

Fondsmanager-Kommentare September 2020

Aktienmarkt:

Im zweiten Quartal ist das Wirtschaftswachstum in der EURO-Zone sehr stark gefallen (EWU BIP -15% gg. Vorjahresquartal. Quelle: Bloomberg). Dennoch ist das Gesamtbild trotz starker Verunsicherungen sowohl über anstehende politische Ereignisse (z.B. US-Wahl) als auch über die Konjunkturlage in den wichtigsten Ländern weiterhin verhalten konstruktiv. Die Ausbreitung des Corona-Virus und die ersten Lockerungsmaßnahmen werden seitens der Regierungen genau beobachtet und können unseres Erachtens zu weiteren Schwankungen an den globalen Aktienmärkten führen. Zurzeit ist eine leichte Entspannung der wirtschaftlichen Situation zu beobachten, welche sich auf die Aufhebung längerfristiger Quarantänemaßnahmen zurückführen lässt, wenn auch regionale Ausgangsbeschränkungen wieder vermehrt eingeführt werden. Weiterhin unterstützen sowohl massive geldpolitische als auch fiskalpolitische Maßnahmen die Weltwirtschaft. Unserer Ansicht nach werden für das globale Wirtschaftswachstum die Effektivität der Maßnahmen im Kampf gegen das Coronavirus sowie die Dauer der Krise entscheidend sein. Weiterhin bleibt die Hoffnung auf eine konstruktive Lösung im globalen Handelsstreit mit China bestehen, was das Wirtschaftswachstum unterstützen sollte. In Europa bleibt die wirtschaftliche Situation genau zu beobachten, wo die einzelnen Länder derzeit mit der Corona-Pandemie konfrontiert sind und die Auswirkungen des Brexits auf das Wirtschaftswachstum noch unklar sind.

Die Schwellenländer werden auch weiterhin vor großen Herausforderungen stehen, sollten aber aller Voraussicht nach, weitere, eher mittelfristige Treiber der Weltkonjunktur bleiben.

Unserer Ansicht nach bleiben Aktien vor dem Hintergrund historisch niedriger Zinsen aus Mangel an Alternativen für Anleger weiterhin attraktiv.

Der **Ve-RI Equities Europe (R)** beendete den Monat September mit einem Plus von 2,02 Prozent. Zu den Unternehmen in unserem Fonds, welche sich im September am besten entwickelten, gehörte die **Tecan Group AG (+12,44 %)** und die **RTL Group (+19 %)**. Der Schweizer Labortechnik-Hersteller Tecan Group AG ist ein international tätiger Labortechnik-Hersteller und auf die Entwicklung, Herstellung und Vertrieb von Automatisierungslösungen für Laboratorien für die Branchen Biopharma, Forensik und klinische Diagnostik spezialisiert.

Der Länderschwerpunkt im Fonds liegt nach der letzten Reallokation Mitte September weiterhin auf der Schweiz. Zu den Neuzugängen im Sektor zyklische Konsumgüter wurde die deutsche **HORNBACH Holding AG & Co. KGaA** hinzugekauft. Hier sehen wir einen stabilen Aufwärtstrend da das Marktumfeld um die Corona Pandemie der Hornbach Holding derzeit einen großen Aufschwung verleiht.

Der Ve-RI Equities Europe hat nach seiner aktuellen Reallokation zum vierten Quartal 2020 einen um insgesamt 77,7 Prozent niedrigeren CO₂-Fußabdruck pro investierte Million Euro gegenüber dem STOXX Europe 600.

Der **Ve-RI Listed Infrastructure (R)** beendete den Monat September mit einem Plus von 0,75 Prozent. Seit der letzten Reallokation Mitte September liegt der regionale Schwerpunkt mit jeweils 27 Prozent auf Japan und Italien. In den USA sind wir derzeit mit 17 Prozent investiert. Der Sektor Energieverteilung macht aktuell 37 Prozent aus, Eisenbahnen 23 Prozent. Aus diesem Sektor neu aufgenommen wurde beispielsweise das japanische Stromversorgungsunternehmen **Tohoku Electric Power**, einer der zehn größten Energieversorger Japans. Ein interessantes Unternehmen, welches sich weiterhin im Fonds befindet ist **American Tower Corporation**. Dieses entwickelt und betreibt Sende- und Funktürme sowie Antennensysteme für Kunden in den USA und Schwellenländern wie Mexiko, Brasilien und Indien.

Die hohe Gewichtung im Sektor Energieversorgung wirkte sich positiv auf die Fondsentwicklung aus. Auch das starke Untergewicht bei Mautstraßen half dabei das positive Alpha gegenüber dem Vergleichsindex NMX Composite NR EUR weiter auszubauen. Trotz unserer geringeren Gewichtung in den USA im Vergleich zur Benchmark, konnten wir mithilfe unseres Aktienselektionsprozesses eine überdurchschnittliche Performance erzielen. Des Weiteren investieren wir nicht in MLPs, Emerging Markets Währungen und Hong Kong.

Der **Ve-RI Listed Real Estate (R)** beendete den Monat mit einem Plus von 0,04 Prozent. Positiv dazu beigetragen haben die beiden schwedischen Unternehmen **WIHLBORGS FASTIGHETER AB (+28,34 %)** und **CASTELLUM AB (17,05 %)**. Ersteres beschäftigt sich mit dem Besitz, dem Management und der Entwicklung von vorwiegend gewerblichen Immobilien in Schweden und Kopenhagen. Die Immobilien-Investmentgesellschaft Castellum AB hat sich auf den Besitz und die Verwaltung von Gewerbeimmobilien spezialisiert. Ende 2019 verfügte das Portfolio des Konzerns über eine vermietbare Gesamtfläche von 4.255.000 m² mit einem geschätzten Marktwert von 95,2 Milliarden SEK.

Auf Länderebene hat Australien derzeit mit 17 Prozent das größte Gewicht. Neu ins Portfolio kamen der **Charter Hall Long WALE REIT**, der zu einer der führenden australischen

Immobiliengruppen in der Verwaltung hochwertiger Immobilien im Auftrag von institutionellen Kunden, Groß- und Einzelhandelskunden gehört.

Real Estate Operating Companies sind mit aktuell 33 Prozent der am stärksten gewichtete Sektor. Industrial REITs machen 13 Prozent aus, gefolgt von Office REITs mit 10 Prozent. Der Fonds konnte auch im September sein positives Alpha gegenüber dem Vergleichsindex MSCI World/REITs NR EUR weiter ausbauen was vor allem auf das Untergewicht in Mall REITs und dem Übergewicht in Logistic REITs zurückzuführen ist.

Der **Veri ETF-Dachfonds (P)** beendete den Monat mit einem Minus von 2,28 Prozent. Zum Monatsende lag die Aktienquote bei knapp 62 Prozent. Größte Gewinner in unserem Fonds waren ein ETF auf nachhaltige japanische Aktien (NP MSCI Japan SRI +5,21 %), ein ETF auf globale Aktien, deren Geschäft mit Wasser in Verbindung steht (iShares Global Water +2,65 %) sowie ein ETF auf nachhaltige Aktien aus den Schwellenländern (Lyxor MSCI EM ESG Trend Leader +1,64 %). Der Anteil nachhaltiger ETFs im Fonds betrug Ende September knapp 89 Prozent.

RISIKOHINWEISE:

Bitte beachten Sie: Die La Française Asset Management GmbH bietet keine Anlageberatung. Die Inhalte dieser Mitteilung dienen ausschließlich fachlichen Informationszwecken und sind nicht als Empfehlung zu verstehen, bestimmte Transaktionen einzugehen oder zu unterlassen. Die enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Die Mitteilung kann Links zu Webseiten anderer Anbieter enthalten, deren Inhalte von der La Française Asset Management GmbH nicht kontrolliert werden. Daher übernimmt die La Française Asset Management GmbH für derartige Inhalte keine Haftung. Darüber hinaus übernimmt die La Française Asset Management GmbH keine Haftung für in dieser Mitteilung von Dritten zur Verfügung gestellte Daten und Informationen. Wiedergegebene Meinungen in Interviews und Gastbeiträgen sind die persönlichen Meinungen der Interviewpartner oder Autoren und lassen keinen Rückschluss auf die Haltung der La Française Asset Management GmbH zu. Bei den dargestellten Wertentwicklungen handelt es sich ausschließlich um Vergangenheitswerte, aus denen keine Rückschlüsse auf die künftige Entwicklung des Fonds gezogen werden können. Die Berechnung erfolgt nach der BVI-Methode und berücksichtigt keine Ausgabeaufschläge und Rücknahmeaufschläge. Bei einem Anlagebetrag von EUR 1.000,00 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und falls vorhanden einem Ausgabeaufschlag von z. B. 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von EUR 50,00 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallende Depotkosten vermindern. Anfallende Ausgabeaufschläge und Depotkosten reduzieren das eingesetzte Kapital sowie die dargestellte Wertentwicklung. Allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt mit den Vertragsbedingungen in Verbindung mit dem jeweils letzten Jahres- und/oder Halbjahresbericht des Fonds. Diese Unterlagen und die Wesentlichen Anlegerinformationen erhalten Sie in deutscher Sprache kostenlos bei der La Française Asset Management GmbH und im Internet unter www.la-francaise-am.de und in Österreich bei der Zahlstelle Société Générale S.A., Paris, Zweigniederlassung Wien, Prinz-Eugen-Straße 8-10/5/TOP 11, A-1040 Wien. Für die Fonds Ve-RI Listed Infrastructure (Anteilklasse I, R) und Ve-RI-Listed Real Estate (Anteilklasse I, R) ist die Zahlstelle in Luxemburg die BNP Paribas Securities Services, Zweigstelle Luxemburg, 60 Avenue J.F. Kennedy, LU-1855 Luxemburg und in Frankreich die BNP Paribas Securities Services, 3 Rue d'Antin, FR-75002 Paris.

DISCLAIMER: Diese Nachricht ist vertraulich. Sie ist ausschließlich für den im Adressfeld ausgewiesenen Adressaten bestimmt. Sollten Sie nicht der vorgesehene Empfänger sein, so bitten wir um eine kurze Nachricht. Jede unbefugte Weiterleitung oder Fertigung einer Kopie ist unzulässig. Da wir nicht die Echtheit oder Vollständigkeit der in dieser Nachricht enthaltenen Information garantieren können, schließen wir die rechtliche Verbindlichkeit der vorstehenden Erklärungen und Äußerungen aus. Wir verweisen in diesem Zusammenhang auch auf die für uns geltenden Regelungen über die Verbindlichkeit von Willenserklärungen mit verpflichtendem Inhalt, die in den bank- bzw. unternehmensüblichen Unterschriftenverzeichnissen bekannt gemacht werden.