

Monatsbericht, 31. August 2023

China und sein Immobilien-Elefant

Die globalen Aktienmärkte litten im August unter den zunehmenden Unsicherheiten über die fundamentalen Aussichten der chinesischen Wirtschaft. Wirtschaftsdaten aus China überraschten weiterhin negativ, wobei die Reaktionen und angekündigten Maßnahmen der Zentralregierung für zusätzliches Misstrauen und Unsicherheit sorgten. Xi scheint die Kontrolle über die Wirtschaft verloren zu haben. Die Selbstüberschätzung des autoritären Regimes wurde am besten durch die Ankündigung verdeutlicht, dass es die Veröffentlichung der Jugendarbeitslosenquoten (derzeit sehr hoch) und des Verbrauchervertrauens (derzeit sehr niedrig) einstellen wird. Statt mit der Lösung struktureller Probleme zu beginnen, werden sie einfach ignoriert. Dass dies nicht funktioniert, zeigen die enormen und eskalierenden Probleme im Bau- und Immobiliensektor. Dies ist sowohl direkt als auch indirekt die wichtigste Branche der chinesischen Wirtschaft. Die Konjunkturabschwächung könnte einen negativen Dominoeffekt auslösen, insbesondere im Hinblick auf die enorme Schuldensituation. Aber auch bei sogenannten Schattenbanken und der Finanzierung verschuldeter Kommunen, die schon immer stark auf Einkommen aus Grundstücksverkäufen angewiesen waren. Eine entscheidende Lösung für China, um eine negative Spirale zu vermeiden, ist mehr Konsum und nicht weitere Investitionsprogramme. Da das Verbrauchervertrauen nicht mehr veröffentlicht wird, scheint sich auch die Regierung dessen bewusst zu sein. Viele Chinesen haben nach der irrationalen Covid-Politik der kommunistischen Regierung das Vertrauen verloren und befürchten nun eine Rezession. Alles in allem ein giftiger Cocktail.

Im August entwickelte sich der Fonds wie der Stoxx Europe 600 TR Index (-2,5%). Obwohl die Sektorpositionierung für Gegenwind sorgte, profitierte das Portfolio von seiner Aktienauswahl, vor allem im Gesundheitswesen (+0,6%). Den größten Beitrag leistete die Spitzenposition Novo Nordisk (+16,7%), nachdem starke Daten zu ihrem Medikament gegen Fettleibigkeit, Semaglutide, veröffentlicht wurden. Auch Zealand Pharma, dass ein ähnliches Produkt anbietet, war stark (+9,0%).

Performance-Kennzahlen*

	Fonds	Benchmark
Vergangener Monat	-2,5%	-2,5%
Laufendes Jahr	1,1%	10,4%
12 Monate	0,2%	13,4%
3 Jahre	16,8%	34,6%
5 Jahre	3,1%	35,8%
Seit 2012	111,9%	118,1%
Beta Ratio	0,66	-/-
Tracking Error	6,4%	-/-
Information Ratio	-0,11	-/-
Volatilität	12,3%	18,5%
Sharpe Ratio	-0,43	0,33

* Performance Anteilsklasse C zum Stoxx Europe 600 TR

Wertentwicklung seit 2012 in %



Fondsdaten

Fondsmanager	Beldsnijder & Burkhardt
Anlageuniversum	Europa
Fondswährung	Euro
Fondsvolumen	15.236.527 €

Anteilsklasse A

WKN	A0B91Q
ISIN	LU0187937411
Fondspreis	138,25 €
Mindesteinlage	2.500 €

Anteilsklasse B

WKN	A0LHC2
ISIN	LU0279295835
Fondspreis	75,94 €
Mindestanlage	2.500 €

Anteilsklasse C

WKN	A0B91R
ISIN	LU0187937684
Fondspreis	94,38 €
Mindesteinlage	100.000 €

ESG-Score*

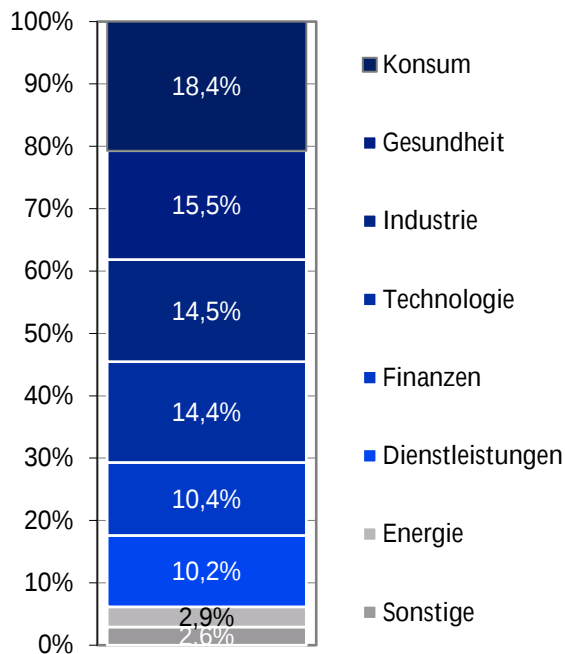
MSCI	AA
------	----

*Quelle: Bloomberg

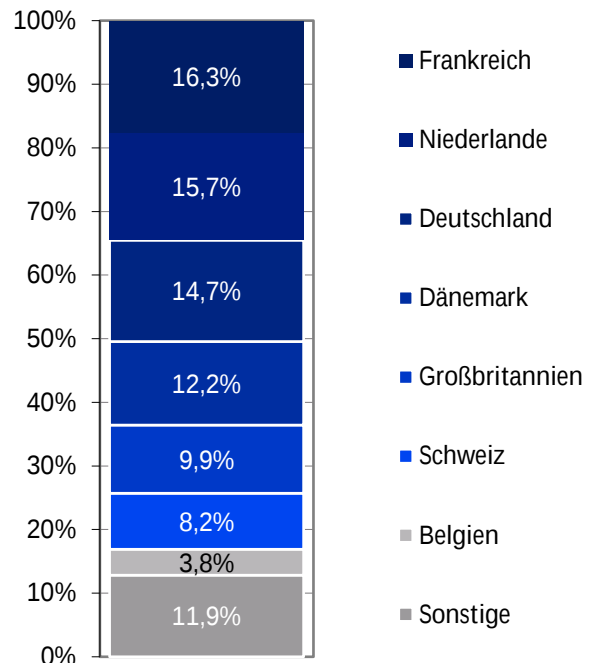
Anlageziel

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

NOVO NORDISK	4,9%
RELX	4,0%
LVMH	3,7%
ASM INTERNATIONAL	3,4%
STMICROELECTRONICS	3,4%

SAP STAMM	3,3%
WOLTERS KLUWER	3,2%
MUENCHENER RUECK.	3,1%
EDENRED	2,9%
LINDE	2,6%

©2023. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung (Werbung) und richtet sich ausschließlich an Anleger und Berater, die gemäß der 4. EU Richtlinie (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. Allein verbindliche Grundlage zum Umgang mit Nachhaltigkeitsfaktoren sind die auf der Unternehmenswebseite der Fidecum AG veröffentlichten Angaben. 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, Österreich und Frankreich 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 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).