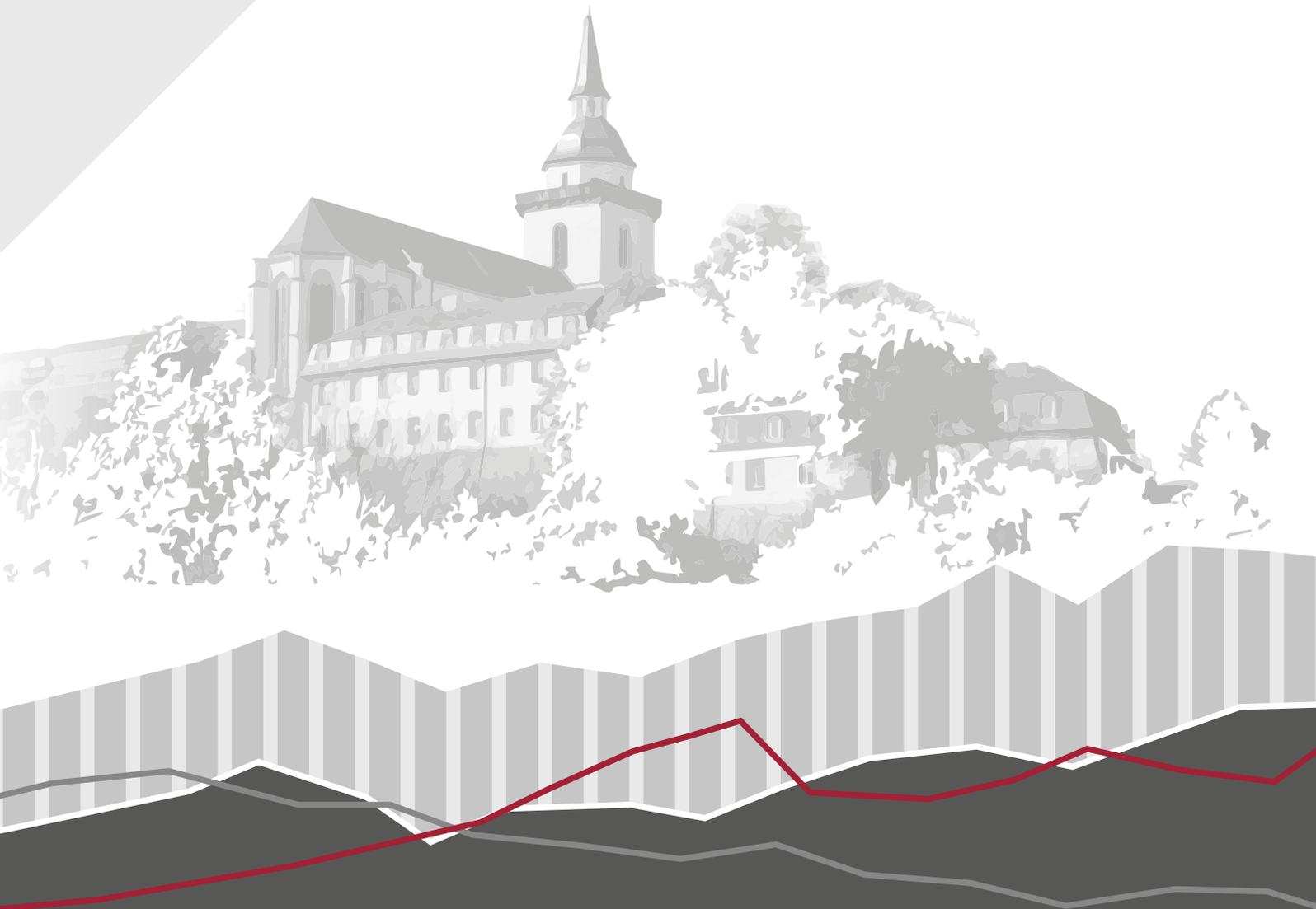


assella

persönlich | vertraut | transparent

QUARTALSBERICHT | /2021



THE TREND IS YOUR FRIEND

Nachdem wir zum letzten Quartalsbericht u.a. die Rückmeldung erhalten haben, dass wir teilweise zu wissenschaftlich waren, möchten wir es diesmal einfacher und kürzer halten:

Der Aktienboom geht weiter.

Politik und Notenbanken wollen Inflation erzeugen, um die Wirtschaft zu beleben und sich der Gefahr einer möglichen Deflation zu entledigen. Zu diesem Zweck werden Aber-Milliarden von Euro und US-Dollar produziert, von denen ein Teil weiterhin den Weg in den Aktienmarkt findet. Insbesondere in den USA geschieht dies nicht aus spekulativen Gründen, sondern als Altersversorgung, weil US-Bürger als Hauptsäule Ihrer Rentenvorsorge in steuerbegünstigte Aktiensparpläne investieren können und dies angesichts des längeren Anlagehorizonts sinnvollerweise auch tun.

Wie stark das Geldmengenwachstum insbesondere in den USA ist, zeigt Grafik 1.

Die Assella-Fonds haben sich auch im ersten Quartal dieses Jahres gut entwickelt und konnten von unserer substanzorientierten Akti-



Grafik 2 | Total Market Capitalisation of US Equities as a % of GDP (Warren Buffet indicator) Quelle: Bloomberg, Kepler Chevreux

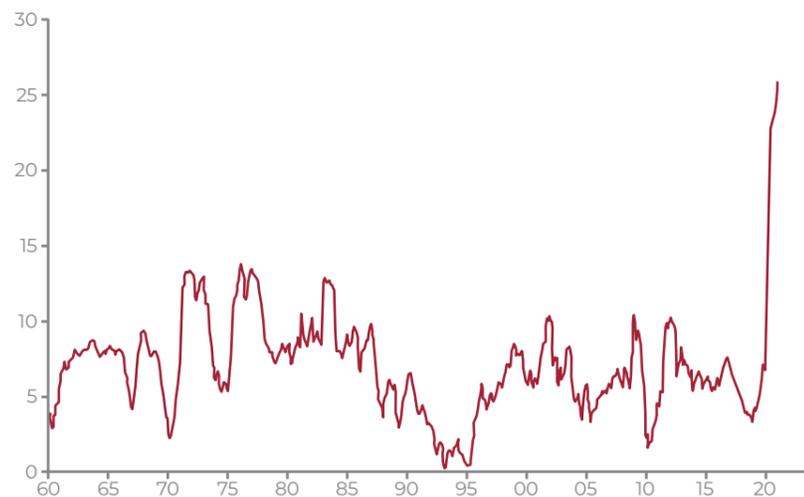
enauswahl und der oben beschriebenen Liquidität recht ordentlich profitieren. Der Mischfonds Assella Value Invest hat im ersten Quartal zusätzliche 4,3% zulegen können, während der globale Aktienfonds Assella Alpha Family im ersten Quartal eine Performance in Höhe von 11% erreichte.

Es gibt jedoch einige Warnhinweise, dass der Aktienmarkt in den letzten Monaten etwas übertrieben haben könnte, z.B. den sog. Buffet-Indikator, der die Marktkapitalisierung aller US-Aktien

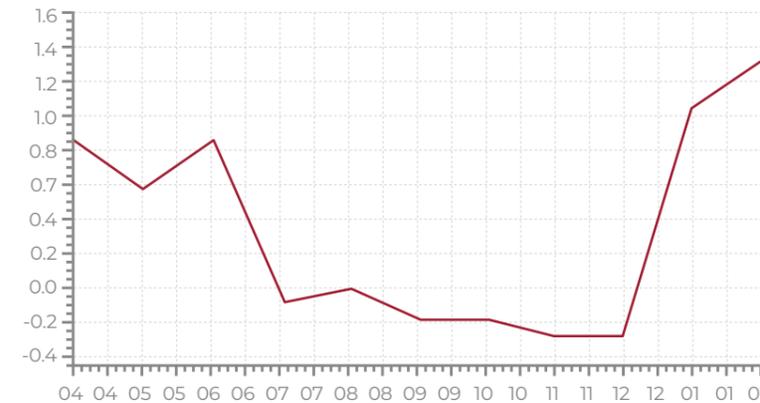
ins Verhältnis zum US-Bruttosozialprodukt setzt. Hier bevorzugen wir einen möglichst langen Chart (Grafik 2).

Da nicht alle Depotbanken technisch in der Lage sind, die mit Ihnen bei Vertragsabschluss vereinbarte Benchmark, den deutschen Verbraucherpreisindex (VPI), abzubilden, stellen wir dies im vorliegenden Quartalsbericht dar (Grafik 3). Demnach ist es den Notenbanken in den letzten Monaten gelungen, etwas Inflation zu erzeugen. Ob dies mittelfristig funktionieren wird oder nur auf Basiseffekten beruht (der Ölpreis lag am Anfang der Corona-Krise vor einem Jahr kurz bei Null), muss sich erst zeigen.

Ebenso ist unklar, ob es angesichts der längeren Verzögerungen bei einer aktiven Geldpolitik der Notenbanken überhaupt gelingen kann, gezielt Inflation in einem bestimmten Maß zu erzeugen, ohne die Kontrolle über den gesamten Prozess zu verlieren. Wir halten dies für ein Spiel mit dem Feuer, weshalb wir auch aus diesem Grunde empfehlen, sich bei der Altersvorsorge überwiegend auf Sachwerte zu konzentrieren.



Grafik 1 | US M2 Money Supply YoY% Quelle: Bloomberg, Kepler Chevreux



Grafik 3 | VPI Deutschland letztes Jahr

FONDSENTWICKLUNG

Gemäß unserer anfangs beschriebenen Überzeugung haben wir in beiden Assella-Fonds die Investitionsquoten erhöht.

Im **Assella Alpha Family** ist die Aktienquote auf über 99% gestiegen, womit wir unter vollen Segeln durch das globale Dividenmeer pflügen. Wir haben zuletzt vornehmlich in Pharmawerte (Gilead und Regeneron), EDV-Consulting (Softronic und Know IT) und vermeintlich „langweilige“ Dividendenbringer wie Schweizer Rück, Galenica oder Danone investiert, die teilweise richtig preiswert zu haben waren.

Die Dividendenrendite des Fonds liegt mit aktuell 70 Einzelwerten bei durchschnittlich 4,1% und das für Ende 2021 geschätzte KGV bei knapp 17, womit das gewählte Portfolio im letzten Quartal trotz der Kursavancen nicht teurer geworden ist, was im Gewinnwachstum der ausgewählten Unternehmen begründet ist.

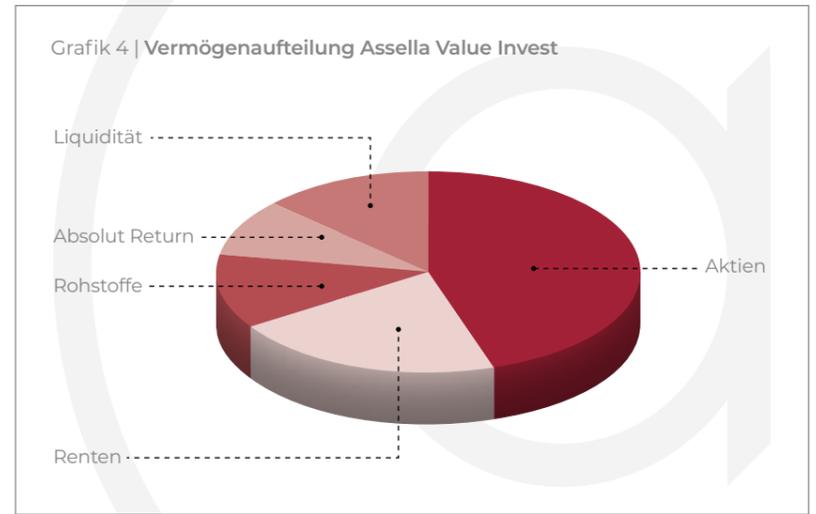
Der Fondspreis des Assella Alpha Family lag per 31.03. mit EUR 127,35 deutlich im Plus, wozu fast alle Aktienpositionen beigetragen haben.

Der **Assella Value Invest** ist im letzten Quartal ebenfalls „gewachsen“, was mehrere Aspekte einschließt: zum einen ist durch die Wertentwicklung und durch Zuflüsse das Volumen gestiegen und zum anderen sind die Investitionsquoten in den Bereichen Aktien und Edelmetalle leicht erhöht worden.

Insgesamt sieht die Vermögensaufteilung im **Assella Value Invest** per Jahresresultimo wie folgt aus: Aktien netto, d.h. inkl. Sicherung 45%, Renten 21%, Rohstoffe 12%, Absolute Return 9 und Liquidität inkl. Sicherung 13%.

Die Wertentwicklung hat sich im letzten Quartal deutlich verbessert: per 31.03. lag der Rücknahmepreis bei EUR 111,23 und konnte damit weiterhin an der Hausse partizipieren. An dieser Stelle sei erwähnt, dass die Performance des 1. Quartals ausschließlich auf die Aktien zurückzuführen ist, weil es sowohl bei den festverzinslichen Wertpapieren aufgrund der Zinsanstiege bei längeren Anleihen (und damit einhergehenden Kursverlusten) als auch beim Gold reichlich Gegenwind und keinen Grund zur Freude gab. Wir haben das gedämpfte Sentiment im Edelmetallbereich genutzt, um eine kleinere Position von knapp 2% im Silber aufzubauen.

Wir bleiben der aufmerksame Beobachter und zuverlässige Verwalter Ihres Vermögens, wobei wir kurzfristig handlungsfähig, aber langfristig orientiert sind.



Grafik 4 | Vermögensaufteilung Assella Value Invest



ASSELLA GMBH
 Neue Poststraße 19
 53721 Siegburg
 Telefon: +49 2241 2674880
 Fax: +49 2241 26748880
 info@assella.de
 www.assella.de

ÜBERBLICK ÜBER DIE MARKTDATEN

	Stand 01.04.21				
		26.02.21 -1 Monat	31.12.20 -3 Monate	31.03.20 -12 Monate	31.12.20 YTD
Aktienmärkte					
Dow Jones	32982	6,6%	7,8%	50,5%	7,8%
S&P 500	3973	4,2%	5,8%	53,7%	5,8%
Nasdaq	13247	0,4%	2,8%	72,0%	2,8%
Russel 2000	2221	0,9%	12,4%	92,6%	12,4%
DAX	15081	9,4%	9,9%	51,8%	9,9%
MDAX	32164	2,9%	4,4%	52,9%	4,4%
TecDAX	3429	2,5%	6,7%	32,0%	6,7%
EuroStoxx 50	3941	8,4%	10,9%	41,4%	10,9%
Stoxx 50	3334	6,7%	7,3%	22,1%	7,3%
SMI (Swiss Market Index)	11088	5,4%	3,6%	19,1%	3,6%
FTSE 100	6747	4,1%	4,4%	18,9%	4,4%
Nikkei 225	29389	1,5%	7,1%	55,4%	7,1%
Brasilien BOVESPA	116664	6,0%	-2,0%	59,8%	-2,0%
Russland RTS	1474	4,4%	6,3%	45,3%	6,3%
Indiesn BSE 30	50030	1,9%	4,8%	69,8%	4,8%
China Shanghai Composite	3466	-1,2%	-0,2%	26,0%	-0,2%
MSCI Welt (in €)	2812	6,3%	9,1%	41,4%	9,1%
MSCI Emerging Markets (in €)	1316	1,3%	6,4%	44,6%	6,4%
Zinsen und Rentenmärkte					
Bund-Future	171,28	-212	-636,00	-123	-636
Bobl-Future	135,24	103	6,00	3	6
Schatz-Future	112,13	-5	-15,00	-6	-15
3 Monats Euribor	-0,54	3	4,00	-18	4
3M Euribor Future, Dez 2021	-0,55	-5	-1,00	-14	0
3 Monats \$ Libor	0,19	1	-4,00	-126	-4
Fed Funds Future, Dez 2021	0,08	-1	0,00	0	0
10-jährige US Treasuries	1,70	25	79,00	103,00	79
10-jährige Bunds	-0,33	-3	25,00	13,00	25
10-jährige Staatsanl. Japan	0,11	-5	9,00	10,00	9
10-jährige Staatsanl. Schweiz	-0,31	-10	19,00	4,00	19
US Treas 10Y Performance	668,14	-2,5%	-6,7%	-8,10	-6,7%
Bund 10Y Performance	668,30	0,4%	-2,4%	-1,30	-2,0%
REX Performance Index	494,40	0,3%	-1,0%	-0,60	-1,0%
Rohstoffmärkte					
S&P Commodity Spot Index	467,41	-2,0%	14,2%	82,9%	14,2%
MG Base Metal Index	391,66	-3,0%	10,4%	61,6%	10,4%
Rohöl Brent	63,88	-3,3%	23,1%	182,7%	23,1%
Gold	1723,50	-0,2%	-9,2%	6,9%	-9,2%
Silber	24,35	-7,2%	-7,7%	70,9%	-7,7%
Aluminium	2187,50	1,8%	10,8%	46,6%	10,8%
Kupfer	8787,75	-3,8%	13,4%	77,9%	13,4%
Eisenerz	162,21	-2,1%	4,1%	84,3%	4,1%
Frachtraten Baltic Dry Index	2046	22,1%	49,8%	226,8%	49,8%
Devisenmärkte					
EUR/ USD	1,1756	-3,0%	-4,2%	7,3%	-4,2
EUR/ GBP	0,8520	-1,9%	-4,8%	-3,7%	-4,8
EUR/ JPY	130,09	1,0%	2,8%	9,4%	2,8
EUR/ CHF	1,1100	1,0%	2,8%	4,9%	2,8
USD/ CNY	6,5672	1,4%	0,6%	-7,3%	0,6
USD/ JPY	110,72	3,9%	7,2%	2,9%	7,2
USD/ GBP	0,7250	1,4%	-0,9%	-10,1%	-0,9

Quelle: ‚Konjunktur & Strategie‘ der M.M. Warburg & Co Bank AG vom 01.04.21

RECHTLICHE HINWEISE

In diesem Bericht sind aus Gründen der genaueren Darstellung einzelne Zielfonds, Aktien oder andere Einzelpositionen unserer Fonds erwähnt; diese Nennung stellt ausdrücklich keine Kaufempfehlung dar. Für weitere Details oder eine Beratung wenden Sie sich bitte an Ihren Ansprechpartner.