

MARKTKOMMENTAR

Ausgabe Dezember 2020

Liebe Mandantin und Mandant, liebe Investorin und Investor!

Wir senden Ihnen heute den letzten Marktkommentar dieses außergewöhnlichen Jahres 2020 zu. Die zurückliegenden Monate haben uns allen viel abverlangt. Auch an den Finanzmärkten war es ein sehr herausforderndes Jahr mit viel Höhen und Tiefen. Umso mehr freut es uns, dass sich unsere Vermögensverwaltungsstrategien hervorragend „geschlagen“ haben und ein sehr positives Ergebnis ausweisen. Wir vom Mehrwert-Assetmanagement-Team danken Ihnen ganz herzlich für Ihr Vertrauen. Wir werden auch in 2021 unsere ganze Kraft daran setzen an den erfolgreichen Verlauf anzuknüpfen und diesen in Ihrem Sinne weiter zu entwickeln.

MehrWert.
FINANZ.BEWUSST.SINN.

Makroökonomische Marktentwicklung

Die Jahresendrally hat in diesem Jahr schon im November stattgefunden. Unterstützt von der Nachricht eines bald verfügbaren Impfstoffs haben die Finanzmärkte in den vergangenen Wochen eine zügige Konjunkturerholung bereits eingepreist. Die Wahrscheinlichkeit, dass sich dieses optimistische Szenario einstellt, ist relativ hoch. Zurzeit gibt es drei Hersteller mit guten Chancen auf eine Freigabe bis Januar oder Februar. In Großbritannien hat nach einem bewilligten Eilverfahren in dieser Woche sogar bereits die Impfung besonders vulnerabler Gruppen begonnen. Für die Eurozone könnte eine Zulassung bis Ende Dezember/Anfang Januar stehen. Die Entwicklungen an den internationalen Finanzmärkten mit neuen Hochs bei einigen Aktienmarktindizes und zuletzt steigenden Umlaufrenditen von Staatsanleihen stehen so im Einklang mit der fundamentalen Entwicklung. Damit wird es in den kommenden Wochen schwieriger, nur aufgrund einer reinen Stimmungsverbesserung auf weiter steigende Aktienkurse zu setzen. Zum einen, weil sich die aktuellen Eindämmungsmaßnahmen in Europa und unter Biden sicherlich künftig auch in den USA bei den eingehenden Kennzahlen und Wirtschaftsindikatoren erst noch bemerkbar machen und damit negative Schlagzeilen produzieren werden. Zum anderen, weil die Verfügbarkeit des Impfstoffs für eine breite Masse der Bevölkerung noch einige Zeit mehr in Anspruch nehmen dürfte und die globale Verteilung beträchtliche Herausforderungen bedeutet. Unterstützt werden die Börsen neben der Impfstoffentwicklung vor allem durch eine monetäre Komponente oder anders ausgedrückt die rasante Ausweitung der Geldmenge. Sie ist mittelfristig vielleicht sogar der wichtigste Faktor für eine positive Börsentendenz. Das, was in dieser Hinsicht im Jahr 2020 geschehen ist, hat es so noch nicht gegeben. Die Nachwirkungen dieser Geldmengenexplosion werden noch lange zu spüren sein. Zum Schluss noch ein Blick nach Asien: Dort kam es in Ländern, in denen das Virus weitgehend unter Kontrolle ist, wie China, Südkorea und Taiwan, zu einem schnelleren Produktionswachstum, wobei die beiden letztgenannten Länder auch von Chinas Erholungsdynamik profitierten. Die jüngst vorgelegten Daten der chinesischen Wirtschaft waren in dem Umfeld dieses Jahres schlichtweg beeindruckend. Damit koppeln sich große Teile Asiens derzeit vom Rest der Welt ab. Flankiert wird diese Dynamik von den Perspektiven eines jüngst geschlossenen Freihandelsabkommen (RCEP), welches 2,2 Milliarden Menschen und knapp ein Drittel der weltweiten Wirtschaftsleistung umfasst. Das Abkommen verringert Zölle, legt gemeinsame Handelsregeln fest und erleichtert damit auch Lieferketten. Es umfasst Handel, Dienstleistungen, Investitionen, E-Kommerz, Telekommunikation und Urheberrechte. Auch wenn dieses Abkommen in den kommenden Jahren erst noch durch die 15 teilnehmenden Staaten mit Leben erfüllt werden muss darf bereits heute davon ausgegangen werden, dass die gesamte Asien/Pazifik-Region erheblich an Bedeutung gewinnen wird.

MARKTKOMMENTAR

Ausgabe Dezember 2020

Strategieentwicklung – Nachhaltigkeitsstrategie Offensiv:

Aktuell sind wir mit 80 % in Aktienfonds investiert. Die freie Liquidität beläuft sich derzeit auf 20 %. Im Monat November wies die Strategie eine Rendite nach Kosten in Höhe von +8,13 % aus. Im laufenden Jahr beträgt die Rendite bis dato +11,09 % nach Kosten. Die Schwankungsbreite beträgt auf Jahressicht 11,19 %. Im November wurde die kleine Position Rentenpapiere wie im letzten Bericht avisiert aufgelöst. Die Aktienquote wurde im strategischen Turnus um 2 % erhöht. Zu Beginn des laufenden Monats trugen wir unserer positiven Einschätzung für die Asien/Pazifik-Region (siehe Markteinschätzung) Rechnung und haben eine neue Investmentposition entsprechend aufgebaut. Die Strategie entwickelt sich weiterhin deutlich besser als der Referenzindex.

Wertentwicklung nach Kosten seit Auflage in %¹



■ MehrWert Nachhaltig Offensiv

■ Referenzindex*

Stand: 15.12.2020

¹ Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich das Einstiegsentgelt; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da das Einstiegsentgelt nur im 1. Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

* Mischfonds EUR aggressiv - Global (Morningstar)

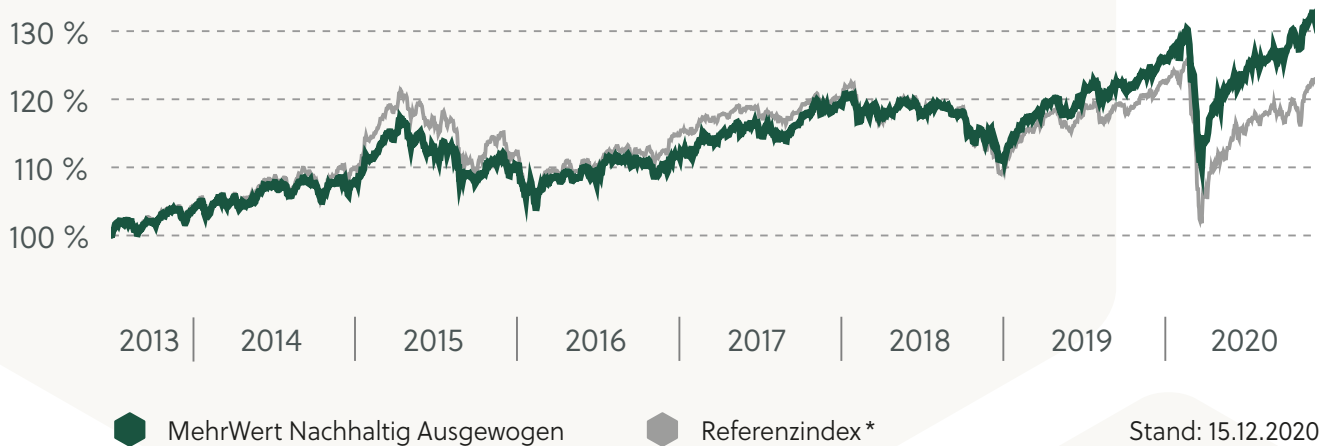
Hier gelangen Sie zum Factsheet der Strategie: <https://bfv-live.factsheetslive.com/product/ffbwlmwnaof0/factsheet>

MehrWert.
FINANZ.BEWUSST.SINN.

Strategieentwicklung - Nachhaltigkeitsstrategie Ausgewogen:

Die ausgewogene Nachhaltigkeitsstrategie wies im Monat November ein Plus von 4,32 % nach Kosten aus. Damit beläuft sich das aktuelle Jahresergebnis bis dato auf +4,91 % nach Kosten. Wir sind derzeit 46 % in Aktien- und 50 % in Rentenfonds investiert. Die Liquidität beläuft sich aktuell auf 4 %. Die Schwankungsbreite beträgt auf Jahressicht 7,29 %. Im vergangenen Monat November wurde die Aktienquote weiter sukzessive ausgebaut. Hierzu wurde eine bestehende Aktienposition mit 2 % aufgestockt. Im Rentenbereich wurde eine bestehende Position abgestoßen zu Gunsten eines Green Bond Engagements. Zu Beginn des laufenden Monats trugen wir unserer positiven Einschätzung für die Asien/Pazifik-Region (siehe Markteinschätzung) Rechnung und haben eine neue Investmentposition entsprechend aufgebaut. Die Strategie entwickelt weiterhin deutlich besser als der Referenzindex.

Wertentwicklung nach Kosten seit Auflage in %¹



¹ Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich das Einstiegsentgelt; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da das Einstiegsentgelt nur im 1. Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

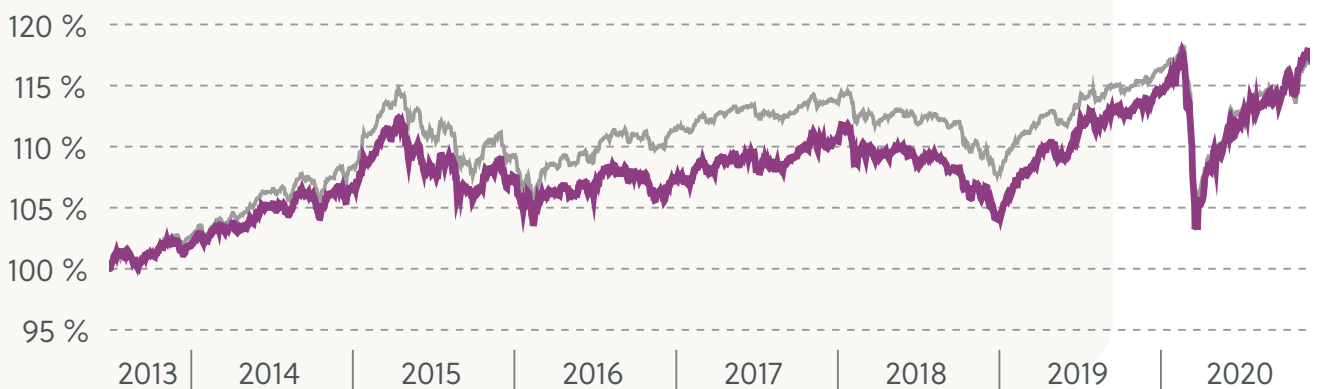
* Morningstar-Peergroup Mischfonds EUR flexibel - Global

Hier gelangen Sie zum Factsheet der Strategie: <https://bfv-live.factsheetslive.com/product/ffbwlmerna000/factsheet>

Strategieentwicklung - Nachhaltigkeitsstrategie Defensiv:

Die defensive Nachhaltigkeitsstrategie verzeichnete im Monat November ein Plus von 3,08 % nach Kosten. Im Jahresverlauf ergibt sich eine Rendite bis dato von +2,46 % nach Kosten. Die Schwankungsbreite beträgt auf Jahressicht 5,51 % Die Allokation setzt sich zusammen aus einer Aktienquote von 25 % und einer Rentenquote von 75 %. Im Rentenbereich wurde eine bestehende Position abgestoßen zu Gunsten eines Green Bond Engagements. Wir erwarten durch diese Maßnahme weiteres Renditepotential für das Gesamtportfolio. Die maximal mögliche Aktienquote behalten wir auf absehbare Zeit bei.

Wertentwicklung nach Kosten seit Auflage in %¹



■ MehrWert Nachhaltig Defensiv

■ Referenzindex*

Stand: 15.12.2020

¹ Die Bruttowertentwicklung (BVI-Methode) berücksichtigt alle auf Fondsebene anfallenden Kosten, die Nettowertentwicklung zusätzlich das Einstiegsentgelt; weitere Kosten können auf Anlegerebene anfallen (z.B. Depotkosten). Da das Einstiegsentgelt nur im 1. Jahr anfällt unterscheidet sich die Darstellung brutto/netto nur in diesem Jahr. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die Zukunft.

* Mischfonds EUR defensiv - Global (Morningstar)

Hier gelangen Sie zum Factsheet der Strategie: <https://bfv-live.factsheetslive.com/product/ffbwlmerd000/factsheet>

Nachhaltigkeit:

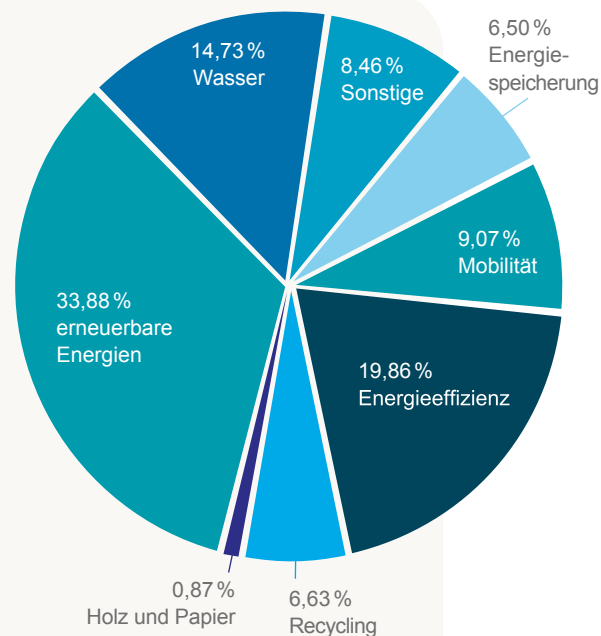
Heute wollen wir Ihnen einen Fonds vorstellen, der in diesem Jahr, wie in den Jahren vorher, ein besonderes Ergebnis „hingelegt“ hat und zudem in unserem Rating fünf von fünf möglichen MehrWert-Sternen für die Qualität der Nachhaltigkeit und 5 Sterne für die Qualität der ökonomischen Kennzahlen erhalten hat. Wir haben ihn seit Anfang des Jahres in unserer defensiven, ausgewogenen und offensiven Strategie eingesetzt: der ERSTE STOCK ENVIRONMENT.

In diesem Jahr hat dieser Fonds eine Wertentwicklung vom 1.1.2020 bis zum 5.12.2020 von +64%. In den letzten 10 Jahren hat er eine Rendite von +13% p.a. nach Kosten erwirtschaftet.

In Sachen Nachhaltigkeit ist dieser Fonds ein Vorbild. Er weist im Gegensatz zu vielen anderen nachhaltigen Fonds einen hohen Anspruch an negativen Ausschluss- und positiven Einschlusskriterien auf.

Ausschlusskriterien:

- Atomenergie
- Grüne Gentechnologie
- Erdöl- und Gasindustrie (inkl. Hydraulic Fracturing)
- Waffen- und Rüstungsindustrie
- Luftfahrtindustrie
- Tabak- und Alkoholindustrie
- Glücksspiel, Pornografie und Prostitution
- Chlor- und Agrochemie
- Menschenrechtsverstöße
- Unternehmen, die Kinderarbeit einsetzen
- Tierversuche und industrielle Tierhaltung
- PVC- und FCKW-fördernde Produkte



Mehr dazu finden Sie unter:

<https://cdn0.erstegroup.com/content/dam/at/eam/common/sustainability-new/efolder-erste-wwf-fonds-fur-eine-nachhaltige-zukunft.pdf>

Ihre MehrWert Assetmanagement