

Fondsletter Mai 2021

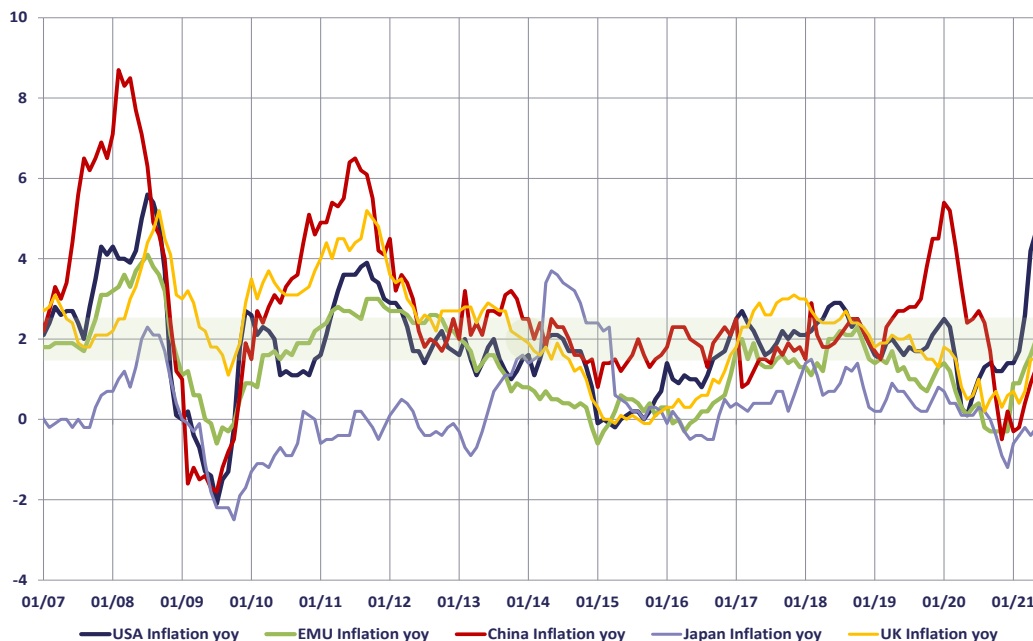
Wirtschaftsaufschwung vs. Inflationsgefahr

Liebe Investoren,

Im Börsenmonat Mai bewegten sich die Kapitalmärkte im Spannungsfeld zwischen Konjunkturoptimismus und Inflations Sorgen und der damit verbundenen Angst vor steigenden Zinsen. Gleich zu Beginn des Monats sorgte die US-Finanzministerin und ehemalige Fed-Vorsitzende Janet Yellen mit ihrem Kommentar hinsichtlich der Inflations- und Zinsentwicklung in den USA für Unruhe bei den Marktteilnehmern und sah sich in der Folge genötigt, ihre auf früher als erwartet steigende Zinsen hindeutenden Aussagen zu relativieren. Auch Meldungen über Produktionskürzungen trotz hoher Nachfrage aufgrund von gestörten Lieferketten (Chipknappheit!) trugen zur Verunsicherung bei. In Kombination führte dies zu einer Korrektur an den Aktienmärkten, insbesondere bei als zinsensitiv geltenden Technologie- und Wachstumswerten.

Im Monatsverlauf kam es dank guter Unternehmensergebnisse, starker Wirtschaftsdaten und spürbar sinkender COVID-Infektionszahlen dann aber wieder zu einer Erholung der Kurse. Per Saldo hat der globale Aktienmarkt im Monatsverlauf leicht an Wert eingebüßt, Anleihen guter Bonität gaben ebenfalls minimal nach. Dagegen konnte Gold als „sicherer Hafen“ deutlich profitieren und überschritt zum Monatsende die Marke von 1.900 USD pro Feinunze.

Inflationsanstieg in den großen Wirtschaftsräumen am aktuellen Rand



Quelle: Refinitiv per 31.05.2021

Taunus Trust GmbH

Villa Ritter von Marx | Kaiser-Friedrich-Promenade 111 | D-61348 Bad Homburg v.d.H.,
Telefon: +49 (6172) 917 28 – 0 | Telefax: +49 (6172) 917 28 – 29 | E-Mail: info@taunustrust.de | www.taunustrust.de

Hinweise zu unserem Datenschutz und zu unserem Datenschutzbeauftragten finden Sie unter www.taunustrust.de

TAUNUS TRUST

Wir teilen die Sorgen um ein Anziehen der Inflation und in der Folge wieder steigende Zinsen durchaus. Die Notenbanken und Finanzminister vertreten zwar die Auffassung, dass die steigenden Teuerungsraten nur kurzfristiger Natur sind, bedingt durch Basiseffekte bei den Energie- und Rohstoffpreisen und die Maßnahmen zur Pandemiebekämpfung. Es ist allerdings auch im Interesse von Notenbanken und Staaten, wenn höhere Inflationsraten entstehen, aber ohne damit Inflationserwartungen aufkommen zu lassen. Denn die Zinsen sollen niedrig oder gar negativ gehalten und die Staatsschulden so real entwertet werden. Finanzrepression oder neudeutsch „financial repression“ nennt man dieses Vorgehen. Eine gewisse „Normalisierung“ der Zinsen oberhalb des aktuell historisch niedrigen Niveaus wäre hingegen mittelfristig gesund, vor allem für Altersvorsorgesysteme. Aufgrund deutlich gestiegener Schuldenstände zur Finanzierung der Covid-Bekämpfung v.a. in den Industrienationen dürfte der politische Wille, deutliche Zinsanstiege zu tolerieren, aber sehr begrenzt sein.

Der Wirtschaftsaufschwung verstetigt sich indes und wird durch zunehmende Aufhebung von Vorsichtsmaßnahmen gegen die Corona-Pandemie zusätzlich befeuert. Dies ist aber bereits Konsens an den Kapitalmärkten und kann somit u.E. nur noch wenig zusätzliches Kurspotential entfalten, zumal die Bewertungen von Risikoaktiva, allen voran Aktien, auch auf normalisierte Gewinne nach dem Covid-Einbruch, vielerorts nicht mehr preiswert sind. Zudem erscheint auch technisch eine Verschnaufpause oder kleinere Korrektur an den Börsen nach der massiven Erholung ab Ende Q1 letzten Jahres durchaus angebracht. Wir hatten daher den bisherigen Aufschwung an den Aktienmärkten genutzt, um unsere Aktienquote schrittweise auf 70% zu reduzieren. Mit 30% in Gold und Cash halten wir weiterhin viel Pulver trocken, um Rückschläge für neue Engagements nutzen zu können.

Auch wenn wir an unserer Investitionsquote nichts geändert haben, wurden im Mai dennoch einige Umschichtungen vorgenommen. Insbesondere wurden bei japanischen Aktien diverse Titel ausgetauscht. Auch einige andere, besonders attraktive Titel im Portfolio wurden weiter aufgestockt. Zudem wurde das gesunkene Volatilitätsniveau genutzt, um mittels eines ETFs auf den VIX-Index eine zusätzliche stabilisierende Komponente neben der Goldposition ins Portfolio aufzunehmen.

Mit herzlichen Grüßen,

Ihr Taunus Trust Team

Bitte beachten: Die Nennung einzelner Aktien stellt auf keinen Fall eine Empfehlung zum Kauf dieser Aktien dar, sondern dient lediglich der Erläuterung unserer Anlagestrategie.

Rechtliche Hinweise / Disclaimer

Alle Aussagen und Angaben in diesem Dokument beschreiben lediglich die Anlagestrategie der Huber Portfolio SICAV. Sie sind völlig unverbindlich und ohne jede Gewähr. Insbesondere stellen sie weder eine steuerliche, juristische oder sonstige Beratung noch ein Angebot oder eine Empfehlung zum Kauf des Fonds oder der in dem Brief genannten Einzelwerte dar.

Die Taunus Trust GmbH prüft die Aktualität und Qualität der in diesem Fondsletter enthaltenen Daten und Prognosen. Trotz aller Sorgfalt können sich die Informationen aber zwischenzeitlich verändert haben. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen kann nicht übernommen werden. Die tatsächlichen Wertentwicklungen können stark von den Prognosen abweichen und auch die Entwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. Auch Wechselkursänderungen können den Wert einer Anlage sowohl positiv als auch negativ beeinflussen. Es besteht daher die Möglichkeit, dass Anleger bei der Rückgabe der Anteile weniger als den ursprünglich angelegten Betrag zurück erhalten. Die Berechnungsmethode zur Wertentwicklung wird in Übereinstimmung mit den rechtlichen Vorgaben festgelegt.

Huber Portfolio SICAV ist nur für risikoaffine und langfristig orientierte Investoren geeignet. Eine Investition ist mit erheblichen Risiken verbunden. Anlegern wird ausdrücklich empfohlen, die im Verkaufsprospekt enthaltenen ausführlichen Hinweise zu Chancen und Risiken zu lesen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Eine Gewähr für eine positive Wertentwicklung kann nicht gegeben werden. Die Taunus Trust GmbH übernimmt keinerlei Verantwortung für Handlungen, die auf der Basis des vorliegenden Briefes vorgenommen werden (Haftungsausschluss). Jeder Interessent sollte unter Berücksichtigung seiner finanziellen Möglichkeiten und persönlichen Verhältnisse eine etwaige Anlageentscheidung erst nach sorgfältiger Abwägung der mit einem Investment verbundenen Vermögensrisiken treffen und ggf. zuvor eine individuelle Beratung einholen.

Die neue Tranche des Huber Portfolio SICAV wurde Anfang Mai mit einem Mindest-Erstanlagebetrag von 100.000 Euro aufgelegt. Es fallen weder Ausgabeaufschlag noch Rücknahmegebühr und auch keine Performancefee an. Die Managementgebühr liegt bei 0,6% p.a.

Ein Erwerb von Investmentanteilen erfolgt stets und ausschließlich auf Grundlage der im Zeitpunkt des Erwerbs jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen des Fonds. Diese bestehen aus

- den wesentlichen Anlegerinformationen (KIID),
- dem Verkaufsprospekt und den Allgemeinen und besonderen Anlagebedingungen, die im Verkaufsprospekt enthalten sind, sowie
- dem Verwaltungsreglement bzw. der Satzung und
- dem jeweils letzten Rechenschaftsbericht sowie ggf. dem nachfolgenden Halbjahresbericht.

Die Verkaufsunterlagen stehen in deutscher Sprache in elektronischer Form auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft zur Verfügung: <http://www.ipconcept.com/>. Sie können außerdem kostenlos in Papierform unter der E-Mail-Adresse assistenz@taunustrust.de oder per Telefonnummer +49 (6172) 91728-0 angefordert werden. Sie können darüber hinaus kostenlos auf der Internetseite <https://fund.taunustrust.de/huber-portfolio> abgerufen werden. Der aktuelle Verkaufsprospekt, die „wesentlichen Anlegerinformationen“ sowie die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds sind am Sitz der Verwaltungsgesellschaft, der Verwahrstelle, bei den Zahlstellen und den etwaigen Vertriebsstellen auch kostenlos in einer Papierfassung erhältlich.

Verkaufsbeschränkungen / Restrictions on Sale

Der Huber Portfolio SICAV ist nur in Deutschland und Luxemburg zum Vertrieb zugelassen. Sämtliche Informationen richten sich nur an Personen, denen nach dem für sie geltenden Recht (a) entsprechende Informationen zur Verfügung gestellt werden dürfen und (b) ein solches Investmentangebot gemacht werden darf.

Insbesondere richten sich die Informationen nicht an US-Bürger sowie an Personen, die in den USA oder in einem ihrer Territorien, Besitzungen oder sonstigen Gebieten, die der Gerichtshoheit der USA unterstehen, wohnhaft sind oder dort ihren gewöhnlichen Aufenthalt haben.

The information is intended solely for persons who may lawfully receive (a) such information under applicable laws and (b) such offer of investment units under applicable laws. In particular it is not directed at US-citizens and persons resident or ordinarily resident in the USA, its territories, possessions or other areas subject to the jurisdiction of the USA.

MSCI. Neither MSCI nor any other party involved in or related to compiling, computing or creating the MSCI data makes any express or implied warranties or representations with respect to such data (or the results to be obtained by the use thereof), and all such parties hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of such data. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved, in or related to compiling, computing, or creating the data have any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages. No further distribution or dissemination of the MSCI data is permitted without MSCI's express written consent.