

Jahresbericht 2020 FORMAT AM Vermögensverwaltungsmandate

Performance des Vermögensverwaltungsmandats FORMAT AM Defensive:

4.Quartal 2020: +0,39%

Gesamtjahr 2020: +4,83%

Performance des Vermögensverwaltungsmandats FORMAT AM Balanced:

4.Quartal 2020: -0,32%

Gesamtjahr 2020: +0,24%

Sehr geehrte Mandantinnen,
sehr geehrte Mandanten,

mit den nachfolgenden Ausführungen berichten wir über die Entwicklung der FORMAT AM Vermögensverwaltungsmandate, die erfolgten Transaktionen und die Marktgeschehnisse im vergangenen Jahr 2020.

Rückblick auf das Ausnahmejahr 2020

Sehr vielen Anlegern wird das Jahr 2020 als ein ganz besonderes Jahr in Erinnerung bleiben. Ein typischer „Schwarzer Schwan“ (Börsenjargon für ein unvorhersehbares Ereignis) in Form des neuen Corona Virus hat die Märkte global in seinen Bann gezogen. Die Berichterstattung über die Auswirkungen des Virus sowie die Gegenmaßnahmen durch Regierungen wurde zum alles überlagernden Thema des Jahres 2020.

Anleger können das Jahr 2020 grob in 4 Abschnitte einteilen

1. Abschnitt

Vom Jahresbeginn bis 19. Februar. Wie häufig zum Jahresanfang starteten die Aktieninvestoren mutig und zuversichtlich in das Jahr. Als jedoch absehbar war, dass das Virus sich aus China kommend schon in der Welt verbreitet hatte, erwischte die Anleger die nackte Panik. Nie zuvor gaben die Aktienmärkte in so kurzer Zeit so stark nach.

2. Abschnitt

Bis zum 23. März ging der extreme Einbruch an den Aktienmärkten weiter. Gemessen am MSCI in EUR gaben die weltweiten Aktienmärkte um nahezu 34% nach. Beim Dax waren es fast 40%.

3. Abschnitt

Viele Regierungen antworteten (mit Unterstützung der jeweiligen Notenbanken) mit umfangreichen Konjunkturprogrammen auf die eigenen wirtschaftsfeindlichen Maßnahmen, um die Konjunktur zu stabilisieren. Als Reaktion setzte eine schnelle Aktienerholung ein, die bis zum Ende des Monats April andauerte.

4. Abschnitt

Ab Mai 2020 stiegen die Märkte unter teils heftigen Schwankungen weiter an. Das Thema Coronavirus war derart dominant, dass sogar die Präsidentschaftswahl in den USA Ende

Jahresbericht 2020 FORMAT AM Vermögensverwaltungsmandate

September gefühlt zu einer Nebensächlichkei wurde. Ganz anders war die Wirkung des Virus auf die Märkte am 11. November 2020. Das war der Tag, an dem das deutsche Unternehmen Biontech zusammen mit dem amerikanischen Partner Pfizer verkündete, einen wirksamen Impfstoff entwickelt zu haben. Die Meldung führte in Deutschland zu einem Freudensprung im DAX um +6%. Die Krisenverlierer wurden an diesem Tag zu den großen Gewinnern. So legten z.B. die Aktien der Deutschen Lufthansa, Airbus und MTU zwischen +18 und +22% zu. Der europäische Bankenindex legte am selben Tag um +12% zu, in der festen Erwartung einer sich bald erholenden Weltwirtschaft.

Gold wurde seiner Aufgabe gerecht

Unsere Anleger wissen, dass wir immer mit einer strategischen Goldquote zur Absicherung arbeiten. Diese Goldposition hat im ersten Halbjahr 2020 dazu beigetragen, dass wir im Gegensatz zu den Aktienmärkten in Deutschland und Europa in unseren Vermögensverwaltungsstrategien deutlich geringere Rückgänge hinnehmen mussten. Gemessen in Euro markierte der Goldpreis je Feinunze am 6. August 2020 ein Allzeithoch bei 1.737,28 EUR.

Der Goldpreis im Jahr 2020 in Euro je Feinunze



Im zweiten Halbjahr 2020 hat unsere Goldposition unsere Performance negativ beeinflusst, denn der Goldpreis gab in Reaktion auf die Meldungen über die Impfstoffentwicklungen sowie die Konjunkturpakete wieder spürbar ab.

Jahresbericht 2020 FORMAT AM Vermögensverwaltungsmandate

Teils heftige Schwankungen auch an den weltweiten Märkten für Anleihen

Die Situation hat sich in diesem Marktsegment für Anleger nicht verbessert. Eher im Gegenteil, denn die geldpolitischen Maßnahmen der Notenbanken mit ihren zahlreichen Hilfsprogrammen haben zu einem weiteren Rückgang der Zinsen geführt. Während es für die Bundesanleihe vor einem Jahr ab ca. einer Laufzeit von 20 Jahren noch hauchdünne positive Zinsen gab, rutschten auch die Werte bis zu einer Laufzeit von 30 Jahren in den negativen Bereich ab. Heute weisen die 30-jährigen Anleihen des Bundes eine negative Rendite von ca. -0,12% p.a. auf. Trotzdem gelang es den hervorragenden Fondsmanagern unserer Strategien, über geschickten Handel mit Zinspapieren, positive Renditen zu erwirtschaften. Das verdient unseren großen Respekt.

Entwicklung in den Vermögensverwaltungsmandaten im Jahr 2020

Wir haben sehr schnell auf den Absturz der Aktienmärkte reagiert und konnten sogar in den ersten Tagen des Crashes noch neue Höchststände in unseren Strategien erzielen. Da haben wir im Rückspiegel betrachtet sensationell gearbeitet. Über unsere Absicherungspositionen und defensivere Bond Positionen waren unsere Strategien sehr wetterfest. Allerdings wurden wir kurzzeitig zu mutig und haben Absicherungen zwischenzeitlich geöffnet. Das kostete im weiteren Abwärtstrend der Aktienmärkte an Performance. Zu ungünstigen Bedingungen wurden die Sicherungen dann wieder von uns aufgebaut.

Vor dem Hintergrund der zerrissenen Lieferketten, eingeschränkter Reise- und Warenströme sowie rezessiver Wirtschaft blieben wir im Nachgang des Aktiencrashes zu vorsichtig und haben dann die Absicherungen beibehalten. Diese Absicherungspositionen in der kräftigen Erholungsphase haben unsere Performance rückblickend erheblich geschmälert. Da war deutlich mehr drin, wenn wir mutiger gewesen wären. Zumindest in der ausgewogenen Strategie FORMAT AM Balanced hätte uns eine aggressivere Positionierung sicher gut getan. Die Wirkung der massiven Geldschwemme und der nie zuvor umfangreicheren Interventionen von Regierungen und Notenbanken auf die Märkte haben wir angesichts der desaströsen wirtschaftlichen Lage unterschätzt.

Wir sind jedoch mit dem Gesamtergebnis des extrem schwierigen Jahres 2020 für unser Haus insgesamt zufrieden. Schließlich haben wir unser Versprechen erfüllen können, uns an erster Stelle um den Vermögenserhalt zu kümmern. Hier konnten sich unsere Mandanten in der Strategie FORMAT AM Defensive immer sicher sein, dass wir alles unternehmen, um die Kursschwankungen möglichst klein zu halten.

In der Strategie FORMAT AM Balanced mussten wir zwischenzeitlich mit einem zweistelligen Kursrückgang leben. Dieser wurde jedoch trotz starker Absicherung im Jahresverlauf wieder aufgeholt. So konnten wir zum Jahreswechsel 2020/2021 noch ein kleines Plus vermelden. Hilfreich war hier unter anderem unser Engagement in Asien, das wir mit verschiedenen Fonds über das Jahr hinweg aufrecht hielten. Eher belastend haben sich die Positionen im Gold im

Jahresbericht 2020 FORMAT AM Vermögensverwaltungsmandate

zweiten Halbjahr 2020 erwiesen. Wie am Chart oben erkennbar, hat das Gold aber in unseren Strategien auch in dieser Krise seinen Zweck abermals erfüllt.

Ausblick auf 2021

Selbstverständlich bleiben wir unserem bekannten Weltbild und unserer Anlagephilosophie treu. Maßgeblich für unsere kommende Performance erachten wir unverändert die richtige Allokation. Eine der wichtigsten Aufgaben unserer Fondsmanager ist dabei, die Gewinner von den Verlierern der Corona Krise abzugrenzen. Regional erwarten wir, dass Asien unter Führung von China weiter deutlich zulegen wird. Daher bleiben wir in Asien dauerhaft engagiert und werden unsere Positionen dort vermutlich noch ausbauen. Für Europa sind wir eher skeptisch und konzentrieren uns hier vor allem auf kleinere Wachstumsunternehmen. In den USA dürften die Technologie- und Internettitel als klare Krisengewinner weiter unter den Favoriten bleiben. Insofern suchen wir hier auch nach Fondsmanagern, die hier starke Positionen haben.

Als globales Technologiefeld mit interessanten Wachstumsraten sehen wir Umweltschutz- und Klimatechnik jeglicher Art an. Auch der Megatrend Verstädterung mit notwendiger Infrastruktur bleibt ein spannendes Investmentthema. Nicht zuletzt dürfte der Pharmasektor wieder mehr Aufmerksamkeit erlangen. Wir schauen jedenfalls für Sie überall hin und suchen nach den besten Ideen!

Den Start in das Jahr 2021 konnten wir in den Vermögensverwaltungsmandaten erfolgreich gestalten. Für das Jahr 2021 ergeben sich per 17.02.2021 folgende Werte:

Performance des Vermögensverwaltungsmandats FORMAT AM Defensive: +0,98%

Performance des Vermögensverwaltungsmandats FORMAT AM Balanced: +4,03%

Mit besten Grüßen für Sie und Ihre Familien

Manuel Franz

Christoph Vogt

PS: Bitte beachten Sie, dass die in Ihrem Depot ersichtlichen Renditeangaben von den hier ausgewiesenen abweichen können. Bei den hier dargestellten Renditeangaben handelt es sich um die Werte aus den Factsheets der Vermögensverwaltungsmandate. Diese beruhen auf Berechnungen der Investment Analyse Plattform Morningstar Direct für die jeweilige Verwaltungsstrategie und berücksichtigen keine Kosten wie die Vermögensverwaltungsgebühr und keine eventuell abgeführten Steuern. Darüber hinaus führt die Depotbank die veranlassten Portfoliotransaktionen aufgrund unterschiedlicher Orderannahme- und Bearbeitungszeiten mit Verzögerung durch, weshalb es insbesondere in volatilen Marktphasen zu Abweichungen nach oben oder unten kommen kann.