



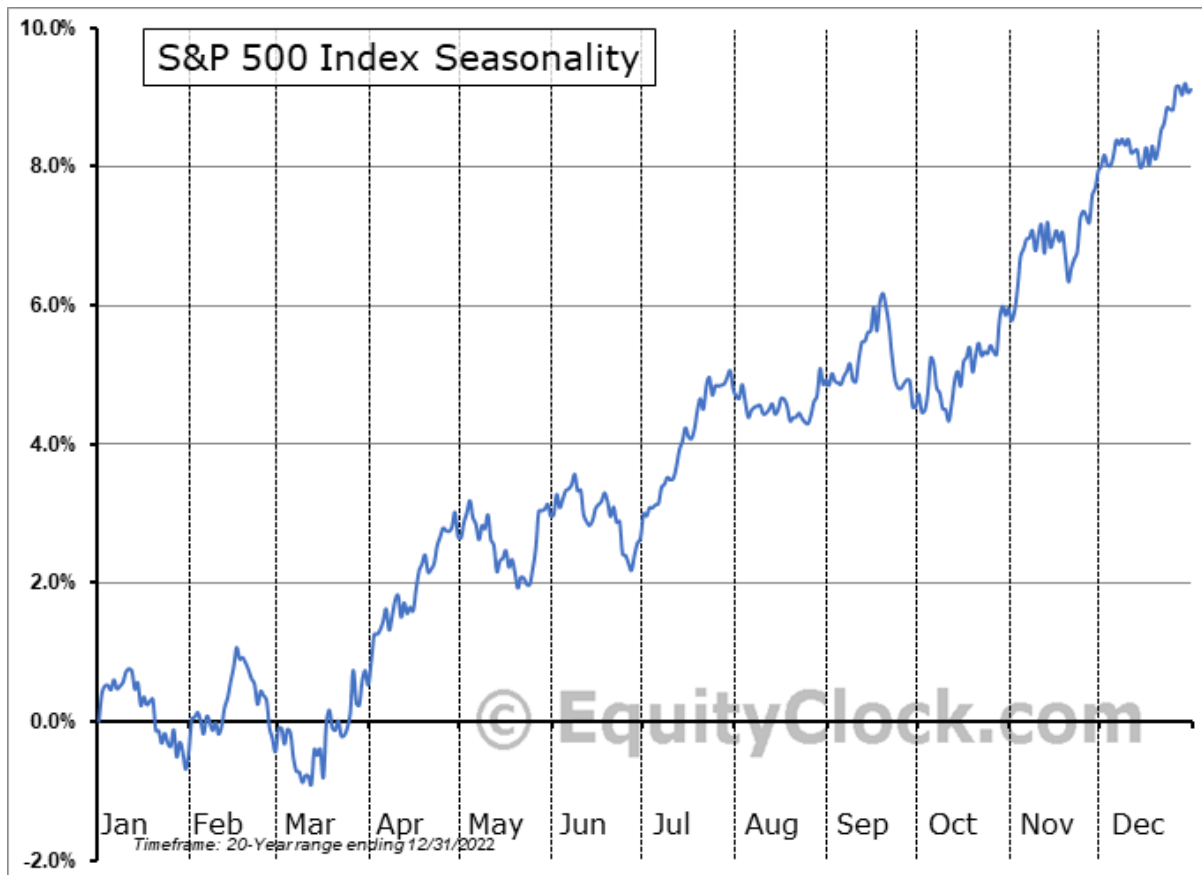
## Die übliche Marktkorrektur im September

Liebe Leserinnen und Leser,

wie erwartet, verlief der September an den Börsen historisch gesehen schwach. Die Märkte korrigierten wie ein präzises Uhrwerk. Darüber hinaus gab es Neuigkeiten von der US-amerikanischen Zentralbank, auf die wir im Folgenden eingehen werden.

### Der börsenschwache September

Wir waren bereits **zunehmend skeptisch gegenüber der Marktrallye**, basierend auf fundamentalen, charttechnischen und makropolitischen Gründen. Zudem ist der **September aufgrund saisonaler Einflüsse tendenziell ein schwacher Börsenmonat**, der üblicherweise eine Korrektur mit sich bringt. Das folgende Diagramm zeigt den **durchschnittlichen Verlauf des S&P 500 Index in den letzten 20 Jahren**. Statistisch gesehen tendiert der September dazu, Verluste zu verzeichnen, bevor im **Oktober in der Regel wieder Stabilität** einkehrt. Im letzten Quartal des Jahres setzt sich dann normalerweise der Aufwärtstrend fort.



Quelle: <https://charts.equityclock.com/sp-500-index-seasonal-chart>, abgerufen am 27.09.2023

## Die Indizes im Überblick

Besonders der **“Big Tech“ Sektor litt unter den Entwicklungen im September**. Die Ankündigungen der US-amerikanischen Zentralbank, auf die wir später eingehen werden, trugen ebenfalls dazu bei. Von Ende August bis zum 26. September 2023 **verlor die Nasdaq über sechs Prozent, und der Russell Index verzeichnete sogar Verluste von über sieben Prozent**. Jedoch gilt auch für diesen Index, der kleinere und mittelgroße Unternehmen repräsentiert, dass die Technologiewerte überproportional viel verloren haben. Insgesamt wurde damit die **gesamte Jahresperformance des Russel zunichte** gemacht. Ein ähnliches Bild zeigt sich im **Dow Jones, der nun nur noch marginal im Gewinn seit Anfang 2023** liegt. Selbst die europäischen Märkte (EuroStoxx und DAX) als auch der MSCI World Index haben Einbußen im September verzeichnet.

Asset	Veränderung im September 2023	Veränderung im Jahr 2023
Dow Jones	-3,17 %	+1,42 %
Nasdaq	-6,16 %	+32,96 %
S&P 500	-5,19 %	+11,3 %
Russel	-7,26 %	+0,02 %
MSCI World	-4,72 %	+9,3 %
EuroStoxx50	-3,9 %	+8,84 %
DAX	-4,33 %	+9,57 %
UM Fund	-2,38 %	+15,88 %

Quelle: Bloomberg mit Tagesschlusskursen 26.09.2023. UM Fund hier als I-Tranche

## Die Zentralbank verkündet Zinspause

Die Börsenhändler warteten im vergangenen Monat gespannt auf die Ankündigung von Jerome Powell bezüglich des Zinspfades. Grundsätzlich **kam es wie erwartet zu einer Zinsanpassungspause**. Jedoch waren die begleitenden Worte des Zentralbankvorsitzenden diejenigen, die den Märkten einen Schwung nach unten verpassten. Das **Komitee der Zentralbank erwartet ein höheres Zinsniveau für einen längeren Zeitraum** als zuvor angenommen. Die **US-Wirtschaft zeigt sich robust, der Arbeitsmarkt stark, und die Inflation beharrlich**. Dementsprechend werden höhere Zinsen wahrscheinlich auch in den Jahren 2024 und 2025 beibehalten.

Die aktuellen Markterwartungen deuten darauf hin, dass **in diesem Jahr noch eine weitere Zinserhöhung** erfolgen wird. In den kommenden Jahren wird ein leicht höherer Zins als zuvor erwartet, was zu steigenden Renditen von Staatsanleihen geführt hat. **Die Renditen von 10-jährigen Anleihen sind so hoch wie zuletzt im Jahr 2007, und die 1-jährigen Anleihen befinden sich derzeit auf dem Niveau von Dezember 2000!**

## Unsere Positionierung im Fonds

Dank Absicherungsmaßnahmen und einer defensiven Ausrichtung konnten wir den **Marktabsturz im September gut abfedern**. Wir gehen derzeit davon aus, dass der **größte Abwärtsschwung bereits hinter uns** liegt. Historisch gesehen ist der Oktober ein stabiler bis leicht bullischer Monat. Daher haben wir begonnen, **unsere Marktpositionierung in Tranchen und dennoch defensiv auszubauen**, um die Stabilität in unserem Portfolio zu gewährleisten. Wir beobachten jedoch weiterhin genau die Marktentwicklungen und makropolitischen Veränderungen und sind bereit, Absicherungen bei Bedarf kurzfristig wieder einzuführen. Bisher weist der Fonds eine **Jahresperformance von knapp 16 Prozent** auf. Wir ruhen uns jedoch nicht darauf aus

und arbeiten intensiv daran, auch unsere ersten Investoren in die Gewinnzone zurückzubringen.

Wir danken für das entgegengebrachte Vertrauen und senden herzliche Grüße

Dein UM Strategy Fund

### Wertentwicklung UM Strategy Fund I-Tranche

Indexiert 0 = 18. November 2021, Quelle: Bloomberg

Wertentwicklung seit Fondsaufgabe 18.11.21 bis 26.09.23: -9,3 % (R-Tranche: -10,4 %)

