



Jedes Ende ist auch ein Neustart!

Liebe Leserinnen und Leser,

die Weihnachtsfeiertage rücken in immer größeren Schritten näher und auch auf Silvester müssen wir nicht mehr lange warten. Wir möchten die Gelegenheit nutzen, einen kurzen **Rückblick auf das Jahr 2021** zu geben, sowie die aktuelle Marktsituation und den **Ausblick in das Jahr 2022** zu betrachten.

Das vergangene Jahr wird in die Geschichte als ein sehr bewegtes eingehen. Die Pandemie zieht weiter ihre Kreise und als Gesellschaft lernen wir nur allmählich damit umzugehen. Auch auf die Börse bezogen ist man sich einig, dass das Jahr 2021 ebenfalls ein sehr ungewöhnliches und komplexes war. Einige werden bemerkt haben, dass die Kurse der US-Amerikanischen Indizes weiterhin auf sehr hohem Niveau stehen, aber gleichzeitig viele Aktien stark von ihrem Allzeithoch zurückgekommen sind. Das trifft auf Wachstumswerte zu, die regelmäßig eher stärkeren Schwankungen ausgesetzt sind, aber auch auf fundamentale Qualitätstitel, die in der Regel weniger volatil sind. So ist beispielsweise Visa, ein Unternehmen, dessen Aktienkurs seit Jahren außerhalb von Marktcrashes nur eine Richtung kennt – nach oben – vom Allzeithoch im Juli bis ins Tief im Dezember um fast 25% gefallen. Noch stärker hat es Wachstumstitel wie zum Beispiel Zoom getroffen, die in den vergangenen 14 Monaten sogar bis zu 70% ihres Aktienkurses abgegeben haben.

Der Grund, dass die Indizes sich weiterhin oben halten, liegt an der Kursentwicklung der nach der Marktkapitalisierung größten Unternehmen, wie Apple, Microsoft und Facebook (Meta). Die Gewichtung der fünf größten Unternehmen im Technologie-Index Nasdaq ist mit ungefähr 40% so groß, dass steigende Aktienkurse dieser Unternehmen den gesamten Index hochhalten. Wer sich als Index-ETF-Investor damit in Sicherheit wähnt, mag dies möglicherweise überdenken. Mit der Übergewichtung solcher Unternehmen im Index entstehen Klumpenrisiken. So investiert ein Nasdaq-ETF-Investor zu einem sehr großen Anteil in die vorgenannten Aktienunternehmen. Bei steigenden Kursen scheint die

Welt in Ordnung. Was aber passiert, sollte mal Verkaufsdruck in diesen Werten aufkommen, ist eine Gegenbewegung, die dann umso stärker ausfallen kann.

Im **UM Strategy Fund** fokussieren wir uns daher nicht auf die oben genannten Werte allein, sondern auf eine breitere und diversifiziertere Basis. Derzeit werden regelmäßig 35 bis 40 fundamental solide Werte aus diversen Branchen gehandelt. Davon sind einige bereits deutlich von ihren Allzeithochs heruntergekommen und andere begleiten wir weiterhin in ihrem Aufwärtstrend. Dabei versuchen wir möglichst, anders als beim vorgenannten Index, keine zu großen Übergewichtungen in Einzelwerten aufzubauen. Dies sieht die seit Jahrzehnten erfolgreich funktionierende **Strategie von Ulrich Müller** vor und wird auch in dem Fonds umgesetzt.

Der Fondsstart am 18.11.2021 war ein voller Erfolg!

Er ist jedoch auch zum Hochpunkt der US-Amerikanischen Märkte geschehen. Spätestens seit wenigen Tagen nach dem Start kann man charttechnisch den Beginn einer Korrektur ausmachen. Wir hätten uns einen anderen Zeitpunkt gerne für den Start des Fonds gewünscht. Gleichzeitig zeigt die Strategie genau jetzt auch schon ihre Stärken auf. Der Fonds notiert weiterhin, trotz hoher Investitionsquote, nahe des Ausgabepreises des Anteilscheins während die Märkte deutliche Abgaben zu verzeichnen haben. Unser Anspruch ist es, den Investoren eine sehr ansprechende Rendite bei gleichzeitig möglichst niedriger Schwankungsbreite zu ermöglichen. Ganz getreu einer der **wichtigsten Regeln von Warren Buffett „Verliere nie Geld“**, stellen wir derzeit unter Beweis, dass wir das Geld unserer Investoren erhalten und die Volatilität im Fonds gering bleibt. Die Rendite wird nach der angewandten Strategie folgen, sobald die Märkte den nächsten Wendepunkt einleiten und die Aktienwerte, die wir nun günstig einsammeln, wieder an Fahrt gewinnen. Hierauf können sich schon heute alle Beteiligten freuen.

Ein großes Dankeschön an alle unsere Investoren

An dieser Stelle ein **großes Dankeschön an alle unsere Investoren**, die uns ihr Vertrauen schenken und an diejenigen, die uns auf unserem Wege begleiten. Wir freuen uns sehr auf die gemeinsame weitere Reise und wünschen allen erholsame Feiertage sowie einen guten Rutsch ins neue Jahr.

Herzliche Grüße

Dein UM Strategy Fund