



# AlsterAnleger

DAS HAMBURGER FINANZMAGAZIN

**Buch-  
Verlosung**  
S.7

**„The Only Way Is Up“** S.2+3



**Wasser – kostbarer Tropfen mit  
hohem Anlagepotenzial** S.4



**Zeit für Small Caps – Erfolgs-  
strategien unbekannter  
Weltmarktführer** S.5



**Don't worry. Stay covered. Mit  
europäischen Covered Bonds** S.6

**Sinnovate Your Life – Mit Methode zu mehr Sinn im Leben** S.7  
**St. Paulis Grüner Bunker: Ein neues Wahrzeichen für Hamburg** S.8

Editorial



Florian Dieckmann,  
RC Hamburger Vermögen

**Liebe Leserinnen und Leser,**

*das letzte Quartal im Jahr 2024 hat begonnen, die Sonne wird schwächer, die Tage kürzer, und die gemütliche Jahreszeit beginnt.*

*Alles andere als gemütlich wird es aber nun in der Politik. In den USA läuft die heiße Phase der Wahlen am 05. November, und es wird das erwartete enge Rennen geben. Der Ausgang wird nicht nur einzelne Branchen in der Wirtschaft merkbar treffen, sondern auch die Weltpolitik mit den aktuellen Konfliktherden. Hoffen wir, dass das Ergebnis zu MEHR FRIEDEN führt.*

*Etwas weniger medial, aber ebenfalls nicht unwichtig, geht es in der Zinspolitik der Notenbanken zu. Hier befinden wir uns auch gerade wieder in einer besonderen Phase, da u.a. in den USA und in Europa die Zinswende begonnen hat und jüngst die Fed den Leitzins um 0,50 % Prozentpunkte reduzierte. Nach deutlichen Zinserhöhungen aufgrund der hohen Inflation gilt es nun, bei Inflationsraten nahe dem Zielkorridor die Wirtschaftsdaten im Blick zu behalten, um eine Rezession zu vermeiden. Es ist ein Balanceakt. Grundsätzlich ist das aber eine positive Aussicht für Aktien und langlaufende Anleihen im Depot – Gewissheit dafür gibt es allerdings nicht.*

*Worüber wir uns aber sicher sein können, ist der Beginn des Herbstes mit der wunderschönen und farbenfrohen Verwandlung unserer Wälder.*

Mit freundlichen Grüßen

Florian Dieckmann



DER BLICK AUF DIE MÄRKTE

## „The Only Way Is Up“

**Dieses Lied von Yazz aus der Synthie-Pop-Ära der 1980er-Jahre scheint das perfekte Motto für das aktuelle Geschehen an den Börsen zu sein, die nur noch eine Richtung kennen: aufwärts.**

Der Grund: 2024 schickt sich an, eines der erfolgreicheren Jahre an den Kapitalmärkten zu werden. Und das kam so: Zu Jahresbeginn gingen die Markterwartungen von einer Beschleunigung des globalen Wachstums und der Unternehmensgewinne, einem Rückgang der Inflation und daraus resultierenden Zinssenkungen der Notenbanken aus. Hinzu kam eine gewisse Euphorie bezüglich Künstlicher Intelligenz und die damit verbundene Hoffnung, dass eine neue Ära in der Technologiebranche bevorstehen würde. Angesichts dieser Erwartungen stiegen die Anleihe- und Aktienkurse bereits rund um den Jahreswechsel an.

Diese für die Märkte günstige Gemengelage hält bis heute an. Alle großen Aktienindizes stehen nahezu auf Allzeit-Höchstständen. Und ein Ende der Rallye scheint nicht in Sicht zu sein. Insbesondere dann nicht, wenn der Inflationsdruck weiter nachlässt und die Notenbanken weiter an der Zinsschraube drehen werden; Tendenz abwärts.

Die amerikanische Notenbank Fed reagierte bereits auf die abnehmende Inflation im Land. Seit dem 19. September liegt der Leitzins in den USA in einer Zinsspanne von 4,75 % bis 5 %. Dieses war die erste

Zinssenkung seit 2020. Die Höhe mit 0,5 Prozentpunkten überraschte, es war ein ungewöhnlich großer Zinsschritt. Auch die Europäische Zentralbank EZB reagierte im September auf die abflauende Inflation im Euroraum. Der am Finanzmarkt richtungsweisende Einlagenzins, den Banken erhalten, wenn sie Geld bei der Notenbank parken, sank um 0,25 Prozentpunk-

**Wichtige Märkte auf einen Blick**

|                            | 30.09.2024 | seit 02.01.2024 |
|----------------------------|------------|-----------------|
| <b>Dax</b>                 | 19.340     | + 15,45 %       |
| <b>M-Dax</b>               | 26.870     | - 0,98 %        |
| <b>EuroStoxx 50</b>        | 5.007      | + 10,72 %       |
| <b>S&amp;P 500</b>         | 5.740      | + 20,36 %       |
| <b>Dow Jones</b>           | 42.250     | + 12,10 %       |
| <b>MSCI World</b>          | 3.705      | + 16,90 %       |
| <b>Gold/Feinunze</b>       | EUR 2.350  | + 25,70 %       |
| <b>Öl/Brent/Barrel</b>     | EUR 64,60  | - 8,20 %        |
| <b>EUR/USD</b>             | 1,12       | + 1,80 %        |
| <b>Leitzins EZB</b>        | 3,50 %     | - 22,00 %       |
| <b>10-J. Bundesanl.</b>    | 2,14 %     | + 5,95 %        |
| <b>10-J. US-Staatsanl.</b> | 3,76 %     | - 2,60 %        |

Alle Indexwerte in lokaler Währung. Bei der Wertentwicklung sind mögliche Verluste des US-Dollar ggü. Euro zu berücksichtigen.

## KAPITALMARKT

te auf 3,5 %. In einem überraschenden Schritt hat die chinesische Zentralbank im Kampf gegen die Wirtschaftsflaute die Leitzinsen gesenkt. Die People's Bank of China hat dabei sowohl den einjährigen Leitzins auf 3,35 %, als auch den fünfjährigen Leitzins auf 3,85 % gesenkt. Der fünfjährige Zinssatz ist für die Finanzierung von Bauvorhaben wichtig. Damit könnte die Zentralbank angesichts der anhaltenden Immobilienkrise den für die Gesamtwirtschaft so wichtigen Immobilienmarkt stützen.

### Zinswende der Bank of Japan und die Folgen

Dass es auch anders kommen kann, bewies die Bank of Japan (BoJ), wenn auch ungewollt. Ende Juli nahm die BoJ eine Anpassung ihrer Geldpolitik vor. Die Entscheidung, den Leitzins um 25 Basispunkte anzuheben, erwischte viele Marktteilnehmer auf dem falschen Fuß. Zudem kam die Entscheidung in einer Zeit, in der die meisten anderen großen Zentralbanken weltweit die Zinsen senkten, um die wirtschaftliche Erholung zu unterstützen. Die Änderung der BoJ-Politik führte zu einer Aufwertung des Yen gegenüber anderen Währungen. Da der Yen gern als Kredit-Währung für Carry-Trades genutzt wird, resultierten aus dem plötzlich teurer werdenden Yen potenzielle Bewertungsverluste für bestehende Carry-Trade-Positionen (Carry-Trade ist eine Anlagestrategie, bei der Investoren Kapital in einer Niedrigzinswährung leihen und in eine Hochzinswährung investieren, um von Zinsdifferenzen zu profitieren). Diese Entwicklung hatte viele Anleger, darunter auch große Hedge-Fonds, dazu veranlasst, ihre Carry-Trade-Strategien glattzustellen. Ein Investor leiht etwa Yen zu niedrigen Zinsen und investiert in US-Dollar-Anlagen mit höheren Renditen. Doch ein – nach der Zinserhöhung – steigender Yen machte diese Deals unattraktiv, was dazu führte, dass Investoren insbesondere ihre Aktien verkauften.

### Goldpreisentwicklung über 10 Jahre in Euro (30.09.2014 - 30.09.2024)



### Dax über 10 Jahre (30.09.2014 - 30.09.2024)



Die Liquidierung der Carry-Trades führte zu Ansteckungseffekten auf andere Märkte. Risikoaverse Anleger reduzierten ihre Engagements, was den Kursverfall weiter beschleunigte. Der plötzliche Kurssturz löste weltweit Panikreaktionen an den Märkten aus. Fundamentale Faktoren spielten plötzlich keine Rolle mehr. Das genaue Volumen der Carry-Trades konnte nicht festgestellt werden. Die französische Société Générale sprach von der Auflösung des größten Carry-Trades, den die Welt jemals gesehen hatte. Die Folgen waren vor allem am japanischen Aktienmarkt zu sehen. Der Nikkei stürzte an nur einem Tag um rund zwölf Prozent ab und erlitt den größten Tagesverlust seit 35 Jahren. Die eng vernetzten Finanzmärkte reagierten weltweit. In der Folge verzeichneten auch die europäischen und die US-Aktienmärkte erhebliche Verluste. Wie wir wissen, konnten sich die Börsen von diesem kurzfristigen Schock aber schnell wieder erholen.

### Wie geht es weiter?

In den kommenden Wochen schauen viele Investoren gebannt auf den Ausgang der im November stattfindenden Präsidentschaftswahlen in den USA. Die ungünstige Variante wäre ein unklarer Wahlausgang mit einer wochen- oder gar monatelangen Hängepartie, weil z.B. Stimmen neu ausgezählt werden müssen. Doch was bedeuten politische Ereignisse eigentlich für die Aktienmärkte? Eine Antwort liefert eine alte Börsenweisheit: „Politische Börsen haben kurze Beine“. Politische Ereignisse wie Wahlen, Anschläge oder Kriege haben demnach keinen nachhaltigen Einfluss auf Aktienkurse. Allerdings gibt es dafür keine Garantie. Entscheidend ist nämlich nicht das Ereignis selbst, sondern wie stark es die Konjunkturentwicklung von Unternehmen beeinträchtigt. Langfristig orientierte Anleger sollten sich daher nicht von dem kurzfristigen Lärm, den politische Begebenheiten oft verursachen, beeinflussen lassen, sondern auf die wirtschaftlichen Fundamentaldaten schauen.

Diese sind in Deutschland derzeit alles andere als rosig. So haben die führenden Wirtschaftsforschungsinstitute kürzlich ihre gemeinsame Konjunkturprognose für das kommende Jahr gesenkt. Demnach rechnen sie mit einer andauernden schwächeren Wirtschaftsentwicklung in Deutschland. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) dürfte nach ihrer Prognose in diesem Jahr um 0,1 % sinken. Für 2025 wird ein Wachstum von 0,8 % erwartet. Der jetzigen Prognose zufolge soll das BIP 2026 um 1,3 % steigen. Bereits 2023 war die Wirtschaftsleistung in der größten Volkswirtschaft Europas um 0,3 % zurückgegangen.

### Glänzendes Gold

Ähnlich wie die Aktienmärkte hat auch der Goldpreis in diesem Jahr eine beeindruckende Rallye hingelegt (aktuelle Stände: siehe Kasten S. 2). Diese Entwicklung wurde durch verschiedene Faktoren gestützt, wie z.B. durch nachhaltige Käufe wichtiger Zentralbanken. Auch die geopolitische Lage und die anstehenden US-Wahlen befeuerten den Rekordlauf des Edelmetalls. Optimistische Marktteilnehmer prognostizieren für 2025 neue Höchststände für das glänzende Edelmetall.

Erfahrungsgemäß ist das 4. Quartal eines Jahres häufig ein gutes Quartal für die Kapitalmärkte. Ungeachtet der politischen Unsicherheiten sehen wir an den Aktien- und Anleihemärkten weiteres Potential. Auch Gold sollte seinen Siegeszug fortsetzen. Welche Anlagechancen sich in diesem Szenario für Sie ergeben, klären wir gern in einem persönlichen Gespräch mit Ihnen. Rufen Sie uns an unter 040/22 94 39-0 oder schreiben Sie eine E-Mail an [info@hamburgervermoegen.de](mailto:info@hamburgervermoegen.de). Gern bekommen Sie von uns auch weitergehende Informationen zu den vorgestellten Anlagemöglichkeiten auf den kommenden Seiten.



THEMENFONDS WASSER – PICTET-WATER



# Wasser – kostbarer Tropfen mit hohem Anlagepotenzial

**Mit dem steigenden Bewusstsein für Wasserknappheit und Umweltauswirkungen eröffnen sich vielerlei Investitionsmöglichkeiten in Bereichen der Wasseraufbereitungstechnologien, Wasserinfrastruktur und nachhaltige Projekte im Wasserressourcenmanagement.**



## Investierbare Megatrends hinter Pictet-Water

Grundsätzlich ist auf der Erde ausreichend Wasser vorhanden – 2/3 der Erdoberfläche sind von Wasser bedeckt. Das Problem ist, dass trinkbares oder nutzbares Wasser nicht an jedem Ort der Welt zu jeder Zeit in ausreichendem Maße vorhanden ist. 97 % des gesamten Wassers auf der Erde ist Salzwasser und von den 3 % des Süßwassers befindet sich das meiste als Eis in Gletschern, an Nord- und Südpol oder liegt als Grundwasser vor. Auch die klimatischen Veränderungen sorgen dafür, dass die Verfügbarkeit von Wasser weltweit immer problematischer wird, bei gleichzeitig steigendem Verbrauch. Mehr als 2 Mrd. Menschen haben keinen gesicherten Zugang zu sauberem Trinkwasser, und noch mehr Menschen mangelt es an angemessenen sanitären Anlagen. Das bedeutet, dass Wasser, obwohl es so viel davon auf der Erde gibt, sehr kostbar ist – wir können nur 0,25 % der weltweiten Wasservorräte nutzen. Hierfür sind Lösungen gefragt, die eine nachhaltige Nutzung der Wasserreserven ermöglichen.

## Was macht Wasser zu einem Anlagethema?

Investitionen in das Anlagethema „Wasser“ zielen gerade nicht darauf ab, von Knappheiten zu profitieren, sondern im positiven Sinne zu einer Entschärfung der Wasserherausforderung beizutragen. Die angespannten Bilanzen der Kommunen und jahrelangen Unterinvestitionen in die Wasserinfrastruktur haben dazu geführt, dass privates Kapital herangezogen werden muss. Die Investitionen in eine funktionierende Wasserversorgungsinfrastruktur sind eine globale Aufgabe in Billionenhöhe, die uns noch einige Jahrzehnte beschäftigen wird. Der weltweite Markt für Wasser, Abwasser und Feststoffabfall-Dienstleistungen setzt jährlich bereits 1,4 Billionen USD um mit einem erwarteten Wachstum von 3-5 % p.a.

## Der Charme von Wasser als Anlagethema ist sein langfristiges und stabiles Wachstum

Der Aufbau bzw. die Instandhaltung der Wasserversorgung ist eine absolute Notwendigkeit, um die Gesundheit der (wachsenden) Bevölkerung sicherzustellen. Daher wachsen Unternehmen in der Wasserindustrie vergleichsweise stetig und weniger konjunkturabhängig. Zudem sehen wir deutlich weniger Innovationsschü-

be als bei technologieaffineren Anlagethemen, da bewährte Methoden weltweit ausgebaut werden müssen. Diese Konstanz des Wachstums gibt einem Portfolio aus Wasseraktien eine gewisse Defensivität im Vergleich zu einem herkömmlichen weltweiten Aktienportfolio, was sich insbesondere in turbulenten Börsenphasen positiv bemerkbar machen kann.

## Die Wasserstrategie von Pictet Asset Management

Nach unserer Auffassung sollte das Thema Wasser breit interpretiert werden und entlang der gesamten Wasserwertschöpfungskette. Dabei umfasst der Bereich Wassertechnologie Unternehmen, die Geräte und Systeme zur Verbesserung der Qualität und Effizienz entwickeln, mit denen wir Wasser nutzen. Der Pictet-Water Fonds berücksichtigt auch die Betreiber von Wasserversorgung, zu denen stetige Geschäftsmodelle in gut regulierten Rahmenbedingungen zählen. Schließlich wird die Strategie durch Umweltdienste abgerundet, die Lösungen für die Abwasser- und Abfallbehandlung anbieten. Diese drei Segmente zusammen ergeben ein breites, wohl austariertes Anlageuniversum, das unterschiedliche Branchen, Konjunktur(un)abhängigkeiten und geographische Regionen umfasst.

## Statement von Rüdiger Reinholz, RC Hamburger Vermögen



Der Pictet-Water ist ein Themenfonds, der Anlegern die Möglichkeit bietet, in Unternehmen zu investieren, die von den Herausforderungen und Chancen im Wassersektor profitieren; darunter der wachsende Bedarf an Wasser, die Nachfrage nach sauberem Trinkwasser und eine effizientere Wassernutzung insgesamt. Mit seinem Fokus auf Wasserinfrastruktur, Wasseraufbereitung und

-entsorgung sowie Wasserressourcenmanagement ist der Fonds gut positioniert, um von den langfristigen Wachstumstrends in diesem Bereich zu profitieren.

### Chancen:

- Langfristige Wachstumsperspektiven durch weltweiten Nachfrageanstieg nach Wasser aufgrund von wachsender Bevölkerung, Industrialisierung und Klimawandel
- Innovationsmöglichkeiten zur Lösung von Herausforderungen wie Wasserknappheit, Wasserverschmutzung und veralteter Infrastruktur
- Langjährige Themenexpertise: Pictet Asset Management ist Pionier bei thematischen Aktienanlagen seit 1995; Auflegung der Wasserstrategie im Jahr 2000

### Risiken:

- Allgemeine Marktrisiken: Wirtschaftliche Bedingungen, regulatorische Änderungen und geopolitische Ereignisse könnten sich auf die Strategie auswirken
- Regulatorische Risiken wie neue Gesetze und Vorschriften sowie Umweltauflagen könnten Kosten erhöhen oder den Marktzugang erschweren
- Währungsrisiko

AKTIEN SMALL CAPS GLOBAL – CT (LUX) GLOBAL SMALLER COMPANIES



## Zeit für Small Caps – Erfolgsstrategien unbekannter Weltmarktführer

**Die Stimmung der Anleger war in den letzten 18 Monaten geprägt von Optimismus in Bezug auf KI und alles, was als Nutznießer angesehen wird.**



Kleinere Unternehmen wurden zugunsten der Large Caps – insbesondere der sieben wichtigsten US-Tech-Aktien – gemieden, und sie werden nun mit einem attraktiven Abschlag gehandelt. Anleger konzentrieren sich aufgrund der Anzeichen dafür, dass die Inflation unter Kontrolle kommt und die Zinssätze sinken, wieder auf die Fundamentaldaten. Dies sollte der Anlageklasse der globalen Nebenwerte zugutekommen.

### Die Anlageklasse auf einen Blick: Nebenwerte sind ...

... Unternehmen mit einem verhältnismäßig geringen bis mittleren Börsenwert, beispielsweise zwischen 500 Mio. und 10 Mrd. US-Dollar. Ihnen gegenüber stehen die sogenannten Large Caps. Also große Unternehmen mit einer entsprechend großen Marktkapitalisierung.

Mit der Allokation in Nebenwerten lassen sich Aktienportfolios nützlich diversifizieren – nicht nur in Bezug auf die Marktkapitalisierung, sondern auch auf Regionen und Sektoren. Der CT (Lux) Global Smaller Companies investiert aktiv in kleine und mittelgroße Unternehmen, die über einen nachhaltigen Wettbewerbsvorteil verfügen und langfristig attraktive Renditen erzielen können.

### Ein Blick auf das Marktumfeld – Nebenwerte unter dem Radar

Während die Temperaturen in Deutschland durchstarteten, konnte man Mitte Juli ein beeindruckendes Ereignis feststellen. Der amerikanische Nebenwerte Index, gemessen am Russell 2000, konnte per 18. Juli 2024 um über 11 % zulegen. Das war der stärkste Anstieg über fünf Handelstage seit der Erholung nach dem Pandemieeinbruch im April 2020. Ist das ein erster Indikator für die lang prognostizierte Rotation oder nur ein „Trump Trade?“ In einem global ermutigenden makroökonomischen Umfeld ist die Nachfrage vor allem in Schlüsselregionen wie den USA ungebrochen hoch. Darüber hinaus dürften stabile oder möglicherweise sinkende Zinssätze den Aktienbewertungen Rückenwind verleihen. Während viele Großunternehmen, allen voran die US-Schwergewichte, in den vergangenen Monaten einen deutlichen Anstieg ihrer Börsennotierungen verzeichneten, sind kleinere Unternehmen historisch

niedrig bewertet. Eine günstige Bewertung sollte aber nicht der einzige Grund dafür sein, kleinere Börsentitel zu allokalieren. Mit Blick auf die offensichtliche Bewertungschance kommt es in diesem Segment darauf an, den Qualitätsaspekt in den Mittelpunkt zu stellen.

### Qualität und Diversifikation: Essentiell auch bei Nebenwerten

Der CT (Lux) Global Smaller Companies ist über Regionen und Sektoren hinweg breit gestreut. Viele der Unternehmen verfügen über strukturelle Wachstumstreiber, die es ihnen ermöglichen, sich unabhängig vom makroökonomischen Umfeld zu entwickeln. Die regionale Allokation des Fonds resultiert aus unserem bottom-up-orientierten Research-Ansatz. Jedoch gibt es eine Präferenz für entwickelte Märkte wie Nordamerika, Europa und Japan. Sie bieten im Vergleich zu den Schwellenländern regulatorische und politische Stabilität sowie ein begrenztes Wechselkursrisiko. Da die Portfoliounternehmen häufig exportorientiert sind, können sie dennoch vom Wachstum in den Schwellenländern profitieren. Der Qualität der Fundamentaldaten der Unternehmen wird wieder mehr Aufmerksamkeit geschenkt. Aus diesem Grund könnte der Zeitpunkt, in hochwertige Titel mit geringer Marktkapitalisierung zu investieren, eine gute Gelegenheit für eine Portfoliodiversifizierung zu einem attraktiven Preis darstellen.

### Statement von Florian Dieckmann, RC Hamburger Vermögen



Scott Woods als leitender Portfolio Manager und Charlotte Friedrichs als Co-Fondsmanagerin (übrigens gebürtig aus Hamburg) managen mit einem Team aus über 25 Investmentexperten zusammen über \$ 2,6 Mrd. Strategievolumen globaler Nebenwerte. Der CT (Lux) Global Smaller Companies bündelt aus einem Universum von über 4.000 Titeln ein konzentriertes Portfolio aus 70-90 Aktien aus qualitativ hochwertigen mittelständischen Unternehmen der ganzen Welt.

#### Chancen:

- Ein klarer und konsistenter Qualitätsansatz mit Fokus auf Wettbewerbsvorteile, um nachhaltig hohe Renditen zu erzielen
- Zugang zu einem Portfolio aus gut recherchierten Unternehmen weltweit
- Bietet länder-, sektoren- und branchenspezifische Diversifizierung

#### Risiken:

- Anlagerisiko: Der Wert von Anlagen kann sowohl steigen als auch fallen
- Währungsrisiko
- Volatilitätsrisiko

COVERED BONDS EUROPA - NORDEA 1 – EUROPEAN COVERED BOND OPPORTUNITIES FUND

**Nordea**  
ASSET MANAGEMENT

## Don't worry. Stay covered.

### Covered Bonds sind in einer ausgezeichneten Position, um in den kommenden Monaten attraktive Renditen zu bieten.

2022 erwachte der europäische Markt abrupt aus der Ära der Niedrigzinsen, und die Renditeniveaus stiegen. Das ebnete den Weg für ein erneutes Interesse an Duration und Kredit gleichermaßen – und an Covered Bonds, auch bekannt als Pfandbriefe. Pfandbriefe werden von Kreditinstituten überwiegend zur Finanzierung von Hypothekarkrediten ausgegeben. Aufgrund der gesunkenen Nachfrage nach Wohnungsbaudarlehen wird ein geringeres Angebot an Covered Bonds erwartet. Ein Rückgang am Angebotsmarkt führt i.d.R. zu einer Einengung der Spreads, was die Bewertungen von Covered Bonds stützen und sie zu einem attraktiven Investment machen sollte.



#### Eine sehr sichere Anlageklasse

Die Anleger von Covered Bonds profitieren von einem doppelten Schutz. Der erste Rückgriff ist ein vollständiger Anspruch auf das Vermögen des Emittenten – das heißt, sollte dieser insolvent werden, haben Covered Bond-Investoren Gläubigerrechte an seinen Vermögenswerten. Die zweite Sicherheitsebene ist

ein bevorzugter Zugang zum Deckungsstock, auf den Anleger im Falle eines Ausfalls vorrangigen Anspruch haben. All dies verleiht Covered Bonds die gleiche Sicherheit wie den versicherten Einlagen auf einem Bankkonto. Dieses hohe Level an Absicherung zahlt sich aus. In über 200 Jahren ist noch nie ein europäischer Pfandbrief ausgefallen.

#### Aktives Management ist der Schlüssel zum Erfolg

Der europäische Covered Bond Markt umfasst über 3 Billionen Euro. Er wird hauptsächlich von passiven Akteuren dominiert und ist durch viele Ineffizienzen gekennzeichnet. Nordea ist der größte Verwalter von Pfandbriefen in Europa. Seit mehr als 25 Jahren haben wir in diesem Markt eine beträchtliche Expertise aufgebaut und können mit unserem aktiven Ansatz eine starke Erfolgsbilanz aufweisen.

Auf dieser Philosophie basierend bieten wir Covered Bond Lösungen mit verschiedenen Charakteristiken an, um den unterschiedlichen Kundenbedürfnissen und Marktbedingungen gerecht zu werden. Eine davon, der Nordea 1 – European Covered Bond Opportunities Fund, bietet zum Beispiel ein Portfolio, das kaum auf Zinsschwankungen reagiert und stärker auf die Spread-Entwicklung ausgerichtet ist – und genau hier liegt die Expertise des Teams. Mit seiner Covered Bond Fund-Familie ermöglicht Nordea Anlegern den Zugang zu einer einzigartigen und weniger bekannten festverzinslichen Anlageklasse, die einen relativ hohen Schutz, starke Anlagequalität und ein äußerst niedriges Ausfallrisiko bietet.

#### Statement von Markus Beckmann, RC Hamburger Vermögen



Mit rund 40 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen bietet das Fixed Income Rates Team die Erfolgsformel hinter den Nordea Covered Bond Fonds: seine Anlagephi-

losophie. Sie basiert auf eigener Research-Expertise zur Auswahl von Hypothekpfandbriefen mit angemessener Prämie und legt den Schwerpunkt auf aktives Risikomanagement. Eine gute Möglichkeit, die Qualität des eigenen Portfolios zu verbessern, Diversifizierung zu erreichen und damit Risiko-Rendite-Profil zu optimieren.

#### Chancen:

- Attraktive Ertragslage bei gleichzeitig höchster Bonität
- Potenzial für weitere Spread-Einengung liegt über dem langfristigen Durchschnitt
- Vorteilhaft im Vergleich zu Staatsanleihen mit vergleichbarer Duration und Bonität

#### Risiken:

- Wenn die Zinsen steigen, fällt im Allgemeinen der Wert von Anleihen
- Die Konzentration der Anlagen auf eine begrenzte geographische Region kann riskanter sein als bei global gestreuten Anlagen
- Eine Anleihe oder ein Geldmarktinstrument eines öffentlichen oder privaten Emittenten kann an Wert verlieren, wenn sich die Finanzlage des Emittenten verschlechtert

#### Impressum

RC Hamburger Vermögen GmbH, Armgartstraße 4, 22087 Hamburg  
Telefon: +49 (40) 22 94 39 – 0, Telefax: +49 (40) 22 94 39 – 49  
E-Mail: info@hamburgervermoegen.de,  
Internet: www.hamburgervermoegen.de  
Geschäftsführer: Markus Beckmann (V.i.S.d.P.), Florian Dieckmann  
Hauptgesellschafter: Rüdiger Reinholz

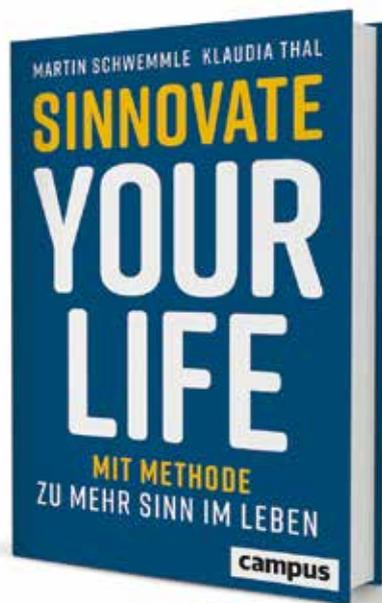
Redaktion, Text, Bildrecherche: Tim König  
Grafik & Layout: Indra Siemens | pixylon.de; Druck: Flyeralarm GmbH  
Bildquellen: Titelbild: Pexels/Carsten Ruthemann; Titel links und S.4: Pictet, Titel Mitte und S.5: AdobeStock/Columbia Threadneedle; Titel rechts und S.6: nordea; S.2: shutterstock/Kirill Stytsenko; S.7: campus; S.8: Frank Schulze

Die Inhalte dieses Dokuments wurden nach bestem Wissen und Gewissen recherchiert und formuliert. Dennoch kann keine Gewähr für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der Informationen gegeben werden. Dieser Newsletter wurde von der RC Hamburger Vermögen GmbH zusammengestellt. Er dient ausschließlich Informationszwecken und ist nicht als Anlageberatung oder Finanzanalyse zu verstehen. Er gilt weder als Angebot zum Erwerb von Investmentprodukten durch die RC Hamburger Vermögen GmbH noch als Aufforderung an den Leser, ein Kaufangebot für Investmentprodukte abzugeben. Interessierte Anleger sollten ihre Investmententscheidung auf der Grundlage aktueller Verkaufsprospekte, der wesentlichen Anlegerinformationen, Jahresberichte und Halbjahresberichte (falls erhältlich) treffen. In der Vergangenheit erzielte Erträge bieten keine Gewähr für zukünftige Erfolge. Die in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere unterliegen dem Risiko schwankender Preise, was unter Umständen zu erheblichen Einbußen des eingesetzten Kapitals führen kann. Die Wertentwicklung von Investmentprodukten kann von einer Vielzahl von Faktoren (u. a. Wechselkurse, Zinsen, Emittentenbonität, Marktliquidität) abhängen. Es wird empfohlen, vor einer Investmententscheidung in die in diesem Dokument erwähnten Investmentprodukte Ihren Finanzberater zu konsultieren. Die dargebotenen Informationen haben werblichen Charakter. Alle Rechte der deutschsprachigen Ausgabe liegen bei der RC Hamburger Vermögen GmbH. Der Nachdruck oder die Aufnahme in Online-Dienste oder Internet sind nur nach vorheriger schriftlicher Genehmigung erlaubt. Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpLG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpLG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpLG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen gelten die Informationen über die Berücksichtigung von nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen und von Nachhaltigkeitsrisiken der NFS Netfonds Financial Service GmbH. Weitere Informationen finden Sie auf unserer Homepage im Impressum.

BUCHTIPP

# Sinnovate Your Life – Mit Methode zu mehr Sinn im Leben

**Sinn ist der zentrale Treiber für ein gelingendes Leben. Es liegt in der Verantwortung jedes Einzelnen, sich aktiv um ihn zu kümmern.**



Das Buch „Sinnovate Your Life“ von Martin Schwemmler und Klaudia Thal trägt den Untertitel „Mit Methode zu mehr Sinn im Leben“. Dieser Titel passt sehr gut, da die beiden Autoren ihre eigens entwickelte Sinnovation-Methode vorstellen, die den Weg zu mehr Sinn im Leben aufzeigen soll. Sinnovation setzt sich dabei aus den Wörtern Sinn und Innovation zusammen. Die Autoren erklären die Methode und damit den Inhalt des Buches wie folgt:

„In der Sinnovation-Methode bringen wir zwei Dinge zusammen: Sinn und Innovation. Und Haltung und Methode. Wir möchten den Leser ermutigen, Sinn zum Kompass seines Lebens zu machen. Wir versorgen ihn mit jeder Menge Hintergrundwissen und wissenschaftlichen Erkenntnissen. Und wir zeigen, wie Du dein eigenes Leben mit einem innovativen und strukturierten Prozess sinnstiftend gestaltest. Dafür nutzen wir die effektivsten Werkzeuge und die neuesten Erkenntnisse aus Innovationsforschung und Innovationsmanagement, positiver Psychologie, Coaching und Philosophie – in einer einzigen Methode. Das ist Sinnovation. Damit bringst du in fünf Schritten mehr Sinn in dein Leben.“

Die angesprochenen fünf Schritte der Sinnovation-Methode lassen sich mit fünf Fragen umschreiben: 1. Wer bin ich? 2. Wo fange ich an? 3. Welche Optionen habe ich? 4. Wie treffe ich gute Entscheidungen? 5. Wie bleibe ich dran?

**„Sinn gibt uns Zuversicht, und Orientierung und hilft uns, leichter in der heutigen Welt zu navigieren.“**

Martin Schwemmler, Klaudia Thal

Das Buch ist dabei durch wissenschaftliche Fakten und eigene Erfahrungen nicht nur lehrreich, sondern durch mehr als 20 Übungen auch sehr praxisnah. Diese Übungen schließen sich an die jeweiligen Kapitel an und können meist direkt umgesetzt werden.

Zudem sorgen die gut lesbare und verständliche Sprache, die vielen Beispiele und die kurzen Zusammenfassungen am Ende jedes Kapitels und Unterkapitels für ein gutes Verständnis der Inhalte.

Im Hauptteil des gut strukturierten Buches lernt man sich zunächst selbst besser kennen und findet heraus, worum es im Leben wirklich geht. Danach erfährt man, wie man neue Handlungsoptionen entwickelt und entdeckt, wie man diese mit allen Sinnen bewertet, um gute Entscheidungen zu treffen und sie dann für mehr Sinn in seinem Alltag zu verankern und umzusetzen.

**„Um mehr Sinn in Dein Leben zu bringen, musst Du verstehen, wer Du wirklich bist und was Dir wichtig ist.“**

Martin Schwemmler, Klaudia Thal

Das Buch richtet sich an alle Menschen, die ihr Leben in kurzer Zeit tiefgreifend und nachhaltig verändern möchten. Egal, ob sie sich in einer persönlichen Umbruchphase befinden, in einer beruflichen Neuorientierung nach der Ausbildung, mitten in einer Karriere stehen oder am Ende der Berufstätigkeit sind. Die Sinnovation-Methode hilft auch Menschen, die spüren, dass gerade nicht alles rund läuft und die etwas in ihrem Leben verändern wollen.

**„Ein Leben mit mehr Sinn ist eine Entscheidung und eine lebenslange Aufgabe.“**

Martin Schwemmler, Klaudia Thal

Mit dem strukturierten Prozess und den praktischen Übungen spricht das Buch besonders diejenigen an, die die Wirksamkeit innovativer Tools aus ihrer Berufspraxis kennen, aber noch nicht auf die Idee gekommen sind, sie auch für Veränderungen im eigenen Leben anzuwenden. „Sinnovate Your Life“ zeigt einem auf, auch unabhängig vom Alter, neue Möglichkeiten für sich zu entdecken und dem eigenen Leben mehr Erfüllung zu geben.

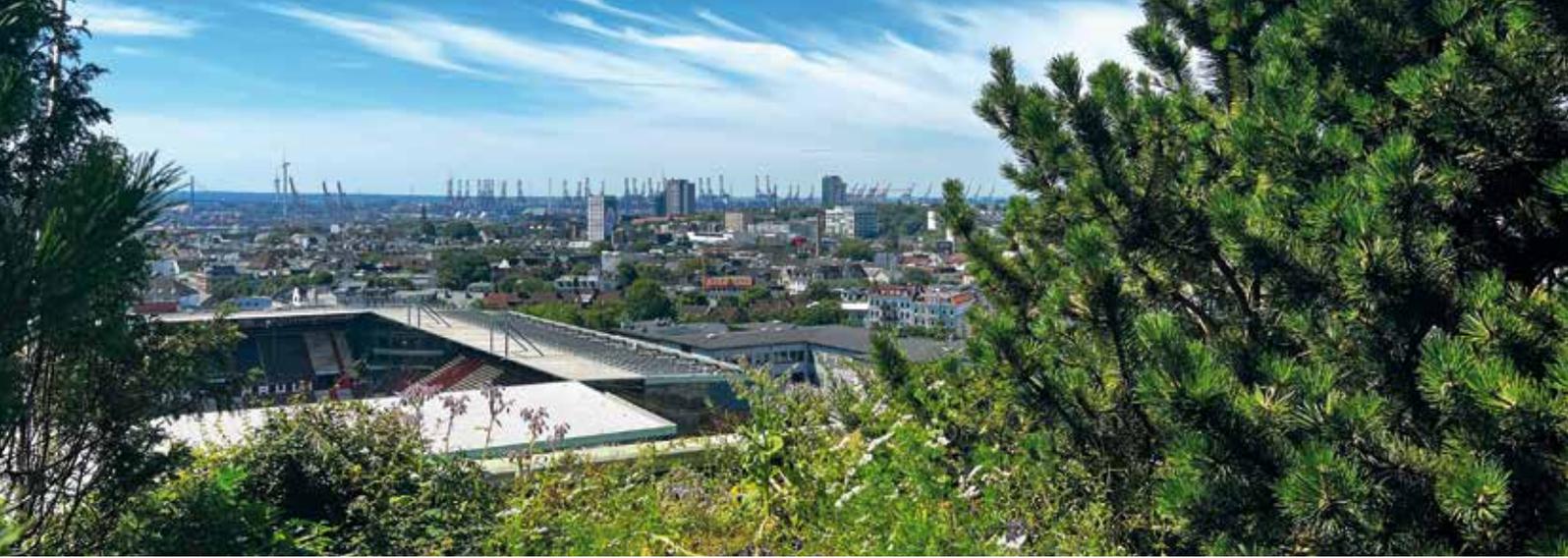
## Über die Autoren

Martin Schwemmler ist Keynote Speaker, Trainer, Berater und Innovationsforscher. Klaudia Thal ist Führungskräfte-Coachin, Wirtschafts-Mediatorin, Journalistin und Dozentin. Mit der Sinnovation Academy helfen sie Menschen bei der Suche nach mehr Sinn.

## Verlosung

Unter allen Leserinnen und Lesern dieser Ausgabe verlosen wir drei Exemplare des Buches „Sinnovate Your Life – Mit Methode zu mehr Sinn im Leben“ von Klaudia Thal und Martin Schwemmler. Sie wollen gewinnen? Dann rufen Sie uns bis Freitag, den 29.11.2024 unter 040/22 94 39-0 an. Auch per E-Mail können Sie unter [info@hamburgervermoe.de](mailto:info@hamburgervermoe.de) – Stichwort: Sinnovate Your Life- an der Verlosung teilnehmen.





AUSFLUGSTIPP

## St. Paulis Grüner Bunker: Ein neues Wahrzeichen für Hamburg

Von Tim König, Freier Redakteur

### **Mitten in Hamburg ist ein landschaftsarchitektonisches Pionierprojekt entstanden – und ein Vorbild für die Klimaanpassung von internationalen Millionenmetropolen.**

In den vergangenen fünf Jahren wurde der Bunker St. Pauli, einer der größten Hochbunker Deutschlands, um fünf pyramidenartige Geschosse erweitert und mit 4.700 Bäumen, Gehölzen und Sträuchern, 16.000 Stauden sowie unzähligen Kletterpflanzen bepflanzt. Es sind sorgfältig ausgewählte Pflanzenarten, die vor allem im nordeuropäischen und alpinen Raum beheimatet sind und Frost, Hitze und Sturm in mehr als 50 Meter Höhe aushalten. Zu den Pflanzen zählen Obstbäume, Strauch-Waldkiefern, Felsenbirnen, Zoeschner Ahorn, Stechpalme, Feldahorn, Efeu und Rosenstöcke. Die größeren Gehölze werden zusätzlich unterirdisch verankert, um sie gegen Windböen zu sichern. Ein Landschaftsgärtner-Team mit Industriekletterern ist ab sofort für die Pflege des Stadtgartens im Einsatz.

Der grüne Bunker gilt als neues spektakuläres Highlight im Hamburger Stadtbild: ein öffentlich frei zugänglicher Dachgarten in 58 Metern Höhe, mit insgesamt mehr als 10.000 m<sup>2</sup> Grün-, Fassaden- und Gemeinschaftsflächen. Zudem gibt es Räume für Stadtteilkultur, Ausstellungsflächen, Urban-Gardening-Möglichkeiten, Unterkünfte für Stipendiaten und Künstler, eine moderne Dreifeldhalle für Schulsport und Kulturveranstaltungen. Ein Highlight ist das bereits gut gebuchte „Reverb by Hard Rock“-Hotel mit 134 Zimmern.

Zudem gibt es in dem aufgestockten neuen Teil des Bunkers das Restaurant „La Sala“, das Bar-Restaurant „Karo & Paul“ sowie das Café „Constant Grind“. In einer Sport- und Konzerthalle sollen bis zu 2.200 Menschen Platz finden. Außerdem wurde ein Gedenk- und Informationsort rund um die Geschichte des Bunkers geschaffen.

#### **Panoramablick auf Elbphilharmonie, Michel und Hafen inklusive**

Die Realisation dieses faszinierenden Traums erfolgte von Beginn an in enger Abstimmung mit dem Denkmalschutz und bedeutete auch für die verantwortlichen Bauexperten des Planungs- und Ingenieurbüros eine konzeptionelle Herausforderung. Die imposante Tragkonstruktion wiegt insgesamt ca. 33.500 Tonnen – was dem Gewicht von 60 vollbeladenen Airbus A380 entspricht.

Ein bepflanzter, etwa sechs Meter breiter „Bergpfad“ führt den Besucher nach oben. Der fast 600 Meter lange Weg beginnt ebenerdig beim heutigen Haupteingang an der Nordseite und führt an den Bunker-Außenfassaden entlang hoch zum Dachgarten. Von oben aus haben Besucher einen phantastischen Rundumblick auf die gesamte Stadt und ihre Sehenswürdigkeiten. Neben den Tanzenden Türmen, dem Millerntor-Stadion und dem Fernsehturm sind auch der Michel und die Elbphilharmonie zu sehen. Eine Rasenfläche und Sitzmöglichkeiten laden zum Verweilen ein.

Die Pläne für diese weltweit einzigartige Aufstockung sind in vielerlei Hinsicht außergewöhnlich. Das liegt auch an den Ausmaßen des früheren Flakturms IV. Mit rund 75 x 75 Metern Grundfläche ist der Weltkriegsbau ein Monolith. 1942 wurde er in etwa 300 Tagen unter Einsatz von Zwangsarbeitern erbaut. Der graue Koloss sollte zunächst vor allem der Flugabwehr dienen. Während des Krieges fanden aber auch Zehntausende Hamburger Schutz vor den alliierten Luftangriffen auf die Hansestadt. Außerdem nutzte das nationalsozialistische Regime die Betonfestung auch als Propagandamittel zur Demonstration der eigenen Stärke.

Nach Kriegsende sahen die Alliierten im Rahmen der Entnazifizierung vor, die vielen Hochbunker in der Stadt zu sprengen, auch den Hochbunker in der Feldstraße. Durch die massive Bauweise mit einer Wand- bzw. Deckenstärke von bis zu 3,8 Metern wurde beim Bunker St. Pauli jedoch von einer Sprengung abgesehen, um die angrenzenden Wohnviertel nicht zu gefährden. Durch die große Wohnungsnot bot der ehemalige Bunker zudem vielen ausgebombten Hamburgern eine Unterkunft.

Bereits in den Nachkriegsjahren siedelten sich erste Medienmacher wie Axel Springer in dem Bunker St. Pauli an. Im Dezember 1952 sendete der NDR, damals noch NWDR, die erste „Tagesschau“ vom Heiligengeistfeld. Was kaum einer weiß: Auch die erste TV-Ausstrahlung der legendären „Augsburger Puppenkiste“ wurde 1953 von hier live gesendet.