

## Sinkende US-Inflation sorgt für Kursrally

Der bisher hohen US-Inflationsraten befinden sich im Sinkflug. Nach dem nun bereits vierten Rückgang in Folge könnte die US-Notenbank Fed nun möglicherweise die Zinsen langsamer erhöhen als bisher. Die hohe Inflation in den USA hat sich im Oktober stärker als von den Analysten erwartet abgeschwächt. Im Vergleich zum Vorjahresmonat betrug die Geldentwertung „nur“ noch 7,7 Prozent. Es ist schon merkwürdig, dass ein solche Zahl Freudensprünge auslöst. Die Konsensschätzungen erwarteten einem Rückgang auf acht Prozent. Im September lag die Inflationsrate noch bei 8,2 Prozent betragen. Auch die Kerninflation, die ohne die Energie- und Lebensmittelpreise berechnet wird, sank von 6,6 auf 6,3 Prozent. Ein so starker Rückgang wurde ebenfalls nicht erwartet. Obwohl die Inflationsraten immer noch sehr hoch sind, waren die Märkte erleichtert und legten massiv zu. Der DAX stieg am Donnerstag um drei Prozent und der Nasdaq um über sieben Prozent. Allerdings sollten Anleger trotz der positiven Signale nicht allzu euphorisch werden. Denn die allgemein deutlich höheren Kosten sind bei weitem noch nicht in den Bilanzen angekommen. Das böse Erwachen steht noch bevor.



### INHALT

- 2 **Die FondsNote im November**  
Klrix überzeugt
- 3 **Nachhaltigkeit**  
Fehlende Nachhaltigkeits-Standards fördern Impact Washing
- 4 **Fonds auf dem Prüfstand**  
Squad Makro
- 5-6 **Immobilien**  
Offene Immobilienfonds: Versteckte Risiken statt Inflationsschutz?
- 7 **ETF der Woche**  
UBS ETF (IE) MSCI World Small Cap Socially Responsible UCITS ETF
- 8 **Trend der Woche**  
ETF-Absatz berappelt sich
- 9 **ETF Musterdepot**
- 10 **ETF-Hitliste**
- 11 **ETP der Woche**  
WT Copper
- 12-14 **Marktstatistik**
- 15 **Die Top-3 auf fundresearch.de**
- 16-17 **Interview**  
„Wenn wir in 60 Prozent der Fälle richtig liegen, dann haben wir eine tolle Bilanz“, sagt Richard S. Pzena, Gründer, Fondsmanager und Vorstandsmitglied der amerikanischen Value-Boutique Pzena
- 18 **Fondsneuheiten**  
Candriam Equities L Meta Globe Fund
- 19 **Fonds im Rückblick**  
UniZukunft Klima
- 20 **Fondsmeisterschaft**  
SCA Portfoliomanagement
- 21 **Musterdepots**
- 22 **Alternatives Investment**  
ansa – global Q equity market neutral
- 23 **Hitlisten – Fonds in Zahlen**


#### TOP-FLOP AKTIENFONDS

Name	Ergebnis	
	Vorwoche	2022
<b>TOP</b>		
Schroder Global Gold A \$ acc	14,3	-12,4
Schroder Global Gold A \$ dist	14,3	-12,4
Invesco Gold & Prec Met. A € hdg	14,2	-26,0
Share Gold B €	14,2	-21,0
Konwave Gold Equity B \$	14,1	-15,3
<b>FLOP</b>		
MSt. US Insight A \$	-12,6	-56,6
MSt. US Growth A \$	-12,2	-55,2
MSt. Global Endurance A €	-11,9	-63,8
MSt. Global Insight Fund	-10,2	-51,0
Morgan St. US Growth €-hdg	-10,1	-62,0

#### TOP-FLOP RENTENFONDS

Fondsname	Ergebnis	
	Vorwoche	2022
<b>TOP</b>		
HANSAwerte \$	5,0	3,5
UniEuroRenta HighYield	4,5	-14,9
NN Frontier Debt HardC €-hdg	4,4	-27,3
UniEuroRenta EmergingMarkets	4,4	-20,2
EdR Emerging Bonds A €-hdg	3,9	-29,1
<b>FLOP</b>		
HSBC GIF Brazil Bond AC	-4,1	30,3
Invesco Glo Targeted Returns A \$-h acc	-3,7	9,7
BNY Mellon Glo High Yield Bond A €	-3,6	-3,4
Matthews Asia Total Ret. Bond	-3,4	-14,2
Invesco US High Yield A acc	-3,3	-1,3


Anzeige



MARKETING-ANZEIGE

## IHR PARTNER FÜR INVESTMENT-LÖSUNGEN NACH MASS

DR. ULRICH KAFFARNIK  
Vorstand DJE Kapital AG



» DJE - Zins & Dividende:  
Erhöhen Sie mehr

## +++ NEWSTICKER +++

## COMGEST VERSTÄRKT JAPAN-TEAM

Comgest hat kürzlich ihr Anlageteam für japanische Aktien erweitert. Heyang Ping arbeitet von Tokio aus als Analystin für den Comgest Growth Japan Fonds. Ping verfügt über mehr als zehn Jahre Erfahrung in der Analyse japanischer Aktien und arbeitet, zusammen mit weiteren 13 lokalen Kollegen, in der Tokioter Niederlassung von Comgest. Vor ihrem Einstieg bei Comgest war sie als Aktienanalystin für Sparx Asset Management in Tokio tätig, wo sie langfristige Bottom-up-Portfolios, bestehend aus kleinen und mittleren Unternehmen, mitgestaltete. Zuvor arbeitete sie im Bereich Sales für japanische Wertpapiere, sowohl bei Macquarie als auch bei J.P. Morgan, immer mit Sitz in Tokio. Ping stammt ursprünglich aus China und spricht neben ihrer Muttersprache Mandarin fließend Japanisch und Englisch. Sie ist nun Teil des fünfköpfigen Anlageteams bei Comgest, das mit seiner Japan-Strategie (Japan Growth und Japan Compounds) für ein Gesamtvolumen von rund vier Milliarden Euro verantwortlich ist.

## JOCHEN KRENNMAYER WECHSELT VON AMUNDI ZU TRESIDES

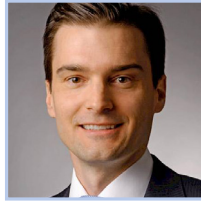
Tresides Asset Management verstärkt das Fondsmanagementteam mit Jochen Krennmayer. Er schloss 2012 sein Masterstudium ab und startete im Anschluss seine berufliche Karriere bei der LBBW Asset Management als Fondsmanager für Unternehmensanleihen. Danach wechselte er 2015 zu Pioneer Investments in den Multi Asset Bereich, wo er nach der Übernahme durch Amundi Asset Management verantwortlich für institutionelle Kunden mit vorgegebenem Risikobudget war. Zuletzt leitete er das Multi Asset Institutional Solution Team in München.

## M&amp;G BAUT MULTI-ASSET-TEAM AUS

Stefano Amato startet bei M&G Investments als Senior Fund Manager im Multi Asset-Team. Er wird zusammen mit Steven Andrew, den 1,1 Milliarden Euro schweren M&G (Lux) Income Allocation Fund verwalten. Amato bringt 15 Jahre Erfahrung in der Vermögensverwaltung und an den Finanzmärkten in das Team ein. Am 31. Oktober 2022 kam er von Santander Asset Management zu M&G, wo er Leiter des Bereichs Multi Asset Solutions und leitender Portfoliomanager für globale institutionelle Flaggship- und Total Return-Mandate war.

# Der Mischfonds-Geheimtipp

Der Squad Macro gehört zu den erfolgreichsten offensiven Mischfonds. Fondsberater Alexander Kapfer hat den Fonds bereits seit 2020 inflationsfest aufgestellt.



Alexander Kapfer berät den Squad Makro, dere zu den erfolgreichsten Mischfonds der vergangenen Jahre gehört

## Fondsberater

Alexander Kapfer ist Inhaber der Capanum GmbH und Fund Advisor des SQUAD Makro Fonds. Er verfügt über mehr als zwei Jahrzehnte Kapitalmarkterfahrung mit speziellem Fokus auf die europäischen und amerikanischen Aktienmärkte. Zuvor war er zehn Jahre in leitender Funktion im Portfolio Management einer Vermögensverwaltung tätig.

## Anlagestrategie

Im Mittelpunkt von Kapfers Strategie steht das klassische Value Investing. Der Münchener fokussiert sich dabei auf die Qualität der Unternehmen. Um dies besser zu beschreiben, zitiert Kapfer gerne Warren Buffetts Kompagnon Charlie Munger: „Es ist viel besser, ein wunderbares Unternehmen zu einem fairen Preis zu kaufen als ein faires Unternehmen zu einem wunderbaren Preis.“ „Der Sicherheitspuffer unserer Investments ist also eher in der hohen Qualität der Unternehmen zu sehen als in einem günstigen Aktienkurs“, sagt Kapfer. Somit bevorzugt er Firmen, die über einen anhaltenden Wettbewerbsvorteil verfügen, der sich im Idealfall mit einem langfristigen Industrietrend verbindet. Zu solchen Titeln zählten in der Vergangenheit vor allem Techwerte wie Alphabet oder Amazon. Für die nächsten Jahre erwartet Kapfer, dass Valuewerte vor allem aus dem Energiesektor die Marktführerschaft übernehmen. Der Makro-Gedanke des Fonds ist nicht nur bei der Auswahl einzelner Aktien von Bedeutung. Er hilft Kapfer auch das aktuelle Chance-Risiko-Profil der Märkte

zu bestimmen. So weiß der Fondsberater stets, ob Investitionen auf dem jeweils aktuellen Bewertungsniveau der Märkte angebracht sind oder er lieber eine höhere Cash-Position halten soll. Hier ist Kapfer nicht beschränkt. Die Investitionsquote des Fonds kann zwischen null und 100 Prozent liegen. „Auch wenn es in der Theorie immer attraktive Investitionsmöglichkeiten geben mag, hat die Praxis wieder und wieder gezeigt, dass es manchmal besser ist, einen Schritt zurückzutreten und auf ein besseres Marktumfeld zu warten“, merkt Kapfer an. Derzeit ist dies etwa der Fall. Er hat eine Cash-Quote von rund 29 Prozent und hält rund neun Prozent Anleihen. Grund für die defensive Aufstellung Kapfers ist die Annahme von ihm, dass erst bei rückläufigen Inflationszahlen und einer weniger aggressiven Fed die Gewinnsituation der Unternehmen in den Fokus rücken dürfte. „Dies könnte zu nochmals niedrigeren Indexständen führen, die dann aber nach heutigem Informationsstand zu einem Ende des Bärenmarktes in Q1 2023 führen sollten. Die teilweise sehr attraktiven Bewertungen bei einzelnen Aktien nutzen wir aber bereits jetzt zum Kauf“, sagt er.

## Rendite-/Risikoprofil

Trotz der stets hohen Aktienquote hat Kapfer den Fonds auch 2022 sicher durch die schwierigen Märkte gelenkt. Er liegt aktuell nur knapp drei Prozent im Minus und die 12-Monatsvolatilität beträgt 12,8 Prozent. In den vergangenen zehn Jahren schaffte der Fonds gut 8,1 Prozent Rendite. Damit war Kapfer deutlich besser als vergleichbare aktienorientierte Mischfonds (FvS Multiple Opp).

## Fazit

Alexander Kapfer zeigt mit dem Squad Makro, dass er den oft milliardenschweren Mitbewerber zuletzt überlegen war. Ein Fonds, der eine größere Aufmerksamkeit verdient hat. *jk*

## CHART



## DATEN

Kategorie	.....Aktienfonds Global
KVG	..... AXXION S.A.
Fondsberater	..... Alexander Kapfer
ISIN (ausschüttend)	.....LU0490817821
WKN (ausschüttend)	..... A1CSXC
Auflegung der Anteilsklasse	.....19.03.2010
Fondsvermögen (per 08.11.2022)	..... 168,8 Mio. €
Laufende Kosten p. a.	2,0 % + 7,5 % Perf. Fee (HWM)
Performance 3 Jahre (per 08.11.2022)	..... 19,6 %
Performance 10 Jahre (per 08.11.2022)	..... 119,3 %
Volatilität 10 Jahre (per 08.11.2022)	..... 11,1 %
FondsNote	.....1
Nachhaltigkeit	..... Artikel 8
Internet	..... www.capanum.de; www.squad.de