
Vierteljährlicher Marktbericht

2. Quartal 2023

SOFERN SIE EIN PRIVATANLEGER IM VEREINIGTEN KÖNIGREICH, IN IRLAND, DEUTSCHLAND ODER DEN NIEDERLANDEN SIND, WURDE IHNEN DIESES DOKUMENT VON EINEM FINANZBERATER ZUR VERFÜGUNG GESTELLT, DER IHNEN DIE DARIN ENTHALTENEN KONZEPTE NÄHER ERKLÄREN KANN. SOFERN VON DIMENSIONAL IRELAND HERAUSGEGEBEN

Herausgegeben von Dimensional Ireland Limited (Dimensional Ireland), mit Sitz in 3 Dublin Landings, North Wall Quay, Dublin 1, Irland. Dimensional Ireland wird von der Central Bank of Ireland (Registrierungsnummer C185067) beaufsichtigt.

SOFERN VON DIMENSIONAL FUND ADVISORS LTD. HERAUSGEGEBEN

Herausgegeben von Dimensional Fund Advisors Ltd. (Dimensional UK), 20 Triton Street, Regent's Place, London, NW1 3BF. Firmennummer 02569601. Dimensional UK ist zugelassen und beaufsichtigt von der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority, FCA) – Firmenreferenznummer 150100.

Weder Dimensional Ireland noch Dimensional UK, soweit zutreffend, (jeweils ein „Herausgebendes Unternehmen“, je nach Zusammenhang) bieten Finanzberatung an. Es liegt in Ihrer Verantwortung zu entscheiden, ob ein Investment für Ihre persönlichen Verhältnisse geeignet ist. Wir empfehlen Ihnen, diese Entscheidung mithilfe eines Finanzberaters zu treffen. In diesen Materialien dargestellte Informationen und Meinungen stammen von Dimensional Ireland und Dimensional UK, soweit zutreffend, (jeweils ein „Herausgebendes Unternehmen“, je nach Zusammenhang), als zuverlässig erachteten Quellen und die Herausgebenden Unternehmen haben berechtigten Grund zu der Annahme, dass alle tatsächlichen Informationen in diesem Dokument zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments korrekt sind.

Die Informationen in diesem Dokument werden nach Treu und Glauben und ohne die Übernahme einer Garantie oder Gewähr der Richtigkeit und Vollständigkeit zur Verfügung gestellt; sie sind allein für den Gebrauch beim Empfänger und als Hintergrundinformation gedacht. Informationen und Meinungen in diesem Material stammen aus Quellen, die das Herausgebende Unternehmen für verlässlich hält. Dennoch übernimmt das Herausgebende Unternehmen keine Gewähr für deren Richtigkeit oder Vollständigkeit. Das Herausgebende Unternehmen hat berechtigten Grund zu der Annahme, dass alle tatsächlichen Informationen in diesem Dokument zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments korrekt sind. Es handelt sich nicht um eine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder ein Angebot für Dienstleistungen oder Produkte zum Verkauf und ist nicht dazu bestimmt, eine hinreichende Grundlage für eine Investitionsentscheidung zu bieten. Es liegt in der Verantwortung jener Personen, die einen Kauf tätigen wollen, sich selbst zu informieren und alle anwendbaren Gesetze und Vorschriften zu beachten. Unberechtigtes Kopieren, Vervielfältigen, Duplizieren oder Übermitteln dieses Dokumentes ist strikt untersagt. Das Herausgebende Unternehmen übernimmt keine Haftung für Verluste, die sich aus der Verwendung der Informationen in diesem Dokument ergeben.

Vierteljährlicher Marktbericht

Dieser Bericht fasst die Entwicklung der Kapitalmärkte im abgelaufenen Quartal zusammen und stellt die wichtigsten Ereignisse auf einer Zeitachse dar. Nach einem Überblick erläutern wir die Wertentwicklung einzelner Aktien- und Anleihemärkte.

Inhaltsverzeichnis








- Marktübersicht
- Langfristiger Marktüberblick
- Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte
- US-Aktien
- Europäische Aktien
- Aktien der entwickelten Märkte
- Aktien der Schwellenmärkte
- Länderrenditen
- Anleihen

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Dieser Bericht umfasst Angaben zur Wertentwicklung der weltweiten Finanzmärkte sowie eine chronologische Aufstellung von Ereignissen im vergangenen Quartal. Der Bericht beginnt mit einer globalen Übersicht und thematisiert dann die Renditen von Aktien und Anleihen der US-amerikanischen und internationalen Finanzmärkte. Außerdem stellt der Bericht die Wertentwicklung von global diversifizierten Portfolios dar.

Marktübersicht

Indexrenditen des 2. Quartals 2023 (EUR)






















	US Markt	Europäische Märkte	Entwickelte Märkte	Schwellenmärkte	Staatsanleihen Europa	Staatsanleihen Global	Unternehmensanleihen Global
Q2 2023	AKTIEN				ANLEIHEN		
	8,14%	2,31%	6,38%	0,48%	-0,79%	-0,89%	-0,57%
							
Seit Januar 2001							
Durchschn. Quartalsrendite	1,9%	1,3%	1,6%	2,2%	0,8%	0,7%	0,9%
Bestes Quartal	18,8%	18,6%	16,6%	29,5%	6,5%	5,9%	7,2%
	Q2 2020	Q2 2009	Q2 2020	Q4 2001	Q4 2008	Q4 2008	Q2 2009
Schlechtestes Quartal	-24,3%	-22,9%	-21,0%	-27,2%	-7,5%	-5,1%	-7,2%
	Q2 2002	Q3 2002	Q4 2008	Q3 2001	Q2 2022	Q1 2022	Q1 2022

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Tatsächliche Renditen können geringer ausfallen.
 MSCI Daten © MSCI 2023, alle Rechte vorbehalten. Bloomberg Daten zur Verfügung gestellt von Bloomberg. FTSE Anleihenindizes © 2023 FTSE Fixed Income LLC. Alle Rechte vorbehalten. MSCI USA Index (Nettodiv., EUR), MSCI Europe Index (Nettodiv., EUR), MSCI World Index (Nettodiv., EUR), MSCI Emerging Markets Index (Nettodiv., EUR), FTSE European World Government Bond Index (abgesichert in EUR), FTSE World Government Bond Index (abgesichert in EUR), Bloomberg Global Aggregate Credit Bond Index (abgesichert in EUR).

Langfristiger Marktüberblick

Indexrenditen per 30. Juni 2023 (EUR)

	US Markt	Europäische Märkte	Entwickelte Märkte	Schwellenmärkte	Staatsanleihen Europa	Staatsanleihen Global	Unternehmensanleihen Global
1 Jahr	AKTIEN				ANLEIHEN		
	14,01%	16,72%	13,56%	-2,50%	-6,24%	-3,87%	-1,51%
							
5 Jahre							
	13,13%	6,62%	10,56%	2,31%	-2,42%	-1,58%	-0,84%
							
10 Jahre							
	14,14%	7,56%	11,44%	4,77%	0,78%	0,39%	0,87%
							

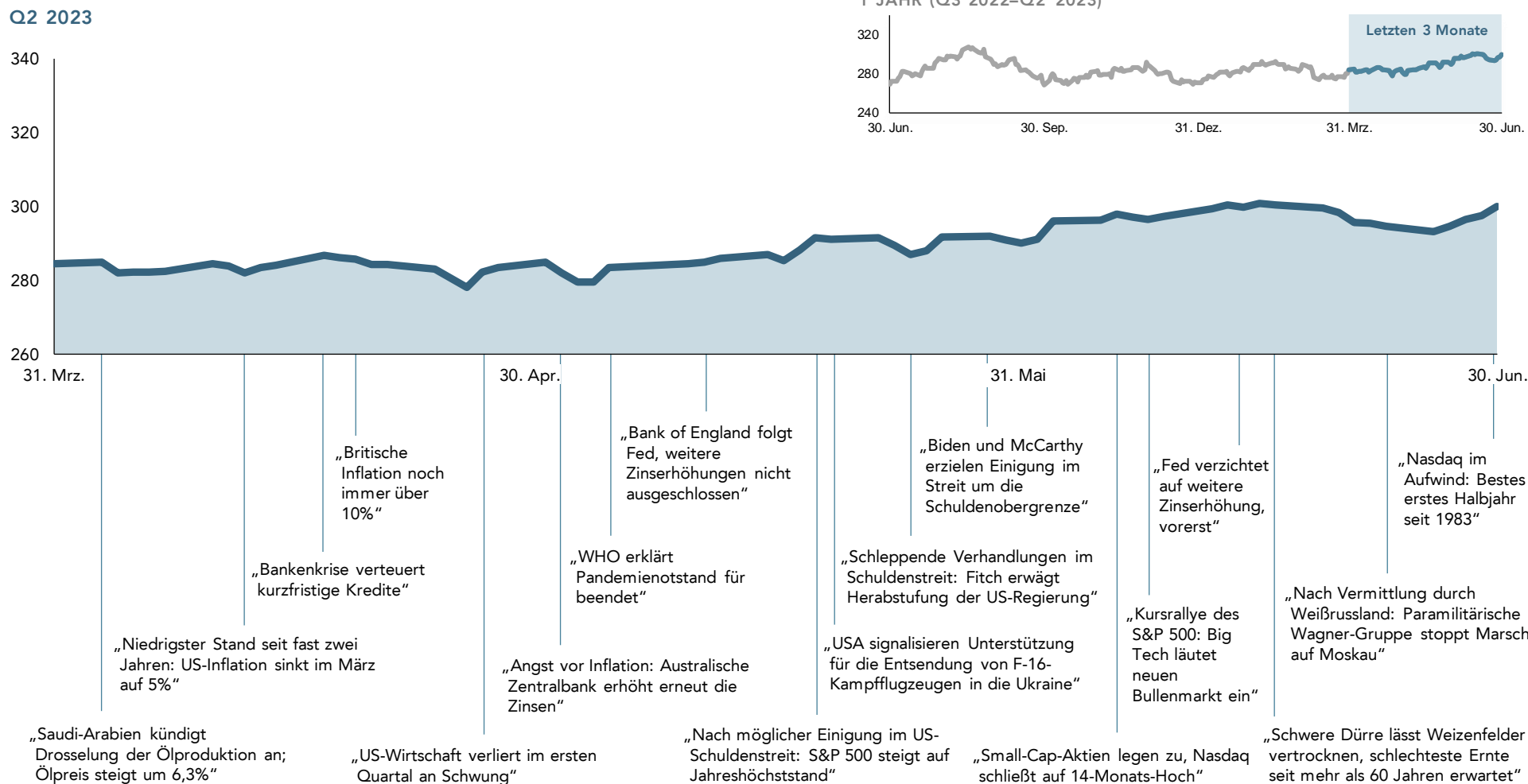
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Tatsächliche Renditen können geringer ausfallen.

MSCI Daten © MSCI 2023, alle Rechte vorbehalten. Bloomberg Daten zur Verfügung gestellt von Bloomberg. FTSE Anleihenindizes © 2023 FTSE Fixed Income LLC. Alle Rechte vorbehalten. MSCI USA Index (Nettodiv., EUR), MSCI Europe Index (Nettodiv., EUR), MSCI World Index (Nettodiv., EUR), MSCI Emerging Markets Index (Nettodiv., EUR), FTSE European World Government Bond Index (abgesichert in EUR), FTSE World Government Bond Index (abgesichert in EUR), Bloomberg Global Aggregate Credit Bond Index (abgesichert in EUR).

Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte

MSCI All Country World IMI Index und ausgewählte Schlagzeilen des 2. Quartals 2023 (EUR)



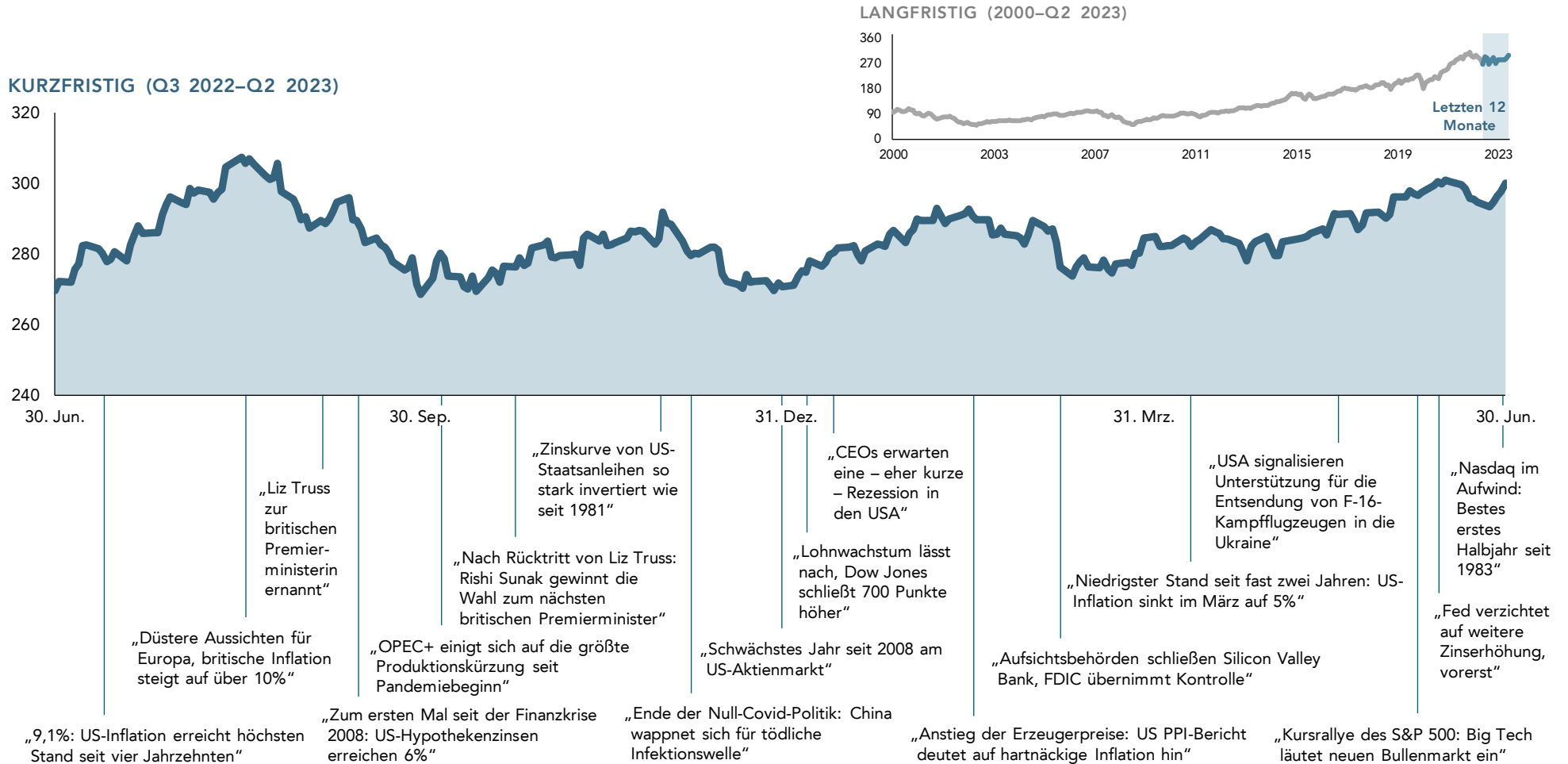
Diese Schlagzeilen werden nicht als Erklärung von Marktrenditen angeführt, sondern sollen daran erinnern, dass Anleger tagesaktuelle Ereignisse aus einer langfristigen Perspektive betrachten und vermeiden sollten, Anlageentscheidungen allein nach Nachrichtenlage zu treffen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Tatsächliche Renditen können geringer ausfallen.

Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Quelle der Abbildung: MSCI All Country World IMI (Nettodiv., EUR). MSCI Daten © MSCI 2023, alle Rechte vorbehalten.

Entwicklung der weltweiten Aktienmärkte

MSCI All Country World IMI Index und ausgewählte Schlagzeilen der vergangenen 12 Monate (EUR)



Diese Schlagzeilen werden nicht als Erklärung von Marktrenditen angeführt, sondern sollen daran erinnern, dass Anleger tagesaktuelle Ereignisse aus einer langfristigen Perspektive betrachten und vermeiden sollten, Anlageentscheidungen allein nach Nachrichtenlage zu treffen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar. Tatsächliche Renditen können geringer ausfallen.

Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Quelle der Abbildung: MSCI All Country World IMI (Nettodiv., EUR). MSCI Daten © MSCI 2023, alle Rechte vorbehalten.

US-Aktien

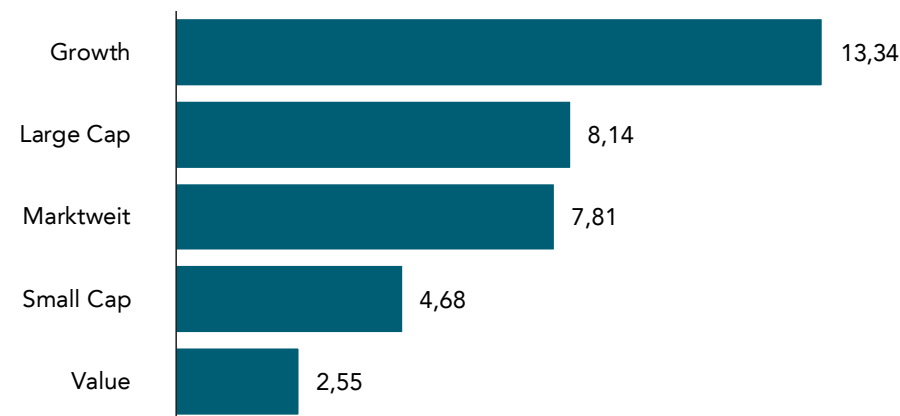
Indexrenditen des 2. Quartals 2023 (EUR)

US-Aktien beendeten das Quartal mit Gewinnen und übertrafen sowohl Aktien aus globalen entwickelten Märkten als auch Aktien aus Schwellenmärkten.

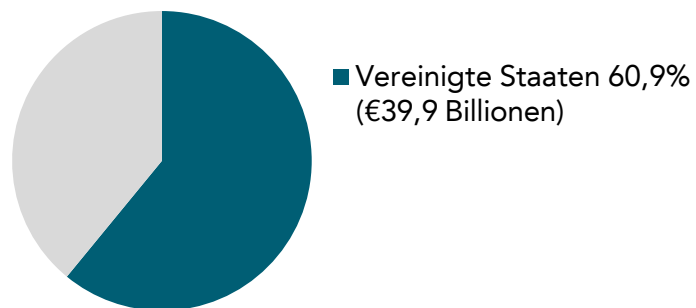
Value-Aktien blieben hinter Growth-Aktien zurück.

Small-Cap-Aktien blieben hinter Large-Cap-Aktien zurück.

EINORDNUNG DER RENDITEN (%)



WELTWEITE MARKTKAPITALISIERUNG



RENDITEN ÜBER VERSCHIEDENE ZEITRÄUME (%)

Anlageklasse	Quartal	akt. Jahr	1 Jahr	Annualisiert		
				3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Growth	13,34	30,65	24,06	14,49	16,81	17,58
Large Cap	8,14	14,30	14,01	14,70	13,13	14,14
Marktweit	7,81	13,54	13,65	14,68	12,50	13,81
Small Cap	4,68	6,72	10,02	14,42	7,74	11,28
Value	2,55	-0,51	3,83	13,82	8,55	10,21

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Tatsächliche Renditen können geringer ausfallen.
 MSCI Daten © MSCI 2023, alle Rechte vorbehalten: Marktweit gemessen am MSCI USA IMI Index (Nettodiv., EUR), Large Caps gemessen am MSCI USA Index (Nettodiv., EUR), Small Caps gemessen am MSCI USA Small Cap Index (Nettodiv., EUR), Value gemessen am MSCI USA Value Index (Nettodiv., EUR), Growth gemessen am MSCI USA Growth Index (Nettodiv., EUR).

Europäische Aktien

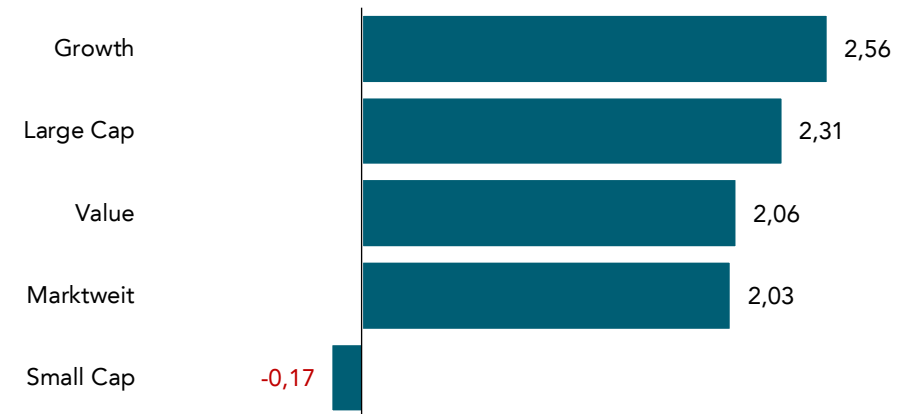
Indexrenditen des 2. Quartals 2023 (EUR)

Aktien aus entwickelten europäischen Märkten beendeten das Quartal mit Gewinnen und blieben dabei zwar hinter Aktien aus anderen entwickelten Märkten zurück, konnten jedoch Aktien aus Schwellenmärkten übertreffen.

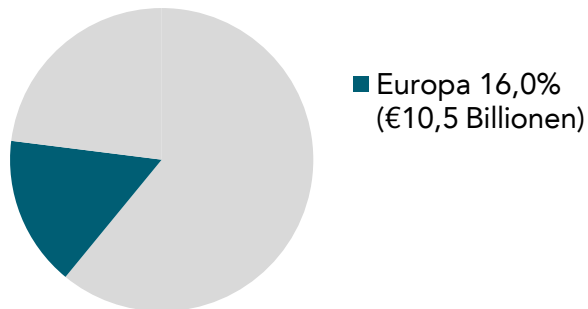
Value-Aktien blieben hinter Growth-Aktien zurück.

Small-Cap-Aktien blieben hinter Large-Cap-Aktien zurück.

EINORDNUNG DER RENDITEN (%)



WELTWEITE MARKTKAPITALISIERUNG



RENDITEN ÜBER VERSCHIEDENE ZEITRÄUME (%)

Anlageklasse	Quartal	akt. Jahr	1 Jahr	Annualisiert		
				3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Growth	2,56	14,41	19,17	10,16	8,68	8,95
Large Cap	2,31	11,12	16,72	11,76	6,62	7,56
Value	2,06	7,92	14,33	13,03	4,06	5,84
Marktweit	2,03	10,49	15,53	11,29	6,15	7,68
Small Cap	-0,17	5,69	6,74	7,91	2,86	8,63

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Tatsächliche Renditen können geringer ausfallen.

MSCI Daten © MSCI 2023, alle Rechte vorbehalten: Marktweit gemessen am MSCI Europe IMI Index (Nettodiv., EUR), Large Caps gemessen am MSCI Europe Index (Nettodiv., EUR), Small Caps gemessen am MSCI Europe Small Cap Index (Nettodiv., EUR), Value gemessen am MSCI Europe Value Index (Nettodiv., EUR), Growth gemessen am MSCI Europe Growth Index (Nettodiv., EUR).

Aktien der entwickelten Märkte

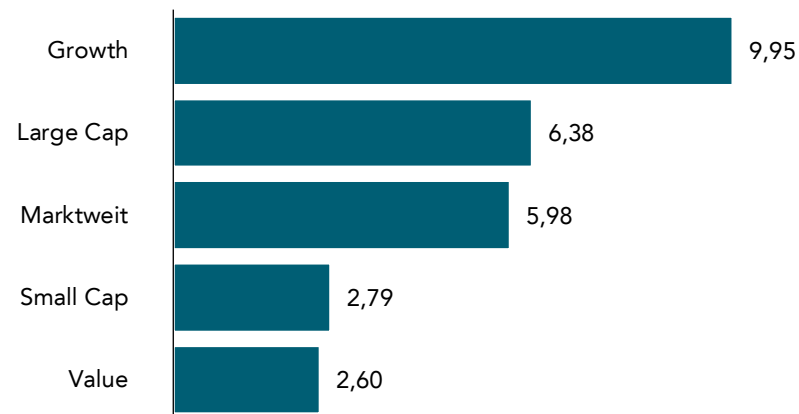
Indexrenditen des 2. Quartals 2023 (EUR)

Aktien aus globalen entwickelten Märkten beendeten das Quartal mit Gewinnen und übertrafen Aktien aus Schwellenmärkten.

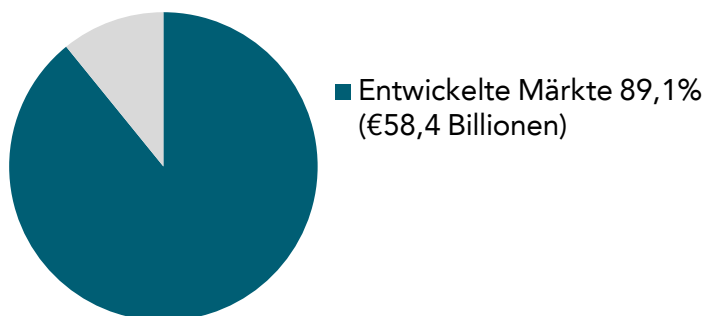
Value-Aktien blieben hinter Growth-Aktien zurück.

Small-Cap-Aktien blieben hinter Large-Cap-Aktien zurück.

EINORDNUNG DER RENDITEN (%)



WELTWEITE MARKTKAPITALISIERUNG



RENDITEN ÜBER VERSCHIEDENE ZEITRÄUME (%)

Anlageklasse	Quartal	akt. Jahr	1 Jahr	Annualisiert		
				3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Growth	9,95	24,32	21,09	12,16	13,32	13,92
Large Cap	6,38	12,58	13,56	13,27	10,56	11,44
Marktweit	5,98	11,75	12,97	13,06	9,96	11,25
Small Cap	2,79	5,30	8,22	11,52	5,87	9,86
Value	2,60	1,71	6,03	13,62	7,11	8,58

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Tatsächliche Renditen können geringer ausfallen.

MSCI Daten © MSCI 2023, alle Rechte vorbehalten: Marktweit gemessen am MSCI World IMI Index (Nettodiv., EUR), Large Caps gemessen am MSCI World Index (Nettodiv., EUR), Small Caps gemessen am MSCI World Small Cap Index (Nettodiv., EUR), Value gemessen am MSCI World Value Index (Nettodiv., EUR), Growth gemessen am MSCI World Growth Index (Nettodiv., EUR).

Aktien der Schwellenmärkte

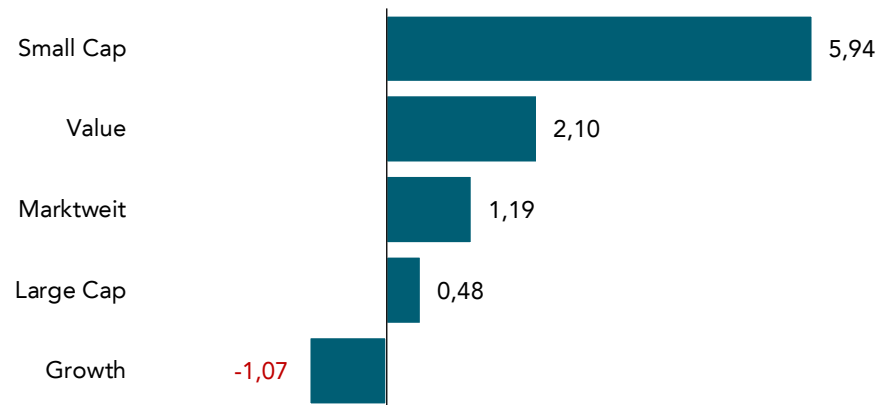
Indexrenditen des 2. Quartals 2023 (EUR)

Aktien aus Schwellenmärkten beendeten das Quartal mit Gewinnen, blieben jedoch hinter Aktien aus entwickelten Märkten zurück.

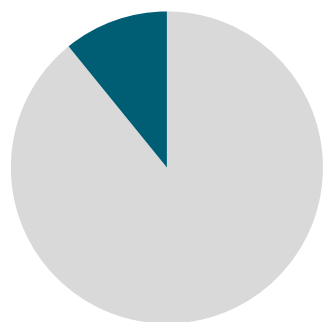
Value-Aktien warfen höhere Renditen ab als Growth-Aktien.

Small-Cap-Aktien warfen höhere Renditen ab als Large-Cap-Aktien.

EINORDNUNG DER RENDITEN (%)



WELTWEITE MARKTKAPITALISIERUNG



■ Schwellenmärkte 10,9%
(€7,1 Billionen)

RENDITEN ÜBER VERSCHIEDENE ZEITRÄUME (%)

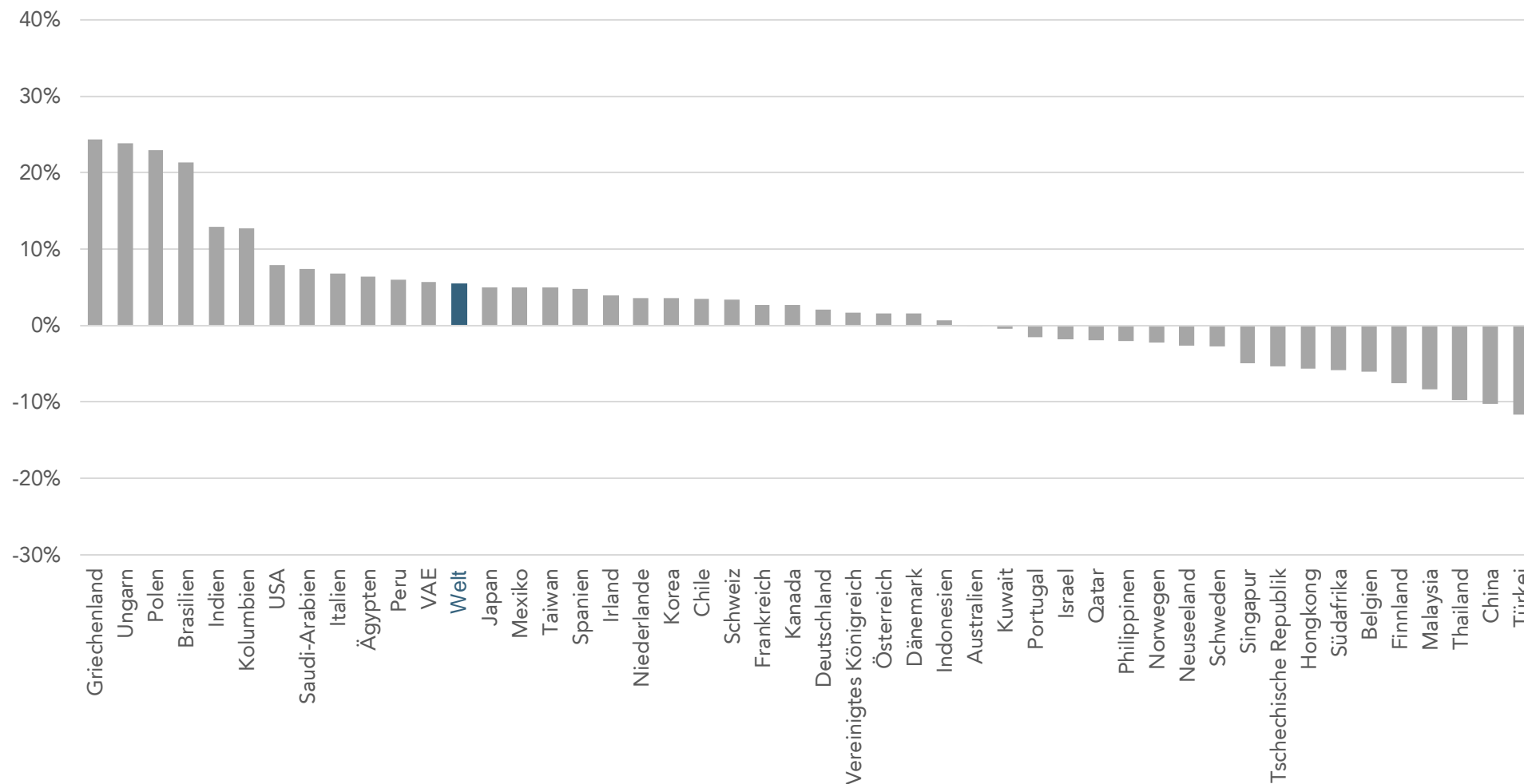
Anlageklasse	Quartal	akt. Jahr	1 Jahr	Annualisiert		
				3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Small Cap	5,94	8,09	8,55	14,82	6,37	6,48
Value	2,10	4,21	-0,22	7,31	2,60	3,79
Marktweit	1,19	3,33	-1,12	4,61	2,80	4,98
Large Cap	0,48	2,61	-2,50	3,31	2,31	4,77
Growth	-1,07	1,07	-4,61	-0,40	1,90	5,63

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Tatsächliche Renditen können geringer ausfallen.
 MSCI Daten © MSCI 2023, alle Rechte vorbehalten: Marktweit gemessen am MSCI Emerging Markets IMI Index (Nettodiv., EUR), Large Caps gemessen am MSCI Emerging Markets Index (Nettodiv., EUR), Small Caps gemessen am MSCI Emerging Markets Small Cap Index (Nettodiv., EUR), Value gemessen am MSCI Emerging Markets Value Index (Nettodiv., EUR), Growth gemessen am MSCI Emerging Markets Growth Index (Nettodiv., EUR).

Länderrenditen

Indexrenditen des 2. Quartals 2023 (EUR)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Länderrenditen basieren auf den Länderkomponentenindizes des MSCI All Country World IMI Index für alle Länder außer den USA, wo stattdessen der Russell 3000 Index verwendet wird. „Welt“ ist die Rendite des MSCI All Country World IMI Index. MSCI Indexrenditen berücksichtigen Nettodividenden. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Frank Russell Company ist Quelle und Eigentümer der Warenzeichen, Dienstleistungsmarken und Urheberrechte im Zusammenhang mit den Russell-Indizes. MSCI Daten © MSCI 2023, alle Rechte vorbehalten.

Anleihen

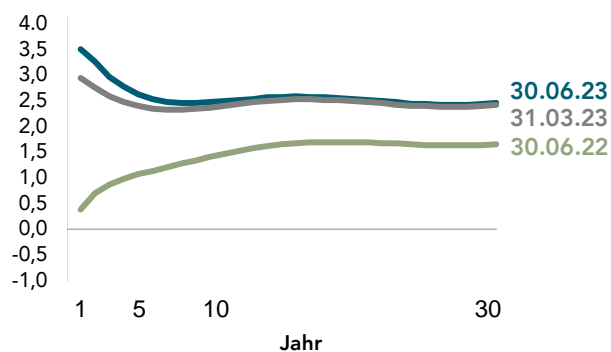
Indexrenditen des 2. Quartals 2023

Die Zinsen auf deutsche Staatsanleihen stiegen im Laufe des Quartals entlang der gesamten Zinsstrukturkurve. Die Zinsstrukturkurve deutscher Staatsanleihen war im kurzfristigen Segment invertiert und im mittel- bis langfristigen Segment insgesamt flach bis invertiert.

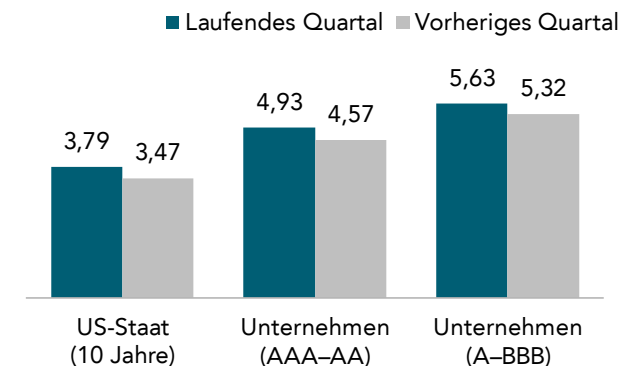
Die realisierten Laufzeitprämien für Anleihen in Euro waren während des Berichtszeitraums weitestgehend positiv: Längerfristige Anleihen warfen insgesamt höhere Renditen ab als Anleihen mit kürzerer Laufzeit.

Die realisierten Bonitätsprämien für Anleihen in Euro waren während des Berichtszeitraums positiv: Unternehmensanleihen warfen in den meisten Fällen höhere Renditen ab als Staatsanleihen.

DEUTSCHE ZINSKURVE (%)



ZINSEN VON US-DOLLAR-ANLEIHEN (%)



RENDITEN ÜBER VERSCHIEDENE ZEITRÄUME (EUR, %)

Anleiheindex	Quartal	akt. Jahr	1 Jahr	Annualisiert		
				3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Staatsanleihen (abgesichert in EUR)						
Bloomberg Euro Treasury 0-12 Months Index	0,50	0,98	0,71	-0,16	-0,22	-0,14
FTSE European World Government Bond Index	-0,79	1,69	-6,24	-7,04	-2,42	0,78
FTSE World Government Bond Index	-0,89	1,71	-3,87	-5,49	-1,58	0,39
Unternehmensanleihen (abgesichert in EUR)						
Bloomberg Global Aggregate Credit Bond Index	-0,57	1,64	-1,51	-4,75	-0,84	0,87
Bloomberg Global Credit Bond Index Aaa	-0,84	0,82	-4,26	-5,76	-2,00	-0,17
Bloomberg Global Credit Bond Index Aa	-0,91	1,14	-3,16	-5,49	-1,42	0,34
Bloomberg Global Credit Bond Index A	-0,71	1,41	-1,84	-4,86	-0,78	0,89
Bloomberg Global Credit Bond Index Baa	-0,28	2,18	-0,07	-4,24	-0,47	1,29
Bloomberg Global High Yield Corporate Bond Index	1,08	3,71	6,37	0,59	0,92	2,69

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten. Tatsächliche Renditen können geringer ausfallen. Daten zu Effektivzinsen von: Federal Reserve, Unternehmen (AAA-AA) repräsentieren die Bank of America US Corporates, die mit AAA bzw. AA bewertet sind. Unternehmen (A-BBB) repräsentieren die Bank of America US Corporates, die mit A bzw. BBB bewertet sind. Rendite-Daten: Dimensional Returns Datenbank. Bloomberg Daten zur Verfügung gestellt von Bloomberg, FTSE Anleihenindizes © 2023 FTSE Fixed Income LLC. Alle Rechte vorbehalten. ICE BofA Indexdaten © 2023 ICE Data Indices, LLC.

Globale Anleihen

Zinskurven im 2. Quartal 2023

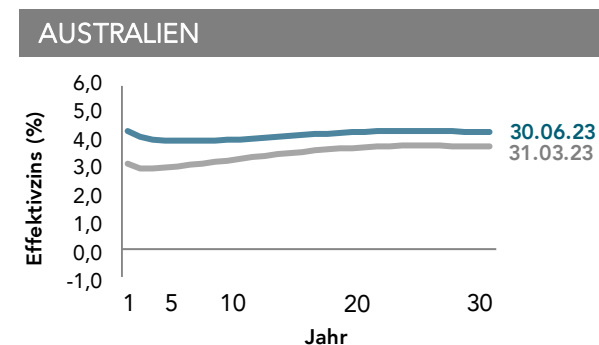
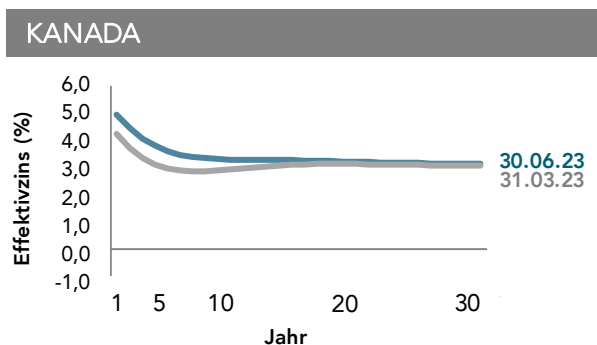
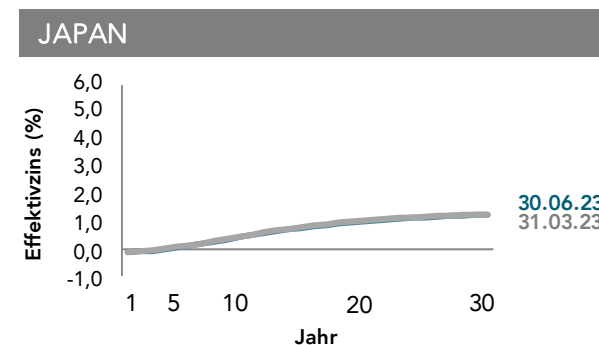
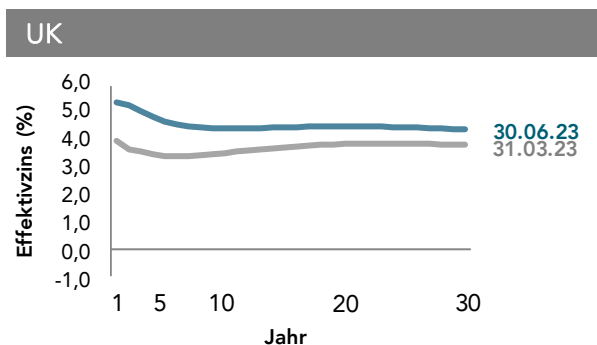
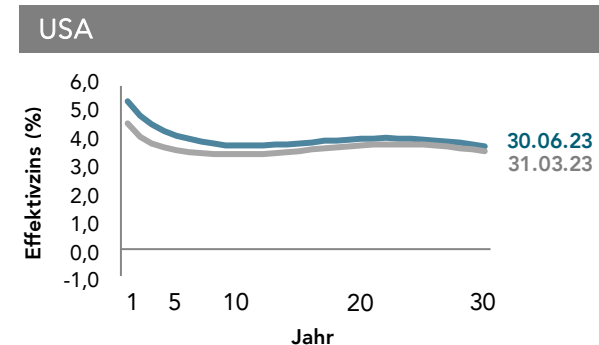
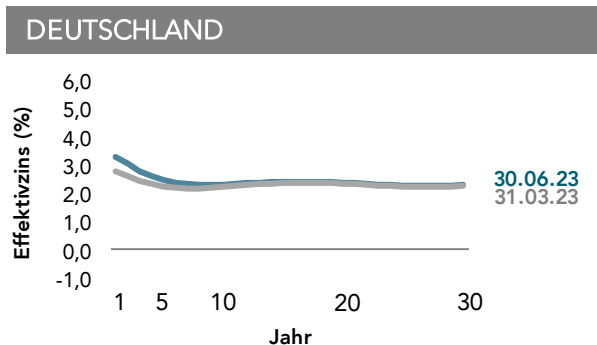
In den entwickelten Märkten mit Ausnahme Japans stiegen die Zinsen im Laufe des Quartals.

Die realisierten Laufzeitprämien in den entwickelten Märkten waren weitgehend negativ.

In Japan waren die Nominalzinsen auf Anleihen mit extrem kurzer Laufzeit negativ. In Deutschland, im Vereinigten Königreich sowie in Kanada, den USA und Australien war die Zinskurve bei kurzfristigen Laufzeiten invertiert.

Zinsveränderung (BP) seit 31.03.2023

Land	1J	5J	10J	20J	30J
Deutschland	54,3	22,2	9,4	4,0	3,8
USA	79,6	53,1	32,5	23,9	18,1
UK	138,7	127,0	90,6	64,2	56,6
Japan	-1,0	-3,0	-1,8	-3,3	-1,3
Kanada	72,1	63,3	36,3	8,9	6,1
Australien	118,9	92,6	72,3	57,1	54,9



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Entwicklungen dar.

Ein Basispunkt (BP) entspricht 0,01%. Quelle: Bank of America Staatsanleihezinsen. ICE BofA Indexdaten © 2023 ICE Data Indices, LLC. Man kann nicht direkt in Indizes investieren. Ihre Wertentwicklung enthält daher nicht die mit der Verwaltung eines tatsächlichen Portfolios verbundenen Kosten.