

## MONATSKOMMENTAR JANUAR

31.01.2021

### Wichtige Hinweise (1/3)

Die in diesem Monatskommentar angegebenen Fondsinformationen sind zu allgemeinen Informationszwecken erstellt worden. Sie ersetzen weder eigene Marktrecherchen noch sonstige rechtliche, steuerliche oder finanzielle Information oder Beratung. Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, welches allen gesetzlichen Anforderungen zur Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen genügt. Es handelt sich um eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Fondsmerkmale und dient lediglich der Information des Anlegers. Der Monatskommentar stellt keine Kauf- oder Verkaufsaufforderung oder Anlageberatung dar. Diese Unterlagen enthalten nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und können von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen.

Die hierin enthaltenen Informationen sind für die Axxion S.A. und Capanum GmbH urheberrechtlich geschützt und dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden. Für deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird keine Gewähr übernommen. Weder die Axxion S.A., ihre Organe und Mitarbeiter noch die Capanum GmbH können für Verluste haftbar gemacht werden, die durch die Nutzung dieses Monatskommentars oder seiner Inhalte oder im sonstigen Zusammenhang mit diesem Monatskommentar entstanden sind. Die vollständigen Angaben zu dem Fonds sind dem jeweils aktuellen Verkaufsprospekt sowie ggf. den wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den letzten geprüften Jahresbericht

### Sehr geehrte (Mit-)Investoren,

nach einem guten Start ins neue Börsenjahr, kommt es aktuell in einigen Bereichen des Marktes zu exzessiven Kursbewegungen, die teilweise in die „etablierten“ Märkte ausstrahlen. Warum wir diesen Volatilitätsanstieg nicht für den Beginn eines Bärenmarktes halten, führen wir im folgenden aus. Doch vorab kurz ein Hinweis in eigener Sache:

#### SQUAD Makro im 10-Jahresranking unter den Top 1% platziert!

Die Seite fundresearch.de hat eine Rangliste der besten ausgewogenen Mischfonds der vergangenen Dekade (2011 – 2020) erstellt. Unter den 420 Fonds der Kategorie, die auf eine 10-Jahrehistorie zurückblicken können, schaffte es der SQUAD Makro unter die besten 1% ([LINK](#)). Uns freut dieses gute Ergebnis besonders, zeigt es doch die Leistungsfähigkeit unseres Ansatzes (Optimierung des Chance-Risiko-Verhältnisses) über einen längeren Zeitraum, der bei einer Investition in den SQUAD Makro immer im Vordergrund stehen sollte. Nichts anderes als eine Fortsetzung dieser Entwicklung erwarten wir von uns in den nächsten 10 Jahren, wenngleich wir betonen möchten, dass der Top 1% Bereich nicht realistisch als Ziel ausgegeben werden kann. Aber die Top 10% sollten es schon sein. An dieser Stelle auch nochmal ein großes Dankeschön an die vielen Investoren, die uns teilweise seit Langem begleiten. Einige auch über den gesamten 10-Jahreszeitraum.

#### Heilsame Gegenbewegung oder neuer Bärenmarkt?

Um es gleich vorweg zu nehmen, unsere mittelfristig positive Marktmeinung hat sich nicht geändert. Es gibt drei Hauptgründe dafür:

1) Geld- und Fiskalpolitik: Wie in den letzten Monaten immer wieder ausgeführt ist der monetäre Rückenwind für die Märkte unverändert stark. Hinzu kommt durch den Wahlsieg der Demokraten im Senat die Aussicht auf ein Konjunkturpaket im Volumen von fast 2 Billionen USD. Der für die Unternehmen vorgesehene Teil dieses Geld wird auch investiert werden, denn die Lager sind im historischen Vergleich leer (siehe folgende Grafik). Diese anziehende Nachfrage kann man bereits an



Quelle: J.P. Morgan

## MONATSKOMMENTAR JANUAR

### Wichtige Hinweise (2/3)

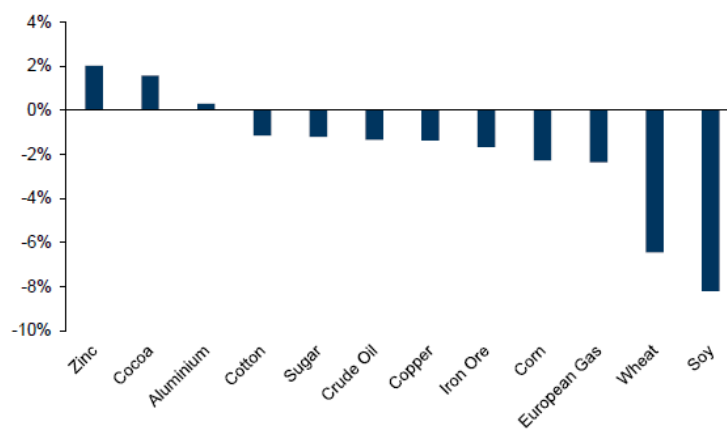
bzw. den letzten Halbjahresbericht zu entnehmen. Diese zuvor genannten Unterlagen stellen die alleinverbindliche Grundlage für den Kauf von Fondsanteilen dar. Sie sind in elektronischer oder gedruckter Form in deutscher Sprache kostenlos bei der Axxion S.A., 15 rue de Flaxweiler, L-6776 Grevenmacher erhältlich. Die Capanum GmbH ist bei der Erbringung der Anlageberatung und der Anlagevermittlung als vertraglich gebundene Vermittler ausschließlich für Rechnung und unter der Haftung der PEH Wertpapier AG (nachfolgend „PEH“) tätig. Die PEH hat ihren Sitz in der Bettinastr. 57-59, 60325 Frankfurt am Main und unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht mit Sitz in der Graurheindorfer Str. 108, 53117 Bonn. Als bankenunabhängiger Vermögensverwalter ist die PEH Mitglied der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW) und des Verbandes unabhängiger Vermögensverwalter (VuV). Sämtliche Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung des Investmentmanagers wieder, die ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

**Bitte beachten Sie: Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Investmentfonds unterliegen marktbedingten Kurschwankungen, die zu Verlusten, bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals, führen können. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen.**

Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt bereits alle auf Fondsebene anfallenden Kosten und

den Rohstoffmärkten erkennen. Wie folgende Grafik zeigt, übersteigt die Nachfrage derzeit bei fast allen Rohstoffen das Angebot, was ein gutes Zeichen für die globale Konjunktorentwicklung ist.

Deficits as a % of annual demand, 2021 calendar year non-agricultural, 2020/2021MY agricultural commodities



Quelle: Goldman Sachs

2) **Coronavirus:** Auch wenn in Europa das Virus weiter das dominierende Thema ist und hier die Einschränkungen eher erhöht werden, sieht das in den beiden wichtigsten Wachstumsregionen der Weltwirtschaft anders aus. China hat das Virusthema ohnehin gut im Griff und in den USA wird mit sehr hoher Geschwindigkeit geimpft. Während in der EU bisher ca. 12 Mio. Impfungen durchgeführt wurden, sind es in den USA inzwischen fast 30 Mio. Impfungen (1 Mio. pro Tag!). Darüber hinaus stehen weitere vielversprechende Impfstoffe (wie zum Beispiel von unserem Fondswert J&J) kurz vor der Zulassung. Zudem sinkt die Anzahl der Neuinfektionen weltweit derzeit rapide. Dies alles in Kombination mit den bald einsetzenden wärmeren Temperaturen in der Nordhalbkugel sollte dazu führen, dass in den USA im Gegensatz zu Europa das Virusthema – Stand heute – gegen Ende des 1. Halbjahres praktisch erledigt ist.

3) **Anlegerpositionierung:** Auch wenn immer wieder anderes behauptet wird: Wichtige institutionelle Anleger sind nicht sehr stark am Aktienmarkt investiert. Die Grafik auf der nächsten Seite zeigt den Investitionsgrad der globalen Hedge Fonds Community sowie der systematischen Anlagestrategien. Beide Investorengruppen sind hauptsächlich für die mittelfristigen Marktschwankungen verantwortlich, da sie sehr viel kurzfristiger als „traditionelle“ Investoren reagieren. Und beide Gruppen sind weiterhin unterinvestiert. Der Grund hierfür ist, dass sich diese Anleger primär am Volatilitätsindex VIX orientieren, um ihren Investitionsgrad zu bestimmen und dieser ist seit 12 Monaten nie unter den Wert von 20 gefallen. Davor notierte er seit 2011 praktisch immer unter 20, was sich in einer höheren Investitionsquote der genannten Investoren niedergeschlagen hat (siehe Grafik). Sobald das Virusthema weiter in den Hintergrund gedrängt wird (siehe Punkt 2), sollte der VIX-Index die Schwelle

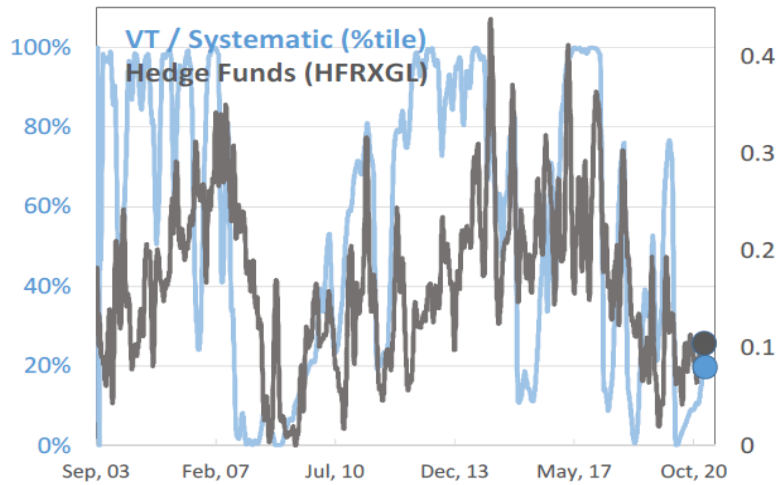
## MONATSKOMMENTAR JANUAR

### Wichtige Hinweise (3/3)

geht von einer Wiederanlage eventueller Ausschüttungen aus. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen alle dargestellten Wertentwicklungen der Bruttowertentwicklung. Die Nettowertentwicklung geht von einer Modellrechnung mit einem investierten Betrag von 1.000 EUR, dem max. Ausgabeaufschlag sowie einem Rücknahmeabschlag (falls vorgesehen, siehe Stammdaten) aus. Sie berücksichtigt keine anderen eventuell anfallenden individuellen Kosten des Anlegers, wie beispielsweise eine Depotführungsgebühr. Da der Ausgabeaufschlag nur im 1. Jahr und ein Rücknahmeabschlag nur bei Verkauf (der hier zum jetzigen Zeitpunkt unterstellt wird) anfällt, unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur im Jahr der Fondsauflegung und ggf. im aktuellen Jahr. Über den „Performance- und Kennzahlenrechner“ auf der Detailansicht Ihres Fonds unter [www.axxion.lu](http://www.axxion.lu) können Sie sich Ihre individuelle Wertentwicklung unter Berücksichtigung aller Kosten berechnen lassen. Nähere steuerliche Informationen enthält der Verkaufsprospekt.

Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Staatsbürgern oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden.

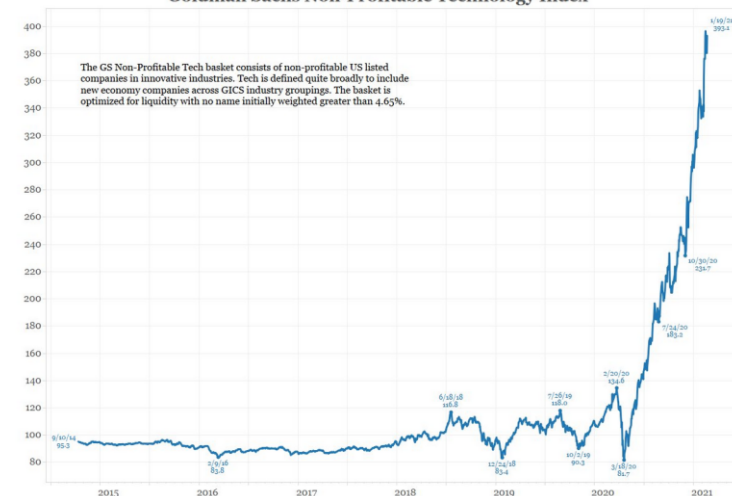
Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein.



Quelle: J.P. Morgan

von 20 nach unten durchbrechen und damit erhebliche Käufe durch die genannten Investoren auslösen. Sollte sich unser Szenario mit einem Anziehen der Inflation und einem Anstieg der Zinsen entfalten, gibt es aber Marktsegmente mit exzessiven Spekulationen, die aus unserer Sicht dann besonders gefährdet wären. Dies sind die noch Verlust schreibenden Growthwerte. Goldman Sachs hat dafür einen Index zusammengestellt und wie man in folgender Grafik sieht, ist hier in den letzten 6 Monaten, angetrieben von Privatanlegern, eine Spekulationsblase epischen Ausmaßes entstanden. Wir halten uns von diesem Bereich fern, erwarten aber auch nicht, dass ein früher oder später unvermeidliches Platzen dieser Blase nachhaltige Auswirkungen auf den Gesamtmarkt hat. Wir bleiben somit, wie bereits am Anfang erwähnt, bei unserer Einschätzung eines volatilen, aber positiven Börsenjahres 2021.

Goldman Sachs Non-Profitable Technology Index



Quelle: Bianco Research

Bleiben Sie gesund und melden Sie sich bei Fragen zu diesem Kommentar gerne bei uns! Die Ausrichtung des SQUAD Makro Fonds zum Stichtag finden sie in beiliegendem Factsheet.