

Monatsbericht, 30. November 2023

### Zinsplateau oder Zinswende?

Der November war ein bemerkenswert starker Monat für globale Aktien. Auch der STOXX Europe 600 TR legte zu (6,6 %) und überkompensierte damit den schwachen Monat Oktober. Hauptauslöser waren gestiegene Erwartungen, dass sowohl die Fed als auch die EZB nicht nur ihre Zinserhöhungen einstellen würden, sondern 2024 sogar mit der Senkung der Zinsen beginnen würden. Vor allem niedriger als erwartete Inflationszahlen sowie anhaltend schwächere Energiepreise bestärkten diese Erwartungen. In diesem Umfeld schnitten die Sektoren Technologie (14,9%), Immobilien (14,9%) und Einzelhandel (13,6%) am besten ab; Schwach, aber immer noch positiv, waren defensivere Sektoren und Energie (0,6%).

Der Fonds erzielte im November 7,0% und war damit etwas besser als der Gesamtmarkt, dies trotz des derzeitigen Anlegerfokus auf zyklische Werte und höheres Risiko. Unterstützend war die Sektorpositionierung mit starken Technologieaktien wie BES1 (32,0%), ASMI (21,2%) und STMicro (20,8%). Zu den Gewinnern zählte, aufgrund guter Ergebnisse und einer Akquisition, auch der britische Vermieter von Ausrüstungsgütern für den Energiesektor, Ashtead Technology (24,2%). Im November gab es keine nennenswerten negativen Kursbewegungen.

Wie die beiliegende Grafik des letzten Monatsberichtes zeigte, tendierten Aktienmärkte in der Vergangenheit nach der letzten Zinserhöhung der Zentralbanken stetig fester. Aber die marktanführenden Aktien und Trends dürften dabei andere sein. Im Juni 2023 publizierte die Fed die „End of an Era“-Studie. Diese zeigte, dass zwischen 1984 und 2020 etwa 50% (!) des realen Gewinnwachstums der Unternehmen auf den langfristigen Rückgang der Zinssätze und Steuersenkungen zurückzuführen waren. In Zukunft kann und wird dies nicht mehr der Fall sein. Obwohl wir der Meinung sind, dass die Anleger hinsichtlich möglicher Leitzinssenkungen kurzfristig zu optimistisch geworden sind, sind wir davon überzeugt, dass weitere Zinserhöhungen eher unwahrscheinlich erscheinen. Sollte die Historie ein Indikator für die Zukunft sein, dann dürfte das Ende dieses Zinserhöhungszyklus auf eine positive Entwicklung der Aktienmärkte hindeuten. Der wichtigste Treiber für die Performance einzelner Aktien bleiben Gewinnwachstum und Gewinnrevisionen. Diese können sowohl zyklischer als auch struktureller Natur sein, aber nicht mehr hauptsächlich getrieben von sinkender Zinsen und niedrigerer Steuern.

### Performance-Kennzahlen\*

	Fonds	Benchmark
Vergangener Monat	7,0%	6,6%
Laufendes Jahr	2,8%	11,5%
12 Monate	-1,3%	7,8%
3 Jahre	8,4%	27,7%
5 Jahre	31,7%	46,3%
Seit 2012	115,5%	120,4%
Beta Ratio	0,68	-/-
Tracking Error	5,1%	-/-
Information Ratio	-0,16	-/-
Volatilität	12,6%	17,1%
Sharpe Ratio	-0,31	0,20

\* Performance Anteilsklasse C zum Stoxx Europe 600 TR

### Wertentwicklung seit 2012 in %



### Fondsdaten

Lead Manager	Anko Beldsnijder
Anlageuniversum	Europa
Fondswährung	Euro
Fondsvolumen	14.416.264 €

### Anteilsklasse A

WKN	A0B91Q
ISIN	LU0187937411
Fondspreis	140,52 €
Mindesteinlage	2.500 €

### Anteilsklasse B

WKN	A0LHC2
ISIN	LU0279295835
Fondspreis	77,19 €
Mindestanlage	2.500 €

### Anteilsklasse C

WKN	A0B91R
ISIN	LU0187937684
Fondspreis	95,97 €
Mindesteinlage	100.000 €

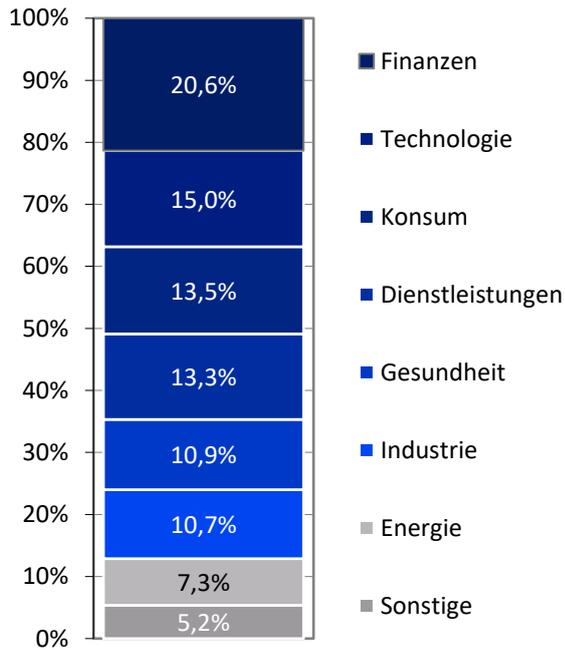
ESG-Score*	Fonds
MSCI	AA

\*Quelle: Bloomberg

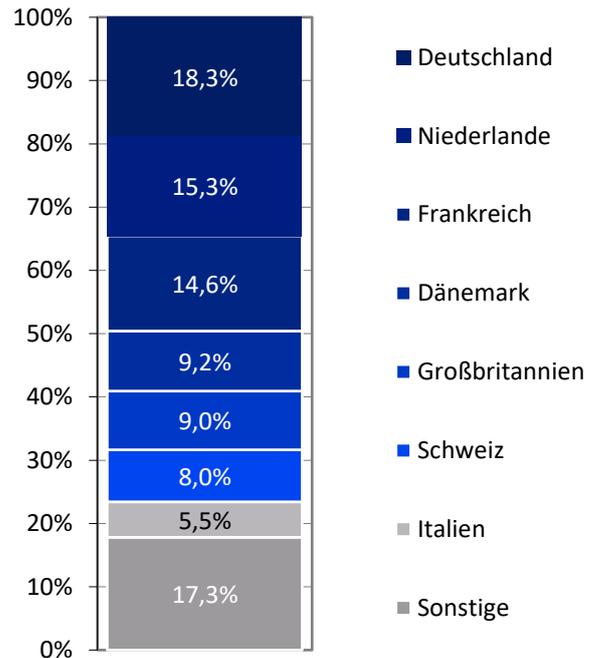
### Anlageziel

Ziel des Fonds ist langfristiges Kapitalwachstum bei einer angemessenen Risikoverteilung. Dazu wird in strukturell wachsende europäische Unternehmen investiert, die attraktiv bewertet sind. Das ausgewogene Portfolio setzt insbesondere auf technologisch innovative Gesellschaften und die Gewinner der Digitalisierung der Wirtschaft.

### Aufteilung nach Branchen



### Aufteilung nach Ländern



### Top 10 Positionen

RELX	4,1%
NOVO NORDISK	3,8%
MUENCHENER RUECK.	3,5%
SAP STAMM	3,4%
ASM INTERNATIONAL	3,4%

WOLTERS KLUWER	3,2%
UNICREDITO	3,1%
STMICROELECTRONICS	2,9%
LINDE	2,9%
PANDORA	2,8%

©2023. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung (Werbung) und richtet sich ausschließlich an Anleger und Berater, die gemäß der 4. EU Direktive (2004/39/EC) als professionelle Marktteilnehmer bzw. § 67 WpHG als professioneller Kunde (bzw. für die Schweiz: „qualifizierter Anleger“ gemäß Art. 10 Abs. 3 KAG i.V.m. Art. 6 KKV) klassifiziert sind und keinerlei Erwerbsbeschränkungen hinsichtlich der Investmentfondsanteile zum Beispiel aufgrund ihrer Nationalität oder ihres Herkunfts- oder Aufenthaltslandes unterliegen. Der Inhalt dieses Dokuments darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der avant-garde capital GmbH nicht an Dritte weitergegeben oder Dritten in sonstiger Weise zur Kenntnis gebracht werden. Die Weitergabe an Privatkunden (bzw. für die Schweiz: an nicht gemäss Art. 10 Abs. 3 KAG i.V.m. Art. 6 KKV geltende qualifizierte Anleger) ist nicht gestattet. Diese Unterlage dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung und ersetzen nicht eine an den persönlichen Verhältnissen des Kunden ausgerichtete Anlageberatung, insbesondere nicht in der Form einer individuellen Anlageempfehlung. Die Meinungen sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit dessen Auffassung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Diese dienen dem Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht. Holdings und Allokationen können sich ändern. Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass Prognosen erfüllt werden. Trotz größter Sorgfalt bei der Zusammenstellung der in dieser Produktinformation enthaltenen Angaben kann eine Haftung für deren Richtigkeit nicht übernommen werden. Es besteht auch keine Garantie oder Gewährleistung auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Eignung für einen bestimmten Zweck. Diese Angaben beinhalten kein Angebot eines Beratungsvertrages, Auskunftsvertrages oder zum Kauf/Verkauf von Anteilen des Fonds. Die in diesem Dokument genannten Fonds sind in Deutschland und Luxemburg zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. In allen anderen Ländern erfolgen Zeichnungen ausschließlich im Rahmen von zulässigen Privatplatzierungen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und zukünftige Erträge werden nicht garantiert. Der Kunde kann das ursprünglich eingesetzte Kapital verlieren. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Verkaufsbedingungen. Ein Exemplar steht auf der Webseite: [www.avant-garde.fund](http://www.avant-garde.fund) zum Download bereit oder kann schriftlich angefordert werden bei: avant-garde capital GmbH, Savignystr. 43, 60325 Frankfurt am Main. Offenlegung gemäß § 3 Abs. 2 WPIG: Die avant-garde capital GmbH ist ein vertraglich gebundener Vermittler im Sinne des § 3 Abs. 2 WPIG und erbringt in dieser Eigenschaft ausschließlich im Auftrag, auf Rechnung und unter der Haftung der GSAM AG (Haftungsdach) die Anlageberatung.