



**HOERNER BANK**  
AKTIENGESELLSCHAFT

## **Sonderkommentar zur aktuellen Entwicklung an den internationalen Finanzmärkten**

### ***Gute Rendite für vorsichtige Anleger***

Eine kürzlich im Handelsblatt<sup>1</sup> veröffentlichte Studie unter 39 aktiv gemanagten Investmentstrategien zeigt, welche Anbieter ein gutes Ergebnis bei überschaubaren Risiken geliefert haben. Diese Studie haben wir zum Anlass genommen, um uns dem Wettbewerbsvergleich zu stellen. Gleichzeitig möchten wir einen aktuellen Einblick in das Portfoliomanagement rund um die US-Präsidentenwahlen geben und wie sich der Wahlausgang auf die Wertentwicklung der **HB Fonds – Strategien** ausgewirkt hat.

Der November war ein politischer Monat und von der US-Präsidentenwahl am 5. November 2024 und dem Wahlsieg Donald Trumps bestimmt. Die Wall Street ist mit dem Wahlergebnis sehr zufrieden. So zumindest lassen sich die Signale interpretieren, die sie sendet. Der S&P 500 und die Nasdaq haben den November nur marginal unter ihren Allzeithochs beendet. Dabei hat der gleich gewichtete S&P 500 Equal Weight, der nicht von den schwergewichtigen „Magnificent Seven“ dominiert wird, seit dem Wahltag besser als sein nach Marktkapitalisierung gewichtetes Pendant abgeschnitten. Daher passt es auch ins Bild, dass der Russell 2000 Index – der Leitindex für amerikanische Small-Cap Aktien – im November über 10 % zulegen konnte. Dies zeigt, dass der Aufschwung breiter geworden ist und nicht nur von den Tech-Giganten um Nvidia oder Microsoft getragen wird.

In Deutschland haben sich die politischen Ereignisse im November überschlagen. Die Entlassung des Finanzministers Lindner durch Bundeskanzler Scholz sorgte dafür, dass die Ampelkoalition am 6. November 2024 endgültig zerbrach. Doch nicht nur in Deutschland ist die politische Situation fragil. Die Rentenmärkte signalisieren zunehmend Besorgnis über den politischen Zustand unseres Nachbarlandes Frankreichs.

Für die Weltwirtschaft – und damit für die globalen Finanzmärkte – werden unruhigere Zeiten beginnen. Vor allem die Androhung neuer Zölle und Handelsbeschränkungen bringt das internationale Handels- und Finanzsystem in Wallung.

Innerhalb unserer **HB Fonds – Strategien** konnten wir mit unserem prognoserobusten Ansatz an den Kurssteigerungen im November sehr gut partizipieren. So legte der **HB Fonds – Substanz Plus I** im November 2,3 % und der **HB Fonds – Rendite Global Plus I(t)** 3,9 % zu. Getrieben wurde die Performance von der Aktienseite und hier besonders von den US-Werten. Besonders stark entwickelten sich der US Small-Cap ETF mit einem

---

<sup>1</sup> Handelsblatt vom Mittwoch, 30. Oktober 2024 Gute Rendite für vorsichtige Anleger



## HOERNER BANK

AKTIENGESELLSCHAFT

Plus von über 12 % im November. Hier zahlte sich unsere Geduld aus und dass wir trotz länger anhaltender Underperformance immer wieder reallokiert und Stücke zugekauft haben. Diesen starken Anstieg nutzten wir für Gewinnmitnahmen. Zweitstärkste Aktienposition im Portfolio war Berkshire Hathaway mit 10,2 % Gewinn. Im HB Fonds – Substanz Plus trug der US-Aktienanteil 1,2 % und im HB Fonds – Rendite Global Plus knapp 3 % zur Wertentwicklung bei.

Doch nicht nur auf der Aktienseite hat sich unsere richtige Positionierung ausbezahlt. Auf der Rentenseite konnten wir durch schnelles und aktives Management Opportunitäten ausnutzen. So z. B. bei der Anleihe des Münchner Beteiligungsunternehmens Mutares. Die 27er Anleihe kam Mitte November ohne erkennbaren Grund unter Druck und sackte für kurze Zeit auf 94 % ab (aktuell 98/99). Zu diesem Kurs waren wir bereit, die am Markt befindlichen Stücke aufzunehmen. Mit einer Basisverzinsung von 8,50 % zzgl. 3M Euribor erzielen wir auf den Einkauf eine Rendite zur Endfälligkeit von über 14,6 %. Nur durch eine laufende Beobachtung der Finanzmärkte, schnelles wie gezieltes Handeln (und ein gutes Netzwerk zu Brokern) lassen sich solche Opportunitäten vereinnahmen.

Gold gehört mit einer Performance von 35 % (in Euro) ebenfalls zu den Gewinnern seit Jahresanfang. In beiden Strategien konnten wir von der überdurchschnittlichen Wertentwicklung des Edelmetalls profitieren. Am 12. November 2024 reduzierten wir die Anteile unserer Goldposition. Das lag zum einen daran, dass sich die Märkte nach der Wahl von Donald Trump im Risk-On-Modus befinden und der Goldpreis unserer Einschätzung kurzfristig keine deutlichen Kurssteigerungen erzielen wird. Zum anderen erhöhen wir durch die Reduzierung der Goldposition unsere Liquidität für die anstehende Ausschüttung Anfang Dezember.

Dass wir mit unserem strategischen Investmentansatz eines prognoserobusten Portfolios und zeitsensitivem Risikomanagement nachweislich einen Mehrwert für unsere Mandaten liefern, zeigt auch der Vergleich mit Wettbewerbern<sup>2</sup>. Die in der eingangs erwähnten Studie aufgeführten Investmentstrategien konnten wir in beiden Vergleichsgruppen schlagen, sodass wir einen Vergleich mit Fonds der gleichen Kategorie sowie den Flagship-Fonds großer Investmenthäuser darstellen. Der **HB Fonds – Substanz Plus I** hat seine Vergleichsgruppe **LIPPER Global Absolute Return EUR LOW** im 5-Jahres-Vergleich um 19,3 % und die alternative Vergleichsgruppe LIPPER Global MIXED-ASSETS EUR Cons-Global um 17,9 % outperformed.

---

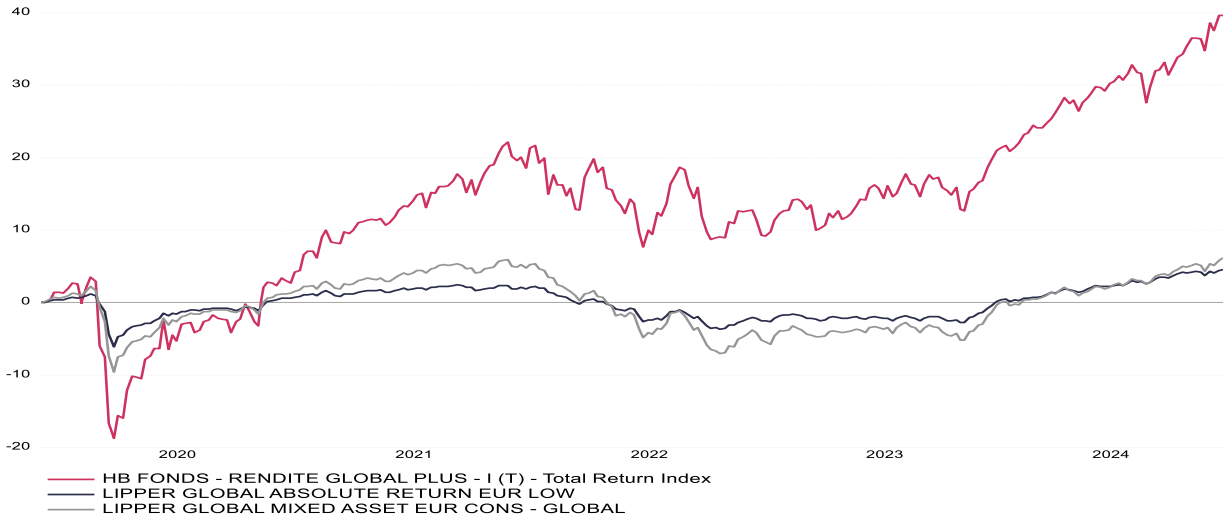
<sup>2</sup> Datenbasis: Lipper Global und eigene Vergleichsgruppe Stand 30.11.2024



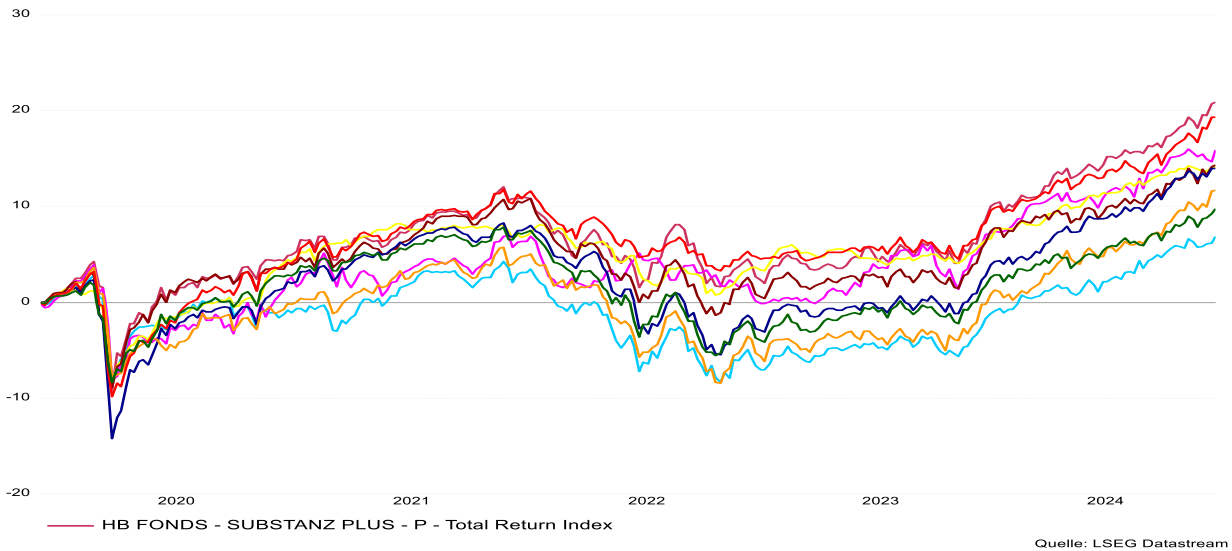
# HOERNER BANK

AKTIENGESELLSCHAFT

## HB Fonds - Substanz Plus I Benchmarkvergleich



## HB Fonds - Substanz Plus vs. Mitbewerber



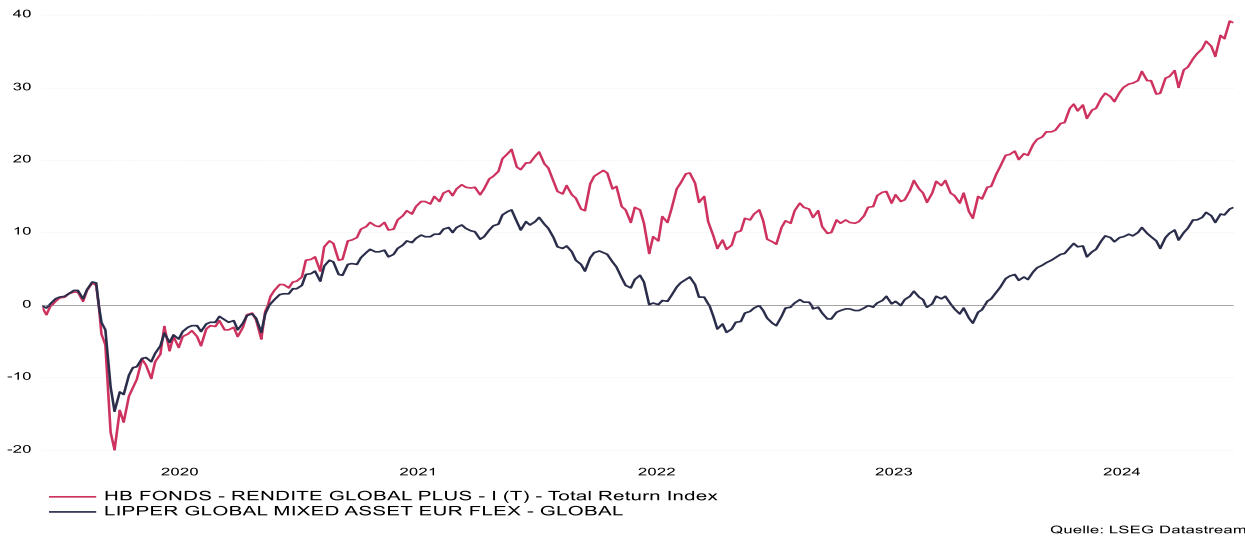


# HOERNER BANK

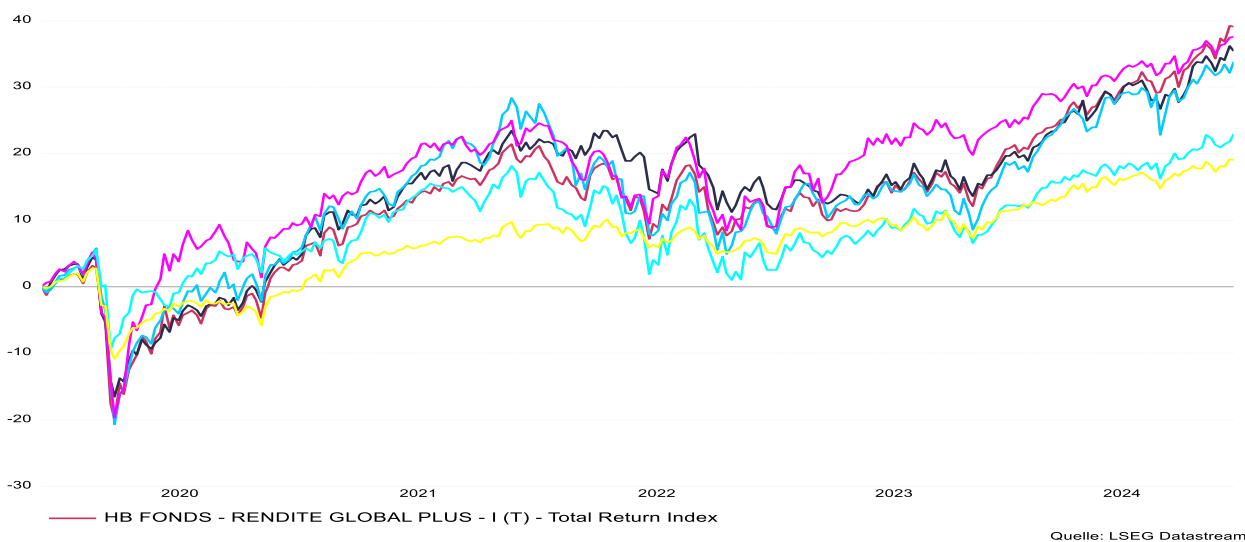
AKTIENGESELLSCHAFT

Der **HB Fonds – Rendite Global Plus I(t)** konnte dagegen seine Vergleichsgruppe **LIPPER Global MIXED-ASSETS EUR FLEX-Global** um 25,45% outperformen.

HB Fonds - Rendite Global Plus I (t)  
Benchmarkvergleich



HB Fonds - Rendite Global Plus I (t)  
vs. Mittbewerber



In beiden Strategien konnten wir die Vergleichsgruppe deutlich schlagen. Auch der direkte Vergleich mit großen Asset Managern aus Köln oder Frankfurt zeigt, dass wir im 5-Jahres-Vergleich die Nase vorne haben. Nicht umsonst wurde der **HB Fonds – Substanz Plus I** bereits das zweite Jahr hintereinander mit dem **LIPPER Fund Award „Best Fund over 10**



**HOERNER BANK**  
AKTIENGESELLSCHAFT

**Years“** ausgezeichnet. **Der HB Fonds – Rendite Global Plus** wurde 2024 mit dem **€uro Fund Award** ausgezeichnet.

Profitieren Sie auch weiterhin von einer überdurchschnittlichen langfristigen Performance eines prognoserobusten Portfolioansatzes und zeitsensitivem Risikomanagement.

Gerne stehen wir Ihnen für weitere Fragen rund um unsere Strategien und aktuellen Einschätzungen zur Verfügung.

Ihr Team der Hoerner Bank AG Vermögensverwaltung