



## Alternative zu Nullverzinsung und Strafzinsen!

*Unsere Lösung für konservative Anleger im geldmarktnahen Bereich.*

*Von Diana Lange, Produktspezialistin des ASSETS Defensive Opportunities UI*

Die Schwierigkeiten, im konservativen Bereich eine auskömmliche Rendite zu erwirtschaften, sind mittlerweile allen Anlegergruppen bekannt. Gerne wird behauptet, es gäbe im defensiven Segment keine Rendite. Fondsmanager Thomas Lange hat in den letzten 5 Jahren Skeptikern das Gegenteil bewiesen! Mit einer durchschnittlichen jährlichen Rendite von 2,41% (Auflage am 30.05.2011 bis 31.01.2017) und einer **Volatilität von 1,4%** zeichnet sich der ASSETS Defensive Opportunities UI aus.

### Zins-, Bonitäts-, Währungs- und Liquiditätsrisiken gering halten!

Wichtig für unsere konservativen Anleger ist es, Risiken gering zu halten. Im geldmarktnahen Bereich sind dies im Wesentlichen **Zins-, Währungs-, Bonitäts- und Liquiditätsrisiken**. Dem **Zinsrisiko** begegnet der Fondsmanager über kurze Laufzeiten der Anleihen. Der ASSETS Defensive Opportunities UI wird mit einer durchschnittlichen max. Duration (Zinsbindung) von 1,5 Jahren gesteuert. Sollte es zu Zinsschritten der Zentralbanken kommen,

sind Anleihen mit kürzeren Laufzeiten weniger zinssensibel als Anleihen mit längeren Laufzeiten. Bei der Auswahl der Anleihen legt der Fondsmanager ebenfalls einen starken Fokus auf die Bonität. Durch die kurzen Laufzeiten der Anleihen reduziert sich selbstverständlich auch das **Bonitätsrisiko**, denn die Wahrscheinlichkeit, die Finanzkraft richtig zu beurteilen, ist über einen kurzen Zeitraum höher als über einen langen. Die Bonitätsrisiken werden über ein Rating selektiert, welches im Rentenvermögen durchschnittlich Investmentgrade (Finanzkraft) oder ein vergleichbares Risikomaß beträgt. **Währungsrisiken** werden vermieden, indem die Anlagen zu 99% in Euro erfolgen, wobei der Fondsmanager auch Opportunitäten in anderen Währungsräumen nutzt, dann aber bereits beim Kauf die Währung absichert. Hier nutzt der Fondsmanager beispielsweise Opportunitäten im Schweizer Franken, dem Britischen Pfund oder auch der Norwegischen Krone. **Liquiditätsrisiken** werden reduziert durch eine durchschnittlich hohe Kassenhaltung bzw. das Investieren in Drittfonds, um für

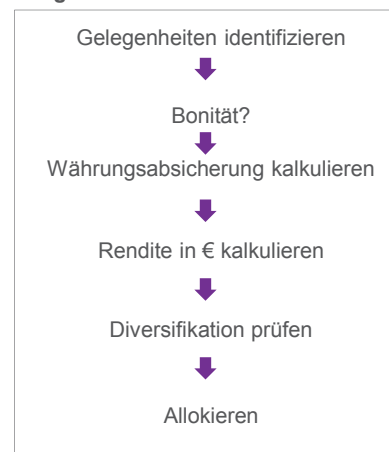
Investoren eine tägliche Liquidität ihrer Geldanlage sicherzustellen.

### Titelselektion - Opportunitäten erkennen!

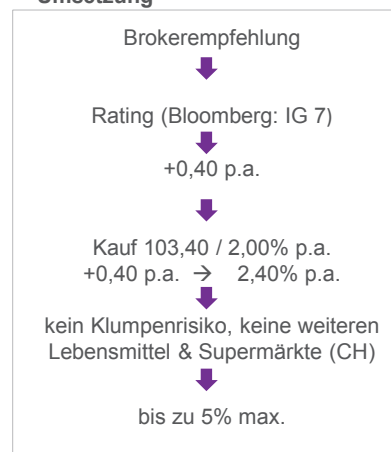
**Ein Beispiel - Valora Holding AG SF-FLR Anl. 2013 (18/Und.)** Die Valora Holding AG ist eine europaweit tätige Schweizer Handels- und Lo-

gistikholding. In der Valora AG ist das operative Geschäft der Valora Holding gebündelt. Die Gesellschaft hat ihren Ursprung im Jahre 1905 als Schweizer Chocoladen & Colonialhaus. Im Laufe der Firmengeschichte fanden hinsichtlich der Geschäftsfelder diverse Erweiterungen statt – diese umfassen jetzt die Geschäftsfel-

#### Vorgehen



#### Umsetzung



Stand: Januar 2017; Quelle: Bloomberg L.P.; eig. Darstellung;



Diana Lange ist Produktspezialistin des ASSETS Defensive Opportunities UI und Ansprechpartnerin für Stiftungen

der Retail, Management Services und Trade. Jüngste Erweiterungen durch Zukäufe waren die Firmen „Ditsch“ und „Brezelkönig“ im Jahre 2012. Das Unternehmen hat eine Marktkapitalisierung von 1,1 Mrd. CHF.

Nach dem nächsten Call-Termin (Kündigungsmöglichkeit des Emittenten) am 30.10.2018 errechnet sich für die Anleihe der variable Zins auf Basis 5-Jahre-SWAP-CHF (z.Z. -0,38% p.a.) zzgl. 8,486% p.a. (Backend). Das Vorgehen der **Titelselektion – von der Idee über die Prüfung und der Kalkulation** – haben wir am Beispiel der Valora Holding AG SF-FLR Anl. 2013 (18/Und.) in der vorherigen Abbildung dargestellt.

### Anlagestrategie mit Erfolg!

Anlagestrategien für institutionelle Investoren und Investmentfonds gibt es viele – wichtig aber: sind diese auch erfolgreich? Der ASSETS Defensive Opportunities UI wurde am 30.05.2011 aufgelegt. Die max. Verlustperiode betrug seit Auflage 2 Monate, die Erholungsphase (Recovery Period) ebenfalls lediglich 58 Tage. Mit 53 positiven Monatsrendite aus 68 Monaten (per 31.01.2017) und einer Rendite von 14,50% (2,41% p.a.) ist das Sondervermögen ein attraktives Investment für Anleger, die eine attraktive Alternative zur Anlage des mittelfristigen Bodensatzes ihrer Liquidität suchen



Renditeentwicklung (nach Gebühren vor Steuern) seit Auflage 31.05.2011 bis 31.01.2017; Quelle: vwd Vereinigte Wirtschaftsdienste GmbH;

und den derzeit mit Tagesgeldanlagen unvermeidlichen realen Kapitalverlust verhindern wollen, dabei aber nicht auf eine sicherheitsorientierte Anlageform mit täglicher Liquidität verzichten möchten. Die Renditeentwicklung sehen Sie in der Abbildung zur Benchmark EO-NIA plus 1,5%. Die Wertentwicklung beinhaltet sämtliche jährliche Ausschüttungen.

### Bewertungen durch die Presse:

#### DAS INVESTMENT:

Crash-Test-Sieger: 1. Platz von 35 in der Gesamtwertung (Performance/ Stresstest/ Rating); Kategorie: defensive Strategiefonds; durchgeführt

von DER FONDEN in Zusammenarbeit mit dem Münchner Fondsdaten-Anbieter FWW und DAS INVESTMENT; 01.12.2016

[Link>>](#)

#### CITYWIRE:

Kategorie: Anleihen Europa: Kurze Laufzeit Euro Performanceauswertung per 31.01.2017 über:

- 1 Jahr: 1. Rang von 64
- 3 Jahre: 1. Rang von 50
- 5 Jahre: 3. Rang von 35

[Link>>](#)