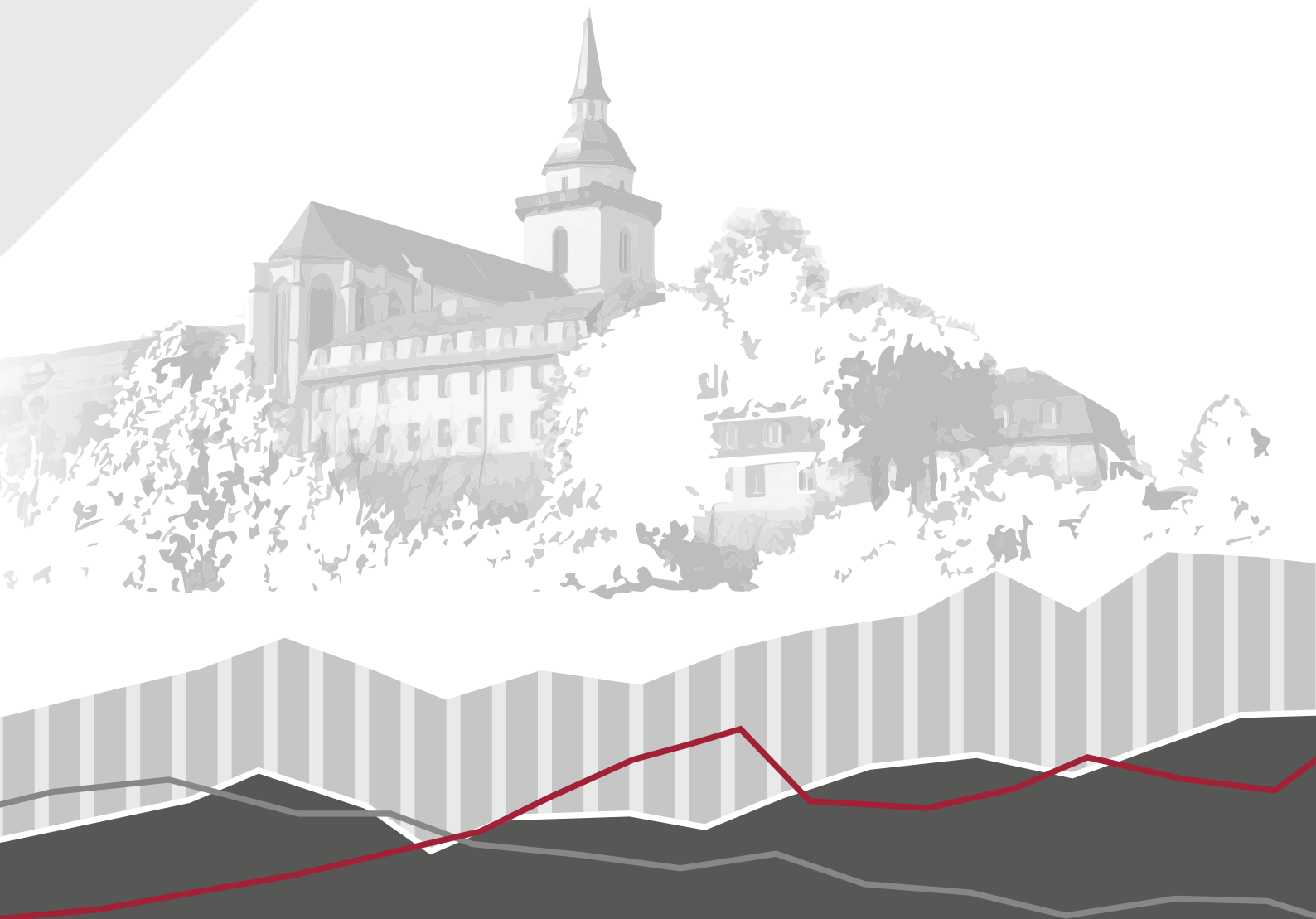


assella

persönlich | vertraut | transparent

QUARTALSBERICHT II/2021



THE MARKET CLIMBS A WALL OF WORRIES

Nach dem starken ersten Quartal war die Entwicklung der Aktienmärkte im zweiten Quartal verhaltener. Die Marktteilnehmer haben sich vorwiegend mit dem Anziehen der Inflation und dem leichten Steigen der Zinsen beschäftigt. Insbesondere das mögliche Eingreifen der US-Notenbank, die demnächst das erste Mal seit 2007 die Zinsen erhöhen könnte, hat viele beunruhigt.

Und so sind im April und Mai die Edelmetalle ebenfalls angesprungen, weil sie als sicherer Hafen in einem Meer von beliebig vermehrbarem Papiergeld gelten. Nachdem jedoch die amerikanische Notenbank (Fed) Mitte Juni verkündet hat, die Zinsen möglicherweise erst in 2023 zu erhöhen, haben die Edelmetalle um rund 8 % korrigiert.

Diese Marktreaktion erschließt sich uns auf den zweiten Blick nicht: Die Fed bestätigt, dass sie den Geldhahn noch mindestens zwei Jahre geöffnet lässt und den Markt mit billigem Geld flutet, und die Edelmetalle fallen!? Nach unserer Intuition sollte dies zu einer positiven Reaktion der Edelmetalle führen, weil unser Geld noch zwei Jahre lang systematisch entwertet wird. Daher fühlen wir uns mit dem 15 %-igen Anteil an Gold, Silber und Platin im Assella Value Invest sehr wohl. Im Übrigen hat sich die alte Börsenregel in der Überschrift bewahrt: Obwohl es viele Bedenken gab, hat sich der Aktienmarkt langsam weiter nach oben gehandelt, auch wenn er dabei etwas träge und lustlos wirkt. Dies erscheint uns noch kein Grund zur Sorge, weil Haussen meistens in der Euphorie sterben.

FONDSSENTWICKLUNG

Wir haben Mitte Mai etwas Aktienrisiko aus beiden Assella-Fonds herausgenommen und die Investitionsquoten leicht reduziert und gleichzeitig Kursgewinne realisiert. Da seit der Auflage unserer Fonds am 29.05.20 mehr ein Jahr vergangen ist, dürfen wir Ihnen endlich auch die Charts zeigen. Der Verlauf des Assella Value Invest zeigt sich in Grafik 1.

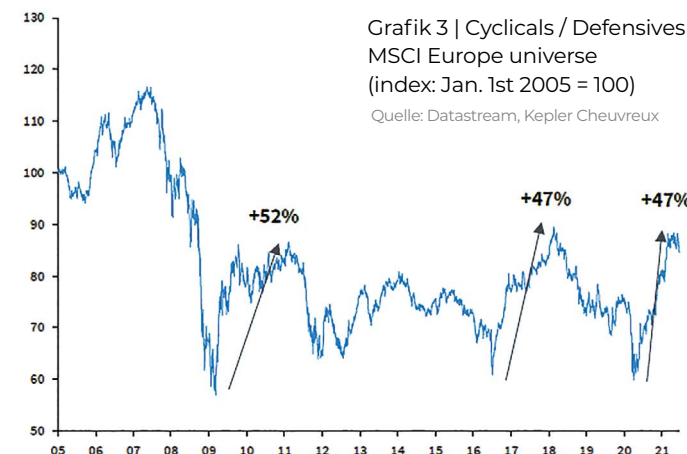
Die Vermögensaufteilung im Assella Value Invest per Jahresresultimo im Folgenden: Aktien netto (d.h. inkl. Sicherung) 40 %, Renten 21 %, Edelmetalle 15 %, Absolute Return 12 % und Liquidität netto 12 %. Damit steht diese Strategie auf mehreren Säulen und ist nicht ausschließlich abhängig, auch wenn dies im laufenden Jahr bisher der Fall war.

Die Wertentwicklung hat sich im letzten Quartal noch einmal verbessert: Per 30.06.21 lag der Rücknahmepreis bei EUR 112,03, womit er im 2. Quartal weitere 2,4 % zulegen konnte. Seit Jahresanfang liegt die Performance bei 6,8 % und seit Auflage im Mai des letzten Jahres bei 14,2 %.

Hierbei ist die Ausschüttung vom 30.04. i.H.v. EUR 1,86 berücksichtigt. Das entspricht 1,86 % auf das Ende Mai 2020 eingesetzte Kapital bzw. 1,64 % auf den Anteilspreis am 29.4. Ziel für das laufende Geschäftsjahr sind rd. 4 % Ausschüttung,

Die Entwicklung des Assella Alpha Family nach 13 Monaten stellt Grafik 2 dar.

Die Dividendenrendite des Fonds liegt mit aktuell 64 Einzelwerten bei durchschnittlich 4,2 % und das für Ende 2021 geschätzte KGV im Median bei 14,2, womit das gewählte Portfolio immer noch eindeutig der Rubrik „Value“ zuzurechnen ist.



Der Fondspreis des Assella Alpha Family lag per 30.06. mit EUR 130,27 wieder im Plus, wobei auch hier eine Ausschüttung i.H.v. EUR 3,31 gedanklich hinzuzurechnen ist. Diese Ausschüttung ist deutlich höher als im Mischfonds ausgefallen, weil vor dem 31.03. bereits höhere Kursgewinne realisiert werden konnten.

Im 2. Quartal konnte der Assella Alpha Family zusätzliche 4,9 % zulegen, womit sich seit Jahresanfang eine Wertentwicklung von 16,4 % ergibt. Seit der Auflage Ende Mai 2020 beträgt die Performance 33,6 %.

Wie Sie inzwischen wissen, schätzen wir langfristige Kursgrafiken sehr; die nachfolgende möchten wir Ihnen nicht vorenthalten, weil sie uns ein Gefühl für die relative Entwicklung von zyklischen Wachstumsaktien („Cyclicals“) gegenüber Value-Aktien („Defensives“) gibt.

Hier (Grafik 3) werden zwei Sachverhalte sichtbar: Die enorme Outperformance (Besserentwicklung) von Wachstumsaktien seit dem Tiefpunkt der Pandemie (47 % besser als Value) und die Tatsache, dass diese Entwicklung bereits vor einem halben Jahr ihr bisheriges Ende gefunden hat.

Wir sind jedoch sehr ausgewogen unterwegs und besitzen beide Aktienarten, ohne die Dividendenhöhe des Portfolios aus den Augen zu verlieren.

Grundsätzlich fühlen wir uns aber der Value-Fraktion angehörend, weil wir auf folgende Faktoren achten: Ein gutes, ertragreiches Geschäftsmodell mit Entwicklungspotential, hohe Free Cash Flows, niedrige Kurs/Buch-Verhältnisse und niedrige Kurs/Gewinn-Verhältnisse. Dessen ungeachtet ‚leisten‘ wir uns auch teurere Geschäftsmodelle. Meist deswegen, weil sie zwar teuer, aber sehr ertragreich und dominant sind wie Alphabet, Amazon oder Apple.

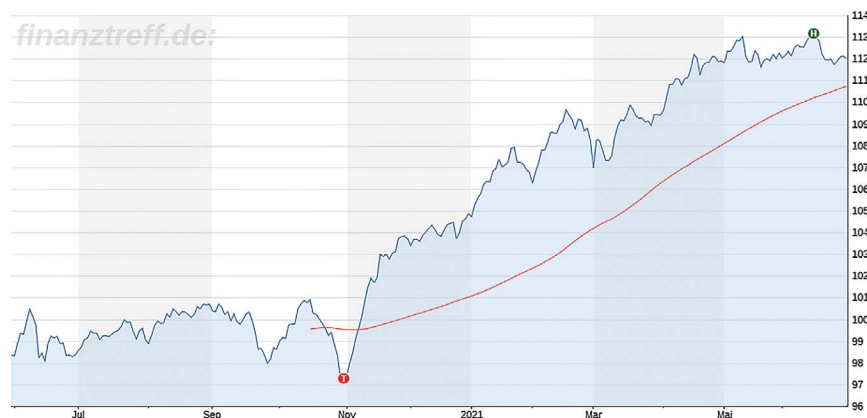
Im Juni dieses Jahres hat übrigens ein Wiederaufleben der US-Wachstumsaktien stattgefunden; so sind vier der größten US-Technologie-Aktien alle zweistellig gelaufen: Apple und Microsoft jeweils +12,8 %, Amazon +10,1 % und Facebook +10 %.

Da diese Aktien in den US-lastigen MSCI World-Indizes die schwersten Gewichte bilden, haben sich auch diese Indizes überdurchschnittlich und deutlich besser als die europäischen Indizes entwickelt.

Wir hingegen gewichten alle Aktien gleich stark; dies ist mittelfristig ein erwiesenes Element der Outperformance und gleichzeitig gutes Risikomanagement, weil so Ausreißer nach unten in engeren Grenzen gehalten werden.

Zu guter Letzt möchten wir Ihnen wieder die vereinbarte Benchmark, den deutschen Verbraucherpreisindex (VPI), abbilden (Grafik 4). Demnach hat die offiziell gemessene Inflation erheblich angezogen, was die eingangs beschriebenen Inflationsängste erklärt. Auch wenn die Entwicklung der letzten Monate größtenteils auf Basiseffekten beruhen dürfte (viele Preise wie der Ölpreis waren in der Corona-Krise nahe ihrem Tiefpunkt), so ist angesichts der ausufernden Geldmenge und den Knappheiten im Grundstoffbereich ein schneller Rückgang der gemessenen Inflation unwahrscheinlich.

Unabhängig vom Inflationsverlauf oder den künftigen Launen der Aktienmärkte ist eines gewiss: Wir bleiben der aufmerksame Beobachter und zuverlässige Verwalter Ihres Vermögens, wobei wir kurzfristig handlungsfähig, aber langfristig orientiert sind.



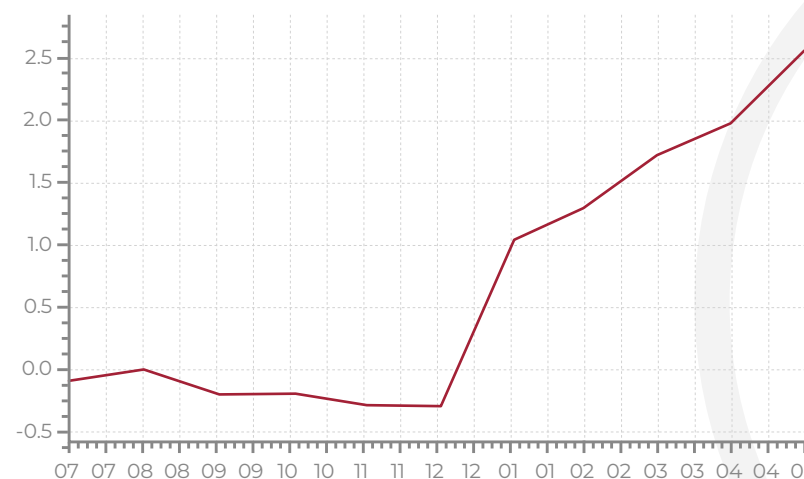
Grafik 1 | Assella Value Invest

Quelle: finanztreff.de



Grafik 2 | Assella Alpha Family

Quelle: finanztreff.de



Grafik 4 | VPI Deutschland letztes Jahr

Quelle: finanztreff.de



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

Quelle: Konjunktur & Strategie' der M.M. Warburg & Co Bank AG vom 01.07.21

Aktienmärkte	Stand	Veränderung zum				
	01.07.2021	24.06.2021	31.05.2021	31.03.2021	30.06.2020	31.12.2020
	16:50	-1 Woche	-1 Monat	-3 Monate	-12 Monate	YTD
Dow Jones	34580	1,1%	0,1%	4,8%	34,0%	13,0%
S&P 500	4309	1,0%	2,5%	8,5%	39,0%	14,7%
Nasdaq	14515	1,0%	5,6%	9,6%	44,3%	12,6%
Russell 2000	2327	-0,3%	2,5%	4,8%	61,4%	17,8%
DAX	15601	0,1%	1,2%	3,9%	26,7%	13,7%
MDAX	34249	-0,3%	3,2%	8,0%	32,5%	11,2%
TecDAX	3553	0,5%	4,1%	4,7%	20,3%	10,6%
EuroStoxx 50	4077	-1,1%	0,9%	4,0%	26,1%	14,8%
Stoxx 50	3527	-0,5%	2,5%	6,1%	18,0%	13,5%
SMI (Swiss Market Index)	11981	-0,1%	5,4%	8,5%	19,3%	11,9%
FTSE 100	7112	0,0%	1,3%	5,9%	15,3%	10,1%
Nikkei 225	28707	-0,6%	-0,5%	-1,6%	28,8%	4,6%
Brasilien BOVESPA	125623	-3,0%	-0,5%	7,7%	32,2%	5,5%
Russland RTS	1662	-0,2%	4,0%	12,5%	37,0%	19,8%
Indien BSE 30	52319	-0,7%	0,7%	5,7%	49,8%	9,6%
China CSI 300	5230	1,4%	-1,9%	3,6%	25,6%	0,4%
MSCI Welt (in €)	3017	0,8%	4,3%	6,1%	29,4%	16,0%
MSCI Emerging Markets (in €)	1375	1,2%	2,7%	3,2%	30,4%	10,1%
Zinsen und Rentenmärkte						
Bund-Future	172,61	28	267	133	-391	-503
Bobl-Future	134,14	10	-58	-94	-84	-104
Schatz-Future	112,16	3	11	6	2	-12
3 Monats Euribor	-0,54	2	3	3	-12	4
3M Euribor Future, Dez 2021	-0,53	0	0	2	-3	0
3 Monats \$ Libor	0,15	0	1	-5	-16	-9
Fed Funds Future, Dez 2021	0,09	0	2	1	11	0
10-jährige US Treasuries	1,47	-1	-11	-27	82	56
10-jährige Bunds	-0,20	3	-2	14	30	38
10-jährige Staatsanl. Japan	0,04	-2	-4	-5	1	2
10-jährige Staatsanl. Schweiz	-0,23	-1	-8	5	20	26
US Treas 10Y Performance	693,34	0,4%	1,6%	3,8%	-4,9%	-3,2%
Bund 10Y Performance	665,44	0,2%	0,6%	-0,4%	-2,0%	-2,8%
REX Performance Index	493,42	0,0%	0,3%	-0,1%	-0,8%	-1,2%
IBOXX AA, €	0,27	-1	-4	4	-5	25
IBOXX BBB, €	0,66	-2	-7	-3	-67	11
ML US High Yield	4,60	1	-18	-32	-238	-38
Wandelanleihen Exane 25	7436	-10,8%	-10,6%	-9,2%	-1,6%	-10,7%
Rohstoffmärkte						
S&P Commodity Spot Index	535,98	1,4%	3,2%	14,7%	64,7%	30,9%
MG Base Metal Index	428,62	1,5%	-2,9%	9,5%	52,1%	20,8%
Rohöl Brent	75,69	0,1%	8,6%	19,2%	83,5%	45,9%
Gold	1774,15	-0,4%	-6,9%	4,1%	-0,5%	-6,5%
Silber	25,99	-0,3%	-6,7%	6,7%	42,9%	-1,5%
Aluminium	2509,50	3,8%	2,1%	14,7%	56,7%	27,2%
Kupfer	9351,50	-0,4%	-8,8%	6,4%	55,7%	20,7%
Eisenerz	211,80	-0,9%	3,0%	26,9%	105,7%	35,9%
Frachtraten Baltic Dry Index	3383	6,6%	30,3%	65,3%	88,0%	147,7%
Devisenmärkte						
EUR/ USD	1,1861	-0,6%	-2,8%	1,2%	5,9%	-3,3%
EUR/ GBP	0,8606	0,3%	0,1%	1,0%	-5,3%	-3,9%
EUR/ JPY	132,29	0,1%	-1,1%	1,8%	9,6%	4,6%
EUR/ CHF	1,0971	0,0%	-0,1%	-0,9%	3,0%	1,6%
USD/ CNY	6,4638	-0,1%	1,5%	-1,4%	-8,5%	-1,0%
USD/ JPY	111,11	0,2%	1,4%	0,4%	2,9%	7,6%
USD/ GBP	0,7257	0,8%	3,2%	0,1%	-10,3%	-0,8%

HAFTUNGSAUSSCHLUSS: 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.