

Monatsbericht, 31. Januar 2023

Aktienauswahl: von Risikorallye zu Differenzierung

Das Jahr 2023 begann stark, wobei der STOXX Europe 600 TR um 6,7% zulegen, einer der besten Starts der letzten Jahre. Haupttreiber waren vermehrte Hinweise, dass eine schwere Rezession eher unwahrscheinlich ist und die Inflation ihren Höhepunkt erreicht hat. Besser als erwartete Wirtschaftsdaten und die Ansicht, dass das Ende des Fed-Zinserhöhungszyklus nicht mehr fern ist, begünstigten Risikoanlagen. Weitere wichtige Unterstützung kam aus China, wo das kommunistische Regime gezwungen war seine Corona-Politik über Nacht zu ändern. Diese Politik der Wiedereröffnung sollte kurzfristig zu einer Erholung der chinesischen Wirtschaft führen. Wie üblich im Januar entwickelten sich Nebenwerte und zyklische Aktien von geringerer Qualität stark und setzten den Trend aus dem vierten Quartal fort. Zu den Sektoren mit der besten Entwicklung gehörten daher Einzelhandel (+18%) und Reisen & Freizeit (+15%); schwach waren Energie (+1%) und Gesundheit (0%).

Der Fonds legte um +3,9% zu, mit der Sektorpositionierung und dem Fokus auf Qualität als kurzfristigem Gegenwind. Zu den Titeln mit der besten Rendite gehörten die Technologieunternehmen ASMI (+31%) und ASML (+20%) sowie die neue Top-10-Position STMicroelectronics (+31%), letztere mit beeindruckendem Ergebnis und Ausblick. Stärkste Aktie war der Alzheimer-Biotech-Small-Cap Vivoryon (+33%). Im Januar passten wir das Portfolio weiter schrittweise an ein günstigeres Wirtschafts- und Zinsumfeld an, indem wir defensive Positionen reduzierten und selektiv attraktiv bewertete zyklische GARP-Aktien (wie STM, Metso und Valmet) beimischten.

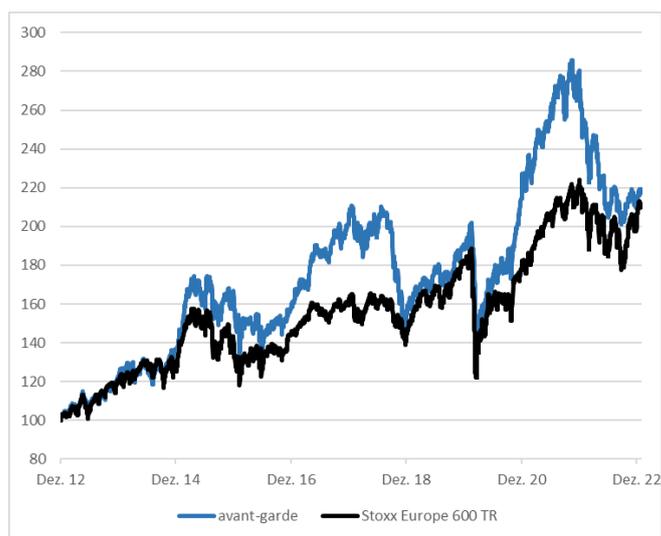
Der 2023-Ausblick für Aktien hat sich deutlich verbessert, was auch durch einige wichtige wirtschaftliche und technische Indikatoren bestätigt wird. Laut einer aktuellen Studie von JP Morgan sind die Renditeaussichten von Qualitätsunternehmen und Nebenwerten nach einer längeren Korrektur sehr überzeugend. Gemäß JPM am attraktivsten in den letzten 30 Jahren. Darüber hinaus bietet sogar auch Growth wieder aussichtsreiche Perspektiven. Nach der Risikorallye wird die Titelauswahl zunehmend lohnender.

Performance-Kennzahlen*

	Fonds	Benchmark
Vergangener Monat	3,9%	6,7%
Laufendes Jahr	3,9%	6,7%
12 Monate	-13,0%	-0,8%
3 Jahre	15,5%	18,2%
5 Jahre	4,5%	30,0%
Seit 2012	117,8%	110,9%
Beta Ratio	0,83	-/-
Tracking Error	8,0%	-/-
Information Ratio	-0,14	-/-
Volatilität	14,5%	21,4%
Sharpe Ratio	-0,80	-0,06

* Performance Anteilsklasse C zum Stoxx Europe 600 TR

Wertentwicklung seit 2012 in %



Fondsdaten

Fondsmanager	Beldsnijder & Burkhardt
Anlageuniversum	Europa
Fondswährung	Euro
Fondsvolumen	16.549.061 €

Anteilsklasse A

WKN	A0B91Q
ISIN	LU0187937411
Fondspreis	142,54 €
Mindesteinlage	2.500 €

Anteilsklasse B

WKN	A0LHC2
ISIN	LU0279295835
Fondspreis	78,29 €
Mindestanlage	2.500 €

Anteilsklasse C

WKN	A0B91R
ISIN	LU0187937684
Fondspreis	97,01 €
Mindesteinlage	100.000 €

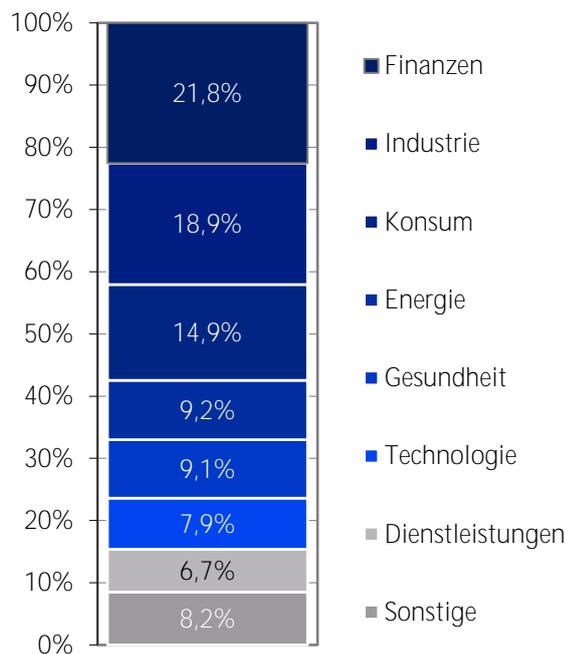
ESG-Score*	Fonds
MSCI	AA

*Quelle: Bloomberg

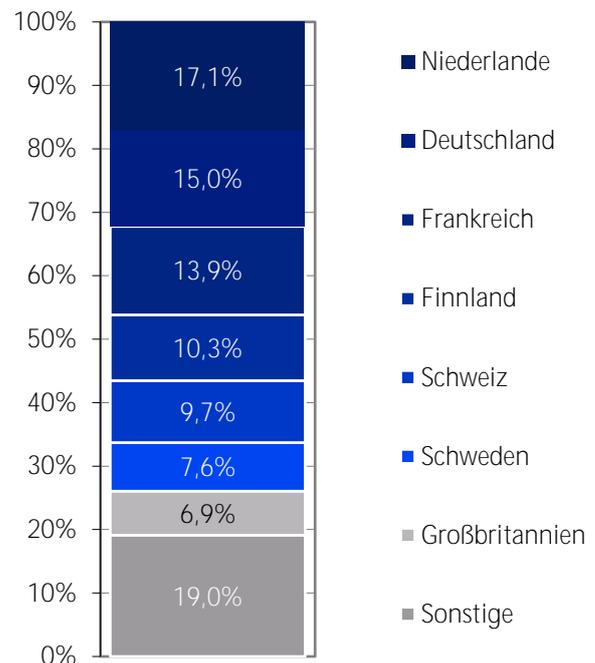
Anlageziel

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

LVMH	4,3%
NESTE	4,2%
D'IETEREN	4,2%
NOVO NORDISK	4,0%
MUENCHENER RUECK.	3,2%

DEUTSCHE BOERSE	3,1%
SAMPO	3,0%
STMICROELECTRONICS	3,0%
GLENCORE	3,0%
RICHEMONT	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. 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 Fidecum AG 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, Luxemburg und Österreich 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 wird nicht garantiert. Allein verbindliche Grundlage für den Erwerb ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Verkaufsbedingungen. Ein Exemplar kann schriftlich angefordert werden bei: Augur Capital AG, Westendstr. 16-22, D-60325 Frankfurt am Main. (Für die Schweiz: Prospekt und vereinfachter Prospekt, Statuten oder Fondsvertrag, Key Investor Information Document (KIID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können beim Vertreter sowie beim Vertriebsträger in der Schweiz kostenlos bezogen werden).