

**Zu teuer oder noch günstig?**  
30 Dax-Werte im Vergleich

**Kaufen in der Krise? Große**  
Emerging-Markets-Analyse

**Dauerhafte Gewinne ohne Stress:**  
Musterdepot mit SMS-Service

**FOCUS** **MONEY** DAS MODERNE WIRTSCHAFTSMAGAZIN [www.focus-money.de](http://www.focus-money.de)



**WIE  
LEGE  
ICH  
50.000 €  
RICHTIG  
AN?**

Seriöse und passgenaue Depotvorschläge  
mit **12 bis 20 % Rendite pro Jahr**

# Sicherheit und Rendite

Eine ausgefeilte Multi-Asset-Strategie aus Luxemburg zeigt, dass sich auch mit sehr wenig Risiko stabile reale Erträge erzielen lassen



Sie wollen 50000 Euro sicher anlegen, gleichzeitig aber auch nach Inflation Geld verdienen? Das MomentumPlus Private Wealth Management Portfolio bietet genau das. Bei der Multi-Asset-Strategie der Luxemburger Fondsplattform Momentum handelt es sich um eine fondsbasierte Vermögensverwaltung, die das Geld der Anleger so über verschiedene Anlageklassen streut, dass das Risiko besonders gering ist. Dennoch sollen damit „akzeptable“ Erträge möglich sein.

Und es funktioniert: Vom 1. Mai 2012, dem Startdatum des Portfolios, bis zum 31. Dezember 2013 erzielten Anleger vor Kosten eine Rendite von knapp 7,8 Prozent. Das macht, aufs Jahr gerechnet, rund 4,6 Prozent. Selbst bei einer angenommenen jährlichen Verwaltungsgebühr von 1,5 Prozent blieb also genug, um locker die Inflationsrate zu übertreffen.

Vor allem aber verdienten Anleger deutlich mehr als mit klassischen Bundesanleihen. Das Risiko in Form von Kursschwankungen war dabei vergleichbar niedrig: Die 250-Tage-Volatilität lag im Monatsdurchschnitt unter zwei Prozent. Wie eine Beruhigungspille wirkt auch der größte Verlust, den Anleger auf Basis der täglichen Schlusskurse hätten hinnehmen müssen (sogenannter Maximum Drawdown): Er betrug nicht einmal 2,7 Prozent.

Sicher, der Dax brachte im selben Zeitraum ein Vielfaches an Rendite – nämlich 42 Prozent. Anleger mussten dafür aber auch ein höheres Risiko eingehen. So lag die 250-Tage-Volatilität nur selten unter 15 Prozent; in der Spitze sogar bei über 33 Prozent. Im schlimmsten

Fall wäre es zu einem Verlust von fast zehn Prozent gekommen (Maximum Drawdown). Und das in einem ausgesprochen freundlichen Aktienumfeld. Bei einer echten Krise, wie zuletzt 2008, sind mit Aktien deutlich höhere Rückschläge möglich.

Auch wenn das Private Wealth Management Portfolio bislang nur kleinere Feuertaufen bestehen musste, so versprechen der Auswahlprozess und die Mischung der Anlageklassen auch in größeren Stressphasen viel Ruhe im Depot. „Das oberste Ziel ist Stabilität“, sagt Michael Jensen, Executive Vice-President von Momentum. Deshalb soll in allen Marktphasen das Verlustrisiko so gering wie möglich gehalten werden.

Doch wie funktioniert der Ansatz? Jeder für das Portfolio in Frage kommende Fonds hat eine bestimmte Aufgabe zu erfüllen, die Primärfunktion. Anleger können das mit einer Fußballmannschaft vergleichen: Es gibt Stürmer, verschiedene Mittelfeldspieler, Verteidiger und einen Torwart. Entsprechend gibt es Fonds, die in erster Linie hohe, moderate oder konstante Erträge erzielen (Mittelfeld), als Stress-Versicherung (Abwehr) dienen oder für Stabilität (Torwart) verantwortlich sind.

Woher Momentum die Stärken kennt? Die Anlagestrategen prüfen, wie sich ein Fonds in bestimmten Marktphasen (stark und sanft steigende Märkte, Seitwärtmärkte mit hoher und niedriger Volatilität sowie sanft und stark fallende Märkte) entwickelt hat und – das ist das Entscheidende – ob er das in absehbarer Zeit noch wird. Es geht also beispielsweise darum, ob ein Fonds auch künftig in gut

## Balance im Blick

Momentum misst, wie sich die Fonds zueinander verhalten. Die Amundi-Volatilitätsfonds (9 und 10) – als Absicherung gegen Krisen – weisen eine negative Korrelation von -0,73 zum Fidecum-Aktienfonds (16) auf. Heißt: Sinkt der Aktienfonds, gewinnen die Volatilitätsfonds hinzu.

Nr.	Name des Fonds	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15
1	First Private Wealth B	1,00														
2	Bantleon Opportunities XL (EUR) Cap	0,46	1,00													
3	Lombard Odier Funds Convertible Bond (EUR)	0,81	0,36	1,00												
4	Falcon Insurance Linked Strategy Fund (EUR)	-0,03	0,00	-0,10	1,00											
5	Plenum CAT Bond Fund	0,23	0,07	0,14	0,41	1,00										
6	Schroder GAIA Cat Bond F Acc EUR Hedged	- <sup>1)</sup>	1,00													
7	Greiff Special Situations Fund	0,39	0,23	0,34	-0,13	0,08	- <sup>1)</sup>	1,00								
8	KR FONDS Deutsche Aktien Spezial	0,41	0,30	0,38	-0,02	0,21	- <sup>1)</sup>	0,81	1,00							
9	Amundi Funds Absolute Volatility Euro Equities	-0,54	-0,27	-0,70	0,27	-0,11	- <sup>1)</sup>	-0,29	-0,33	1,00						
10	Amundi Funds Absolute Volatility World Equities	-0,52	-0,20	-0,69	0,26	-0,06	- <sup>1)</sup>	-0,19	-0,26	0,86	1,00					
11	Swiss Alpha Strategy Europe	-0,57	-0,37	-0,61	0,14	0,02	- <sup>1)</sup>	-0,27	-0,36	0,41	0,33	1,00				
12	IGNIS Absolute Return Government Fund	-0,15	-0,13	-0,07	-0,20	-0,11	- <sup>1)</sup>	-0,09	-0,08	0,05	0,11	-0,13	1,00			
13	Nordea-1 Low Duration US High Yield (EUR)	0,54	0,44	0,42	0,06	0,04	- <sup>1)</sup>	0,28	0,26	-0,34	-0,25	-0,40	-0,04	1,00		
14	Aiken Absolute Return Europe	0,45	0,02	0,55	-0,13	-0,07	- <sup>1)</sup>	0,07	0,05	-0,34	-0,54	-0,29	-0,05	0,09	1,00	
15	Acatis Aktien Deutschland ELM	0,67	0,40	0,71	-0,06	0,10	- <sup>1)</sup>	0,51	0,62	-0,55	-0,53	-0,60	-0,10	0,44	0,43	1,00
16	Fidecum Contrarian Value Euroland	0,61	0,21	0,72	-0,17	0,13	- <sup>1)</sup>	0,43	0,57	-0,73	-0,73	-0,57	-0,05	0,35	0,47	0,71
17	Invesco Pan European Structured Equity Fund	0,75	0,33	0,81	-0,21	0,04	- <sup>1)</sup>	0,37	0,36	-0,53	-0,54	-0,57	-0,05	0,42	0,56	0,65
18	Acatis Gané Value Event Fonds	0,60	0,23	0,64	-0,14	0,10	- <sup>1)</sup>	0,33	0,41	-0,43	-0,52	-0,48	0,08	0,26	0,54	0,57

Stichtag: 31.12.2013; Mindestanlagesumme: 10000 Euro (ab da auch Anspar-/Entsparplan möglich), Zeitraum für die Korrelation-Matrix: 1.1. bis 31.12.2013, <sup>1)</sup>Daten z.Z. nicht verfügbar, da am 22.10.2013 ein Übergang des Acatis Next Generation Absolute Return Secuqaero ILS Fonds auf die Schroders-Plattform erfolgte und es zu einer Namensänderung kam; <sup>2)</sup>Bargeld: 5,00 %

laufenden Börsenzeiten hohe Erträge erzielen kann oder Gewinne gut absichert.

Auch die Volatilität des Fonds an sich spielt eine entscheidende Rolle, ebenso wie sein bisheriger Maximum Drawdown. Nicht zuletzt macht sich Momentum ein Bild davon, wie sich der Fonds zu den anderen Positionen im Portfolio verhält (Fachbegriff: Korrelation, s. Tabelle unten). Entwickelt er sich in die gleiche oder in die entgegengesetzte Richtung? Steigt oder fällt er schneller oder langsamer als andere? Unterstützung gibt es dabei durch die Analysten von FundsConsult Research aus München. Momentum überwacht die Positionen im Portfolio übrigens täglich. Mindestens jeden Freitag tagt zudem ein Anlageausschuss.

Wenn ein Fonds ausgetauscht werden muss, kann das mehrere Gründe haben: Er bringt nicht mehr die geforderte Leistung oder scheidet aus strategischen Überlegungen aus. Denn maßgeblich für die Aufstellung (Allokation) der Fonds verantwortlich ist die Einschätzung, wie sich Wirtschaft und Börsen künftig entwickeln. Dafür setzt sich das hauseigene Research-Team vierteljährlich zur Quartalskonferenz mit Analysten von FundsConsult Research und Experten verschiedener Fondsgesellschaften, Banken und Investmenthäuser zusammen.

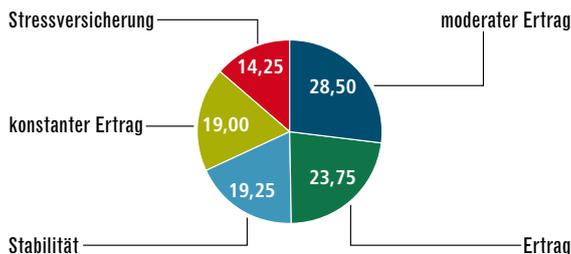
Verbessert sich wie zuletzt die Stimmung am Aktienmarkt, wird offensiver gespielt. Heißt: mehr Aktien. Das Gesamtrisiko bleibt allerdings immer gleich (niedrig). So wurde im gleichen Atemzug auch der Anteil der Fonds, die alternative Strategien abbilden und vorrangig für Stabilität verantwortlich sind, erhöht. „Anleger sollten vom Private Wealth Management Portfolio keine Spitzenrenditen erwarten, sondern den vermögensverwaltenden Ansatz als sehr risikoarmes Investment mit stabilen Erträgen betrachten“, erklärt Hansjörg Bohnenberger, Director Research bei Momentum.

Doch wie steigen Anleger in die Strategie ein? Das geht über einen von Momentum vermittelten Finanzberater oder den eigenen Vermögensverwalter, wenn der mit Momentum zusammenarbeitet. Das Geld wird direkt in die Investmentfonds investiert und ist damit als Sondervermögen geschützt. Die Gebühren regeln Anleger direkt mit dem Finanzberater oder Vermögensverwalter, wobei Momentum einen Maximalwert von zwei Prozent vorgibt. ■

## Aufteilung nach Funktionen ...

Jeder Fonds hat eine bestimmte Aufgabe (Primärfunktion) zu erfüllen. Die Gesamtmarktlage bestimmt, welche Mischung gewählt wird. Aktuell sind „Erträge“ gefragt.

Depotaufteilung nach Primärfunktionen  
in Prozent

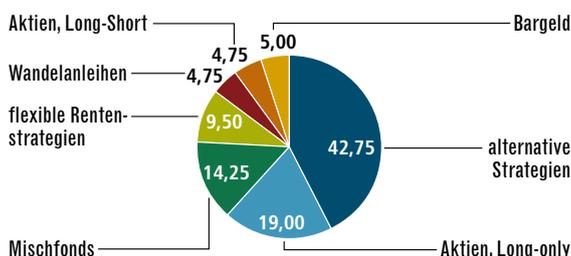


Quelle: Momentum

## ... und nach Strategieklassen

Alternative Strategien bilden den Schwerpunkt im Portfolio. Zuletzt gestiegen ist der Anteil klassischer Aktienfonds (Long-only); der von Rentenfonds ist gesunken.

Depotaufteilung nach Strategieklassen  
in Prozent



Quelle: Momentum

16	17	18	WKN	ISIN	Strategieklassen	Gewichtung <sup>2)</sup>
			AOKFTH	DE000AOKFTH1	Mischfonds	9,50%
			A1JT3R	LU0720423010	Mischfonds	4,75%
			163742	LU0159201655	Wandelanleihen	4,75%
			A1CUPE	LU0524669974	altern.Strategien	4,75%
			A1C3WX	LI0115208543	altern.Strategien	4,75%
			A1W3VN	LU0951570844	altern.Strategien	9,50%
			A0F699	LU0228348941	altern.Strategien	4,75%
			A0MWK9	LU0310320758	altern.Strategien	4,75%
			A0ML43	LU0272941971	altern.Strategien	3,50%
			A0YBKN	LU0442406889	altern.Strategien	3,50%
			A0YCL9	LU0457851060	altern.Strategien	7,25%
			A1JAR5	LU0612891514	flex. Rentenstrat.	4,75%
			A1JHJV	LU0602537499	flex. Rentenstrat.	4,75%
			A1JFDZ	LU0572586674	Aktien (Long-Short)	4,75%
			163701	LU0158903558	Aktien (Long-only)	4,75%
1,00			A0Q4S6	LU0370217092	Aktien (Long-only)	4,75%
0,58	1,00		796421	LU0119750205	Aktien (Long-only)	4,75%
0,50	0,62	1,00	A0X754	DE000A0X7541	Aktien (Long-only)	4,75%

Quelle: Momentum

## Bloß nichts anbrennen lassen

Spitzenrenditen, das betont Momentum immer wieder, sind mit dem Private Wealth Management Portfolio nicht drin. Dafür brauchen Anleger aber keine hohen Kursschwankungen – wie bei reinen Aktieninvestments – zu befürchten. Besser als klassische Rentenpapiere muss das Portfolio allerdings allemal abschneiden.

### MomentumPlus Private Wealth Management %



Quellen: Momentum, Thomson Reuters Datastream

Die Inhalte des Sonderdrucks stellen einen auszugsweisen Nachdruck des in der FOCUS-MONEY-Ausgabe 5/2014 erschienenen Artikels „Mit Sicherheit mehr Rendite“ dar. Dieser wurde redaktionell unabhängig verfasst. Die Momentum S.C.A. hat nachträglich um einen Sonderdruck gebeten.

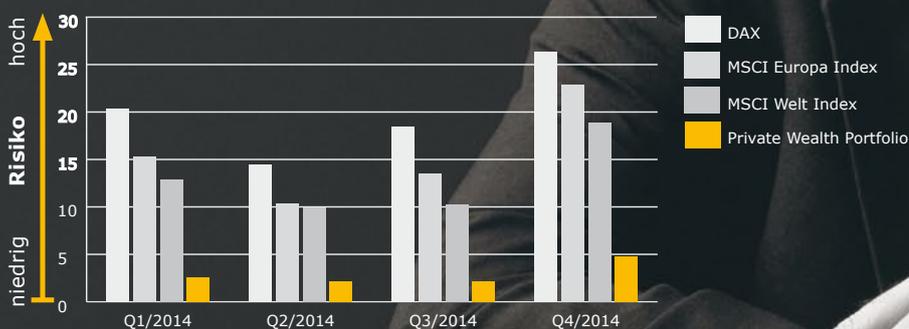
# Für Ihre finanzielle Freiheit

## Vermögensaufbau mit niedrigen Wertschwankungen

Die Art Ihres Investments muss zu Ihren Zielen passen. Jeder Anleger hat andere Ziele und Voraussetzungen für sein Investment. Ihr Finanzberater analysiert mit Ihnen Ihre Situation, um für Sie eine individuelle Lösung zu finden. Die fondsbasierten Vermögensverwaltungen von Moventum bieten Ihnen die perfekten Voraussetzungen Ihre finanzielle Freiheit effektiv und nachhaltig zu erreichen.

Zum Beispiel MoventumPlus Private Wealth Management:

### Das MoventumPlus Private Wealth Portfolio im Risikovergleich



Annualisierte Standardabweichung der Indizes, bzw. des Portfolios in Prozent

**Warum MoventumPlus Private Wealth Management?** MoventumPlus Private Wealth Management ist besonders für Sie als Anleger geeignet, wenn Sie mit den Phasen extremer Wertschwankungen der „letzten Jahre“ nicht mehr leben können/wollen. Diese Situation wird mit MoventumPlus Private Wealth Management gelöst.

**Fragen Sie Ihren unabhängigen Finanzberater nach weiteren Informationen zu Moventum!** Er berät Sie gerne.

**Sie haben noch keinen unabhängigen Finanzberater?** Nichts leichter als das, wir helfen Ihnen gerne weiter! [contact@moventum.de](mailto:contact@moventum.de) | [www.moventum.de](http://www.moventum.de)

#### Moventum S.C.A.

OpernTurm Bockenheimer Landstraße 2-4 | D-60306 Frankfurt am Main |  
Tel.: +49 (0)69 667 748 321

MOVENTUM 

Diese Unterlagen dienen lediglich der Information und stellen keine Anlageempfehlung dar. Der Inhalt basiert auf Informationsquellen, die als zuverlässig erachtet werden. Es wird jedoch weder eine Garantie noch eine Erklärung in Bezug auf die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen abgegeben, weder ausdrücklich noch stillschweigend. Weder die Moventum Gesellschaften und Anteilseigner noch ihre Vorstandsmitglieder oder Mitarbeiter haften für Informationen bzw. für die in diesem Dokument geäußerten Hinweise, die ohne Vorwarnung geändert werden können. Der Wert der Anlagen kann schwanken. Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für die Zukunft.