



Einblicke in die starke Fondsentwicklung + Webinaraufzeichnung

Liebe Leserinnen und Leser,

unser Webinar am Donnerstag war ein voller Erfolg. Vielen Dank für die tollen Rückmeldungen, aber auch die kritischen Fragen. **Wir stehen für Transparenz und Offenheit.** Daher bieten wir regelmäßig unseren Investoren und Interessenten die Möglichkeit, Fragen zu stellen. Sehr positives Feedback haben wir zu den **konkreten Trading-Beispielen aus dem Fonds** erhalten. Auch der Ausblick auf derzeitige **Marktentwicklungen und deren Chancen sowie Risiken** war von großem Interesse.

Falls Du das Webinar verpasst haben solltest oder verhindert warst, kannst Du es Dir hier die Aufzeichnung ansehen:

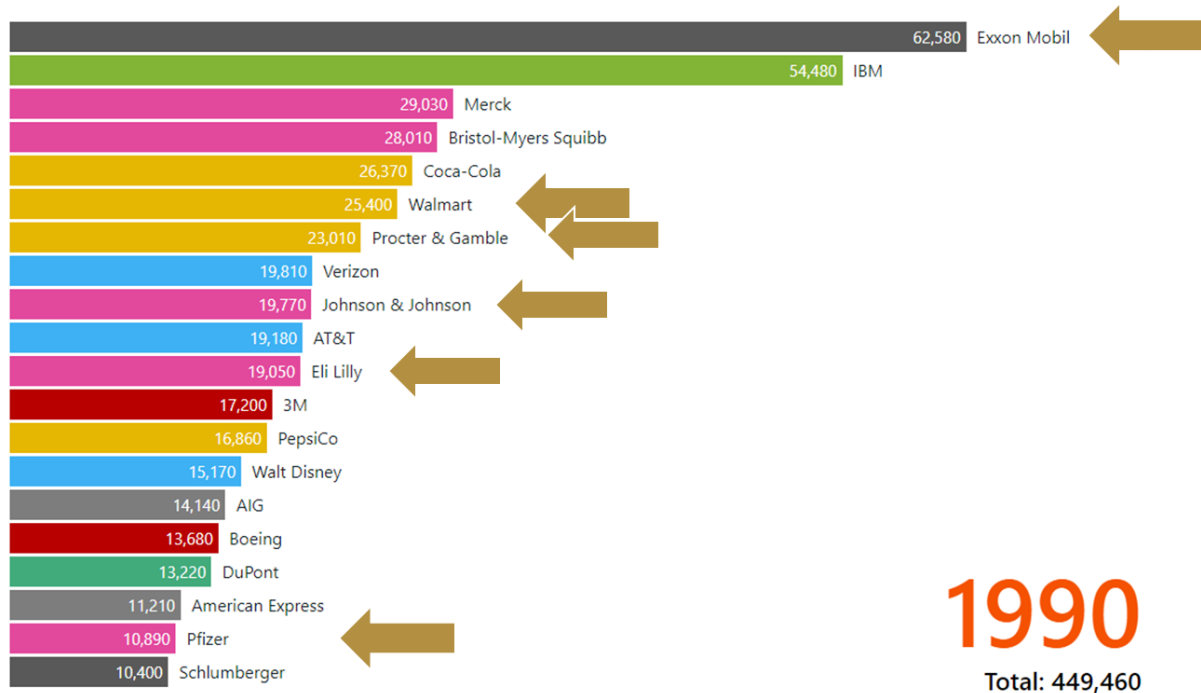
<https://um-fund.com/webinare/>

Chancen und Risiken

Im Webinar gehen wir detailliert darauf ein, wieso es in dieser Marktphase so wichtig ist, **Chancen zu ergreifen, aber damit einhergehende Risiken auch zu steuern.** Denn die Welt verändert sich und damit auch die Fundamentaldaten der Unternehmen. **Vor dreißig Jahren standen ganz andere Unternehmen an der Spitze der US-Amerikanischen Wirtschaft als heute.** Die Grafik unten zeigt die wertvollsten US-Amerikanischen Aktienwerte im Jahre 1990. Die Pfeile markieren, welche davon heute noch zu den Top 20 gehören. Nur noch sechs Unternehmen! Die Welt hat sich seitdem massiv verändert. **Erleben wir das gerade wieder mit ChatGPT, Künstlicher Intelligenz und den vielen weiteren Themen, die sich auf der Welt entwickeln?** Im Webinar gehen wir detaillierter darauf ein.

Top 20 S&P 500 companies by market cap in 1990

(as of 1/1/1990, in millions USD)



Quelle: finhacker.cz vom 25.04.2023 mit eigener Quellenangabe [Ycharts.com](https://ycharts.com), [Wikipedia.org](https://wikipedia.org), [Fortune.com](https://fortune.com) und [CNN.com](https://cnn.com)

Chancen und Risiken ergeben sich derzeit auch aus Markttechnischen Bewegungen sowie den makroökonomischen / -politischen Nachrichten, die die Wirtschaft bewegen. Auch diese sollten engmaschig und adäquat begleitet werden. Wie wir das machen, haben wir im Webinar aufgezeigt.

„Die Spreu trennt sich vom Weizen“

In unserem Jubiläumswebinar im November 2022 sind wir darauf eingegangen, welche Aktienwerte wir damals für sehr interessant hielten. Denn wir sind davon überzeugt, dass **der Markt heute stärker als früher differenziert, in welche Unternehmungen investiert werden kann.** Es gehört zum guten Ton und zur Transparenz, dass wir genau diese Unternehmen wieder aufgreifen und analysieren, ob wir denn richtig lagen.

Die orangene Linie in der Grafik unten zeigt den Verlauf des S&P 500 Index in den vergangenen Monaten. Die blaue Kurve ist der jeweilige Aktienwert. **Sowohl Adobe als auch Nike konnten den Markt deutlich übertreffen.** Nur Amazon hängt, entgegen unserer damaligen Erwartung, etwas hinterher. Eine Aktienausswahl mit diesem Resultat macht dennoch Sinn. Denn **obwohl nur zwei von drei Unternehmen den breiten Index geschlagen haben, so wäre die**

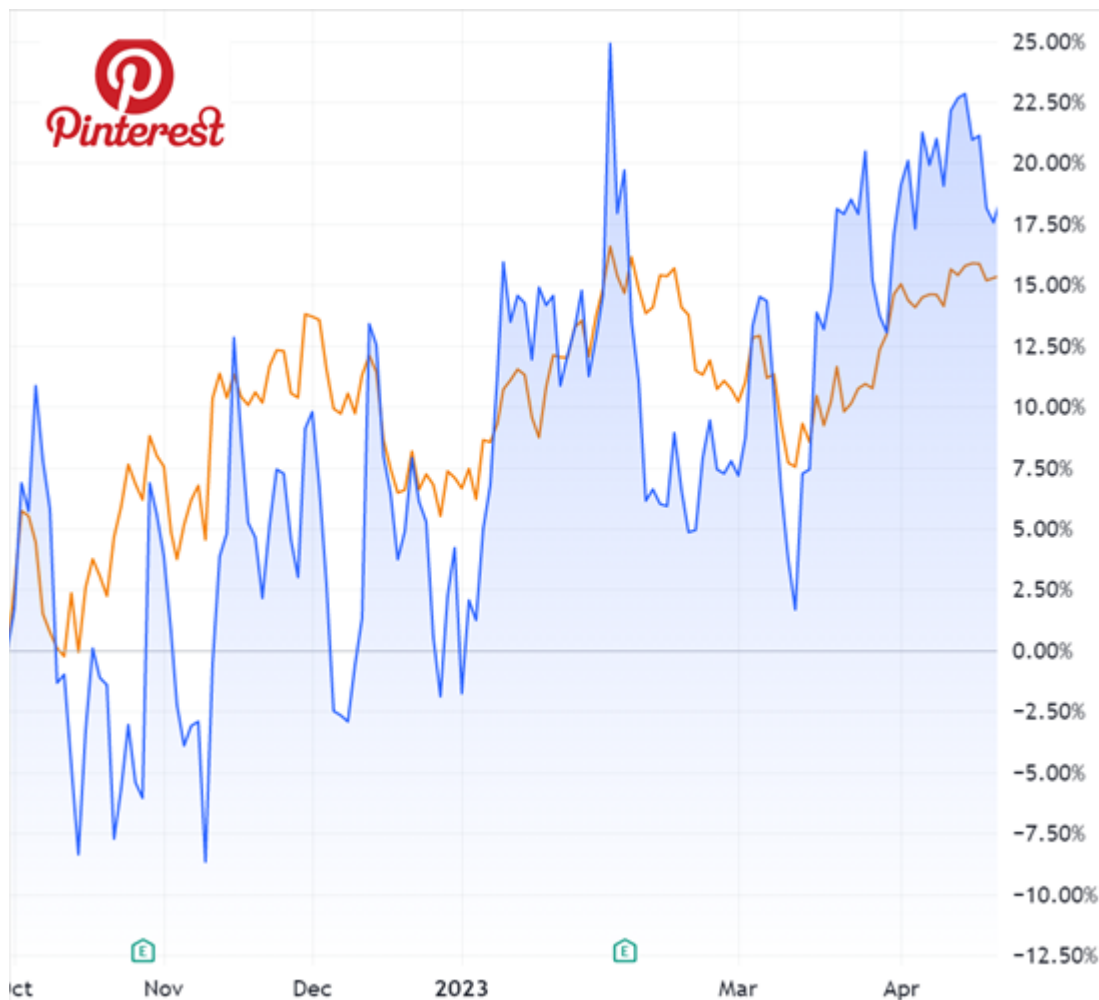
durchschnittliche Rendite der Gesamtinvestitionen sehr deutlich über dem S&P 500, wenn alle Aktien gleichgewichtet ins Portfolio einfließen würden. Das ist die Macht der Einzeltitelauswahl.



Quelle Chart: Tradingview, 30.09.2022 bis 24.04.2023, SPX Index (orange) und Adobe / Nike / Amazon (blau) im prozentualen Vergleich

“Agilität in volatilen (Seitwärts-)Phasen”

Ein weiterer Leitsatz unseres Webinars aus November war, dass die **aufkommenden Seitwärtsphasen entsprechende Agilität und aktives Management benötigen** werden, um attraktive Renditen erwirtschaften zu können. Am Beispiel der Aktie von Pinterest haben wir aufgezeigt, wie das in den vergangenen Monaten funktioniert hat: **Obwohl die Aktie sich sehr ähnlich wie der breite Markt entwickelt hat, konnten wir über Optionsgeschäften den Gewinn für den Fonds mit diesem Unternehmen deutlich ausbauen.**



Quelle Chart: Tradingview, 30.09.2022 bis 21.04.2023, SPX Index (orange) und Pinterest (blau) im prozentualen Vergleich

Während die Gewinn- und Verlustrechnung (realisiert und unrealisiert) für die Aktienposition über 80.000 Euro zeigt, haben wir mittels Optionen zusätzlich über 112.000 Euro einnehmen können. Damit wird die bereits positive Aktienentwicklung nochmals mehr als verdoppelt!

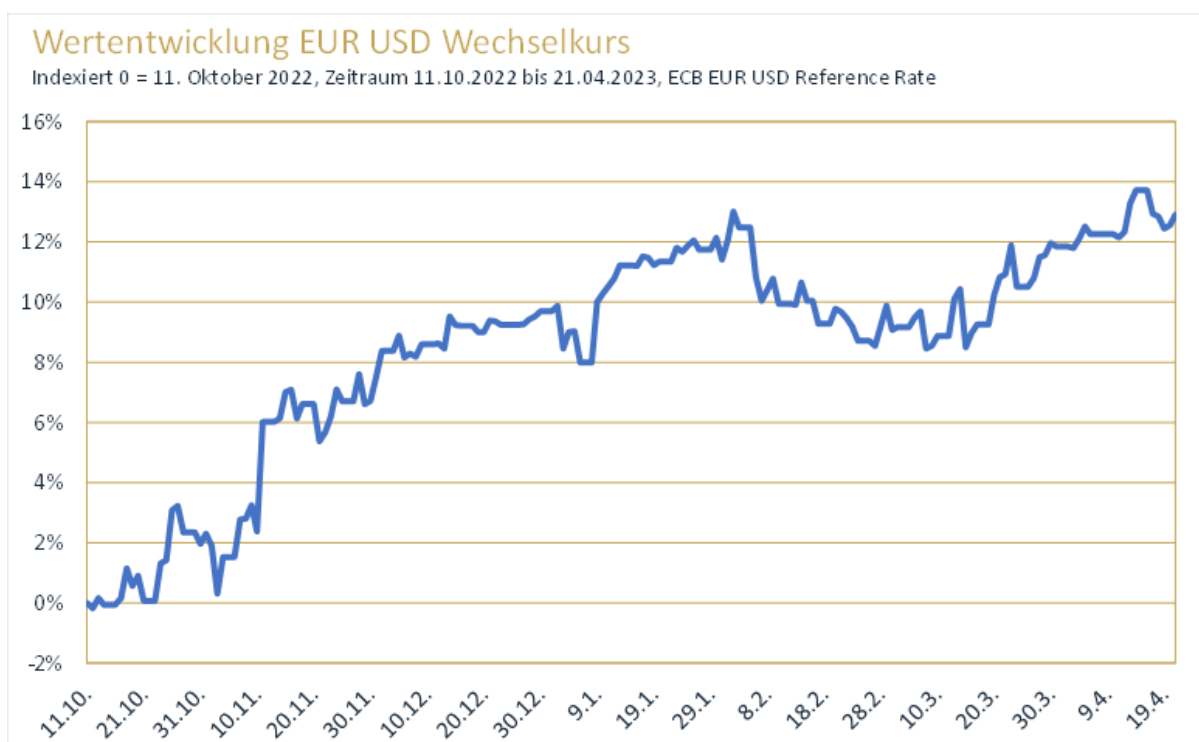
Gewinn- und Verlust PINS			
	Realisierter GuV	Veränderung Unreal. GuV	Summe
Aktien	1422,74 €	79.766,47 €	81.189,21 €
Optionen	112.469,61 €	-270,00 €	112.199,61 €
Summe	113.892,35 €	79.496,47 €	193.388,82 €

Quelle: KVG-Auswertung 30.09.2022 bis 21.04.2023. Alle Angaben sind beispielhaft, angenähert und beinhalten keine oder nur bedingt teilweise Wechselkurseffekte. Kalkulatorische Richtigkeit wird ausdrücklich ausgeschlossen. Es besteht kein Anspruch auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Reproduzierbarkeit in der Zukunft.

Starker Gegenwind vom US-Dollar

Seit dem Oktober-Tief 2022 der US-Amerikanischen Märkte konnte der Fonds über 18 Prozent zulegen (Stand 21.04.2023). Das ist eine beachtliche Entwicklung in diesem kurzen Zeitraum, zudem Marktkorrekturen, wie zuletzt im Februar, abgefedert werden konnten. Damit entstand ein attraktiver Aufwärtstrend in der Entwicklung des Anteilsscheins.

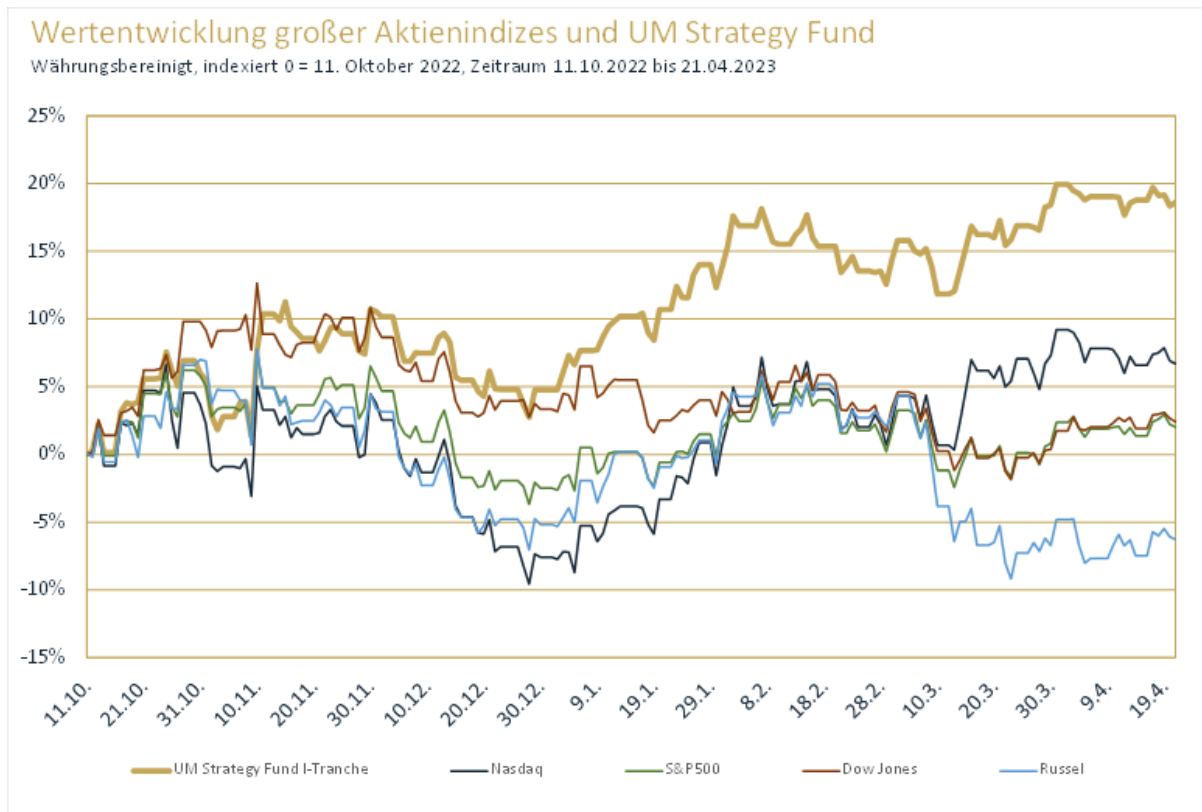
Enormen Einfluss auf die Entwicklung von Investitionen in US-Amerikanische Aktienwerte haben derzeit die Wechselkursschwankungen. Im aufgezeigten Zeitraum hat der **US-Dollar im Vergleich zum Euro um ca. 13 Prozent abgewertet**. Für ein Währungspaar ist das außergewöhnlich viel.



Quelle: Bloomberg ECB EUR USD Reference Rate

Als europäische Investoren sind wir von dieser Entwicklung auch im Fonds betroffen. Denn der schwächelnde US-Dollar läuft aufgrund unserer Investitionen in US-Amerikanische Aktienwerte gegen uns (weitere Erläuterungen im Webinar). Analog ist es also sinnvoll, ein **Vergleich des Fonds mit den US-Amerikanischen**

Indizes auch auf währungsbereinigter Basis aufzustellen. Dann ergibt sich das folgende Schaubild, das die Stärke des Fonds der vergangenen Monate klar herausstellt.



Quelle Bloomberg. EURUSD ECB Reference Rate hier börsentäglich auf den jeweiligen Index berechnet. Kalkulatorische Richtigkeit wird ausdrücklich ausgeschlossen. Es besteht kein Anspruch auf Genauigkeit, Vollständigkeit oder Reproduzierbarkeit in der Zukunft. Stellt keine Zukunftsprognose dar.

Insgesamt sind wir gegeben der Marktvolatilität und dem US-Dollar-Gegenwind sehr glücklich über die Entwicklung des Fonds. **Über 18 Prozent Zuwachs in den letzten Monaten ist beachtlich.** Auch war unser Ausblick auf den Markt im letzten November-Webinar richtig. Der Boden war erreicht, die Auswahl von Einzeltiteln wurde wichtiger und volatilere Seitwärtsphasen boten Chancen für Stillhaltergeschäfte. **Aktives Management im Fonds in Kombination mit unserer Strategie erscheint weiterhin sehr attraktiv.** Anhand der internen Zahlen sehen wir, dass sowohl die Aktientitelauswahl als auch die Stillhaltergeschäfte funktionieren. Einen Einblick in diese überzeugende Zahlenwelt konnten wir im Webinar und in diesem Newsletter bieten. **Damit sind wir auch weiterhin davon überzeugt, dass wir mittelfristig unseren Renditeanspruch gerecht werden können.**

In der Zwischenzeit möchten wir uns für das entgegengebrachte Vertrauen und die Teilnahme am Webinar bedanken. Die Aufzeichnung mit noch mehr Details steht ab sofort zur Verfügung: <https://um-fund.com/webinare/>

Herzliche Grüße

Dein UM Strategy Fund

Wertentwicklung UM Strategy Fund I-Tranche

Indiziert 0 = 18. November 2021, Quelle: Bloomberg

Wertentwicklung seit Fondsaufgabe 18.11.21 bis 21.04.23: -11,47 % (R-Tranche: -12,24 %)

