

Neu erhalten Sie den Halbjahresbericht auch als Video unter:  
<https://tinyurl.com/MCVM-HJ20>

## MCVM Fondsmanagement – Halbjahresbericht

Per 30.06.2020

### Rückblick:

Das erste Halbjahr stand ganz im Zeichen des Coronavirus. Nachdem der Januar, trotz der Spannungen zwischen den USA und dem Iran gleich zu Beginn des Jahres, noch sehr gut für die Börsen verlief, kam gegen Ende Januar der totale Shutdown in Wuhan/China. Auch hier wurde das Thema von den meisten Börsen noch regional betrachtet, so dass die Börsen bis Mitte Februar trotzdem noch weiter anstiegen. Mit einem starken Anstieg der Zahlen in Italien wurde dann schnell klar, dass es sich nicht um ein regionales Problem handelt und die Börsen reagierten. Nachdem die Politik dann auch in Europa das öffentliche Leben sehr stark beschränkt hat mit Kontaktverboten, Schliessung der Geschäfte, Restaurants, Absage von Veranstaltungen, Messen etc. und sich der Virus auch in den USA immer stärker ausbreitete, kam es zu starken Rückgängen aller Anlageklassen. Nicht nur die Aktien verloren sehr stark an Wert, sondern auch Unternehmensanleihen, Anleihen in den Emerging Markets, aber auch Gold und Silber verlor zu dieser Zeit, ebenso die Kryptowährungen. Gerade auch der Rückgang des Goldpreises in solch einer Krisenzeit war ein Zeichen, dass von vielen Marktteilnehmern vermehrt Liquidität geschaffen werden musste, um den Verpflichtungen nachzukommen.

Im zweiten Quartal wurde dann von den Marktteilnehmern aufgrund der Lockerungen einiger Länder stark auf eine schnelle V-förmige Erholung gesetzt. Die Aktienkurse stiegen in kurzer Zeit extrem stark an und es kam zu einer liquiditätsgetriebenen Welle, da viele institutionelle Investoren wie beispielsweise Fonds aus dem Markt ausgestiegen waren und nun gezwungen waren, wieder einzusteigen. Der Druck auf diese Investoren wurde mit jedem Tag des Anstieges grösser, so dass immer mehr investiert wurde. Auch bei den Anleihen gab es aufgrund der Hoffnung einer schnellen Erholung Kursgewinne und auch das Gold stieg nun wieder an, gerade vor dem Hintergrund der gigantischen Rettungspakete, welche die einzelnen Regierungen auflegten.

Ansonsten war im zweiten Quartal gerade Wirecard in Deutschland noch ein Thema. Nachdem die Gerüchte nun schon seit über 1,5 Jahren am Markt waren, kam heraus, dass Wirecard 1.9 Mrd. Euro «abhanden» gekommen sind. Ob Wirecard einem Betrug aufgesessen ist oder selbst betrogen hat, wird die Zeit noch zeigen. Die Folge war auf jeden Fall der Insolvenzantrag. In unseren drei Fonds war zu diesem Zeitpunkt keine Wirecard vorhanden, da wir aufgrund der Nachrichtenlage in den letzten Monaten bei dem Unternehmen vorsichtig waren und dann lieber in Unternehmen investieren, welche ein klareres Profil haben. Wir sind auch verwundert über die grossen Fondsgesellschaften, welche nun die Schuld bei der Bafin oder anderen Aufsichtsbehörden suchen, aber selbst teilweise mit 5-10% des Anlegervolumens in dem Wert investiert haben. Das ist aus unserer Sicht bei einem Wert mit dieser Nachrichtenlage eine reine Spekulation und das sollte keine Fondsgesellschaft, kein Fondsmanager mit dem Geld der Anleger machen. Wir sind auf jeden Fall hervorragend mit unseren Fonds durch die schweren Monate durchgekommen und fühlen uns auch in der Anlagestrategie bestätigt.

Die veröffentlichten Wirtschaftsdaten kann man vor dem Hintergrund der veränderten Situation im ersten Halbjahr vernachlässigen. Wichtig wird nun sein, wie diese sich in den nächsten 3-6 Monaten entwickeln.

Auch die Unternehmensergebnisse sind vor diesem Hintergrund Makulatur, da es gerade hier, je nach Branche, in den nächsten Quartalen einschneidende Veränderungen geben wird.

#### **Ausblick:**

Für den Ausblick an den Märkten wird es aus unserer Sicht nun entscheidend sein, wie die Politik in den nächsten Monaten mit dem Thema umgehen wird, insbesondere bei einer viel zitierten zweiten Welle, oder einzelner regionalem Aufflammen des Virus. Sollte es erneut zu grösseren Lockdowns kommen, wäre das aus unserer Sicht das Worst Case Szenario für die Wirtschaft. In unser Szenarioanalyse ist dieses Szenario aber aktuell eher untergewichtet. Wir gehen allerhöchstens von regionalen Lockdowns aus und auch nicht mehr in der strikten Form wie am Anfang der Krise. Im Blickfeld von uns steht natürlich auch die Arbeitslosigkeit und die damit verbundenen Folgen. Hier wird zu beobachten sein, wie die Arbeitslosigkeit sich auf den Konsum auswirkt. Auch die Entscheidungen bezüglich Fertigungsstandorte und deren Auswirkung wird in den nächsten Monaten zu beobachten sein. Die Unternehmensergebnisse werden aus unserer Sicht ab dem dritten Quartal wieder aussagekräftiger sein und dann wird man die Auswirkungen auch besser beurteilen können.

Auch werden wir im dritten Quartal wahrscheinlich schon besser die Wirkung der gigantischen Konjunkturprogramme der einzelnen Länder einschätzen können. Eine ganz klare Aufhellung der Lage dürfte natürlich die Entwicklung eines Impfstoffes mit sich bringen. Doch trotz zahlreicher Forschungen kann man hier seriös natürlich aktuell noch gar keine Angaben machen.

Es ist aus unserer Sicht aktuell nur begrenzt möglich, die Folgen für die Wirtschaft und die einzelnen Unternehmen seriös zu beurteilen. Selbstverständlich gibt es viele Vorhersagen und Schätzungen, aber diese werden gefühlt auch alle 2-3 Wochen neu angepasst.

Vor diesem Hintergrund werden wir, auch aufgrund der starken Erholung, erst einmal weiterhin unsere konservative Linie bei unseren Fonds beibehalten. Mit unseren Investitionen fühlen wir uns weiterhin sehr wohl, da wir, wie Sie wissen, auf Unternehmen setzen, welche eine starke Bilanz, gutes Eigenkapital und ein starkes, funktionierendes Geschäftsmodell haben.

Sollten Sie Fragen zu der Strategie haben, stehen wir Ihnen gerne persönlich zur Verfügung.

Wir wünschen Ihnen und Ihren Angehörigen einen tollen Sommer mit vielen fröhlichen und schönen Momenten. Bleiben Sie gesund!

Ihre MC Vermögensmanagement AG

**↓ Auf den Folgeseiten finden Sie die einzelnen Fonds in der Detailübersicht. ↓**

**Disclaimer:** Diese Information stellt keine Anlageberatung oder Kaufempfehlung dar und kann ein persönliches Beratungsgespräch – welches wir Ihnen vor jeder Anlageentscheidung ausdrücklich empfehlen - nicht ersetzen. Die vorliegenden Informationen dienen lediglich zu Werbe- und Informationszwecken. Die MC Vermögensmanagement AG gibt keine Gewähr hinsichtlich Inhalt und/oder Vollständigkeit und lehnt jegliche Haftung für Verluste ab, welche sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben können. Die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt und weitere Informationen finden Sie kostenlos unter [www.ifm.li](http://www.ifm.li) oder können kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle, Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main, bezogen werden.

## MCVM China Brands Fonds USD -R-

ISIN: LI0286383570

Der MCVM China Brands Fonds investiert überwiegend in chinesische Aktien, welche das Potential haben starke Marken zu werden und dadurch auch von der Neupositionierung Chinas „weg vom Billigproduktionsland, hin zu mehr Konsum und Dienstleistung“ profitieren sollten. Des Weiteren investiert der Fonds nicht direkt in Bankaktien.

Der Fonds schloss das erste Halbjahr 2020 mit einem Kurs von 126.59 USD ab (+15.13% YTD) und lag damit klar vor seiner Benchmark. Der HangSeng schloss das erste Halbjahr zum Vergleich mit -14.42% ab und der Shanghai Composite mit -3.26%.

### **Positionierung / Entwicklung des Fonds:**

Nachdem der Coronavirus sich in China im Januar stark verbreitet hat, steuerte die Regierung rigoros dagegen mit Absperrung ganzer Städte und Regionen sowie Schliessung und Zwangsurlaub bei vielen Unternehmen. An der Börse kam es zu empfindlichen Kursrückgängen Ende Januar, welche aber relativ schnell wieder aufgeholt wurden, da man den Erfolg der Massnahmen sah. Nachdem allerdings die Ausbreitung in Europa und den USA stark anstieg, kam es zu einem zweiten Rückgang an den Märkten in China. Im zweiten Quartal setzte dann, genauso wie in Europa und den USA, die Erholung der Märkte ein. In China konnte man auch schon im zweiten Quartal vereinzelt bessere Wirtschaftsdaten sehen, da die Lockerungen hier schon früher stattgefunden hatten.

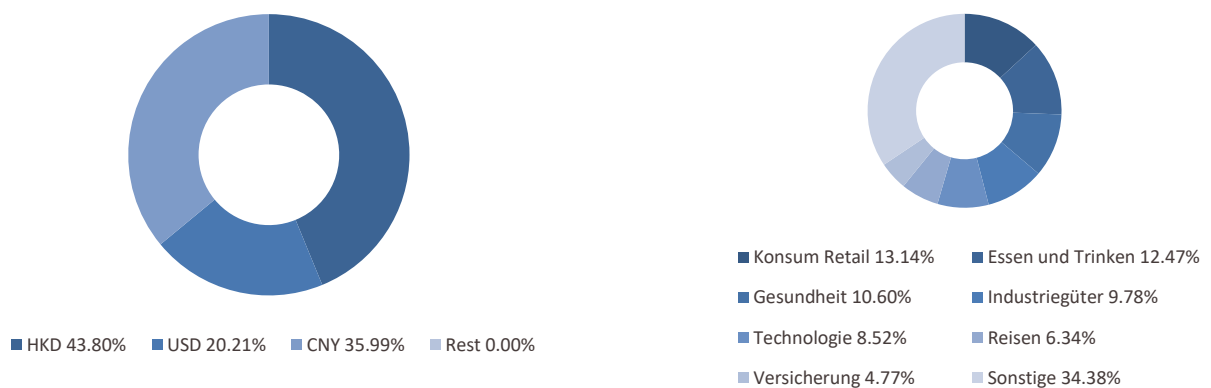
Aufgrund der Entwicklung in Europa haben wir die Reisebranche Mitte des ersten Quartals dann etwas untergewichtet, obwohl wir mittelfristig weiterhin sehr positiv für diese Branche sind. Im Fonds kam uns zugute, dass wir stark in Unternehmen investieren, welche vom Konsum in China abhängig sind und nicht sehr stark vom Export.

Aufgrund der Spannungen mit den USA sind viele in den USA gelistete Unternehmen dazu übergegangen sich auch in Hongkong an der Börse notieren zu lassen. Auch wir haben die Aktien von Alibaba, Netease und JD.com nun in Hongkong gekauft, da es sich hier um klassische Aktien handelt, während in den USA ADRs (Anrechte auf Aktien) gehandelt werden. Im ersten Halbjahr haben sich insbesondere die Technologieaktien, aber auch Bildungsaktien und Konsumwerte teilweise sehr gut entwickelt. Unsere Strategie nicht in Banken zu investieren und auch den Versicherungssektor unterzugewichten hat sich in der Krise ausgezahlt und zu einer deutlichen Überperformance gegenüber dem Markt geführt. Für den Gesamtmarkt sind wir aktuell weiterhin positiv gestimmt aufgrund der zunehmenden Bedeutung Chinas für die Welt.

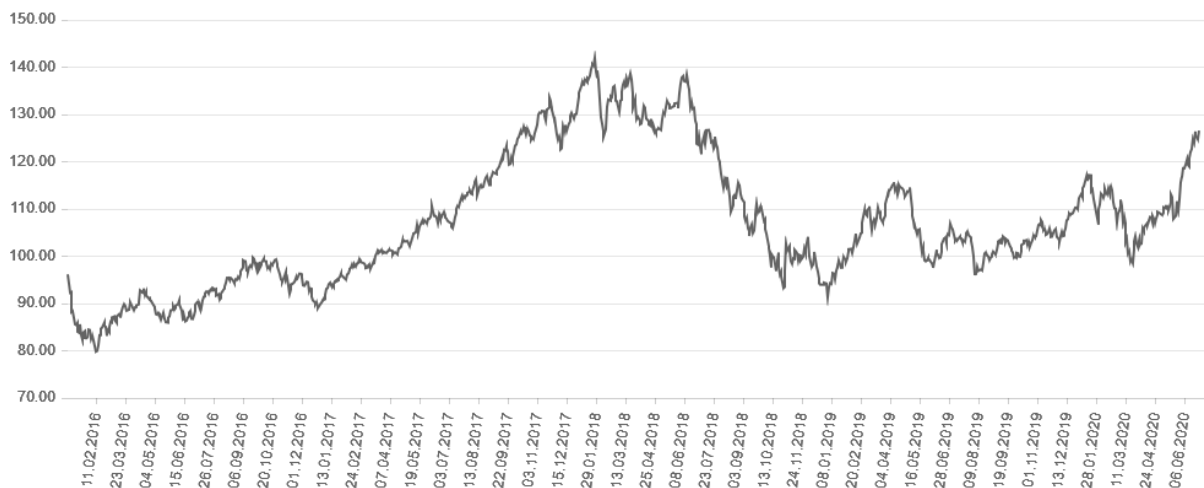
## Die Top 10 Positionen:

Währung	Bezeichnung	Gewichtung	Erklärung
HKD	Tencent Holdings	5.47%	Netzdienstanbieter (Internet)
CNY	China International Travel	5.41%	Reisen
USD	Alibaba	5.15%	Chinas Amazon
HKD	BYD	4.17%	Elektroautohersteller
USD	TAL Education	3.97%	Bildung
CNY	Perfect World	3.85%	Videospiele
CNY	S.F. Holding	3.81%	Lieferdienstleistungsunternehmen
CNY	Jiangsu Hengrui Medicine	3.63%	Pharma
HKD	Meituan-Dianping	3.59%	Lieferservice (Online-Dienstleister)
HKD	Hong Kong Stock Exchange	3.28%	Börse Hong Kong

## Vermögensstruktur



## Wertentwicklung:



Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	
2020	1.96%	-4.48%	-3.59%	5.84%	2.47%	13.06%							+15.13%
2019	7.16%	7.59%	2.24%	2.40%	-12.74%	5.31%	-1.20%	-2.22%	-1.10%	4.36%	-0.14%	5.66%	+16.69%
2018	7.09%	-4.59%	-2.52%	-1.93%	3.34%	-4.46%	-4.39%	-6.50%	-1.83%	-11.94%	4.69%	-7.16%	-27.57%
2017	6.04%	2.59%	2.12%	3.41%	3.70%	0.51%	5.84%	2.91%	3.39%	4.16%	-0.20%	3.43%	+43.56%

**Disclaimer:** Diese Information stellt keine Anlageberatung oder Kaufempfehlung dar und kann ein persönliches Beratungsgespräch – welches wir Ihnen vor jeder Anlageentscheidung ausdrücklich empfehlen - nicht ersetzen. Die vorliegenden Informationen dienen lediglich zu Werbe- und Informationszwecken. Die MC Vermögensmanagement AG gibt keine Gewähr hinsichtlich Inhalt und/oder Vollständigkeit und lehnt jegliche Haftung für Verluste ab, welche sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben können. Die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt und weitere Informationen finden Sie kostenlos unter [www.ifm.li](http://www.ifm.li) oder können kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle, Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main, bezogen werden.

## MCVM Global Brands Fonds EUR hedged

ISIN: LI0301549049

Der MCVM Global Brands Fonds EUR hedged investiert in die stärksten Markenunternehmen weltweit, wobei die Währungen zum grossen Teil gegenüber dem Euro abgesichert werden. Die Selektion der Unternehmen wird anhand verschiedener Kriterien vorgenommen. Zum einen fliessen verschiedene Studien und Ranglisten über den Markenwert der Unternehmen in die Aktienausswahl mit ein, auf der anderen Seite aber auch Kennzahlen wie Marktanteile, Wachstum bei Marktanteilen, Margen etc.. Der Fonds investiert aufgrund der Überzeugung des Fondsmanagements nicht direkt in Bankaktien, da das Fondsmanagement Banken nicht als Marken betrachtet und die im Geschäftsmodell und den Bilanzen enthaltenen Risiken, aus Sicht des Fondsmanagements, nur schwer zu bewerten sind.

Der Fonds bietet dem unternehmerisch denkenden Anleger den Vorteil, dass er von den Unternehmen profitiert, bei denen er durch sein persönliches Konsumverhalten selber für Ertrag sorgt. Klassisch zählen zu diesen Unternehmen Coca Cola, Netflix, Amazon, Procter & Gamble (Blend-a-med, Pampers, Ariel, Gillette), Starbucks, Apple und Google (Alphabet), Adidas, Nike, Allianz etc.). Mit jedem Kauf einer der Produkte dieser Unternehmen erhöht der Anleger selber den Umsatz. Dies kann dem Anleger auch helfen, Aktien als langfristige Unternehmensbeteiligungen zu sehen.

Der MCVM Global Brands Fonds EUR hedged schloss das erste Halbjahr 2020 mit einem Kurs von 121.00 EUR ab (+2.05%) und lag damit über 10% besser im Vergleich zur Benchmark.

### **Positionierung / Entwicklung des Fonds:**

Der Fonds ist aktuell zu ca. 25% in der EU, 5% in der Schweiz, rund 11% in Asien und zu 48% in den USA investiert. Dazu kommen noch kleiner Anteile in Asien.

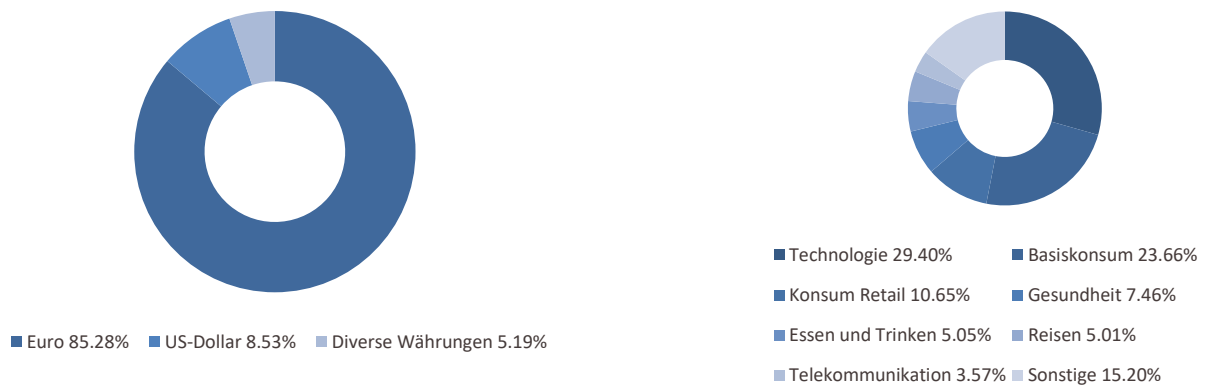
Nachdem wir aufgrund der Coronapandemie die Aktienquote im ersten Quartal teilweise über Futures abgesichert hatten, haben wir in die Erholung hinein einen Grossteil der Absicherungen wieder aufgelöst. Die Aktienausswahl haben wir im Grossen und Ganzen in der Zeit unverändert gelassen, da wir auch gerade im Umfeld des ersten Quartals gesehen haben, wie gut die Aktienausswahl innerhalb des Fonds anhand der von uns gesetzten Kriterien funktioniert. Eine starke Marke zusammen mit einer guten Bilanzstruktur und einem gesunden organischem Wachstum sollten auch weiterhin dazu beitragen, dass sich der Fonds mittelfristig besser als die Benchmark entwickelt.

Wir haben im ersten Quartal die Aktien von Sony und Nintendo aufgrund der aus unserer Sicht günstigen Bewertung neu aufgenommen. Weiterhin haben wir im zweiten Quartal Salesforce neu in das Depot aufgenommen. Ansonsten haben wir keine grossen Veränderungen in den ersten sechs Monaten des Jahres vorgenommen.

## Die Top 10 Positionen:

Währung	Bezeichnung	Gewichtung
USD	Amazon	4.77%
USD	Microsoft	4.72%
USD	Apple	4.57%
USD	Alphabet (Google)	3.64%
USD	Procter & Gamble	3.58%
USD	Facebook	3.56%
EUR	SAP	3.50%
EUR	Bayer	3.24%
HKD	Tencent	3.06%
USD	Walt Disney	2.85%

## Vermögensstruktur:



## Wertentwicklung:



Jahr	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	YTD
2020	-0.23%	-4.34%	-4.87%	6.68%	2.18%	3.12%							+2.05%
2019	5.13%	1.57%	3.06%	5.15%	-4.80%	5.51%	0.52%	-2.08%	1.59%	1.16%	2.54%	1.90%	+22.85%

**Disclaimer:** Diese Information stellt keine Anlageberatung oder Kaufempfehlung dar und kann ein persönliches Beratungsgespräch – welches wir Ihnen vor jeder Anlageentscheidung ausdrücklich empfehlen - nicht ersetzen. Die vorliegenden Informationen dienen lediglich zu Werbe- und Informationszwecken. Die MC Vermögensmanagement AG gibt keine Gewähr hinsichtlich Inhalt und/oder Vollständigkeit und lehnt jegliche Haftung für Verluste ab, welche sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben können. Die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt und weitere Informationen finden Sie kostenlos unter [www.ifm.li](http://www.ifm.li) oder können kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle, Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main, bezogen werden.

## MCVM Fonds – Basisstrategie (EUR)

ISIN: LI0217370670

Der MCVM Fonds – Basisstrategie ist ein vermögensverwaltender, ausgewogener Fonds, welcher durch die MC Vermögensmanagement AG verwaltet wird. Ziel des Fonds ist eine Rendite von ca. +3,00% p.a. über dem risikolosen Zinssatz über einen mittleren Zeitraum (ca. 5 Jahre) zu erzielen, ohne übermässige Risiken einzugehen. Der Fonds investiert sowohl in Anleihen, wie auch in Aktien und aktienähnliche Anlagen. Ein Teil der Aktien ist je nach Marktlage über Optionen abgesichert. Ebenso wird bei ausserordentlichen Marktlagen über Prämieinnahmen ein Zusatzeinkommen generiert.

Der MCVM Fonds-Basisstrategie (EUR) schloss das erste Halbjahr 2020 mit einem Kurs von 119.93 EUR ab (+2.23%).

### **Positionierung / Entwicklung des Fonds:**

Nach den starken Anstiegen der Fallzahlen des Coronavirus in Italien im ersten Quartal hatten wir unsere vorhandene Aktienquote im Rahmen des konservativen Ansatzes des Fonds über Futures fast vollständig abgesichert. Durch unsere Optionsstrategie und die Absicherung der Aktien haben wir im ersten Halbjahr einen positiven Ergebnisbeitrag aus den Aktien erzielen können. Die festverzinsliche Anleihe Seite hat leider einen negativen Beitrag geliefert, da es hier aufgrund der wirtschaftlichen Entwicklung zu Kursverlusten kam. Dies vor dem Hintergrund, dass aufgrund der unsicheren Lage die Risiken für die Anleihen wieder neu eingeschätzt wurden, was zur Folge hatte, dass die Renditen wieder stiegen und die Kurse dadurch gefallen sind.

Zur Struktur der Fonds:

Den Anleiheanteil hatten wir schon über die letzten Monate immer wieder abgebaut, da wir das Chance/Risiko-Verhältnis als nicht gut angesehen haben. Dies hat uns bei den festverzinslichen Wertpapieren vor noch grösseren Verlusten in diesem Halbjahr geschützt. Auch haben wir in den letzten Monaten die Liquidität erhöht.

Die Aktien hatten wir, wie bereits erwähnt, fast vollständig abgesichert. Es ist aktuell auch nicht vorgesehen, hier starke Positionen aufzubauen, solange noch die Unsicherheit bezüglich der Entwicklung der Epidemie und der wirtschaftlichen Folgen im Einzelfall herrscht. Einzelpositionen können durchaus einmal aufgebaut werden, jedoch nicht im grossen Rahmen.

Auch die Edelmetalle in Form von Gold und Silber werden wir beibehalten, da wir diese als gute Absicherung gegen Krisen sehen und wir uns auch vor dem Hintergrund der riesigen Rettungspakete der einzelnen Volkswirtschaften mit den Edelmetallen gut aufgehoben fühlen.

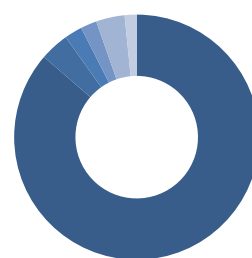
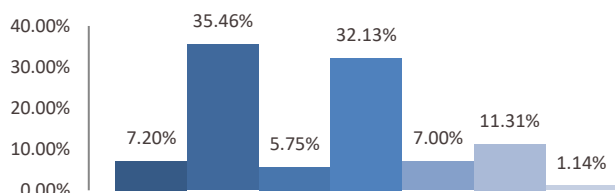
Sollten Sie als Kunde der Meinung sein, dass die derzeitige Situation für den Aufbau von Aktien gut geeignet wäre, wovon wir für den mittelfristigen Investor ausgehen, bitten wir Sie, mit uns Kontakt aufzunehmen. Hierzu dient insbesondere unser Aktienfonds «MCVM Global Brands Fonds». Der "MCVM Fonds – Basisstrategie" hat als erstes Ziel die Kapitalsicherung und wird deshalb auch in den nächsten Wochen erst einmal konservativ investiert bleiben.

Gerne erläutern wir Ihnen die Strategie im persönlichen Gespräch noch genauer.

## Die Top 10 Positionen (ohne Fonds):

Währung	Bezeichnung	Gewichtung
USD	Zertifikat auf Gold	3.87%
EUR	Dt. Telekom-Aktien	3.65%
EUR	L'Oreal Aktie	3.49%
USD	Zertifikat auf Silber	3.31%
EUR	Deutsche Börse-Aktien	3.25%
EUR	Adidas-Aktie	2.86%
EUR	SAP-Aktie	2.66%
EUR	Volkswagen-Anleihe	2.63%
EUR	Wüstenrot-Bausparkasse-Anleihe	2.42%
EUR	Bayer-Aktie	2.41%

## Vermögensstruktur:



**\* Hinweis:** 32.13% des Fonds sind durch Option abgesichert (auch als Zero-Cost-Collar, nicht deltaadjustiert, teilweise Reduktion des Aktienrisikos)

## Wertentwicklung:



**Disclaimer:** Diese Information stellt keine Anlageberatung oder Kaufempfehlung dar und kann ein persönliches Beratungsgespräch – welches wir Ihnen vor jeder Anlageentscheidung ausdrücklich empfehlen - nicht ersetzen. Die vorliegenden Informationen dienen lediglich zu Werbe- und Informationszwecken. Die MC Vermögensmanagement AG gibt keine Gewähr hinsichtlich Inhalt und/oder Vollständigkeit und lehnt jegliche Haftung für Verluste ab, welche sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben können. Die wesentlichen Anlegerinformationen, der Verkaufsprospekt und weitere Informationen finden Sie kostenlos unter [www.ifm.li](http://www.ifm.li) oder können kostenlos in Papierform über die Zahl- und Informationsstelle, Hauck & Aufhäuser Privatbankiers KGaA, Kaiserstraße 24, D-60311 Frankfurt am Main, bezogen werden.