

Aktionärsinformation

Anteilsklasse „i14“ - Jänner 2025

Der **smn** Diversified Futures Fund hat im Kalenderjahr 2024 eine Performance von -11,65% erzielt. Im Vergleich dazu verzeichnete der „Credit Suisse AllHedge Managed Futures Index“ eine Performance von +2,02%.

Seit Auflage, über einen Zeitraum von mehr als 28 Jahren, beträgt die durchschnittliche Performance des Fonds (nach sämtlichen Gebühren) +7,97% p.a.¹.

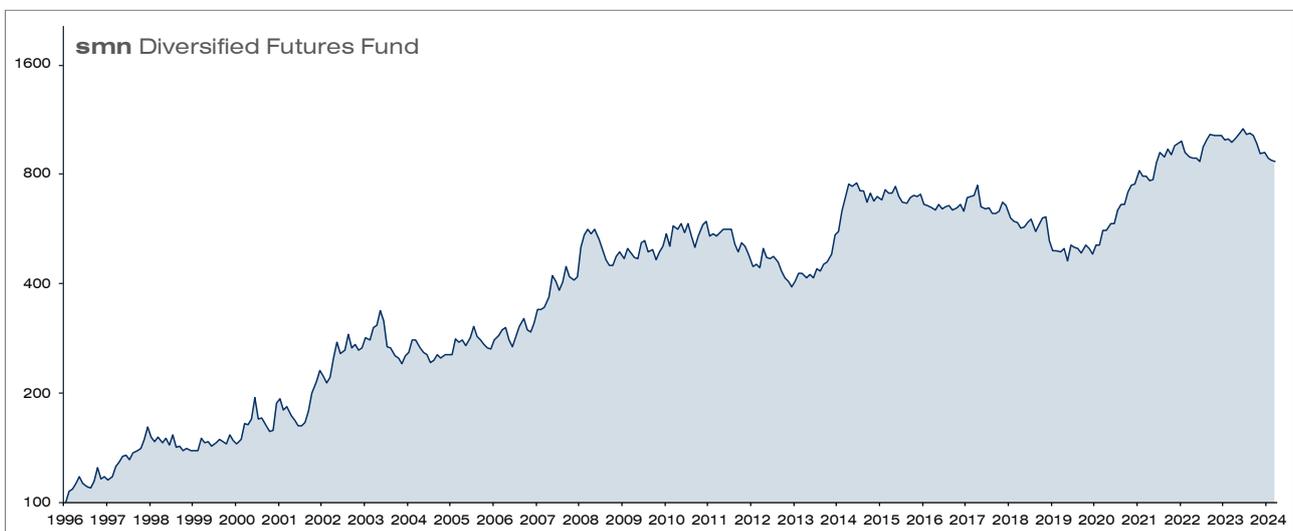


Abb. 1: Wertentwicklung des SMN Diversified Futures Fund¹

Quelle: **smn**

Das Marktumfeld im Jahr 2024

Das Finanzjahr 2024 verlief für Anleger in klassischen Märkten wie Aktien und Anleihen positiv. Der amerikanische Aktienmarkt schloss das Jahr mit +31,48% (S&P 500 in EUR), unvermindert getrieben von einigen wenigen großkapitalisierten Titeln und dem Ende der restriktiven Geldpolitik der Fed. Andere Indizes erzielten ebenfalls zweistellige Renditen. Der EuroStoxx 50 legte um +11,90% zu, der MSCI Emerging Markets um +15,24% (in EUR), und der japanische Nikkei verzeichnete ein Plus von +15,69% (in EUR). Der MSCI World beendete das Jahr mit +26,50% (in EUR).

¹ Anteilsklasse „1996“ unter Berücksichtigung der Gebührenstruktur der Anteilsklasse „i14“, seit Fondsaufgabe am 1.11.1996 in EUR bis zum Start der Anteilsklasse „i14“ am 30.1.2015.

Anleihen-, Rohstoff- und Währungsmärkte zeigten keine klaren Trends.

Die Anleihenmärkte wurden zunächst durch das Abklingen der Inflation beeinflusst. Im Laufe des Jahres jedoch immer mehr von der Verlangsamung des Wirtschaftswachstums und der Aussicht auf Zinssenkungen. Der globale Anleihenmarkt (gemessen am BBG Global AGG²) schloss das Jahr mit +4,48% (in EUR).

Die Rohstoffmärkte entwickelten sich uneinheitlich. Während Angebotsengpässe und geopolitische Spannungen die Preise einzelner Rohstoffe wie Kaffee und Gold steigen ließen, belastete die globale Wachstumsverlangsamung die Preise im Energiesektor.

An den Währungsmärkten verzeichnete der US-Dollar, verstärkt durch den Wahlsieg von Donald Trump, eine Aufwertung gegenüber anderen Währungen. Der Euro geriet zusätzlich durch wirtschaftliche Schwäche und politische Unsicherheiten unter Druck und näherte sich der Parität zum US-Dollar. Gleichzeitig zeigte der Yen eine erhöhte Volatilität, ausgelöst durch die geldpolitische Wende der „Bank of Japan“, die 2024 ihre langjährige Ära der Negativzinsen beendete.

² Die Abkürzung "BBG Global AGG" bezeichnet den "Bloomberg Global Aggregate Index". Ein umfassender Anleihenindex, der ein breites Spektrum globaler Anleihenmärkte abdeckt.

Der **smn** Diversified Futures Fund im Jahr 2024

Die negative Performance des **smn** Diversified Futures Fund resultierte aus zwei spezifischen Marktszenarien.

1. Seitwärtsmärkte

In Seitwärtsmärkten ohne nachhaltig ausgeprägte Trends führen Fehlsignale unserer Handelssysteme typischerweise zu kleinen, aber kumulativen Verlusten. 2024 ist dieses Muster in zahlreichen Rohstoffmärkten, insbesondere den Fleischmärkten, aufgetreten.

Beispiel: „Feeder Cattle“ (Mastrind)

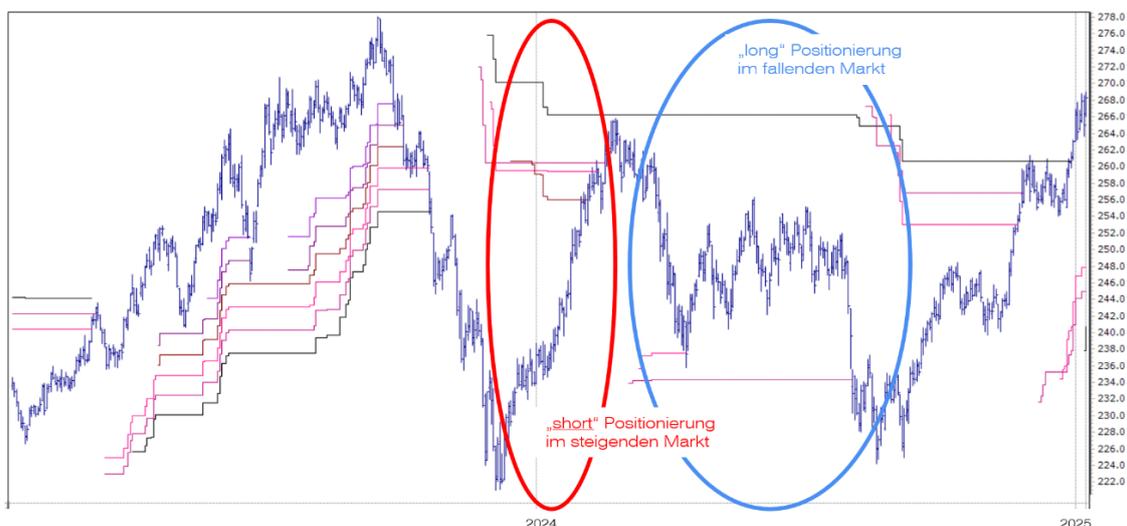


Abb. 2: „Feeder Cattle“ Kontrakt über 2 Jahre: Das System startet das Jahr mit einer „Short“-Position, während der Markt jedoch ansteigt (roter Kreis). Anschließend eröffnete „Long“-Positionen geraten schnell in einen fallenden Markt, was zu erneuten Verlusten führt (blauer Kreis).
Quelle: **smn**

2. Trendbrüche

Plötzliche Trendbrüche führen in den Handelssystemen des Fonds zu Verlusten. Im Sommer des Berichtsjahres verursachte die Auflösung des US-Dollar/Yen-Carry-Trades abrupte Richtungswechsel an den Aktien- und Währungsmärkten.

Hierbei verschuldeten sich viele Marktteilnehmer aufgrund der Niedrigzinspolitik der „Bank of Japan“ günstig in Yen und veranlagten diese Mittel in höher rentierenden Assets (z.B. US-Aktien). Da die „Bank of Japan“, für die Marktteilnehmer unerwartet, die Zinsen anhub, kam es zur abrupten Rückabwicklung dieses US-Dollar/Yen-Carry-Trades.

Da der Fonds zu diesem Zeitpunkt gegen die neue Marktrichtung positioniert war, resultierten daraus Verluste.

Beispiel: Nikkei

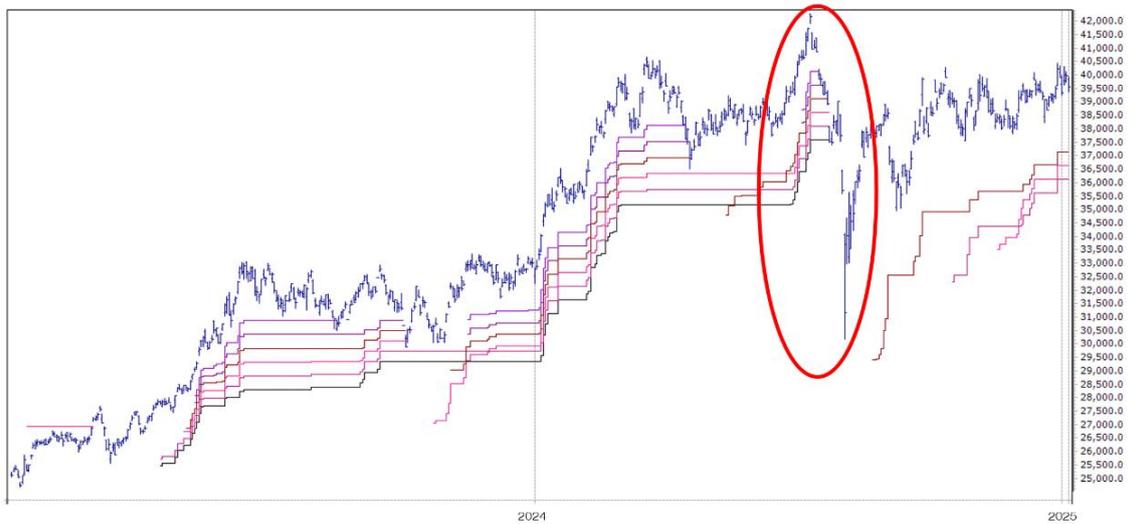


Abb. 3: Nikkei-Kontrakt über 2 Jahre: Ende Juli 2024 (roter Kreis) führt ein signifikanter Trendbruch zum Schließen aller unserer Positionen in diesem Kontrakt.

Quelle: **smn**

Im Berichtsjahr erzielte der **smn** Diversified Futures Fund seine größten Gewinne und Verluste im Rohstoffsektor. Verluste entstanden vor allem in den Fleisch- und Energiemärkten aufgrund anhaltender Seitwärtsbewegungen.

Gleichzeitig profitierten die Handelssysteme des Fonds von starken Trends in Soft-Commodities wie Kakao und Kaffee, sowie von den positiven Entwicklungen im Goldmarkt.

Beispiel: Cocoa

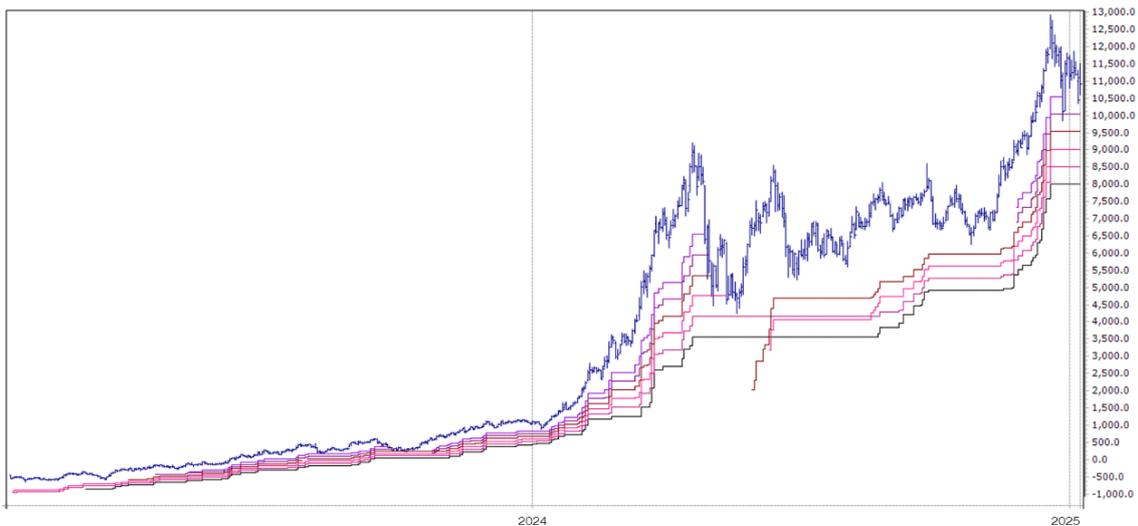


Abb. 4: Cocoa-Kontrakt über 2 Jahre: Das Jahr beginnt mit bestehenden „Long“-Positionen, die mit einer kurzen Unterbrechung nahezu durchgängig beibehalten werden.

Quelle: **smn**

Nach vier erfolgreichen Jahren verzeichnete der Fonds 2024 ein negatives Jahr. Die Entwicklung liegt jedoch im Rahmen der erwartbaren Schwankungsbreite.

Ein Marktumfeld mit zu wenigen starken Trends oder plötzlichen, signifikanten Trendbrüchen führt zu Verlusten der Strategie.

Der systematische Ansatz des **smn** Diversified Futures Fund hat in über 28 Jahren Erträge in vergleichbarer Höhe wie Aktienmärkte erzielt – und das bei einer de facto Null-Korrelation zu Aktien- und Anleihenmärkten. Das Risiko, gemessen an der Standardabweichung, ist mit Aktienmärkten vergleichbar, jedoch bei deutlich geringerem historischem maximalem Kursverlust.

Der Fonds ist ein effektives Diversifikationsinstrument. Seine Beimischung in ein Portfolio aus Aktien und Anleihen steigert den Gesamtertrag und senkt zugleich das Risiko. Dies beruht auf der breiten Streuung des Portfolios und dem Zugang zu Rohstoffmärkten, die Anlegern in klassischen Märkten (Aktien und Anleihen) kaum zugänglich sind. Hinzu kommt die Fähigkeit, sowohl von steigenden als auch von fallenden Märkten zu profitieren – eine Stärke, die sich am Beispiel des Jahres 2022 zeigte: Während Aktien- und Anleihenmärkte zweistellige Renditeeinbußen verzeichneten, erzielte der **smn** Diversified Futures Fund eine deutlich positive Performance.

Der **smn** Diversified Futures Fund hat sich über mehr als 28 Jahre hinweg als verlässlicher und wertvoller Baustein eines diversifizierten Portfolios etabliert.

Wir danken unseren Investoren für ihr Vertrauen und stehen gerne für weiterführende Fragen zur Verfügung.

smn INVESTMENT SERVICES GMBH

Rotenturmstraße 16-18, A-1010 Wien

T +43-1-513 25 51, F +43-1-513 79 41

office@smn.at; www.smn.at

Diese Aktionärsinformation dient zu Informationszwecken und stellt keine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder Finanzanalyse dar. Es ist weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebendienstleistung. Dieses Dokument kann eine Beratung durch Ihren persönlichen Anlageberater, Rechtsanwalt und Steuerberater nicht ersetzen. Detaillierte Beschreibungen zu Kosten, Gebühren, Hebel, Risiken, aktuellen Anteilspreis sowie weitere wichtige Informationen, entnehmen Sie bitte dem jeweiligen Verkaufsprospekt inkl. Informationen gem. § 21 AIFMG, Jahres- und ggf. Halbjahresbericht, sowie den wesentlichen Anlegerinformationen (PRIIPs). Die Dokumente sind kostenlos in deutscher und englischer Sprache bei **smn** Investment Services GmbH, Rotenturmstraße 16-18, 1010 Wien und unter www.smn.at erhältlich.

Finanzinstrumente unterliegen u.a. Kurs-, Zins- und Währungsrisiken und Schwankungen aufgrund derer die Rendite steigen oder fallen kann und zu Verlust bis hin zu Totalverlust des Investments führen können. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit lässt keine Rückschlüsse auf die zukünftige Wertentwicklung eines Finanzinstrumentes zu. Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

smn übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen. Jegliche Haftung für Anlageverluste und sonstige Schäden aus Anlageentscheidungen auf Basis dieser Informationen wird ausgeschlossen. Sämtliche Angaben zur Wertentwicklung des **smn** Diversified Futures Fund (LU1132156156) beziehen sich auf die Anteilsklasse „i14“.