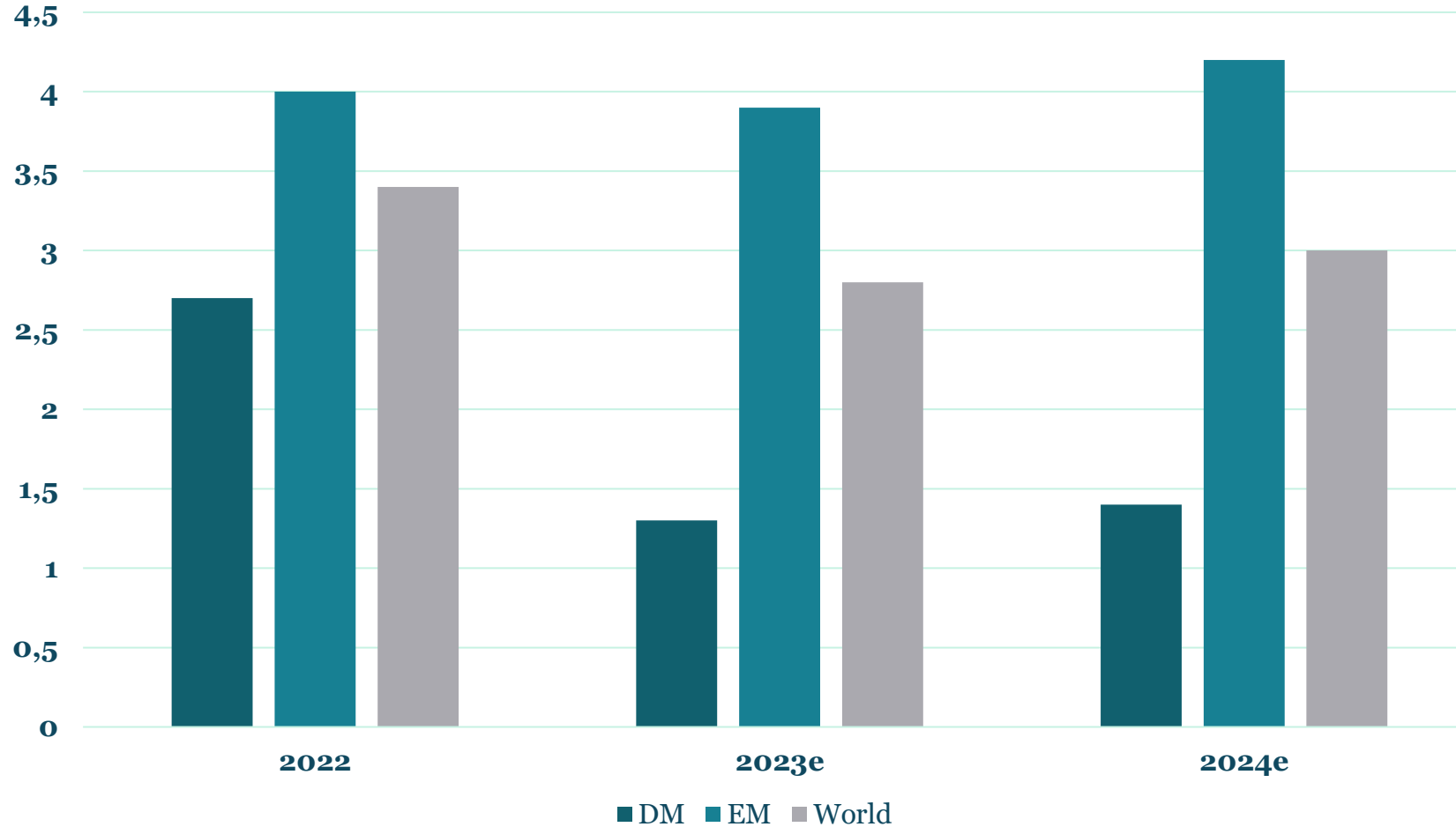


Source: LSEG Datastream

Konjunktur



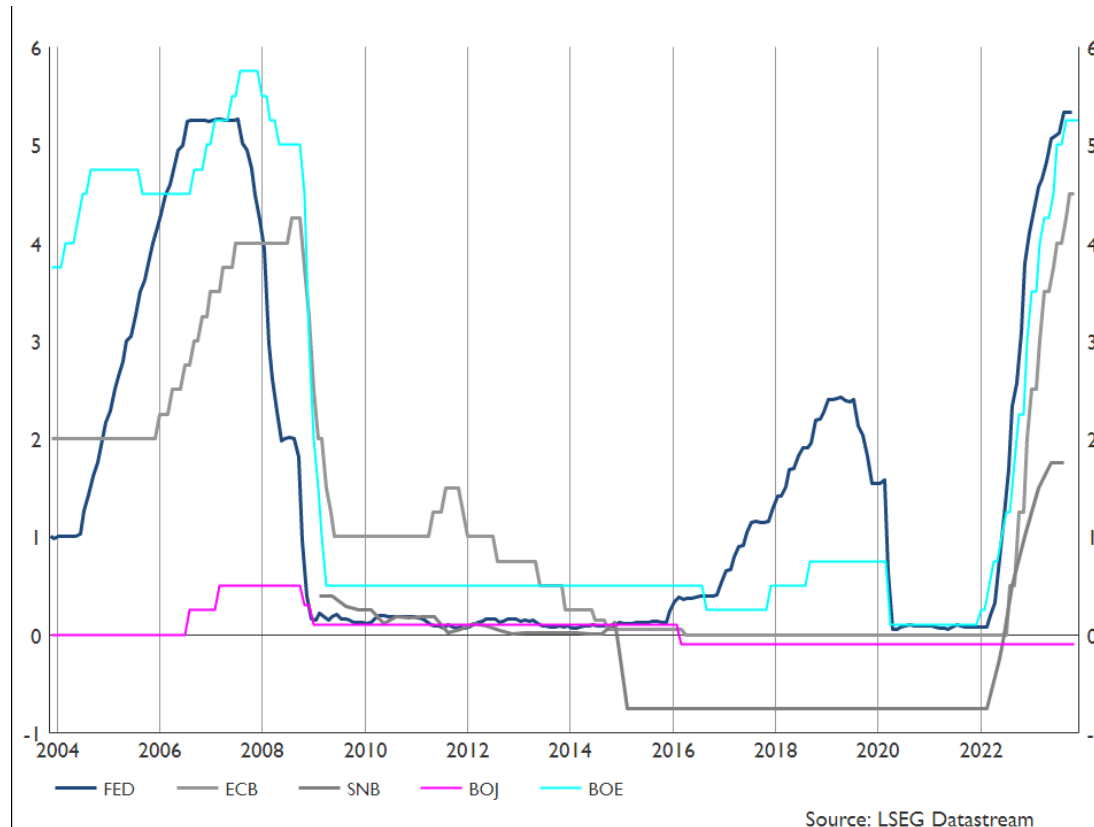
Weltweites Wirtschaftswachstum (Erwartung Internationaler Währungsfonds, reales BIP in %)



Quelle: IMF. World Economic Outlook 2024

Zinsen & Liquidität

Nominale Zentralbankzinssätze

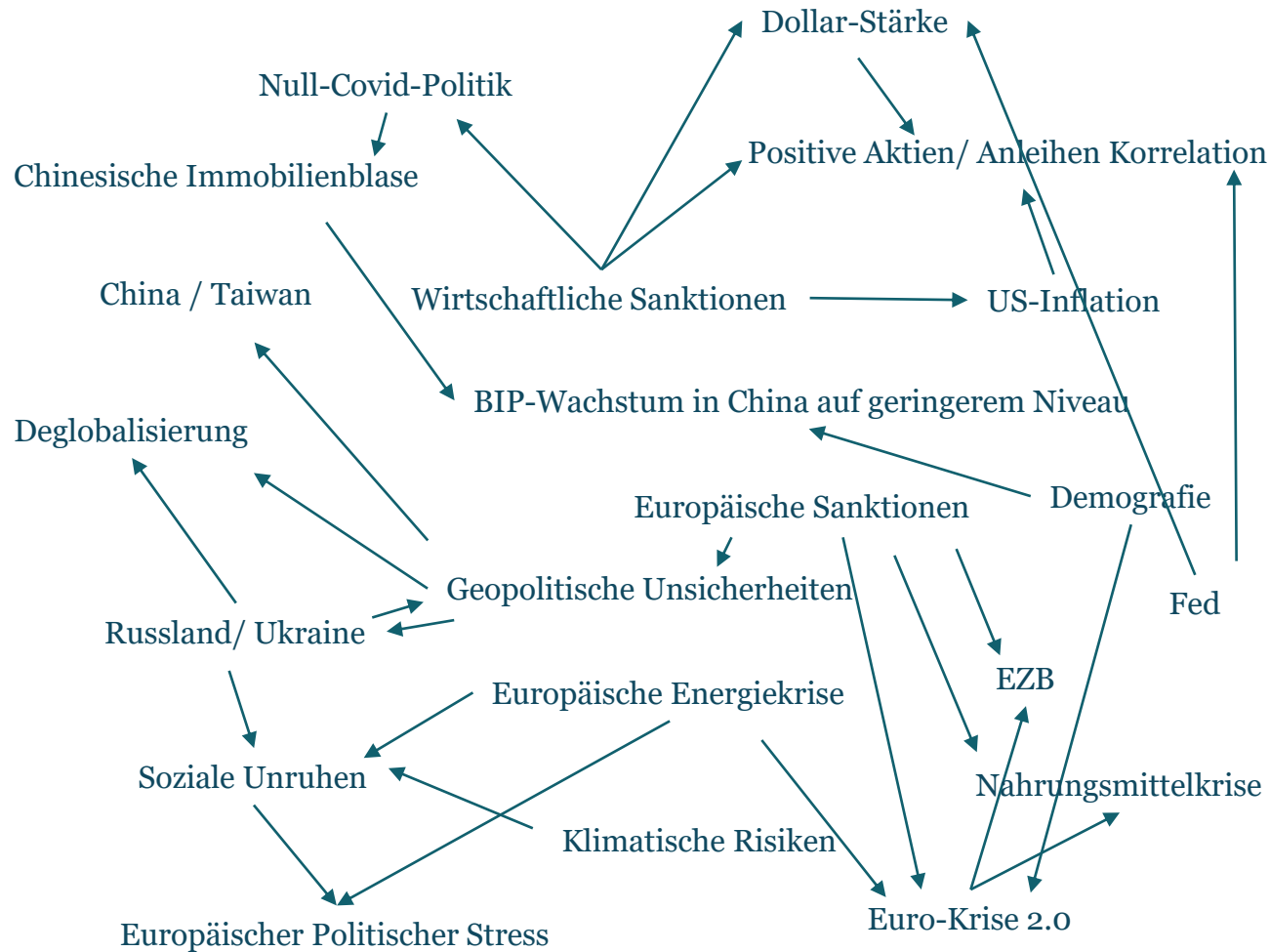


- Zentralbanken bekämpfen weiterhin Inflation
- Schnellster Zinsanstieg seit 40 Jahren
- Leitzinsniveaus von 2008 erreicht
- Zinserhöhungen im Gleichlauf
- Niedrig/ Nullzinsphase beendet



Status Quo & Ausblick Aktien

Von Polykrisen und Zeitenwenden



- 2022 – Zeitenwende
- 2021 – Wellenbrecher
- 2020 – Corona-Pandemie
- 2019 – Respektrente
- 2018 – Heißzeit
- 2017 – Jamaika-Aus
- 2016 – Postfaktisch
- 2015 - Flüchtlinge

Krisen

Bedeutен immer Risiko & Chance



危机

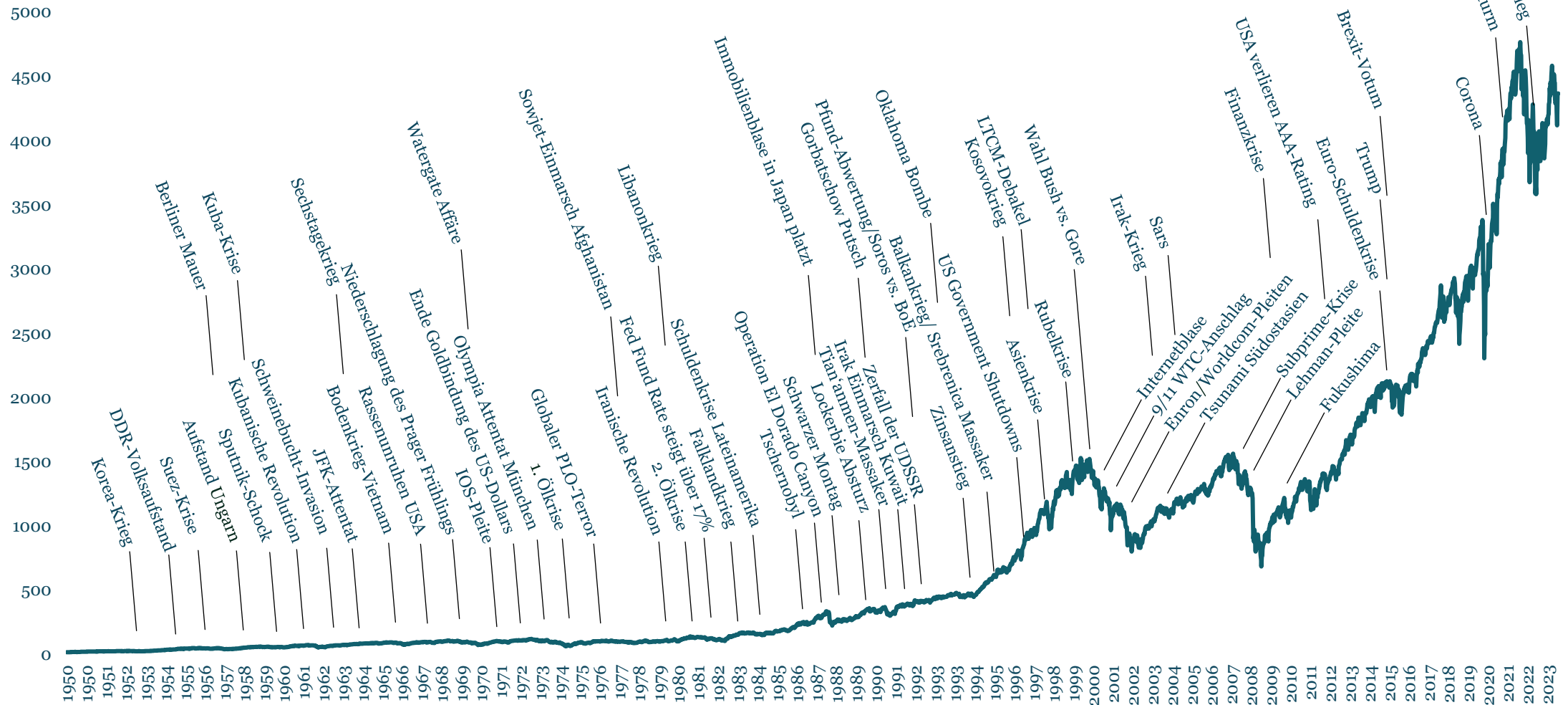
Ein neues Verständnis von Resilienz





Der S&P 500 seit 1950

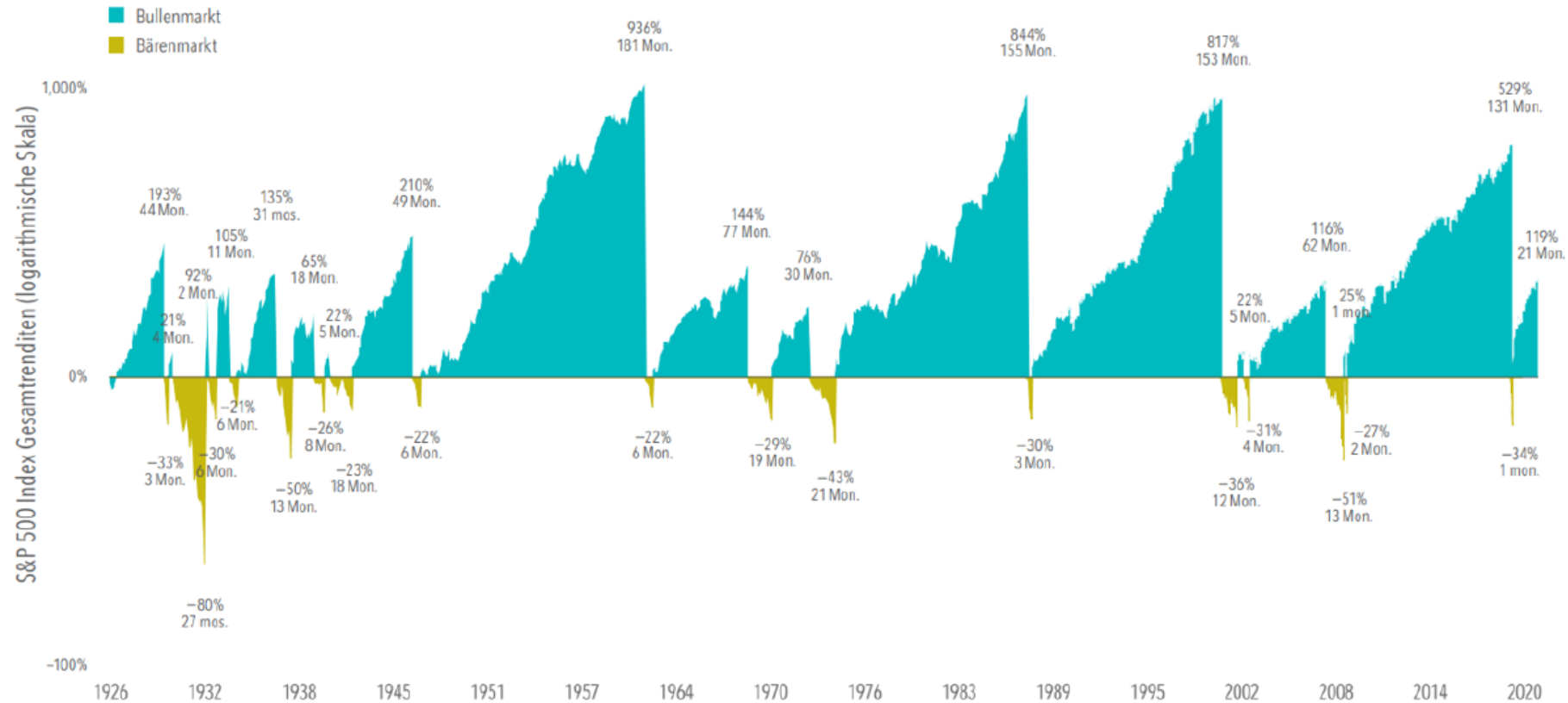
Geopolitische Risiken: Es gab immer genügend Gründe Aktien zu verkaufen



Die historische Wertentwicklung und Kennzahlen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.

Short Term vs. Long Term

S&P 500 Index Gesamttrenditen: Januar 1926 – Dezember 2021



Quelle: bulls-bears-and-long-term-benefits-of-stock-investing.pdf; Die historische Wertentwicklung und Kennzahlen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.



Die 2010er waren geprägt von Goldilocks

- **Niedrige Lohnforderungen**
 - **Niedrige Zinsen**
-
- **Niedriges Wachstum**
 - **Niedrige Inflation**
- **FED/ EZB - Put**

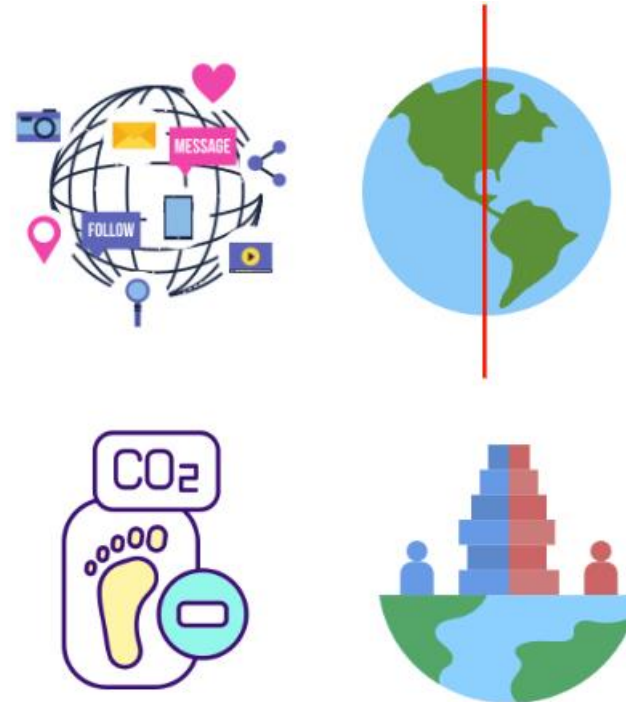


Die 2020er werden anders sein

Die Großen Trends bleiben

- **Deglobalisierung**
- **Demographie**
- **Dekarbonisierung**

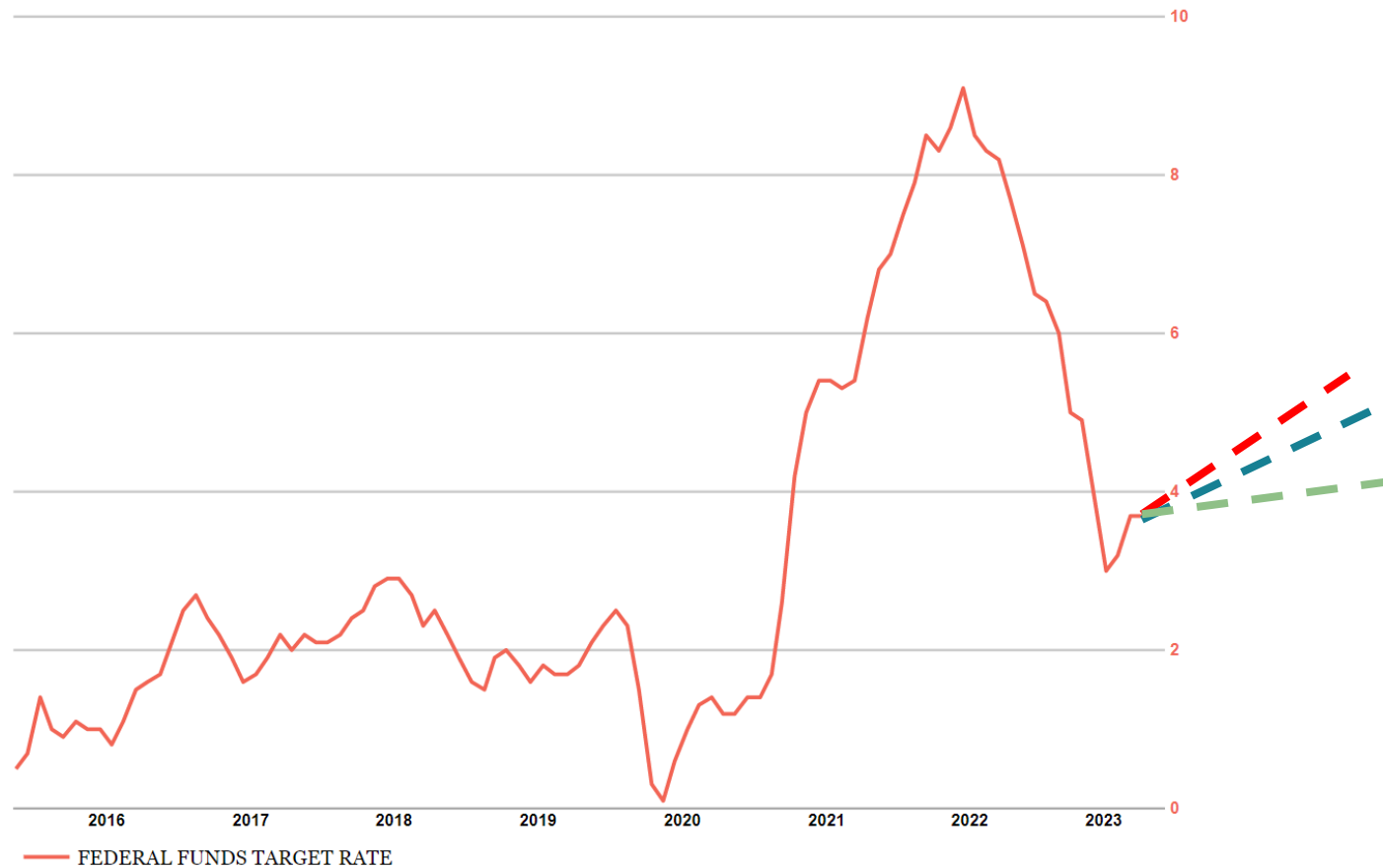
- **Digitalisierung**





2020er werden anders

Inflation: wir befinden uns eine Etage höher



Source: LSEG Datastream

Ausblick

- 4 Ds sorgen für langfristige Inflationsrate über 2% Ziel der Notenbanken
- Verlangsamung der Wirtschaft kann mittelfristig zu Disinflation führen
- längerfristiges Einpendeln der Inflation auf höherem Niveau



Diskontierung zukünftiger Gewinne

Der Markt wird nicht mehr jede Bewertung akzeptieren

	Abzinsungsfaktor 6%			Abzinsungsfaktor von 3%			Abzinsungsfaktor von 1%		
Jahr 1	1.000.000,00	1,06	943.396,23	1.000.000,00	1,03	970.873,79	1.000.000,00	1,01	990.099,01
Jahr 2	943.396,23	1,06	889.996,44	970.873,79	1,03	942.595,91	990.099,01	1,01	980.296,05
Jahr 3	889.996,44	1,06	839.619,28	942.595,91	1,03	915.141,66	980.296,05	1,01	970.590,15
Jahr 4	839.619,28	1,06	792.093,66	915.141,66	1,03	888.487,05	970.590,15	1,01	960.980,34
Jahr 5	792.093,66	1,06	747.258,17	888.487,05	1,03	862.608,78	960.980,34	1,01	951.465,69
Jahr 6	747.258,17	1,06	704.960,54	862.608,78	1,03	837.484,26	951.465,69	1,01	942.045,24
Jahr 7	704.960,54	1,06	665.057,11	837.484,26	1,03	813.091,51	942.045,24	1,01	932.718,05
Jahr 8	665.057,11	1,06	627.412,37	813.091,51	1,03	789.409,23	932.718,05	1,01	923.483,22
Jahr 9	627.412,37	1,06	591.898,46	789.409,23	1,03	766.416,73	923.483,22	1,01	914.339,82
Jahr 10	591.898,46	1,06	558.394,78	766.416,73	1,03	744.093,91	914.339,82	1,01	905.286,95

Unser Investmentprozess im Überblick

Disziplinierter und systematischer Prozess



Resilienz ist die neue Robustheit

Investitionen in Qualität



Quelle: <https://www.mcdonalds.com/de/de-de.html> <https://www.munichre.com/de.html> <https://www.novonordisk.de/> <https://www.nestle.de/> <https://www.nestle.de/> <https://www.microsoft.com/de-de/> <https://us.pg.com/brands/> <https://abc.xyz/> <https://www.lvmh.com/>

Fallbeispiel P&G

Beispiele aus der Produktpalette



Quelle: <https://de.pg.com/marken-und-produkte/>

Fallbeispiel P&G

Krisenfeste Unternehmen



Jahr	Div	Prozentstieigerung zum Vorjahr
2001	\$ 0,70	9,38%
2002	\$ 0,76	8,57%
2003	\$ 0,82	7,89%
2004	\$ 0,93	13,41%
2005	\$ 1,03	10,75%
2006	\$ 1,15	11,65%
2007	\$ 1,28	11,30%
2008	\$ 1,45	13,28%
2009	\$ 1,64	13,10%
2010	\$ 1,80	9,76%
2011	\$ 1,97	9,44%
2012	\$ 2,14	8,63%
2013	\$ 2,29	7,01%
2014	\$ 2,45	6,99%
2015	\$ 2,60	6,12%
2016	\$ 2,66	2,31%
2017	\$ 2,70	1,50%
2018	\$ 2,79	3,33%
2019	\$ 2,90	3,94%
2020	\$ 3,03	4,48%
2021	\$ 3,24	6,93%
2022	\$ 3,52	8,64%
		9,10%

Quelle: finanzen.net; Die historische Wertentwicklung und Kennzahlen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.

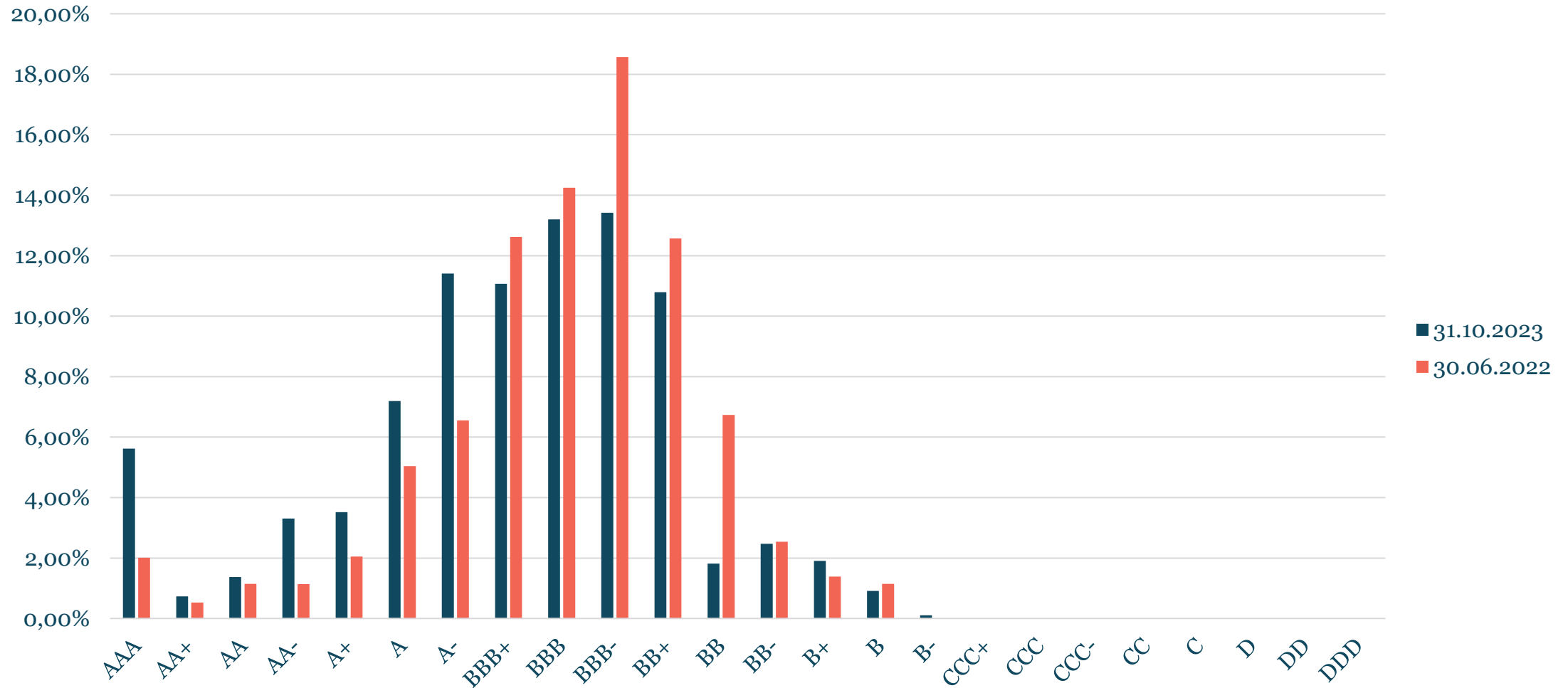


Status Quo & Ausblick Renten



Ratingverteilung Rentenportfolio

Ratingverbesserung

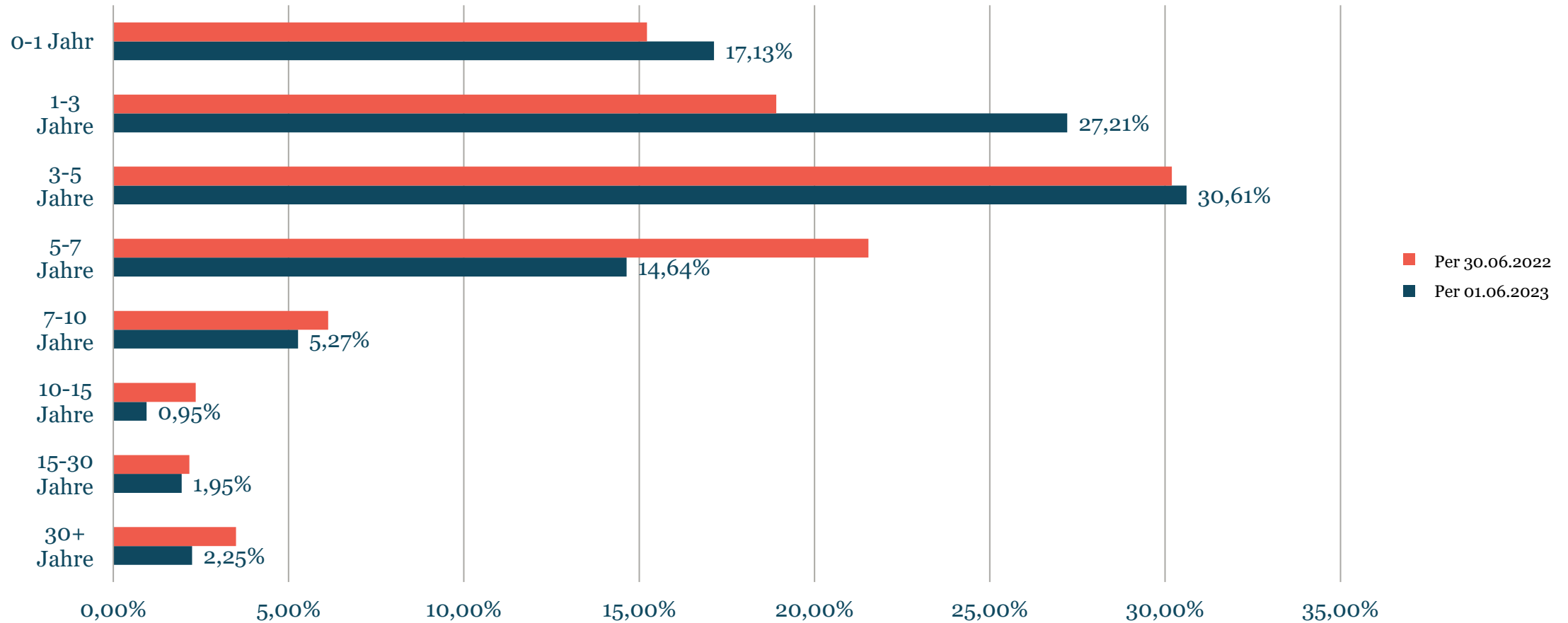


Quelle: Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Stand 31.10.2023.

Aktives Laufzeitmanagement



Restlaufzeiten Rentenportfolio in %

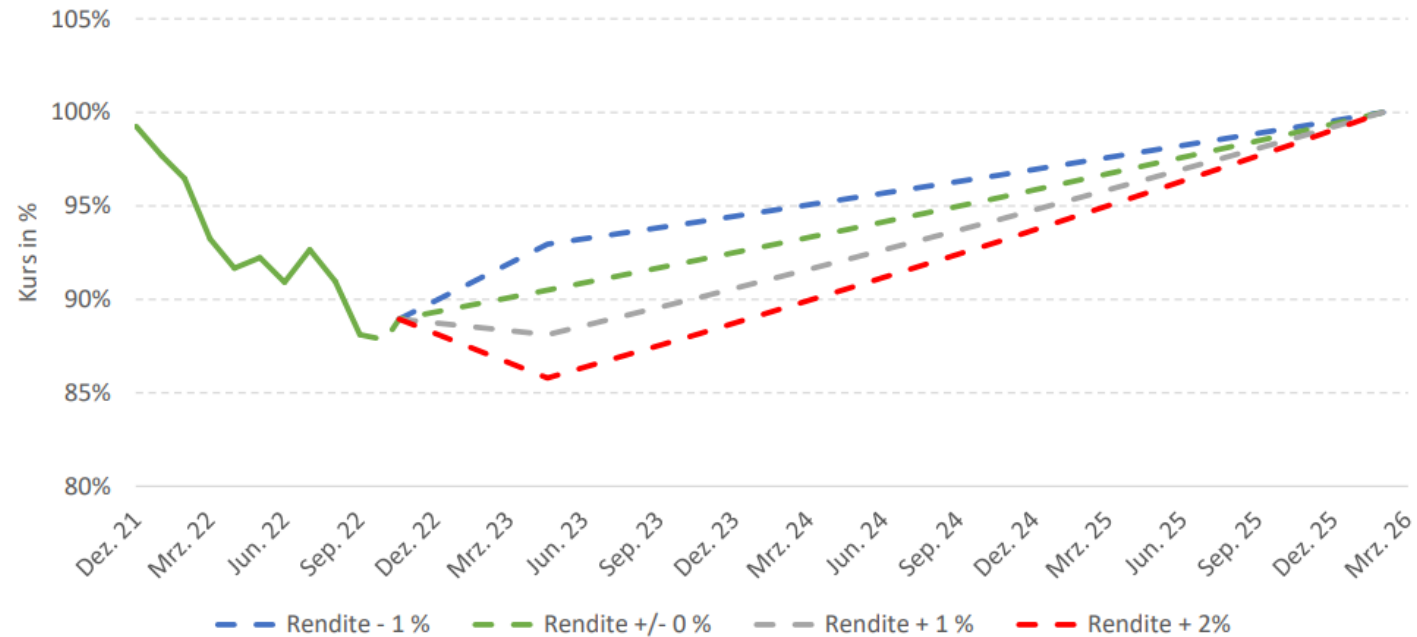


Quelle: Universal Investment per 30.06.2023

Mathematik der Anleihen



Modelltypischer Kursverlauf nach starkem Renditeanstieg
(12/2021 bis 11/2022 realer Kursverlauf, Szenarien 2023 bis 2026)



Beispielanleihe: 1,45% Daimler (USD-Anleihe, Rating A3 / A-), Laufzeit bis 02.03.2026
 Kurs (12/2021): 99,25 % (Rendite p.a.: 1,64 %; davon Kreditaufschlag p.a.: 0,57 %)
 Kurs aktuell: 89,93 % (Rendite p.a.: 4,83 %; davon Kreditaufschlag p.a.: 1,05 %)

Quelle: Berlin Portfoliomanagement; Die historische Wertentwicklung und Kennzahlen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.

Mathematik der Anleihen

Mathematik der Anleihen und Pull-to-Par



Fresenius Finance Ireland PLC 1,5% 17/24

ISIN: XS1554373248 | WKN: A19B3G | Kürzel: - | Typ: Anleihe



Quelle: Börse-Frankfurt.de; Zugriff: 17.10.2023.08:10 Uhr; Die historische Wertentwicklung und Kennzahlen sind keine verlässlichen Indikatoren für die künftige Wertentwicklung.

Aktien Zusammenfassung



- 2020er **anders** als 2010er Jahre
- **7 Aktien** verwässern das Gesamtbild 2023
- Fokus auf **Qualität & Dividende & Aktien mit Burggraben**
- **Diversifikation** über Regionen & Branchen
- Optimierung basierend auf regelmäßiger **volkswirtschaftlicher Analyse**

Renten Zusammenfassung



- „**Higher** for longer“
- **Erstklassige Bonitäten** liefern attraktive Renditen
- **Spezialitäten** wie Wandelanleihen & High Yield
- **Pfandbriefe** als Beimischung

Ansprechpartner

Hansen & Heinrich AG



Andreas Heinrich

Leiter Portfoliomanagement & Prokurist

andreas.heinrich@hansen-heinrich.de



Andreas Fritz

Portfoliomanager & Wirtschaftsdozent

andreas.fritz@hansen-heinrich.de



Wir hören Ihnen zu.

Wir handeln in Ihrem Interesse.

Wir halten, was wir versprechen.

hansen & heinrich

Disclaimer

Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl sinken als auch ansteigen und Investoren erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück. Die hierin enthaltenen Einschätzungen und Meinungen sind die des Herausgebers und/oder verbundener Unternehmen zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich – jederzeit und ohne weitere Vorankündigung oder Mitteilung hierüber an den Empfänger – ändern. Die Informationen in diesem Dokument sind unverbindlich und bilden keine Grundlage für einen Vertrag oder für die Begründung von Rechtspflichten.

Die verwendeten Daten stammen aus unterschiedlichen Quellen und wurden als korrekt und verlässlich betrachtet, jedoch nicht unabhängig überprüft; Ihre Aktualität, Vollständigkeit und Richtigkeit sind nicht garantiert und es wird keine Haftung für direkte oder indirekte Schäden aus deren Verwendung übernommen, soweit diese nicht in der Verletzung des Lebens, des Körpers oder der Gesundheit bestehen und nicht durch grobe Fahrlässigkeit oder vorsätzliches Fehlverhalten verursacht wurden. Bestehende oder zukünftige Angebots- oder Vertragsbedingungen genießen Vorrang.

Diese Publikation stellt ausdrücklich keine Anlageberatung, Anlagevermittlung, Anlageempfehlung oder Finanzanalyse dar und ersetzt nicht die auf die individuellen finanziellen, steuerlichen und rechtlichen Verhältnisse des Anlegers abgestimmte persönliche Beratung. Sie dient nur zu Informationszwecken und gilt nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf. Für weitere zeitnähere Informationen über konkrete Anlagemöglichkeiten und zum Zwecke einer individuellen Anlageberatung wenden Sie sich bitte an Ihren Anlageberater.

Wir behalten uns des Weiteren vor, ohne weitere Vorankündigung Aktualisierungen der hier dargestellten Informationen nicht vorzunehmen oder Einschätzungen und Meinungen völlig einzustellen. Jegliche Verbreitung, Kopie oder Vervielfältigung dieses Dokuments oder der hierin enthaltenen Informationen bedarf der vorherigen Zustimmung.