

FONDS LADEN

FONDS BULLETIN



II. QUARTAL 2024

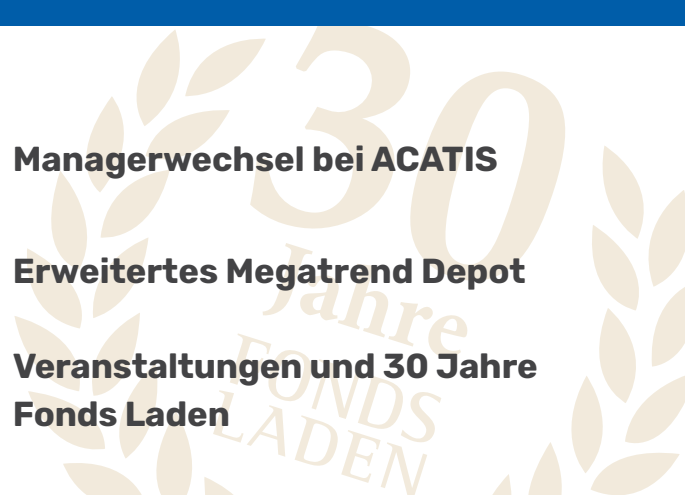
■ Markt aktuell

Anleihekurse noch auf niedrigem Niveau
Immobilien weiter unter Druck
Börsianer im Schlaraffenland

■ Managerwechsel bei ACATIS

■ Erweitertes Megatrend Depot

■ Veranstaltungen und 30 Jahre Fonds Laden



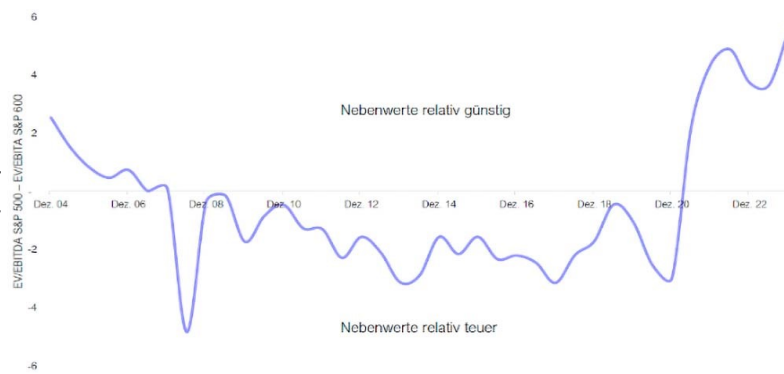
Markt aktuell

Nach dem größten geldpolitischen Experiment der jüngeren Vergangenheit mit Null- bis Negativzinsen in den Kernindustrieländern, aufgeblähten Zentralbankbilanzen und der plötzlichen Zinswende aufgrund der rasant gestiegenen Inflation sind bereits unangenehme Folgen an den Kapital- und Immobilienmärkten zu beklagen. So sind beispielsweise die Kurse vermeintlich sicherer, länger laufender Staatsanleihen in Deutschland durch den Anstieg der Leitzinsen in Europa massiv unter Druck geraten und verharren derzeit auf niedrigem Niveau. Auch der Immobilienmarkt wurde hart getroffen, wenngleich hier laut Branchenkennern das Schlimmste noch nicht überstanden scheint. Kurioserweise steigen die Kurse von Immobilienfonds sogar, obwohl die zugrundeliegenden Preise nur eine Richtung kennen - nach unten. Durch „kreative Bilanzierung“ wird den Anlegern von Immobilienanlageprodukten vielerorts vorgegaukelt, dass alles in Ordnung sei.

Die Zinserhöhungen haben die Aktienkurse bisher nur vorübergehend belastet. Obwohl sich die Konjunktur deutlich abgekühlt hat - Deutschland und Japan befinden sich z.B. derzeit in einer (technischen) Rezession - notieren die Aktienkurse auf Höchstständen. Hört man sich unter den Börsenprofis um, werden viele Argumente, die in der Vergangenheit eher zu Kursrückgängen geführt haben, ins Positive gewendet. Heute scheint alles anders zu sein. Früher gingen die Aktienkurse zum Beispiel kurzfristig zurück, wenn die Zinsen gesenkt wurden. Heute aber wird bei künftigen Zinssenkungen mit steigenden Aktienkursen argumentiert, weil dies ein Zeichen dafür sei, dass die Inflation besiegt ist. Wenn schlechte Unternehmenszahlen veröffentlicht werden, steigen die Aktienkurse der betroffenen Unternehmen, weil es in Zukunft wieder aufwärtsgehen wird. Und wenn die Berichte positiv sind, steigen die Kurse sowie so. Ein weiterer Grund für steigende Aktienkurse sind die hohen Cash-Bestände in den US-Geldmarktfonds, die nach Meinung vieler Experten in die Aktienmärkte fließen sollten. Das ist natürlich völliger Unsinn, denn Geldmarktfonds sind vor allem deshalb so gefragt, weil sie marktgerechte Zinsen bieten und nicht die mickrigen Zinsen von Bankeinlagen. Bargeldbestände sind traditionell immer hoch. Und um die globale Verschuldung, verbunden mit dem hohen Schuldendienst, kümmert sich letztlich niemand mehr, weil im Notfall fiskal- und/oder geldpolitische Rettungspakete geschnürt werden und so zu Hilfe eilen. Börsianer mögen sich derzeit wie im Schlaraffenland fühlen, wie in einem Paradies des Nichtstuns und müßigen Herumliegens. Seit Ende Okto-

ber 2023 gehen die Kurse eigentlich nur nach oben, allenfalls geben die Notierungen an ein, zwei Tagen leicht um ein bis zwei Prozent nach, um dann wieder kräftig zu steigen. Risikomanagement ist offenbar nicht mehr nötig.

Kurzfristig ist es sehr ungewiss, ob sich die Party an den Börsen fortsetzt und in einen breiten Aufschwung übergeht oder wider Erwarten unterbrochen wird. Unabhängig davon sollte sich bei einem mittel- bis längerfristigen Anlagehorizont ein Blick auf besonders günstige Anlageklassen lohnen. Marc Profitlich von ProfitlichSchmidlin AG verweist exemplarisch mit dem folgenden Diagramm auf den Bewertungsunterschied zwischen großen Unternehmen und Nebenwerten:



Quelle: ProfitlichSchmidlin AG

Nebenwerte sind dieser Auswertung zufolge im Vergleich zu größer kapitalisierten Unternehmen so günstig wie in den letzten zwanzig Jahren nicht mehr (konkret wurde der EV/EBITDA Bewertungsmultiplikator vom S&P 600 Index von dem EV/EBITDA Bewertungsmultiplikator vom S&P 500 abgezogen).

Darüber hinaus sehen wir aktuell auch interessante Einstiegschancen im Bereich von ausgewählten Aktien aus den Emerging Markets. Unter den Branchen erscheinen derzeit Rohstoffaktien zunehmend an Attraktivität zu gewinnen. Sparer, die über hohe Barreserven verfügen, können sich über defensive Anleihe-Laufzeitfonds die aktuell noch hohen Zinsen von rund vier Prozent bis zum Ende dieser Dekade sichern. Und sollten die Schwankungen an die Märkte zurückkehren, dürfte ein gut funktionierendes Risikomanagement über aktiv gemanagte Fonds unverzichtbar bleiben.

Paukenschlag beim Acatis Value Event Fonds

Anfang Februar 2024 mussten Dr. Uwe Rathausky und Henrik Muhle von der GANÉ AG als verantwortliche Manager des ACATIS Value Event Fonds mit großer Überraschung erfahren, dass sie die Beratung des Fonds zum 31. März 2024 an die Kapitalverwaltungsgesellschaft ACATIS Investment KVG mbH abgeben müssen.

Nicht nur das GANÉ-Team, sondern auch wir vom Fonds Laden waren zunächst sehr irritiert über diese Mitteilung. Schließlich hatten Rathausky und Muhle den Fonds 2008 initiiert und die Value-Event-Methodik entwickelt. Seit seiner Auflegung kann der ACATIS Value Event auf eine beeindruckende Erfolgsgeschichte mit zahlreichen Auszeichnungen und Top-Ratings zurückblicken. Mit einem Fondsvolumen von über 7,8 Milliarden Euro per 31.12.2023 gehört der Fonds zu den beliebtesten Mischfonds hierzulande. Nach Angaben der GANÉ AG war die Zusammenarbeit mit ACATIS sehr partnerschaftlich und gut. ACATIS begründet die Entscheidung damit, dass die GANÉ AG mit dem GANÉ Global Balanced Fund (siehe Fonds im Fokus Seite 5) einen weiteren Mischfonds aufgelegt hat und dadurch eine Konkurrenzsituation und Mittelabflüsse befürchtet.

Es ist davon auszugehen, dass viele Anleger des ACATIS Value Event Fonds weiterhin auf dieses Fondskonzept und die hervorragende Expertise von Rathausky und Muhle setzen möchten. Dies ist auch weiterhin möglich, da GANÉ nun einen eigenen Fonds nach dem Vorbild des langjährig erfolgreichen Value Event Fonds anbietet. Dazu wurde die Anlagestrategie des im Dezember 2023 unter dem Dach der GANÉ Investment-AG aufgelegten GANÉ Global Balanced Fund von einem defensiven auf

einen offensiven Mischfonds umgestellt, so dass der Investmentansatz nun dem des mehrfach ausgezeichneten Value Event Fonds entspricht. Im nächsten Schritt wird der Fondsname in GANÉ Value Event Fund geändert.

Das bewährte Investmentmodell von GANÉ, u.a. die genaue Analyse der gesamten Kapitalstruktur von Unternehmen, eine antizyklische Asset Allocation sowie ein tiefes Verständnis für die weltweit besten Geschäftsmodelle und verschiedenen Sondersituationen, dürften unseres Erachtens schwer zu kopieren sein. Zwar hat ACATIS mit Johannes Hesche einen erfahrenen Portfoliomanager für den ACATIS Value Event Fonds verpflichtet. Auch in anderen Fondsmandaten von ACATIS konnte sich Hesche bisher bei der Auswahl von Value-Aktien gut behaupten. Ob er die Event-Orientierung und den Anleihenanteil ebenso gut managen kann, ist allerdings fraglich.

Der Fonds Laden nimmt den Fondsmanagerwechsel zum Anlass, in unserer Shortlist (Fondsempfehlungsliste) einen Austausch vorzunehmen: Der ACATIS Value Event Fund (A0X754) wird durch den GANÉ Global Balanced bzw. GANÉ Value Event Fund (A3ERNQ) ersetzt. Wir begleiten Rathausky und Muhle seit den Anfängen ihrer Value-Event-Erfolgsstory - auch schon vor Gründung der GANÉ AG - und vertrauen den Managern weiterhin.

Neues erweitertes Megatrend Depot

Für Anlegerinnen und Anleger, die die relativ hohen Schwankungen einzelner Zielfonds in unserem, im Jahr 2010 aufgelegten, Megatrend Depot scheuen, aber durch gezielte Investitionen in globale Megatrends langfristig überdurchschnittliche Renditen erzielen wollen, haben wir jetzt eine erweiterte Megatrend Depot-Strategie aufgelegt.

Das neue erweiterte Megatrend Depot besteht überwiegend aus Aktienfonds, deren Strategien sich an globalen Megatrends orientieren und hinsichtlich der Auswahl von Branchen und Regionen sehr breit diversifiziert sind. Die Erstallokation erfolgte rückwirkend per 01.01.2023 zu gleichen Teilen in 10 Zielfonds. Im Folgenden werden die 10 Fonds kurz beschrieben:

Erweitertes Megatrend Depot

AGIF – Allianz Thematica (A2AQF1) investiert flexibel in die fünf bis sieben vielversprechendsten Themen und setzt diese über die Auswahl globaler Einzeltitel um, die davon am stärksten profitieren sollten. Basierend auf den identifizierten Megatrends fokussiert sich der Fonds ausschließlich auf die potenziellen zukünftigen Gewinner von neuen Entwicklungen.

AXA WF – Evolving Trends (A1CW41) ist auf der Suche nach Unternehmen, die von demografischen und technischen Veränderungen mit jahrzehntelanger Relevanz profitieren. Darüber hinaus nutzt das Fondsmanagement vielfältige Möglichkeiten, um am Wachstumspotenzial der sogenannten Evolving Economy zu partizipieren.

BSF – BlackRock Emerging Markets Equity Strategies (A14Z3V) geht in Schwellenländern mit hoher Überzeugung sowohl Long- als auch bei Short-Positionen ein. Die zur Vergleichsgruppe unabhängige Portfoliokonstruktion ermöglicht es, längerfristige, überzeugende Länder- und Sektoreinschätzungen zu vertreten, ohne auf kurzfristige Volatilitätsschübe reagieren zu müssen.

Carmignac Emergents (A0DPX3) investiert nachhaltig in Unternehmen aus Schwellenländern, die langfristige Wachstumschancen, solide Finanzdaten und nachhaltige Rentabilität bieten. Mit Carmignac's Emerging Markets Expertise seit 1989 nutzen Anleger die Chancen der aufstrebenden Länder, in denen circa 80 Prozent der Weltbevölkerung leben.

CPR Invest – Global Disruptive Opportunities (A2DHMJ) ist fokussiert auf die Themen Digitale Wirtschaft, Gesundheit, Industrie 4.0 und Umwelt. Der Fonds investiert hauptsächlich im Bereich der Small- und Midcaps in innovative Unternehmen („Game-Changer“) welche das Leben einfacher, klüger, günstiger und bequemer machen (z.B. das Smartphone).

DNB Fund – Technolgy (A0MWAN) hat ein stabiles und erfahrenes Managementteam, das mehr als 60 Jahre Erfahrung vereint und eine über 20-jährige Erfolgsbilanz des Fonds vorweisen kann. Auf Basis eines Bottom-up-Ansatzes ist das Portfolio stets mit hoher Überzeugungskraft strukturiert, dabei konzentriert man sich stark auf Bewertungen und einen konträren Ansatz.

DPAM B Equities NewGems Sustainable (A0LFBM) bietet Anlegern ein Engagement in Aktien von Unternehmen auf globaler Ebene, die auf der Grundlage von Themen und Trends im Zusammenhang mit dem Akronym NEWGEMS (Nanotechnologie, Ökologie, Wohlbefinden, Generation Z, E-Society, Fertigung 4.0, Sicherheit) ausgewählt werden.

JPM Europe Dynamic Technologies (A0DQH6) ermöglicht einen breit diversifizierten Zugang zu europäischen Wachstumswerten und ist einer der besten Europa-Aktienfonds der letzten 10 Jahre. Etwa ein Viertel der börsennotierten Technologiekonzerne kommen aus Europa und sind im Vergleich zu amerikanischen Technologiewerten günstiger bewertet.

Pictet – Global Megatrend Selection (A0RLJD) ist eine Multi-Themen-Strategie und bietet ein typischerweise gleichgewichtetes Portfolio von zwölf Investmentthemen, die ein breites Spektrum an Ideen, Unternehmen und Sektoren abdecken. Die Strategie wird monatlich neu gewichtet und eignet sich für Investoren mit einer gewissen Risikotoleranz.

Robeco Global Consumer Trends (A0CA0W) konzentriert sich auf die wichtigsten Veränderungen, die sich derzeit beim Konsumverhalten der Verbraucher weltweit vollziehen. Ziel ist, die strukturellen Gewinner dieser Veränderungen zu identifizieren mit Augenmerk auf die digitale Transformation des Konsums, den Aufstieg der Mittelschicht und Gesundheit und Wohlergehen.

Im Vergleich zu der obigen Allokation des erweiterten Megatrend Depots beinhaltet das ursprüngliche Megatrend Depot unter anderem Zielfonds mit konjunktursensiblen zyklischen Investmentansätzen. Zyklische Aktien können beispielsweise Konsumgüterhersteller, Rohstoffproduzenten oder (erneuerbare) Technologieunternehmen sein. Darüber hinaus berücksichtigen wir in beiden Megatrend-Strategien auch demografische Trends und die sich daraus ergebenden Anlagechancen. So werden auch gerne Aktienfonds mit Fokus auf Schwellenländer eingesetzt.

Eine geballte Ladung wirtschaftlicher Belastungsfaktoren (Ukraine-Krieg, überbordende Regulierungsmaßnahmen in China, hohe Inflation, starke Zinserhöhungen,

geplatze Immobilienblasen etc.) hatte in den vergangenen Quartalen dazu geführt, dass die zyklischen Komponenten, darunter Fonds mit einem sogenannten Pure-Player-Ansatz (z.B. Branchenfonds) und Fonds mit einem Fokus auf die – nach wie vor – sehr aussichtsreichen Wachstumsländer, zu relativ hohen Schwankungen im Megatrend Depot geführt hatten.

Für die Zukunft sind wir sehr zuversichtlich, dass sich die konjunkturelle Lage bald wieder aufhellt und sich das Megatrend Depot kräftig erholt. Derzeit sehen wir einen sehr guten Einstiegszeitpunkt. Bei Interesse an einer Anlage in das Megatrend Depot oder das neue erweiterte Megatrend Depot kommen Sie einfach auf uns zu.

Geld anlegen für den Ruhestand

Wie viel Geld braucht man für die Rente? Diese Frage lässt sich nicht pauschal beantworten. Zu unterschiedlich ist die individuelle finanzielle Situation. Dennoch ist es ratsam, frühzeitig für die Zeit nach dem Erwerbsleben vorzusorgen, um den Ruhestand unbeschwert genießen zu können.

Arbeitnehmer müssen damit rechnen, dass die gesetzliche Rente deutlich weniger als die Hälfte des durchschnittlichen Nettogehalts ausmacht. 50-Jährige, die heute beispielsweise 3.500 Euro netto im Monat verdienen und inflationsbereinigt kurz vor Renteneintritt in 17 Jahren rund 5.000 Euro netto im Monat erhalten, könnten dann im Alter nur noch rund 40 Prozent ihres letzten Nettogehalts, also 2.000 Euro, vom Staat bekommen. Die so genannte Rentenlücke, also die Differenz zwischen dem letzten Nettogehalt und der gesetzlichen Rente, beträgt in diesem Fall 3.000 € - pro Monat! Wollte man diese Lücke von 3.000 € pro Monat in der Rentenphase für weitere 15 Jahre vollständig schließen, wäre bei einer angenommenen Verzinsung von 4 Prozent pro Jahr ein Kapitalstock von rund 400.000 € er-

forderlich. Als Anlagelösung für den Kapitalstock empfiehlt sich eine Aufteilung in einen konservativen Teil (z.B. flexible Euro-Rentenfonds) und einen wachstumsorientierten Teil (z.B. global anlegende Aktien- oder Mischfonds), damit die Wertschwankungen überschaubar bleiben.

Vom 50. bis zum 67. Lebensjahr 400.000 € anzusparen, ist mit einem Sparplan von monatlich 1.100 € in einen kapitalbildenden Fonds mit einer durchschnittlichen jährlichen Rendite von sieben Prozent möglich. Verfügt man im Alter von 50 Jahren bereits über ein Vermögen von beispielsweise 60.000 €, das in den gleichen Fonds investiert wird, reduziert sich die monatliche Belastung auf ca. 550 €.

Unser kleiner Exkurs soll exemplarisch aufzeigen wie notwendig es ist, so früh wie möglich für das Alter vorzusorgen. Gerne erstellen wir Ihnen eine individuelle Berechnung, die auf Ihre persönliche Lebenssituation abgestimmt ist.

Fonds im Fokus

Der Ansatz des **GANÉ Global Balanced Fund (A3ERNQ)**, zukünftig **GANÉ Value Event Fund (gleiche WKN)**, vereint die beiden Investmentstile Value Investing und Event-Orientierung. Value Investing bedeutet für das Beraterteam **Dr. Uwe Rathausky** und **Henrik Muhle**, durch den Kauf von Unternehmen mit sehr hoher Business-Qualität, gutem Management und einer attraktiven Bewertung fundamentale Risiken zu vermeiden. Die Event-Orientierung soll helfen, Marktpreisrisiken zu reduzieren, indem positive Ereignisse zur Wertsteigerung der Investments beitragen. Durch eine zahlungsstromorientierte Betrachtungsweise und die Ermittlung einer zeitgewichteten Rendite werden Investments in Aktien und Anleihen untereinander vergleichbar gemacht und entsprechend gewichtet. Die Voraussetzung dafür ist

ein hohes Maß an Planbarkeit und Sicherheit der Zahlungsströme. Dementsprechend wird im Aktienbereich auf Gewinnerunternehmen und bei Zinspapieren auf finanzielle Stabilität gesetzt. Eine variable Liquiditätsreserve ermöglicht es, sich bietende Chancen ergreifen zu können. Durch die Kombination aus Value und Event soll das Risikoprofil gegenüber einem reinen Aktieninvestment signifikant verringert und eine stabilere Wertentwicklung erreicht werden.

Fonds-News in Kürze

+++ Wie bereits im letzten Fonds Bulletin 1. Quartal 2024 berichtet, wird der ehemalige Allianz GI-Starfondsmanger **Thorsten Winkelmann** und sein Team die langjährig bewährten Wachstumsstrategien unter der Flagge von **Alliance Bernstein** weiterführen. Dazu wurden im Februar 2024 ein europäischer und ein internationaler Aktienfonds neu aufgelegt: **AB European Growth**

Portfolio (A402YN) und **AB Global Growth Portfolio (A402YR)**. +++ **Kristofer Barrett**, ein erfahrener, aktiver Stock-Picker und erstklassiger Manager für globale Aktien, wird sich künftig um die Geschicke des **Carmignac Investissement (A0DP5W)** kümmern. Der bisherige Fondsmanager David Older zieht sich aus der Finanzindustrie zurück. +++

Veranstaltungskalender 2024

Auch im zweiten Quartal und darüber hinaus finden im Fonds Laden München wieder Informationsveranstaltungen statt, in denen wir über die globalen Kapitalmärkte sowie aussichtsreiche Anlageklassen und Anlagestrategien berichten. Aufgrund unseres 30-jährigen Firmenjubiläums werden einige dieser Veranstaltungen

mit zusätzlichen Events angereichert. Freuen Sie sich auf interessante Vorträge renommierter internationaler Fondsgesellschaften und kleinen Extras:

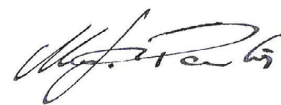
Datum	Tag	Uhrzeit	Fondsgesellschaft	Thema
17.04.2024	Mittwoch	11:00	Columbia Threadneedle	Mit Europas Nebenwerten auf die Überholspur
Zusatz-Event: Bier-Tasting mit Martina Liese von Liesl's BierErlebnis – Lassen Sie sich entführen in die Welt der Biere mit Genuss und G'schichten				
14.05.2024	Dienstag	18:00	DWS und pfp Advisory	Warum die Aktienausswahl entscheidet
13.06.2024	Donnerstag	11:00	M&G	Kapitalmarktausblick mit Capital Market Strategist Ivan Domjanic
Zusatz-Event: Impulsvortrag von Gehirn-Wissen-Experte Stephan Ehlers – Was Ihr Gehirn schon über Sie weiß und was Sie über Ihr Gehirn wissen sollten				
11.07.2024	Donnerstag	18:00	Pictet	Die Robotics-Strategie im Zeitalter der „Künstliche Intelligenz-Evolution“
24.07.2024	Mittwoch	11:00	Franklin Templeton	Investieren in die Technologien und Innovationen von Morgen

Bei Interesse melden Sie sich einfach direkt im Fonds Laden oder über unsere Internetseite www.fonds-laden.de/veranstaltungen an. Wir freuen uns auf Ihre Teilnahme!

FONDS LADEN



Frank Berberich | Geschäftsführer



Marco Kantner | Geschäftsführer

Fonds Laden München

Sauerbruchstraße 2
81377 München

Telefon: 089 - 125 918 520
E-Mail: info@fonds-laden.de

Fonds Laden Miltenberg

Engelplatz 59-61
63897 Miltenberg

Telefon: 09371 - 948 671 1
E-Mail: service@fonds-laden.de

www.fonds-laden.de

Wichtiger Hinweis: Die Angaben dienen der Unterrichtung, sind aber keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Dieses Dokument dient nur zur Information und soll ihre selbstständige Anlageentscheidung erleichtern. Es ersetzt nicht die Beratung durch den Fonds Laden. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt. Investmentfonds unterliegen dem Risiko sinkender Anteilspreise, da sich Kursrückgänge bei dem im Fonds enthaltenen Wertpapieren bzw. der zugrunde liegenden Währung im Anteilspreis widerspiegeln. Erträge bzw. Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für die Zukunft.