



QUANTEX



NICHT MIT DEM RÜCKSPIEGEL INVESTIEREN
DER QUANTEX MULTI ASSET FUND

DAS WICHTIGSTE IN KÜRZE

Mischfondsstrategien mit einer hohen Gewichtung von Anleihen lieferten in den vergangenen 20 Jahren hervorragende Ergebnisse. Stetig fallende Zinsen und tiefe Inflationsraten generierten gute Erträge. Auf Krisen reagierten die Notenbanken mit Zinssenkungen, wodurch die Kurse von Anleihen stiegen, wenn Aktien fielen. Dadurch wurde die Schwankung des Portfolios gedämpft. Historisch gesehen war diese Konstellation jedoch die Ausnahme.

Im jetzigen Nullzinsumfeld ist eine Wiederholung dieser Performance unmöglich. Der fehlenden Chance stehen hohe Verlustrisiken bei steigenden Zinsen und Inflationsraten gegenüber. Durch die massiven Stimuli der Staaten zur Bekämpfung der Coronakrise haben sich die Inflationsrisiken zuletzt deutlich erhöht.

Gold und Rohstoffe weisen keine Korrelation zu Aktien auf und eignen sich daher hervorragend zur Diversifikation. Ausserdem bieten sie einen besseren Inflationsschutz als Anleihen.

Durch die Kombination unserer bewährten Aktienselektion im Value-Stil und einer hohen Rohstoff- und Goldallokation sowie einer Untergewichtung von zins-sensitiven Anleihen bieten wir mit dem Quantex Multi Asset Fund eine echte Alternative zu herkömmlichen Mischfonds.

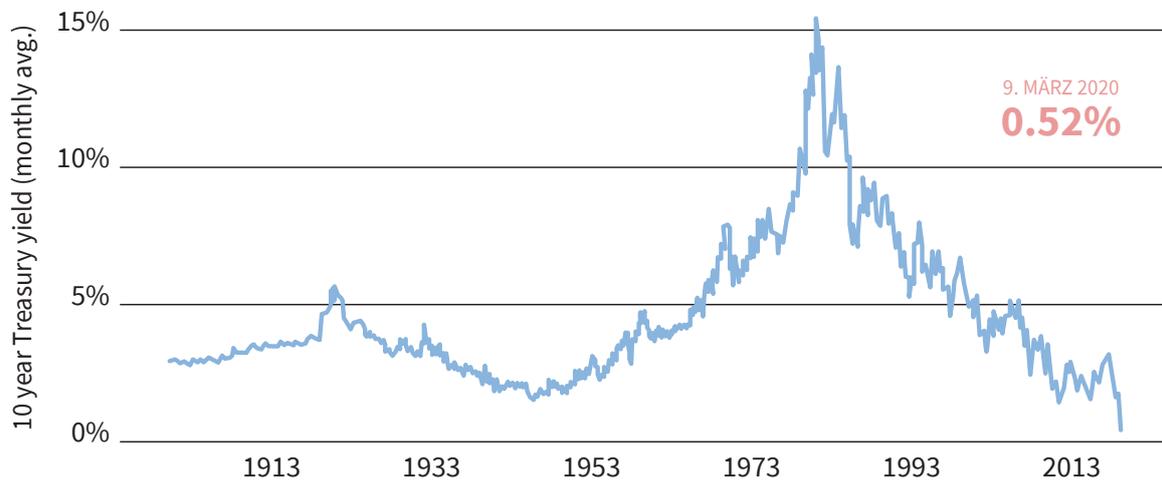
DAS KLASSISCHE 60/40 PORTFOLIO IST TOT

Mit dem Rückspiegel betrachtet, hätte man in den letzten 40 Jahren nichts Besseres machen können, als der klassischen Allokation von 60 % Aktien und 40 % Anleihen zu folgen. Risikoadjustiert waren die Ergebnisse

hervorragend, weil sich sowohl Anleihen als auch Aktien in einem Bullenmarkt befanden. Hauptgrund dafür sind die seit nunmehr 40 Jahren fallenden Zinsen.

ZINSEN IN UNBEKANNTM TERRAIN

Die Renditen der 10-jährigen US-Staatsanleihen sind auf einem Niveau wie zuletzt 1945



Erklärung: Die Grafik zeigt die Rendite der 10-jährigen US Staatsanleihen von 1890 bis 2020. Quelle: European Central Bank, Federal Reserve.

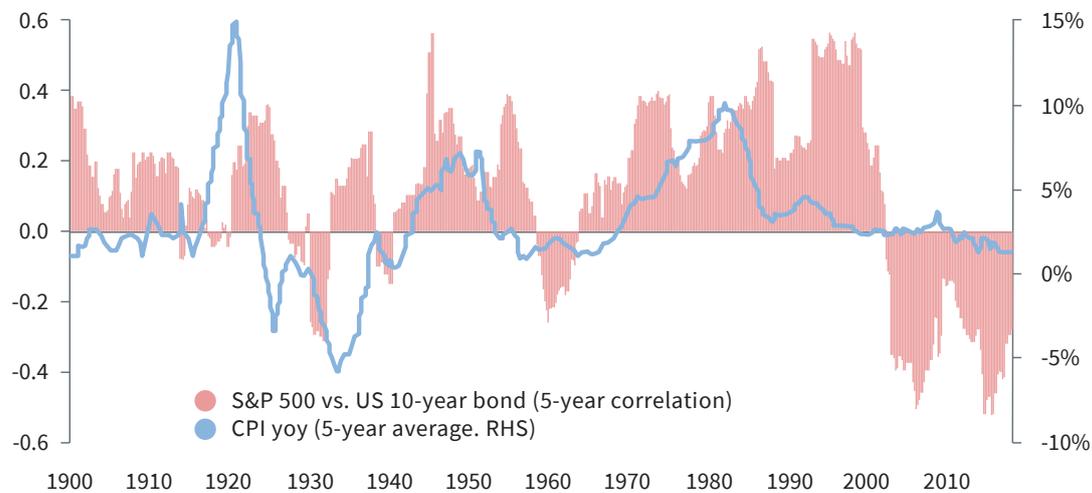
Gleichzeitig wiesen die beiden Anlagenklassen in den letzten 20 Jahren eine negative Korrelation zueinander auf. Das heisst, wenn Aktien fielen, stiegen Anleihen tendenziell und umgekehrt. Dadurch reduzierte sich die Schwankung des Portfolios. Wie folgende Grafik zeigt, war diese Konstellation über die letzten 100 Jahre jedoch die Ausnahme. Gerade in Phasen mit steigenden

Inflationsraten (hellblaue Linie) wiesen die beiden Anlageklassen eine positive Korrelation zueinander auf.

In der nächsten Krise dürften Anleihen als Gegengewicht zu Aktien wegfallen, da weitere Zinssenkungen bei Nullzinsen fast unmöglich sind.

ANLEIHEN NUR IN DEN LETZTEN 20 JAHREN EIN GUTES GEGENGEWICHT ZU AKTIEN

Rollierende 5-Jahres Korrelation von Aktien und Anleihen



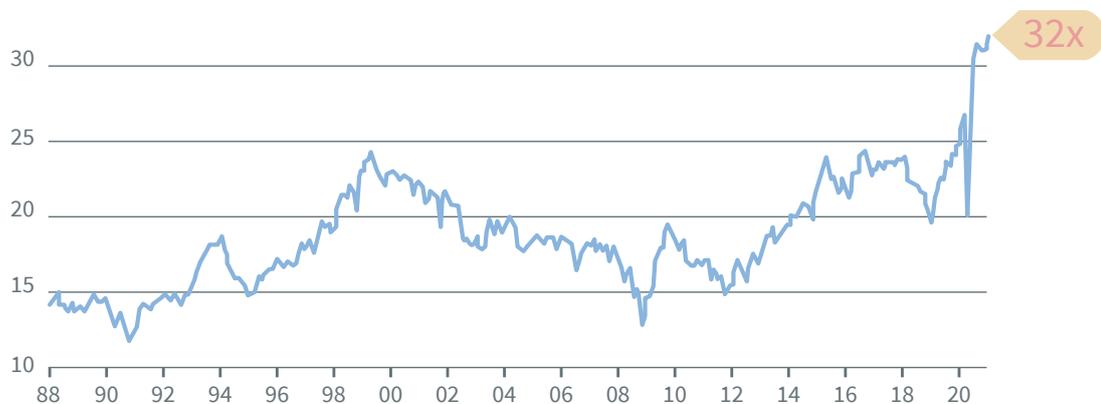
Erklärung: Die blaue Linie (Skalierung auf der rechten Achse) stellt die durchschnittliche Inflation über fünf Jahre, gemessen am CPI, dar. Die rote Schattierung stellt die Korrelation zwischen Aktien und Anleihen über 5 Jahre dar (Skalierung auf der linken Achse). Quelle: Goldman Sachs.

DAS 60/40 PORTFOLIO IST HISTORISCH TEUER

Die tiefen Zinsen haben zu absurden Bewertungen bei Anleihen geführt. Da auch Aktien teuer sind, ist die Bewertung des 60/40 Portfolios auf einem absoluten Rekordhoch.

Folgende Grafik zeigt das Kurs-Gewinn Verhältnis eines Portfolios aus 60 % globalen Aktien und 40 % globalen Anleihen über die letzten 32 Jahre.

KURS/GEWINN-VERHÄLTNISS EINES PORTFOLIOS AUS 60 % GLOBALEN AKTIEN UND 40 % GLOBALEN ANLEIHEN



Erklärung: Die Grafik zeigt das Kurs-Gewinn Verhältnis eines Portfolios aus 60 % globalen Aktien und 40 % globalen Anleihen auf Grundlage des erwarteten Gewinns des nächsten Jahres von 1988 bis 2020. Quelle: Refinitiv, Factset.

Anleihen können real nur noch einen positiven Ertrag erwirtschaften, wenn entweder die Zinsen weiter fallen oder die Welt in eine Deflation rutscht. Selbst wenn das passiert, ist die Gewinnchance nicht gross. Steigen hingegen Zinsen oder Inflation, drohen empfindliche Verluste.

Es ist fast schon in Vergessenheit geraten, dass vor dem jetzt 40 Jahre andauernden Bullenmarkt ein ebenso langer Bärenmarkt vorherrschte. In Folge der Grossen Depression in den 1930er Jahren senkte die FED die

Zinsen auf praktisch 0 %, um die Wirtschaft wieder zu beleben. Als durch den Zweiten Weltkrieg die USA fiskalpolitische Defizite anhäufte, kam das Wirtschaftswachstum und die Inflation in Gang. In der Spitze stieg die Inflationsrate auf 19 %. Mit US-Staatsanleihen verloren Anleger von 1940 bis 1980 die Hälfte ihrer Kaufkraft. Stellen Sie sich die Frustration vor, wenn Sie über 40 Jahre (!) mit einer als sicher geltenden Anlage 50 % Ihrer Kaufkraft verlieren.

50 % VERLUST MIT US-STAAANLEIHEN

Rendite einer Anlage in US-Staatsanleihen nach Inflation



Erklärung: Die Grafik zeigt die Entwicklung eines Investments in US Staatsanleihen nach Inflation über den Zeitraum von 1928 bis 2020.

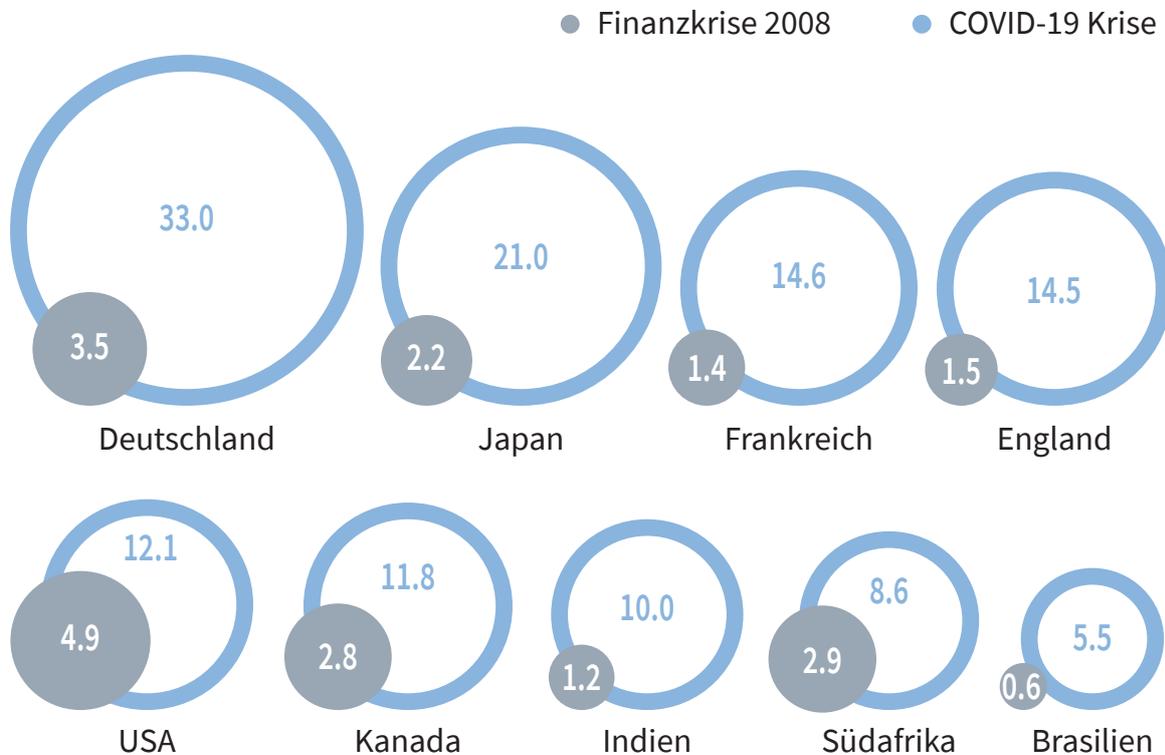
INFLATIONSRISIKEN HABEN SICH ZULETZT DEUTLICH ERHÖHT

Zur Bekämpfung der wirtschaftlichen Folgen der Coronakrise nehmen die Regierungen weltweit in bisher unvorstellbarem Ausmass Geld in die Hand. Die Stützungsmaßnahmen nach der Finanzkrise 2008 wirken

gegen die Stimulusorgie dieser Tage geradezu mickrig. Die folgende Grafik zeigt die fiskalpolitischen Massnahmen der Staaten im Verhältnis zu ihrer Wirtschaftsleistung in der Finanzkrise 2008 und der Coronakrise 2020.

DIE STAATEN GEBEN IN DER CORONAKRISE VIEL MEHR GELD AUS ALS IN DER FINANZKRISE 2008

Hilfen zur Unterstützung der Wirtschaft in % der Wirtschaftsleistung des jeweiligen Landes



Erklärung: Die Grafik zeigt den Umfang der fiskalpolitischen Massnahmen im Verhältnis zur Wirtschaftsleistung der jeweiligen Länder in der Finanzkrise 2008 (dunkelblau) und der Coronakrise 2020 (hellblau). Stand Juni 2020. Quelle: McKinsey & Company.

Nicht nur der Umfang der Massnahmen unterscheidet sich, sondern auch die Verteilung der Gelder ist diesmal anders. In der Finanzkrise gingen die meisten Hilfen zu den Banken, wo sie in den Bilanzen verblieben, um den strengeren Eigenkapitalanforderungen gerecht zu werden. Vor allem in Europa kam die Kreditvergabe nicht in Gang und das Geld nur teilweise in den Umlauf. Die von vielen nach der Finanzkrise 2008 prognostizierte Inflation blieb aus. Diesmal wird

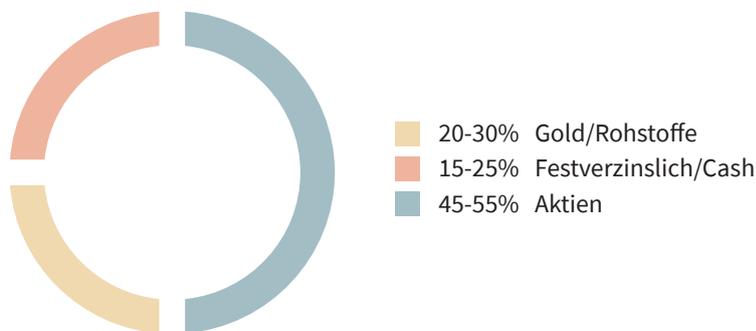
das Geld den Leuten direkt überwiesen. Die Budgetdefizite der Staaten werden von den Notenbanken mit der Notenpresse finanziert. Dadurch kommt viel neues Geld in den Wirtschaftskreislauf, ohne dass ein Gegenwert in Form von Waren oder Dienstleistungen entstanden wäre. Folglich werden höhere Inflationsraten wahrscheinlicher.

DER QUANTEX MULTI ASSET FUND

Wir denken die klassische Allokation in Mischportfolios mit 60 % Aktien und 40 % Anleihen wird in Zukunft nicht mehr funktionieren. Nach vorne blickend sollten Anleger über eine andere Positionierung nachdenken.

Der Quantex Multi Asset Fund investiert mit folgender Aufteilung in Aktien, Gold und Rohstoffe sowie festverzinsliche Anlagen bzw. Cash.

PORTFOLIOAUFGEBUNG DES QUANTEX MULTI ASSET FUND



AKTIEN GEWICHTUNG 45 – 55 %

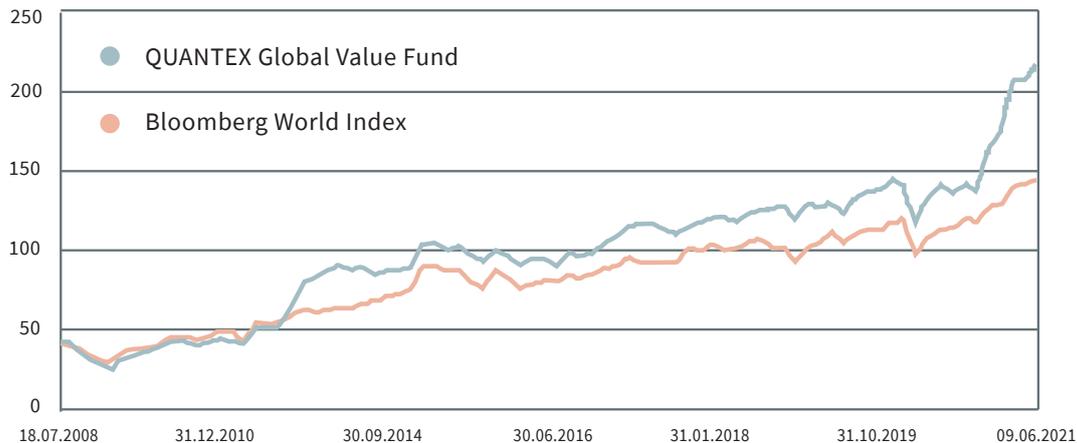
Der Aktienteil des Fonds wird im gleichen Value Stil wie beim seit Jahren erfolgreichen Quantex Global Value Fund gemanagt. Im Zentrum des Anlageprozesses steht die Suche nach möglichst unterbewerteten Unternehmen weltweit.

Jeden Monat führen wir dazu eine Auswertung des globalen Aktienmarktes nach gewissen Kennzahlen, unter anderem die Free-Cash Flow Rendite zum Enterprise Value, durch. Auf Basis einer intensiven Prüfung schätzen wir einen fairen Wert für die Unternehmen. Mit einer Sicherheitsmarge zwischen dem bezahlten Preis und unserem

geschätzten fairen Wert einer Aktie schützen wir uns vor Fehlern. Mit dem Quantex Global Value Fund konnte das Team um Peter Frech seit Lancierung im Jahr 2008 den globalen Aktienmarkt nach Kosten um 194 % oder 3,8 % pro Jahr schlagen.

Im Quantex Multi Asset Fund soll die Outperformance auf der Aktienseite mit dem gleichen Value Stil generiert werden. Die anderen Anlageklassen dienen der Reduzierung der Schwankungen und sollen bei fallenden Aktienmärkten den Zukauf günstiger Aktien ermöglichen.

PERFORMANCECHART DES QUANTEX GLOBAL VALUE FUND SEIT AUFLAGE



Erklärung: Kursverlauf des Quantex Global Value Fund (WKN: A1J1MY) in EUR und des Bloomberg World Index in EUR vom 18.07.2008 (Auflagedatum des Fonds) bis 09.06.2021; Daten aus Bloomberg.

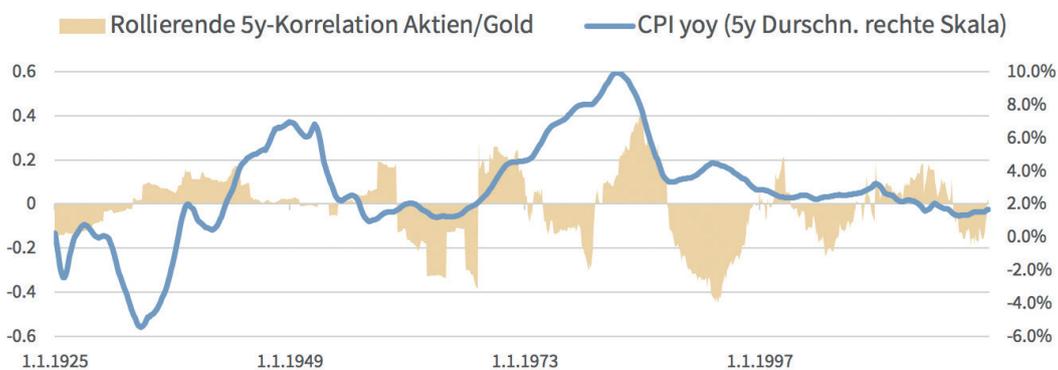
GOLD UND ROHSTOFFE GEWICHTUNG 20 – 30 %

Gold

Gold weist historisch betrachtet keine Korrelation zu Aktien auf und ist somit sehr gut zur Diversifikation eines Aktienportfolios geeignet. Es gibt zwar keine Garantie, aber es besteht die Möglichkeit, dass Gold steigt, wenn der Aktienmarkt fällt. Ausserdem schützt das Edelmetall vor geldpolitischen

Extremiszenarien und bietet einen Schutz vor steigender Inflation. Die Goldquote des Fonds beträgt rund 10 %. Die Verwahrung erfolgt in physischer Form ohne Gegenparteiisiko im Namen des Fonds bei der Depotbank.

DER GOLDPREIS ENTWICKELT SICH UNABHÄNGIG VON DEN AKTIENMÄRKTEN



Erklärung: Die blaue Linie (Skalierung auf der rechten Achse) stellt die durchschnittliche Inflation über fünf Jahre, gemessen am CPI, dar. Die gelbe Schattierung (Skalierung auf der linken Achse) misst die fünfjährig rollierende Korrelation der Renditen von Aktien und Gold.

Rohstoff- Futures

Die folgende Tabelle zeigt die Korrelation zwischen den Renditen von Aktien, Anleihen und Rohstoff-Futures und der Inflation von 1959 bis 2014. Anleihen und Aktien sind über diesen Zeitraum gefallen, wenn die Inflation gestiegen ist (negative Korrelation). Rohstoff Futures profitierten dagegen von höheren Inflationsraten. Rohstoffe bieten also einen hervorragenden Inflationsschutz und

die Anlageklasse korreliert wenig mit Aktien, wodurch sich die Diversifikation des Portfolios verbessert.

Der Quantex Multi Asset Fund investiert gleichgewichtet in 13 Futures auf Agrar-, Industrie- und Energierohstoffe. Die Gewichtung liegt zwischen 10 und 20 % des Gesamtportfolios.

NUR ROHSTOFF FUTURES STEIGEN MIT DER INFLATION

	Aktien	Anleihen	Rohstoff Futures
Monat	-0.08	-0.18	0.09
Quartal	-0.08	-0.23	0.24
1 Jahr	-0.13	-0.29	0.33
5 Jahre	-0.10	-0.20	0.47

Erklärung: Die Grafik zeigt die Korrelation der Renditen von Aktien, Anleihen und Rohstoff-Futures mit der Inflation über den Zeitraum von 1959 bis 2014. Quelle: Facts and Fantasies about Commodity Futures.

FESTVERZINSLICH / CASH GEWICHTUNG 15 – 25 %

15 - 25 % des Fondsvermögens werden in wenig zins-sensitiven Anleihen und Cash gehalten. Wir denken, die Antwort auf die tiefen Zinsen ist nicht das Investieren in Anleihen mit schlechterer Bonität oder längerer Laufzeit, sondern das Akzeptieren, dass

es in diesem Bereich in den nächsten Jahren vor allem um das Vermeiden von Verlusten geht. Im derzeitigen Zinsumfeld bevorzugen wir deshalb Cash, vornehmlich in Schweizer Franken.

DIE MACHT DES REBALANCING

Im Quantex Multi Asset Fund haben wir die Gewichtungen der Anlageklassen bewusst relativ starr gewählt, damit wir gezwungen werden, stetig Rebalancing zu betreiben.

Das folgende Beispiel mag etwas abstrakt sein, verdeutlicht aber eindrucksvoll, welche positive Effekte das Rebalancing auf ein Portfolio haben kann. Die Grafik zeigt ein Portfolio aus zwei Aktien, die jeden Tag entweder 100 % steigen oder um 50 % fallen. Die Gewichtungen im Portfolio werden nach jedem Tag wieder auf jeweils 50 % angepasst.

Obwohl beide Aktien eine negative Gesamrendite über den Betrachtungszeitraum haben, hat sich der Wert des Portfolios vervielfacht! Wie ist das möglich? Die Antwort: Die

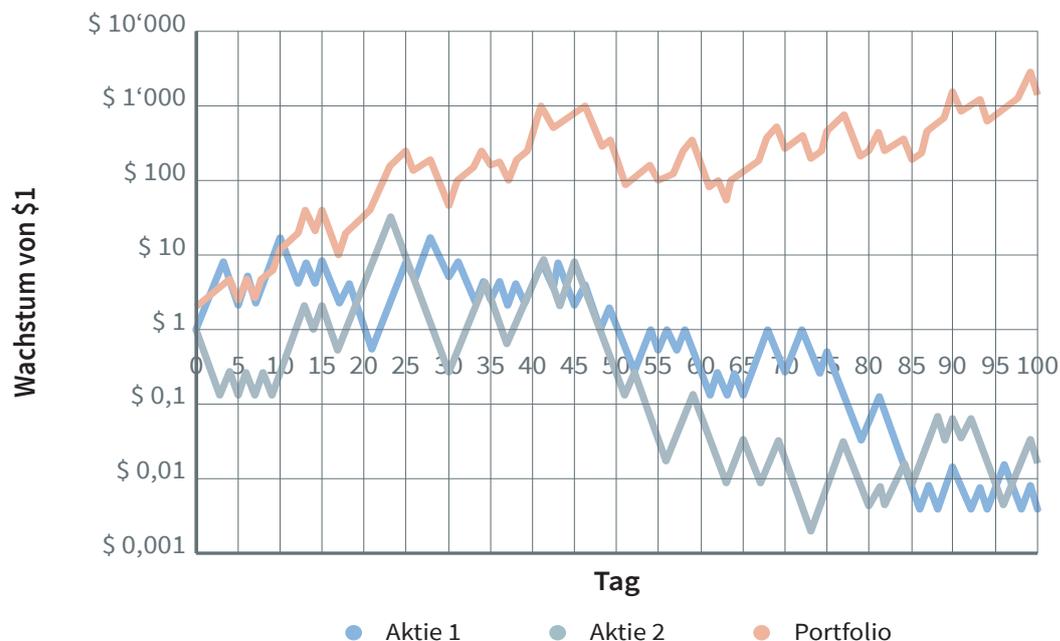
Aktien sind negativ miteinander korreliert, das heisst, wenn Aktie 1 steigt, fällt tendenziell der Kurs von Aktie 2 und andersherum.

Wird die Aktie, die gestiegen ist, am Ende jedes Tages bis zur Ausgangsgewichtung verkauft und die Aktie nachgekauft, die gefallen ist, kann die Rendite des Portfolios positiv sein, obwohl beide Aktien über den Betrachtungszeitraum eine negative Rendite aufweisen.

Natürlich ist das Beispiel sehr hypothetisch (keine Aktie schwankt so stark), aber es zeigt wie effektiv stetiges Rebalancing in einem Portfolio sein kann. Vor allem, wenn sich die verschiedenen Anlageklassen unabhängig voneinander entwickeln.

DAS REBALANCING WUNDER

Rendite eines Portfolios aus zwei Aktien und stetigem Rebalancing



Erklärung: Die blaue Linie (Aktie 1) und die graue Linie (Aktie 2) stellen den hypothetischen Kursverlauf von zwei Aktien über 100 Tage dar. Die orange Linie zeigt den Kursverlauf eines Portfolios aus 50 % Aktie 1 und 50 % Aktie 2.

BACKTEST DER STRATEGIE

Über die letzten zehn Jahre hätte die Strategie des Quantex Multi Asset **nicht** funktioniert. Das liegt vor allem an der Rohstoff-Komponente und dem hohen Goldanteil des Fonds. Ein höherer Anleihen-Anteil im Portfolio wäre die letzten zehn Jahre deutlich besser gewesen.

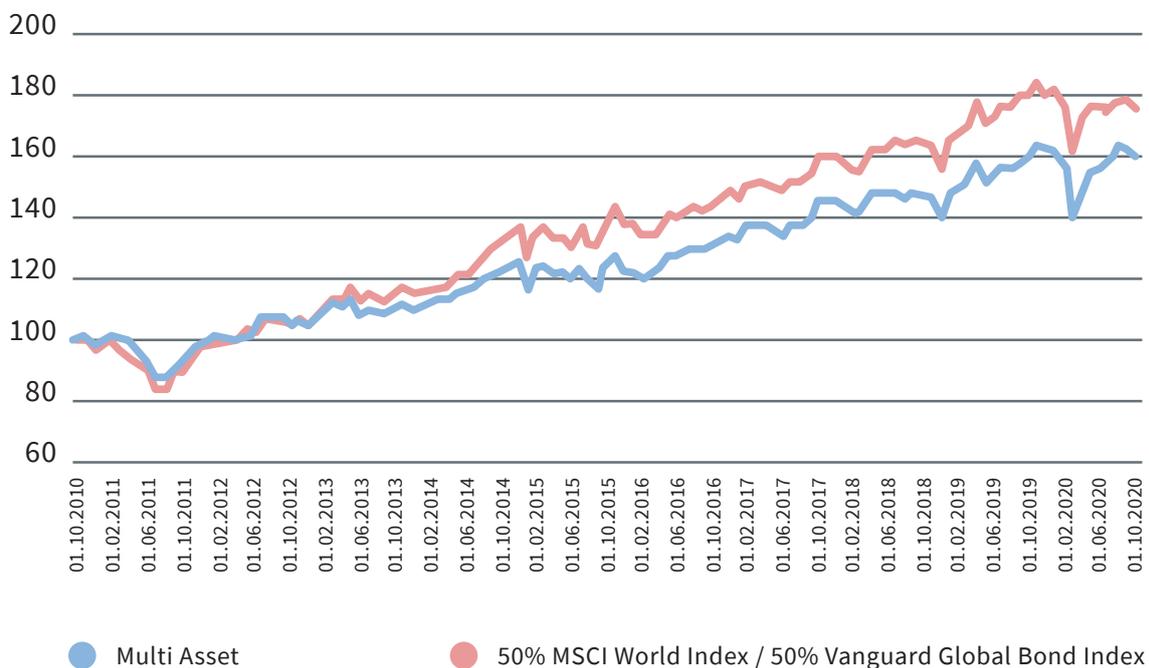
Die Frage, die sich Anleger heute jedoch stellen müssen, ist: « Wie wahrscheinlich ist es, dass sich die letzten zehn Jahre wiederholen? »

Der Markt bietet uns aktuell eine asymmetrische Wette auf eine höhere Inflation an, das heisst Vermögenswerte, die von mehr Inflation zumindest relativ profitieren würden

(Rohstoffe, Gold, günstige Aktien) sind attraktiv und Anlageklassen, die bei mehr Inflation leiden (Anleihen, Wachstumsaktien) sind sehr teuer.

Durch die Kombination unserer bewährten Aktienselektion im Value-Stil mit einer hohen Rohstoff- und Goldallokation sowie einer Untergewichtung von zins-sensitiven Anleihen bietet der Quantex Multi Asset Fund eine echte Alternative zu herkömmlichen Mischfonds und einen Schutz vor höheren Inflationsraten.

BACKTEST

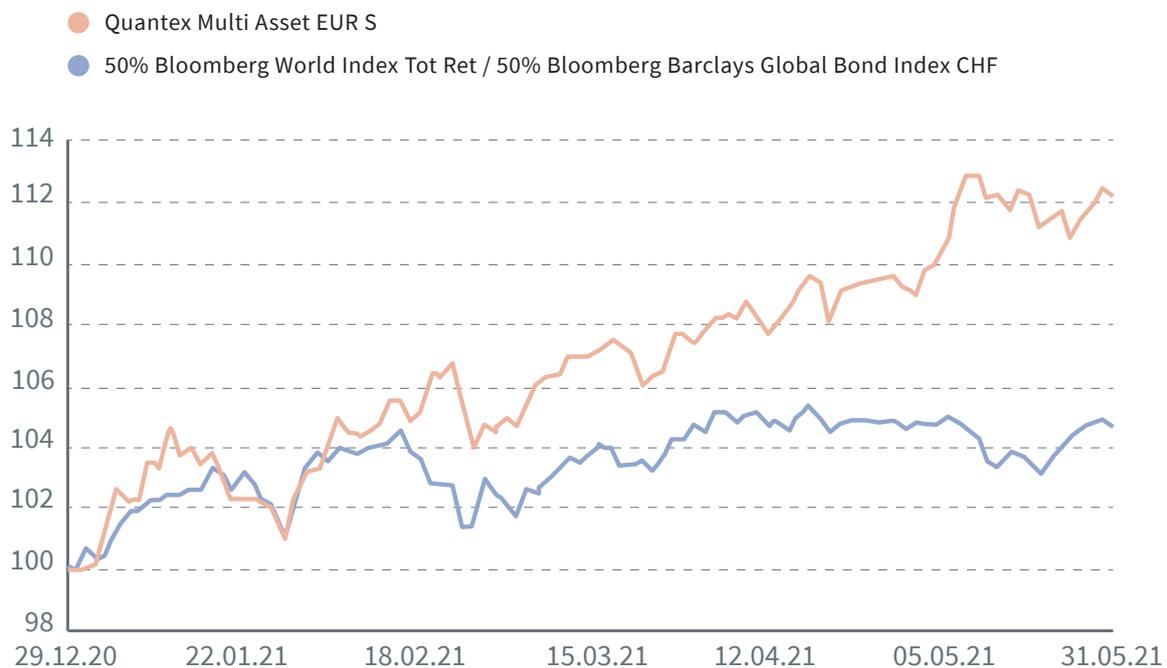


Erklärung: Die blaue Linie bildet die Strategie des Quantex Multi Asset Fund mit 50 % MSCI World, 25 % Vanguard Global Bond, 15 % Refinitiv Equal Weight Commodity und 10 % Gold über den Zeitraum von 2010 bis 2020 ab. Die rote Linie bildet die Wertentwicklung eines Portfolios aus 50 % MSCI World und 50 % Vanguard Global Bond Index über den gleichen Zeitraum ab.

GRUNDDATEN DES FONDS

Auflegungsdatum:	29. Dezember 2020
Domizil:	Liechtenstein
Fondsleitung:	LLB Fund Services AG, Vaduz
Depotbank:	Liechtensteinische Landesbank AG, Vaduz
Investment Manager:	Quantex AG, Muri bei Bern
Revisionsstelle:	PricewaterhouseCoopers AG, St. Gallen
Ausschüttungen:	keine (Thesaurierung)
Ausgabe/Rücknahme:	täglich bis 12:00h durch die Depotbank
Vertriebsbewilligung:	Liechtenstein, Deutschland
Steuertransparenz:	Schweiz, Deutschland, Österreich
Preispublikation:	www.lafv.li
Fondsvermögen in CHF:	55.89 Mio. per 31.05.2021

WERTENTWICKLUNG IN CHF PER 31.05.2021



SCHWEIZER FRANKEN (CHF)

	Retail	Institutionell
Klassen-Name	CHF S	CHF I
ISIN Nummer:	LI0580516875	LI0580516909
WKN Nummer:	A2QLGQ	A2QLGT
Valorennummer:	58051687	58051690
Bloomberg Ticker:	QAIMASC LE	QAIMAIC LE
Management Fee:	1.5 % p.a.	0.75 % p.a.
Max. Ausgabeaufschlag:	3.0 %	3.0 %

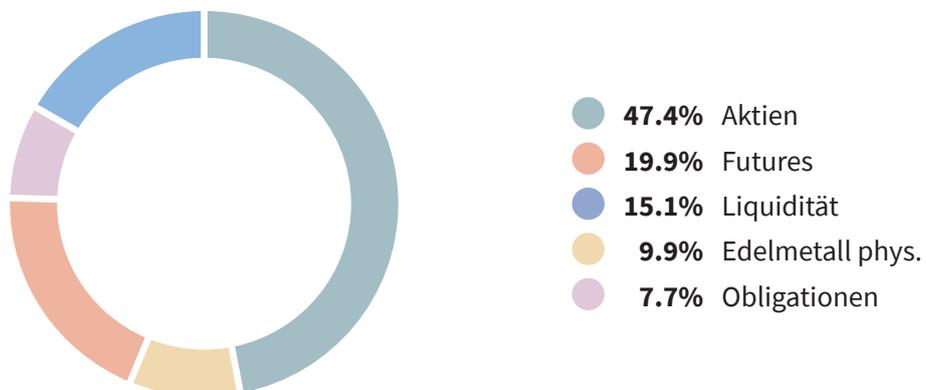
EURO (EUR)

	Retail	Institutionell
Klassen-Name	EUR S	EUR I
ISIN Nummer:	LI0580516883	LI0580516917
WKN Nummer:	A2QLGR	A2QLGU
Valorennummer:	58051688	58051691
Bloomberg Ticker:	QAIMASE LE	QAIMAIE LE
Management Fee:	1.5 % p.a.	0.75 % p.a.
Max. Ausgabeaufschlag:	3.0 %	3.0 %

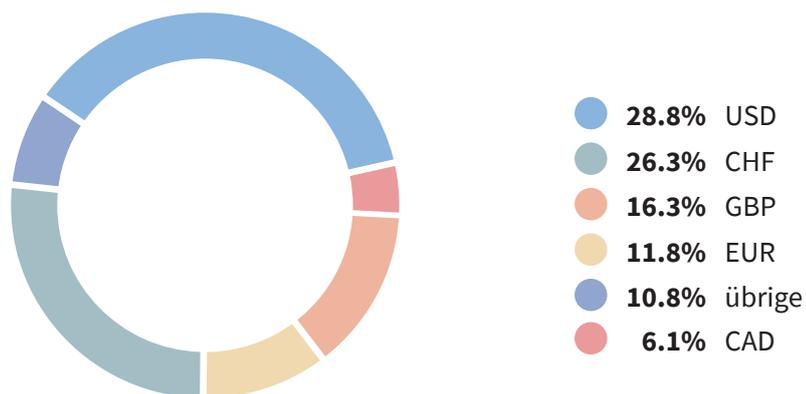
US DOLLAR (USD)

	Retail	Institutionell
Klassen-Name	USD S	USD I
ISIN Nummer:	LI0580516891	LI0580516925
WKN Nummer:	A2QLGS	A2QLGV
Valorennummer:	58051689	58051692
Bloomberg Ticker:	QAIMASU LE	QAIMAIU LE
Management Fee:	1.5 % p.a.	0.75 % p.a.
Max. Ausgabeaufschlag:	3.0 %	3.0 %

ANLAGESTRUKTUR PER 31.05.2021



WÄHRUNGSEXPOSURE PER 31.05.2021



TOP HOLDINGS PER 31.05.2021

GOLD PHYSICAL IN KG (CHF)	9.9%	MAN GROUP PLC	1.6%
VANGUARD ST TREASURY1-3Y ETF	4.9%	ROYAL DUTCH SH-B	1.6%
QUADRATIC IVOL ETF	2.8%	IMPERIAL BRANDS	1.6%
VIX FUTURE OCT 21	2.4%	ACS	1.6%
VALE SA-SP ADR	1.7%	PHILIP MORRIS INTL	1.6%
GRAFTECH INTL	1.6%	SUBARU CORP	1.6%
REDROW PLC	1.6%	BANK NY MELLON	1.6%

KONTAKT



PETER FRECH, lic. phil.

Fondsmanager
peter.frech@quantex.ch

Der studierte Psychologe Peter Frech ist Value-Investor aus Überzeugung und Leidenschaft. Seit 2007 arbeitet er als Fondsmanager bei Quantex und ist für den Global Value und den Strategic Precious Metal Fund verantwortlich. In seiner Freizeit beschäftigt er sich mit Geschichte, Strategiespielen und dem Piano.



MORITZ NEBEL, CIIA

Investment Analyst
moritz.nebel@quantex.ch

Bereits während der Schulzeit entwickelte Moritz Nebel eine Leidenschaft für das Investieren und das Value Investing. Nach dem Studium der Betriebswirtschaft in Augsburg begann er seine berufliche Laufbahn als Analyst bei einem deutschen Vermögensverwalter und machte seine Passion zum Beruf. Berufsbegleitend schloss er 2020 den CIIA Lehrgang ab.



LIVIO ARPAGAUS, CIIA

Investment Analyst
livio.arpagaus@quantex.ch

Livio Arpagaus wurde schon früh von der Faszination des Value Investings gepackt und investiert seit dem 12. Lebensjahr in Aktien. Dieses Interesse am Anlegen führte zum Wirtschaftsstudium an der Universität St. Gallen, welches er 2015 mit dem M.A. MaccFin abschloss. Zeitgleich bildete er sich zum CIIA weiter. Seit 2015 arbeitet er als Analyst bei Quantex.

STANDORTE



ZÜRICH

Quantex AG
Löwenstrasse 30
CH-8001 Zürich

+41 43 243 03 46

BERN

Quantex AG
Marktgasse 61
CH-3011 Bern

+41 31 950 24 24

Diese Publikation ist eine Werbemitteilung, dient ausschliesslich zu Informationszwecken und stellt kein Angebot zur Investition in Anlageprodukte dar. Diese Publikation erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit oder Korrektheit. Anlageprodukte können signifikante Risiken beinhalten. Der Wert einer Anlage kann jederzeit steigen oder fallen. Die historische Performance ist kein Indikator für die zukünftige Entwicklung. Anteile der in dieser Publikation erwähnten Anlagefonds dürfen in bestimmten Jurisdiktionen oder an Personen mit Verbindungen zu bestimmten Jurisdiktionen weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die USA versandt oder dahin mitgenommen werden oder in den USA oder an eine US-Person (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültiger Fassung) abgegeben werden. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Investitionen in diesen Anlagefonds erfolgen ausschliesslich auf Grundlage der folgenden Dokumente: Treuhandvertrag inklusive fondsspezifischem Anhang und Prospekt, die Wesentlichen Informationen für die Anlegerinnen und Anleger (KIID) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte. Diese können bei der LLB Fund Services AG, Äulestrasse 80, Postfach 1238, FL-9490 Vaduz, oder bei der Informations-, Zahl- und Vertriebsstelle des Fonds in Deutschland, Donner & Reuschel Aktiengesellschaft, Ballindamm 27, D-20095 Hamburg kostenlos angefordert werden. Diese Publikation darf in der Schweiz nur gegenüber qualifizierten Anlegern eingesetzt werden. Diese Publikation darf in der Bundesrepublik Deutschland nur von dazu berechtigten Personen gegenüber Privatpersonen eingesetzt werden. Ansonsten richtet sich diese Publikation ausschliesslich an professionelle Anleger und geeignete Gegenparteien im Sinne der EU-Richtlinie 2014/65/EU (MiFID II).

QUANTEX AG

Löwenstrasse 30
8001 Zürich
+41 43 243 03 46

Marktgasse 61
3011 Bern
+41 31 950 24 24

www.quantex.ch