

Monatsbericht, 30. September 2023

Skyfall for Bonds, US Bonds...

1787 – Laut einer aktuellen Studie von BofAML erleben wir derzeit die größte Korrektur am US-Anleihemarkt seit diesem Jahr, also seit Gründung der USA. Auch in Europa sind die Korrekturen extrem, so verlor die 100-jährige österreichische Anleihe seit ihrem Höchststand über 75%. Es scheinen außergewöhnliche Zeiten zu sein. Daher ist es logisch, dass sich Anleger auf die geldpolitischen Aussichten der Zentralbanken konzentrieren. Die FED machte im September allerdings Hoffnungen zunichte, dass sie die Zinsen im Laufe des Jahres 2024 senken würde. Das Ergebnis: ein weiterer starker Zinsanstieg bei Staatsanleihen. Dies wirkte sich natürlich auch auf die Stimmung an den Aktienmärkten aus. Während der Stoxx Europe 600 TR Index 1,7% nachgab, verloren der S&P 500 und der Nasdaq Composite sogar 4,9% bzw. 5,8%. Der beste Sektor war Energie (5,8%), während Luxus- und Haushaltsgüter (-7,1%), Technologie (-5,9%) und Nahrungsmittel (-4,4%) unter den steigenden Zinsen litten.

Der Fonds schloss den Monat, getrieben von der Aktienauswahl, mit -2,2% ab. Die Aktie mit der besten Wertentwicklung war Zealand Pharma (19,1%), da sie von der positiven GLP1-Studie von Novo Nordisk zu kardiovaskulären Nebenwirkungen profitierte. Zealand hat ein ähnliches Produkt in der Entwicklung. Stark waren auch Relx (6,6%), Stellantis (6,2%) und D'Ieteren (6,0%). Straumann (-12,5%), BESI (-12,4%) und ASMI (-10,7%) litten unter der negativen Zinsentwicklung.

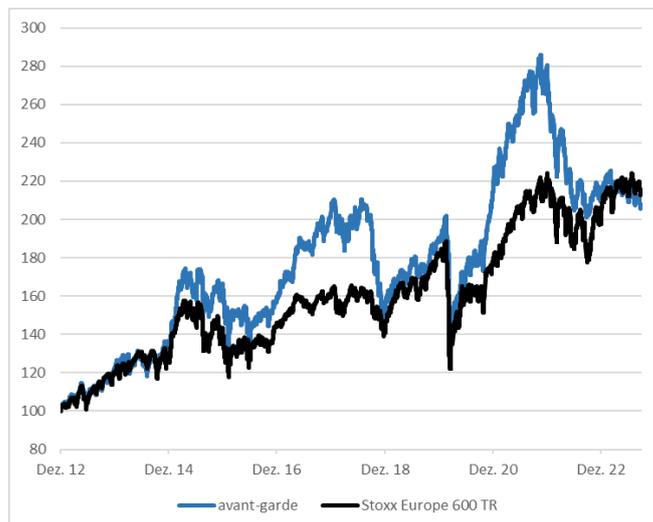
So außerordentlich das Umfeld für Anleihen erscheinen mag, aus historischer Sicht ist es das nicht. Dagegen war es aber die Phase der Niedrig- und Negativzinsen des letzten Jahrzehnts auf jeden Fall. Daher gilt: Die aktuellen Zinsen sind nicht außergewöhnlich und sowohl die Aktienmärkte als auch das Wirtschaftswachstum haben sich auch in Phasen mit Zinsen auf dem aktuellen Niveau (sehr) gut entwickelt. Angesichts der historisch extremen Bewertungsabschläge europäischer Aktien gegenüber den USA, würden wir auf jeden Fall dazu raten, bei dem aktuellen „Skyfall“ nicht die Perspektive zu verlieren.

Performance-Kennzahlen*

	Fonds	Benchmark
Vergangener Monat	-2,2%	-1,7%
Laufendes Jahr	-1,1%	8,5%
12 Monate	2,5%	19,2%
3 Jahre	15,8%	34,2%
5 Jahre	5,2%	33,1%
Seit 2012	107,3%	114,5%
Beta Ratio	0,67	-/-
Tracking Error	6,0%	-/-
Information Ratio	-0,14	-/-
Volatilität	11,8%	17,2%
Sharpe Ratio	0,03	1,03

* Performance Anteilsklasse C zum Stoxx Europe 600 TR

Wertentwicklung seit 2012 in %



Fondsdaten

Lead Manager	Anko Beldsnijder
Anlageuniversum	Europa
Fondswährung	Euro
Fondsvolumen	13.924.034 €

Anteilsklasse A

WKN	A0B91Q
ISIN	LU0187937411
Fondspreis	135,19 €
Mindesteinlage	2.500 €

Anteilsklasse B

WKN	A0LHC2
ISIN	LU0279295835
Fondspreis	74,26 €
Mindestanlage	2.500 €

Anteilsklasse C

WKN	A0B91R
ISIN	LU0187937684
Fondspreis	92,33 €
Mindesteinlage	100.000 €

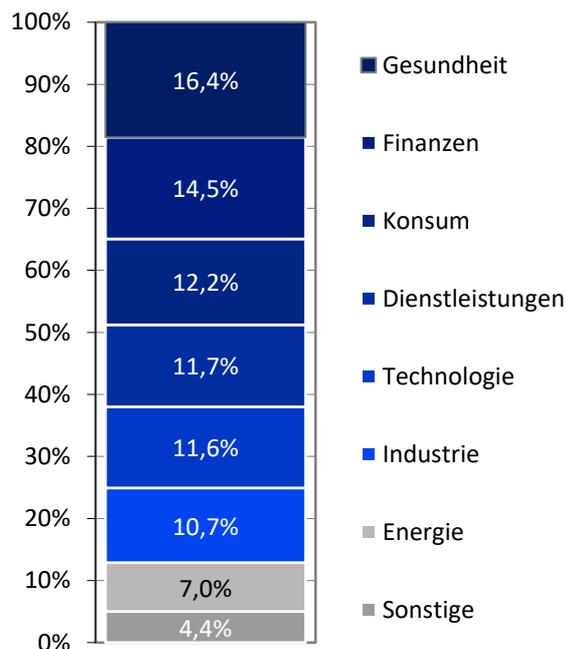
ESG-Score*	Fonds
MSCI	AA

*Quelle: Bloomberg

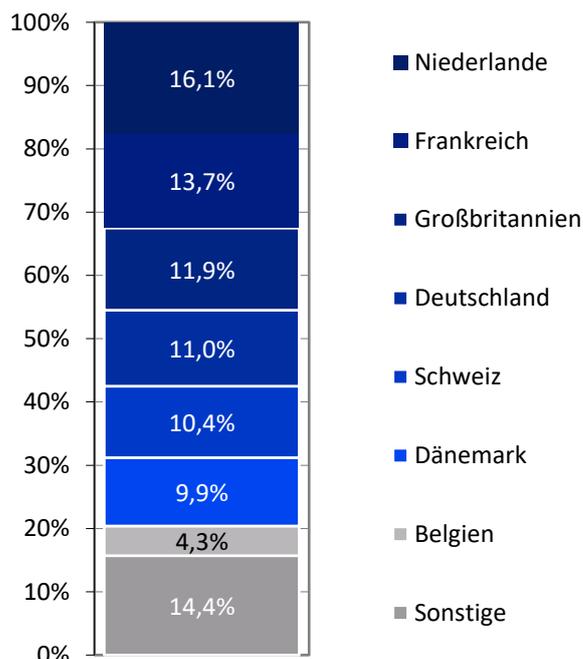
Anlageziel

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

NOVO NORDISK	5,3%
RELX	4,6%
WOLTERS KLUWER	3,5%
MUENCHENER RUECK.	3,5%
SAP STAMM	3,0%

EDENRED	3,0%
ASM INTERNATIONAL	2,9%
UNICREDITO	2,9%
LINDE	2,8%
D'IETEREN	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 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. 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 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.