

Monatsbericht, 31. Oktober 2023

Anleihen, Zinsen & Kriege

Der Oktober erwies sich als ereignisreich und wiederum standen dabei die Zentralbanken und Anleihenmärkte im Rampenlicht. Die 10-jährigen US-Staatsanleihen erreichten während des Monats erstmals seit 2007 wieder eine Rendite von 5%. Es mehrten sich jedoch die Erwartungen, dass die FED und die EZB am Ende ihrer Zinserhöhungszyklen stehen könnten. Die allgemeine Stimmung wurde vor allem durch den Krieg im Mittleren Osten nach den Terror-Attacken der Hamas auf Israel stark beeinträchtigt. Der Stoxx Europe 600 korrigierte um 3,6%, wobei fast alle Sektoren mit Ausnahme von Medien (0,9%) im negativen Bereich lagen. Am schwächsten waren die eher zyklischen Branchen wie Industrie (-6,1%), Einzelhandel (-6,8%) und Autos (-8,2%).

Mit -2,8% schnitt der Fonds etwas besser als der Gesamtmarkt ab, was sowohl auf die defensivere Sektorpositionierung als auch auf die Aktienausswahl zurückzuführen war. Zu den schwächsten Aktien gehörten STMicroelectronics (-12,2%) und die deutsche Online-Immobilienplattform Scout24. Die stärksten Titel waren der Öl- und Gasausstattungsvermieter Ashtead Technologies (9,8%), Pandora (9,1%) und der niederländische Medienverlag Wolters Kluwer (5,6%), alle Kursbewegungen ohne nennenswerte Nachrichten.

Was die mittelfristigen Aussichten für Aktien angeht, könnten wir uns derzeit in einer interessanten Lage befinden. Der Schlüssel dabei liegt in der Politik der Zentralbanken. Hätten wir tatsächlich die letzte Zinserhöhung der Fed gesehen, tendieren Aktien, wie die Geschichte zeigt, von diesem Niveau aus deutlich nach oben. Doch mit den momentan sehr niedrigen Aktienrisikoprämien und hohen (Anleihen-) Renditen bleibt das Umfeld vorerst schwierig, insbesondere für Unternehmen mit niedrigeren Margen und schwächeren Bilanzen. Wir stimmen daher voll und ganz mit dem europäischen Aktienstrategen der UBS überein, dass Qualität hierbei Stabilität bieten sollte. Hinzu kommt, dass laut JPMorgan europäische Aktien derzeit mit einem KGV-Abschlag von 40% gegenüber ihren US-Pendants gehandelt werden, 25% mehr als sonst üblich.

Performance-Kennzahlen*

	Fonds	Benchmark
Vergangener Monat	-2,8%	-3,6%
Laufendes Jahr	-3,9%	4,6%
12 Monate	-4,7%	8,0%
3 Jahre	15,0%	36,3%
5 Jahre	15,1%	35,8%
Seit 2012	101,5%	106,7%
Beta Ratio	0,75	-/-
Tracking Error	4,5%	-/-
Information Ratio	-0,24	-/-
Volatilität	12,2%	17,3%
Sharpe Ratio	-0,63	0,17

* Performance Anteilsklasse C zum Stoxx Europe 600 TR

Wertentwicklung seit 2012 in %



Fondsdaten

Lead Manager	Anko Beldsnijder
Anlageuniversum	Europa
Fondswährung	Euro
Fondsvolumen	13.514.217 €

Anteilsklasse A

WKN	A0B91Q
ISIN	LU0187937411
Fondspreis	131,39 €
Mindesteinlage	2.500 €

Anteilsklasse B

WKN	A0LHC2
ISIN	LU0279295835
Fondspreis	72,17 €
Mindestanlage	2.500 €

Anteilsklasse C

WKN	A0B91R
ISIN	LU0187937684
Fondspreis	89,73 €
Mindesteinlage	100.000 €

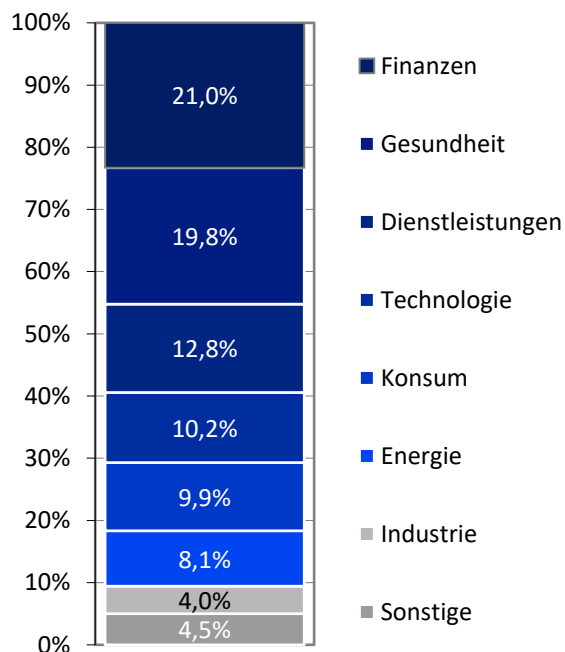
ESG-Score*	Fonds
MSCI	AA

*Quelle: Bloomberg

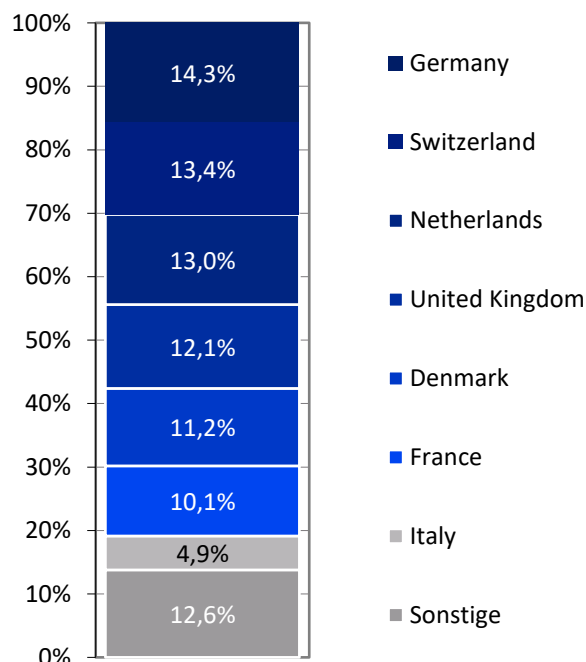
Anlageziel

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	5,8%
RELX	4,9%
WOLTERS KLUWER	3,9%
MUENCHENER RUECK.	3,6%
SAP STAMM	3,2%

UNICREDITO	3,1%
LINDE	3,0%
ASM INTERNATIONAL	3,0%
SWISS LIFE	2,7%
PANDORA	2,5%

©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.