

FONDSLADEN

BULLETIN

I. QUARTAL 2017

Markt Aktuell:

- Politische Börsen
- Populismus breitet sich aus
- Günstige Märkte



SICHER, FAIR, VERLÄSSLICH

- Fliegende Fische
- Mischfonds 2.0
- Börsentag München 2017





MARKT AKTUELL

Das Sprichwort „Politische Börsen haben kurze Beine“ konnte sich im abgelaufenen Jahr mehr als einmal behaupten. Während mit dem Referendum in Großbritannien und dem Ergebnis zum „Leave“ die Börsen noch zwei Tage unter Druck standen, hat die Wahl Donald Trumps zum Präsidenten der Vereinigten Staaten von Amerika die Aktienkurse nur innerhalb eines Tages durcheinandergewirbelt. Der Wahlscheid zur Verfassungsreform in Italien hat sich dann nur noch wenige Minuten auf den Gemütszustand am Aktien- und Anleihenmarkt ausgewirkt.

Mit seinem Hang zum Protektionismus bereitet der designierte US-Präsident Trump seinen Gegnern Sorgen, dass Handelskriege entstehen und dadurch Unheil für die globale Weltwirtschaft aufkommt. Dementsprechend waren die Prognosen für einen Wahlsieg Trumps für die einzelnen Anlageklassen vor der Wahl: Aktien runter, Zinsen runter (Kurse rauf), US-Dollar runter, Gold rauf. Gekommen ist es komplett anders: Aktien rauf, Zinsen rauf (Kurse runter), US-Dollar rauf, Gold runter. So können sich die Experten irren.

Auch das Jahr 2017 wartet mit mindestens drei wichtigen politischen Terminen auf:

17.03.2017 Parlamentswahl in den Niederlanden
23.04.2017 Präsidentschaftswahl in Frankreich
September 2017 Deutsche Bundestagswahl

Ob bzw. wann die Italiener nach dem Rücktritt von Ministerpräsident Matteo Renzi zur vorzeitigen Parlamentswahl an die Wahlurne gerufen werden, steht noch nicht fest. Im November wird dann auch noch in Norwegen ein neues Parlament gewählt.

Spannend bleibt die Frage, ob sich in Europa weiterhin populistische Kräfte durchsetzen. Der Wahl-

ausgang in den USA hat uns schließlich gezeigt, dass sich viele Menschen aus der einfachen Mittelschicht von der Globalisierung abgehängt fühlen und sich gegenüber den Regierenden und des Establishments distanzieren wollen. Marine Le Pen an der Spitze der Front National in Frankreich und die AfD in Deutschland bieten sicherlich entsprechenden gesellschaftlichen Sprengstoff, falls der Wahl-trend zugunsten dieser rechtsextremen Parteien ausfällt. Also Europäer gegen Europa, oder Globalisierungsgegner für Deglobalisierung und Reindustrialisierung. Was kommt als nächstes? Wie wäre es mit Dedigitalisierung, werden die Menschen dann von ihren Smartphones aufblicken und wieder anfangen, miteinander zu kommunizieren?

Populismus (Politik): Von Opportunismus geprägte, volksnahe, oft demagogische Politik, die das Ziel hat, durch Dramatisierung der politischen Lage die Gunst der Massen (im Hinblick auf Wahlen) zu gewinnen. Quelle: Duden

Geht es Ihnen eigentlich auch so, dass Sie in der letzten Zeit in den Medien, in der Öffentlichkeit, im Bekannten- und/oder Freundeskreis gefühlte tausendmal gehört haben, dass man sich Sorgen über die Zukunft macht? Nahtlos verlagern sich die Sorgen der Kapitalmarktteilnehmer vom alten ins neue Jahr. Wie z.B. die Situation der Banken in Italien, allen voran die Großbank Monte dei Paschi, älteste noch existierende Bank der Welt, der langsam das Geld ausgeht. Um den Banken-Super-GAU in Italien zu verhindern, steht die Regierung bereits mit einem Sonderbudget zur Rettung bereit. Darüber hinaus bleiben die Preisblasen am Anleihen- und Immobilienmarkt bestehen. Viele Aktien aus den USA und auch der US-Dollar sind schon relativ teuer, doch es fließt immer noch viel Geld in diese Bereiche. Zudem gilt es zu bedenken, dass der Konjunkturzyklus in Amerika schon sehr weit fortgeschritten ist.



Für den aufgeschlossenen Anleger, der sich von den Nebengeräuschen des Marktes nicht beeinflussen lässt und auch mal antizyklisch vorgeht, bieten sich wunderbare Chancen. Aktien aus Europa, Japan und den Schwellenländern sind gegenüber Amerika günstig, einschließlich der jeweiligen Währungen. Ein negativer Einfluss auf die Aktienkurse aufgrund eventuell fallender Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGVs) sollte durch wieder ansteigende Unternehmensgewinne ausgeglichen werden. Unter den Sektoren stechen Unternehmen aus der kompletten Wertschöpfungskette der Infrastruktur (Stromnetze, Pipelines, Straßenbetreiber, Flughäfen, Eisenbahnen, Wasser etc.) als besonders aussichtsreich für die nächste Zeit heraus. Inflationsdruck wird sicherlich nicht mehr länger auf sich warten lassen, was die Rohstoffpreise und Rohstoffaktien weiter steigen lassen sollte. Zykliker sollten im Vergleich zu defensiven Aktien die Nase vorne haben. Value-Fonds kommen in unseren Kundendepots wieder stärker zum Einsatz.

FLIEGENDE FISCHE (Exocoetidae)

Vorrangig in den tropischen und subtropischen Ozeanen beheimatet, frönt der Fliegende Fisch ein angespanntes Dasein. Denn Sein beeindruckender Fluchttrick vor Feinden ist zugleich verhängnisvoll: Während in den Tiefen des Meeres die Gemeine Goldmakrele lauert, die den Fliegenden Fisch jagt, glaubt sich der Fliegende Fisch in Sicherheit zu wiegen, indem er sich aus dem Wasser katapultiert und dabei mehr als eine halbe Minute in der Luft schwebend bis zu 400 Meter zurücklegt. Doch auch über der Wasseroberfläche droht Gefahr – große Wasservögel trachten dem Fliegenden Fisch nach dem Leben.

Dem Sparer und Anleger mit Fokus auf Festverzinsliche Anlagen scheint es schon länger ähnlich zu

ergehen, wie dem kleinen aquamarinen Flugakrobat: Geld auf mickrig verzinnten Sparbüchern, Tages- oder Festgeldkonten droht nach Abzug von Inflation realer Kapitalverlust (Enteignung), schichtet man im Festverzinslichen Bereich in höher rentierliche länger laufende Anleihen um, drohen Kursrückgänge bei Zinsanstiegen oder gar der Totalausfall bei Zahlungsnot der jeweiligen Emittenten. Was also tun mit dem Teil des Kapitals, das möglichst sicher angelegt sein und bei dem die Kaufkraft erhalten werden soll?

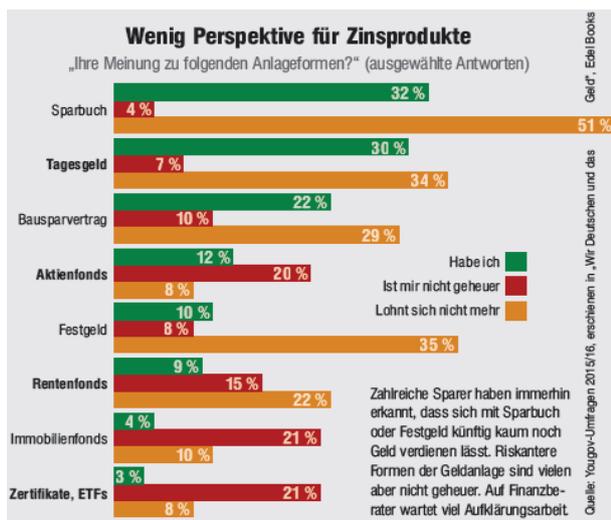
Dem Aktionär geht es nicht besser. Die Aktienmärkte sind schon gut gelaufen und nicht mehr billig. Defensive Anlagen, die sich in volatilen Zeiten gut behaupteten, sind schon recht teuer. Hier muss für die nächste Zeit eher mit enttäuschenden Renditen oder mit herben Kursverlusten gerechnet werden. Seine Aktien antizyklisch auszuwählen, also Aktien zu kaufen, die billig sind oder deren Kurse in der Vergangenheit schlecht gelaufen sind, ist auch nicht jedermanns Sache, denn es kann mit den Bewertungen und Kursen noch viel weiter runter gehen. Wie soll sich also der aktienorientierte Anleger positionieren, damit das angelegte Geld erfolgreich für sich arbeitet?

Der Fonds Laden favorisiert der eine breitgestreute globale Anlagestrategie mit qualitativ hochwertigen Bestandteilen, die die Robustheit besitzt, sich selbst bei turbulenten Marktphasen stabil zu behaupten. Tägliche Liquidität und Flexibilität sind dabei die Stellschrauben, um bei sich verändernden Märkten entgegenzuwirken. Dabei sollte langjährige Erfahrung und ein gutes Gespür für das Geschehen an den internationalen Kapitalmärkten von großem Vorteil sein. Direkte Zugänge zu Marktanalysen und zu Fondsmanagern runden das Profil einer erfolgreichen Kapitalanlage ab.



Von großen Fischen und kleinen Fischen

Erschreckend dagegen ist es, wie die Deutschen Privatanleger es mit ihrer Geldanlage halten. Die meisten setzen immer noch aufs Sparbuch, Tagesgeld oder auf den Bausparvertrag. Gleichzeitig gibt man aber zu, dass sich diese Anlageformen nicht mehr lohnen. Ein absoluter Widerspruch!



Kein Wunder, dass die nur wenigen sehr vermögenden Anleger immer reicher werden und die vielen Sparer zunehmend verarmen bzw. durch die Inflation enteignet werden. Denn Menschen mit sehr viel Geld gehen in der Regel viel effizienter bei der Geldanlage um. Man streut das Geld über verschiedene Anlageklassen, wie Immobilien, Anleihen, Aktien, Cash, achtet dabei darauf, dass keine Klumpenrisiken entstehen (also nicht zu viel vom Kapital in einer Anlageklasse investiert ist) und passt sein Portfolio stets an die sich verändernden Märkte an. Während der Cashanteil in der Vermögensallokation eines Großanlegers sehr gering ausfällt, kommt es bei Privatanlegern oft vor, dass dieser Anteil mehr als 50% des liquiden Vermögens ausmacht.

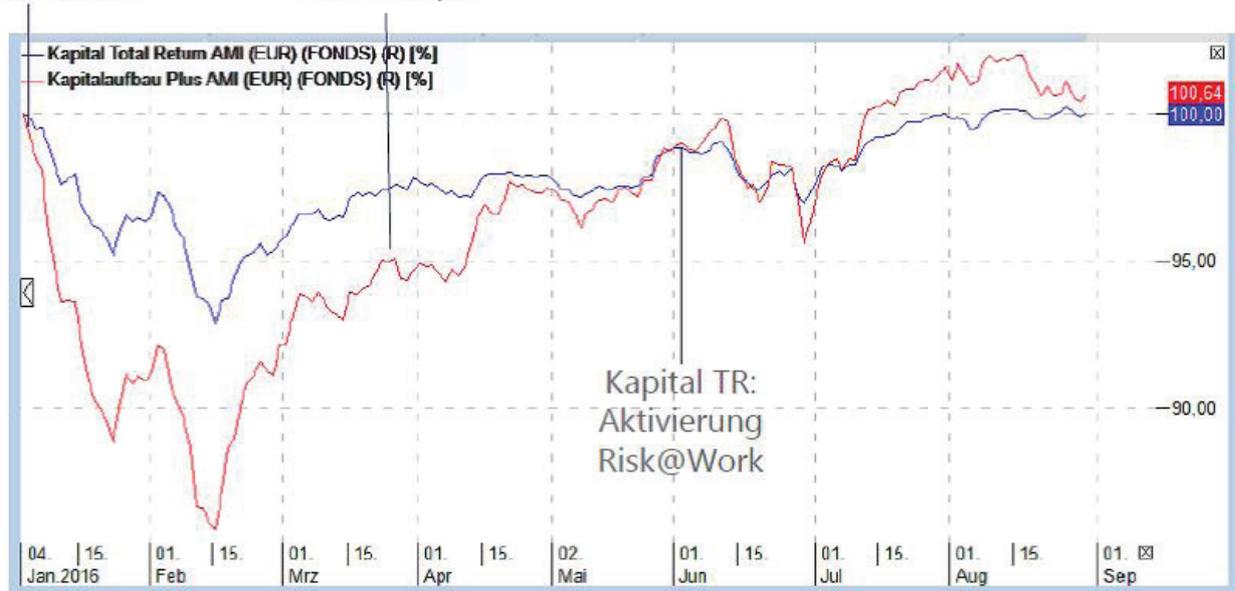
Um seinen Feinden zu entkommen, darf der fliegende Fisch nicht in zu tiefen Gewässern tauchen, keine Höhenflüge anstreben und sollte stets nahe der Wasseroberfläche und somit flexibel bleiben. Halten Sie es ähnlich mit Ihren Kapitalanlagen, dann wird Ihr Vermögen nicht von der Inflation aufgefressen und vermehrt sich real sogar noch!

MISCHFONDS 2.0

Klassische Mischfonds mit hohem Anteil in Anleihen und starren Vorgaben hinsichtlich der Aufteilung des Kapitals (z.B. je 70% Renten, 30% Aktien) stoßen immer mehr an deren natürliche Grenzen. Flexibilität ist gefragt, denn Anleihen werden künftig nicht mehr den Ertrag aus der Vergangenheit erwirtschaften können. Der Fonds Laden hat auf das neue herausfordernde Umfeld am Kapitalmarkt reagiert und seine Empfehlungsliste in der Kategorie der Mischfonds durch Aktienfonds mit flexibler Cashquote deutlich ausgebaut. Während Mischfonds versuchen, das Schwankungsrisiko der Aktien durch die strategische Beimischung von Anleihen zu reduzieren, haben Aktienfonds mit flexibler Cashquote ihren Fokus auf Aktien und passen zur Risikoreduzierung die Aktienquote sowohl aus Bewertungsgesichtspunkten, als auch an das sich verändernde Umfeld an. Die Aktienquote beträgt hier meist zwischen 50 und 100 Prozent. Dabei können auch Absicherungen wie z.B. der Einsatz von Derivaten vorgenommen werden. Einige erfolgreiche Vertreter der zeitgemäßen Mischfonds 2.0 konnten in den vergangenen Jahren beträchtliche Mittelzuflüsse verzeichnen, so dass es bereits vereinzelt zu Fondsschließungen gekommen ist. Gerne verraten wir Ihnen auf Wunsch, welche Produkte derzeit besonders aussichtsreich und noch investierbar sind.

Übernahme
der Bestände

Aktivierung
Börsenampel



NEUE STRATEGIEN IN DEN VERMÖGENS- VERWALTENDEN DACHFONDS

Wie bereits berichtet, ist das Management der vermögensverwaltenden Dachfonds Kapital Total Return AMI (A0MY08) und Kapitalaufbau Plus (A0MY1C) zum 1.1.2016 an die Veritas Institutional GmbH übergegangen. In den vergangenen Monaten ist nun der langjährig bewährte, systematische und prognosefreie Anlagegrundsatz von Veritas in beiden Fonds aktiviert worden.

Für diejenigen, die bei unserer Roadshow nicht dabei sein konnten, bei der die neuen Strategien von Fondsmanager Hauke Hess erklärt wurden, stehen wir in Einzelgesprächen zur Verfügung, um gezielt darauf einzugehen. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit, sich über die Homepage von Veritas unter www.veritas-institutional.com ein Kurzvideo von der Risk@Work-Methode anzusehen.

Der Fonds Laden ist Mitglied im Anlagegremium der beiden Dachfonds und es fließen automatisch die Erkenntnisse aus unserer Fondsanalyse in den Anlageprozess mit ein!

SAVE THE DATE: BÖRSENTAG MÜNCHEN 2017

Der Fonds Laden ist auch dieses Jahr wieder mit einem Stand am Börsentag München vertreten. Die Fachausstellung findet am Samstag, den 25. März 2017 von 9:30 bis 17:30 Uhr im MOC Veranstaltungszentrum Atrium 3+4 statt. Der Eintritt ist frei. Unser Stand hat wieder den alten Stammplatz aus

den vorangegangenen Jahren in Atrium 3. Zwischen 12:00 und 12:45 Uhr werden wir in Raum E101/ E102 einen interessanten Fachvortrag, zusammen mit den bekannten Investmentgesellschaften Flossbach von Storch und Veritas Institutional, halten. Wir würden uns sehr darüber freuen, wenn Sie uns an unserem Stand besuchen und/oder sich den Vortrag ansehen.

ÜBERARBEITETE EMPFEHLUNGLISTE

Der Fonds Laden geht beim Fondsresearch sowohl quantitativ als auch qualitativ vor. So werden im ersten Schritt die einzelnen Produkte, unter Berücksichtigung der eingegangenen Risiken, anhand ihrer Performancedaten aus der Vergangenheit analysiert um eine Vorauswahl zu treffen. Der qualitative Teil beinhaltet dann die Zerlegung der einzelnen Fonds in deren Bestandteile, Plausibilitätschecks, Überprüfung des Risikomanagements. Persönliche Interviews runden die Analyse ab und man kann Rückschlüsse ziehen, wie sich Fonds in der Zukunft einwickeln. Das Endresultat ist dann eine eng gefasste Empfehlungsliste die laufend beobachtet und angepasst wird.

Wir starten in das neue Jahr mit einer Überarbeitung unserer Fondsauswahlliste. Dabei wurden die einzelnen Kategorien konkretisiert und vereinfacht, Fonds aus Segmenten, die in den letzten Jahren nicht nachgefragt wurden, wurden erneut überprüft und teilweise ausgewechselt, teilweise sind altbe-

kannte Vertreter wieder in die Liste zurückgekehrt. Neu hinzugekommen sind Ratings von Morningstar und die Euro FondsNote. So kann der Anleger bei seiner Investmententscheidung auch noch weitere Bewertungskriterien mit einfließen lassen.

Wichtig: Das Erfolgsrezept einer aussichtsreichen Geldanlage liegt nicht nur bei der Auswahl von Spitzenfonds sondern auch bei der Aufteilung des Kapitals in die jeweiligen Anlageklassen und die ständige Anpassung an die sich verändernden Märkte!

Neben der unabhängigen Top-Fondsauswahl hat das Fonds Laden Team umfangreiche Kapitalmarktexpertise und berücksichtigt bei seinen volkswirtschaftlichen Untersuchungen die Markteinschätzungen von mehr als 250 Kapitalverwaltungsgesellschaften, Vermögensverwaltern und Fondsgesellschaften.

FONDS-NEWS

Danske Invest aus Dänemark deckt mit dem *Danske Invest SICAV Emerging and Frontier Markets (A14MKW)* sowohl Aktien aus den etablierten Schwellenländern, als auch Aktien aus den sog. Grenzmärkten (Frontier Markets) ab. Bei den Frontier Markets handelt es sich um Länder, die sich noch im Vorstadium eines Schwellenlandes befinden, quasi die Schwellenländer vor 20 Jahren. Das sind z.B. Länder wie Bangladesch, Rumänien, Kenia oder Marokko. Gemanagt wird der Fonds unter der Leitung des langjährig erfahrenen *Antti Raappana*. Gemäß Investmentansatz konzentriert sich Raappana und sein Team auf Aktien kleinerer

Unternehmen (Small und Mid Caps), der Schwerpunkt liegt auf Titeln aus den Schwellenländern, wohlgleich es keine festgeschriebene Verteilung zwischen Schwellenländern und Grenzmärkten gibt. *Tipp*: Die in der Vergangenheit erfolgreichen Emerging Markets Fonds aus dem Hause Danske Invest, die wegen hohen Mittelzuflüssen seinerzeit geschlossen werden mussten, sind für Neuanleger wieder geöffnet!.

FONDS-NEWS

+++ Bereits zum 31.10.2016 wurde die Anlagestrategie *Allianz Global Intellectual Capital (926091)* modifiziert und damit die Flexibilität erweitert. Die Beschränkung auf Unternehmen mit einem bestimmten Forschungs- und Entwicklungsaufwand entfällt, künftig darf der Manager auch in Wandel- und Optionsanleihen investieren. Diese Neuerungen bringen auch eine Namensänderung mit sich, jetzt heißt der Fonds *Allianz Global Insight*, WKN/ISIN bleiben gleich

+++ *Amundi* aus Frankreich kauft die Fondsgesellschaft *Pioneer Investments* von UniCredit. Pioneer verwaltete bisher über 220 Mrd. Euro. Durch den Kauf steigt Amundi mit ca. 1,276 Mrd. Euro assets under management zum acht größten Assetmanager weltweit auf.+++

Das gesamte Team vom Fonds Laden wünscht allen seinen Kunden und Interessierten des Fonds Ladens ein gesundes und glückliches neues Jahr 2017!



 **FONDS LADEN**

MÜNCHEN | REGENSBURG | MILTENBERG

Sauerbruchstraße 2
81377 München
Fon 0 89 - 125 918 520
info@fonds-laden.de

Lilienthalstraße 8
93049 Regensburg
Fon 0 941 - 698 18 30
regensburg@fonds-laden.de

Engelplatz 59-61
63897 Miltenberg
Fon 0 93 71 - 948 67 11
info@fonds-laden.de

www.fonds-laden.de

Wichtiger Hinweis: Trotz sorgfältiger Auswahl der Quellen kann das Team der Fonds Laden Gesellschaft für Anleger mbH für die Richtigkeit des Inhalts keine Haftung übernehmen. 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 FondsLaden. 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 zugrundeliegenden Währung im Anteilspreis widerspiegeln. Erträge bzw. Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für die Zukunft.