

Inside

# Fondskongress Trier

## Aktives Management funktioniert

Auch wenn Trier einst kaiserliche Residenzstadt war, aus der Stadt wurde keine Finanzhochburg. Die Nähe zum Fondstandort Luxemburg bietet jedoch die Möglichkeit, hochkarätige Experten zum Thema Investmentfonds zu versammeln. Der dritte von Dirk Stöwer, Geschäftsführer der Kontor Stöwer Asset Management GmbH, im November veranstaltete Fondskongress in Trier war ein starkes Plädoyer für wirklich aktives Fondsmanagement.

### Perle unter den Schwellenländern

Der Blick auf die Schwellenländer wird selektiver, und das mit gutem Grund. Konnten Anleger mit indischen Aktien in den vergangenen fünf Jahren 70% verdienen, lag der Verlust bei brasilianischen

Aktien bei 20%. Die Fondsgesellschaft Invesco verweist auf positive Kennzahlen in Indien: hohe Wachstumsraten, niedrige Inflation und eine stabile Währung. Der Invesco India Equity Fund (WKN: A0LF47) konnte in den vergangenen fünf Jahren eine deutliche Outperformance gegenüber dem Vergleichsindex MSCI India 10-40 NR USD generieren (103,7% vs. 55,2%).

### Ausweg aus der Security Bubble

Portfoliomanager Anko Beldsnijder sucht einen Ausweg aus der Security Bubble, verursacht durch die Finanz- und Schuldenkrise. Der Experte zieht den Vergleich zur TMT-Blase: „Das Gemeinsame ist, dass Bewertungen keine Rolle mehr gespielt

haben.“ Momentumtreiber während der Dotcom-Blase war die Tech-Euphorie. Heute ist es die Suche nach Sicherheit um jeden Preis. Die Folge: hohe Bewertungen bei klassischen Qualitätsaktien. Die Antwort Beldsnijders im Fidecum SICAV - avant-garde Stock Fund (WKN: A0B91Q) ist der QGARP-Ansatz („Quality Growth at a Reasonable Price“) mit einer Fokussierung auf Gewinnwachstum durch digitale Transformation und eine günstige Bewertung.

### Blick in die Zukunft

Der DNB Fund Technology (WKN: A0M-WAN) konzentriert sich auf technologische Megatrends wie z.B. das Internet der Dinge, Big Data und künstliche Intelligenz. Fondsmanager Tandberg-Johansen versteht sich als Value- und Contrarian-Investor. So setzt er u.a. auf das von vielen Investoren gemiedene Unternehmen Ericsson. In den vergangenen zehn Jahren konnten Anleger mit dem Fonds einen durchschnittlichen Ertrag von 14,2% p.a. erzielen. Ein Grund, warum sich der Fonds auch im SI-Fondsmusterdepot (S. 35) befindet.

Die Fondsrubrik wird Ihnen mit Unterstützung von  präsentiert von:

**AQLT** AQUA-LUTUM

[www.aqualutum.de](http://www.aqualutum.de)

**BANTLEON**  
Institutional Investing

[www.bantleon.com](http://www.bantleon.com)

**CONCEPT**  
VERMÖGENSMANAGEMENT

[www.c-vm.com](http://www.c-vm.com)

**HEEMANN**  
VERMÖGENSVERWALTUNG

[www.heemann.org](http://www.heemann.org)

**hwb** CAPITAL MANAGEMENT

[www.hwbcm.de](http://www.hwbcm.de)

**NESTOR**  
FONDS

[www.nestor-fonds.com](http://www.nestor-fonds.com)

**PRÉVOIR**  
Asset Management

[www.sgprevoir.com/de](http://www.sgprevoir.com/de)

**prima**  
Fonds

[www.primafonds.de](http://www.primafonds.de)

**SCHMITZ & PARTNER AG**  
Privates Depotmanagement

[www.schmitzundpartner.ch](http://www.schmitzundpartner.ch)

**sentix**  
Investment Fonds

[www.sentix-am.de](http://www.sentix-am.de)

**StarCapital**

[www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)

**UNIVERSAL**  
INVESTMENT  
Administration • Insourcing • Risk Management

[www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de)



Dirk Stöwer, Kontor Stöwer Asset Management GmbH, Veranstalter des Fondskongress Trier 2017



Versammelte Fonds-Expertise

### Nachranganleihen

Sven Pfeil, Portfoliomanager des Aramea Rendite Plus (WKN: A0NEKQ), verdeutlichte in seinem Vortrag das attraktive Chance-Risiko-Profil von Nachranganleihen, die relativ resistent gegen potenzielle Zinsanstiege sind. Die Anlageklasse erhält aktuell Rückenwind durch regulatorische Vorgaben zur Stärkung des Eigenkapitals bei Banken und Versicherungen. Ein Blick auf die Aktie der Deutschen Bank und eine Tier-1-Anleihe des Emittenten führt zu einer interessanten Erkenntnis: Von Ende Mai 2008 bis Ende Oktober 2017 gab die Aktie knapp 70% ab, während die Anleihe gut 108% gewonnen hat.

### UN-Nachhaltigkeitsziele

Ein neues Investmentkonzept in Kooperation von Grohmann & Weinrauer, der Steyler Ethik Bank und Ökorenta Luxemburg berücksichtigt die von der UN als Leitlinien fixierten Nachhaltigkeitsziele. Über ein Auswahlverfahren werden sieben soziale und acht umweltbezogene Ziele in den Fokus gerückt. Berücksichtigt werden Aktien, die einen überdurchschnittlichen Beitrag zur Erreichung der Sustainable Development Goals (SDGs) liefern, sowie nachhaltige Staatsanleihen.

### Katastrophenanleihen

Eine weitere Diversifikationsmöglichkeit bieten Cat Bonds, also Katastrophenanleihen. Die Anlageklasse, die über den Plenum CAT Bond Fund R (WKN: A1C3WX) abgebildet werden kann, entwickelt sich unabhängig von Finanzmarktrisiken. Die Rückzahlung der Bonds hängt ausschließlich vom Eintreten eines definierten Sicherheitsrisikos ab. Der Schweizer Anbieter Plenum sieht gerade im konservativen Segment der Anlageklasse die größte Möglichkeit zur Risikostreuung, die entscheidend zur Vermeidung von Klumpenrisiken ist.

### Expertise von der Mosel

Der von Dirk Stöwer gemanagte NESTOR Europa (WKN: 972878) kann mit Blick auf die Kennzahlen durchweg überzeugen. So lag die Wertentwicklung von 92% in fünf Jahren deutlich über dem Vergleichsindex MSCI Europe (76,9%). Den Kern des

an Dynamic Value orientierten Portfolios bilden Unternehmen mit „Burggraben“, überdurchschnittlichen Gewinnmargen und exzellentem Management. Hinzu kommen Deep-Value-Titel und Turnaroundkandidaten. Der vom Team der Kontor Stöwer Asset Management GmbH gemanagte Mischfonds KSAM Einkommen Aktiv (WKN: A0Q92X) bietet im Fondsmantel eine ausgewogene Vermögensverwaltung. Die Rentenquote liegt bei ca. 80%. Die 20%ige Aktienquote wird über Valuetitel und Aktienfonds abgedeckt. Der Fonds hat die gesetzte Benchmark von Sechsmonatsreue +250 Basispunkte seit Auflegung 2008 erreicht.

### Schwellenländer und High Income

Der DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable (WKN: A1T68G) geht in den Schwellenländern auf Renditesuche. In den gängigen Benchmarks der Anlageklasse stehen Rohstoffländer wie Mexiko oder Brasilien mit entsprechend hoher Korrelation zu den Rohstoffmärkten im Vordergrund. Degroof Petercam bietet einen stärker diversifizierten Ansatz. So wird zum Beispiel auch in Anleihen von rohstoffimportierenden Ländern wie Indien investiert. Der Swisscanto (LU) Bond Fund Global Credit Opportunities (WKN: A12CCY) setzt auf High-Income-Segmente. Über Derivate wird das Zins-, Kredit- und Währungsmanagement gesteuert. Portfoliomanager Thomas Kirchmair kündigte in seinem Vortrag eine defensivere Ausrichtung mit einer Verringerung der Hartwährungs-EM-Anleihen zugunsten von Investment-Grade-Papieren an.

### Defensiv mit High Yield

Den Wunsch nach Kapitalerhalt, Kapitalzuwachs und Stabilität können klassische Anleihen nicht mehr erfüllen. Der Allianz US Short Duration High Income (WKN: A14ZMT) konzentriert sich am Markt der US-High-Yields auf die vergleichsweise hohe Qualität innerhalb dieses Segments. Das momentane Ergebnis für den Investor: 5,2% laufende Verzinsung in US-Dollar, aktuell 2% p.a. Kosten für die Währungsabsicherung p.a. Der Fonds zeigt, dass High Yield auch defensiv funktioniert und nicht nur mit Ausfall- und Schwankungsrisiken verbunden sein muss. ■

Christian Bayer