

DER FONDS ANALYST

Professionelle Investmentstrategien mit den weltweit besten Aktien-, Renten- und Spezial-Fonds
Eine Publikation der Greiff capital management AG

Liebe Leserin,
Lieber Leser,



Folgen Sie uns: DER FONDS ANALYST auf Twitter

Nr. 4 vom 8. Februar 2021

Erscheinungsweise: zweimal monatlich

21. Jahrgang / Seite 1

Eine spannende Strategie mit Attributen, die für viele Anleger wichtig sind, kommt aus dem Hause des Münchner Vermögensverwalters Selection Asset Management GmbH!

Eine nachhaltige Anlagestrategie, aktiv und benchmarkfrei verwaltet, eine Zielrendite von 4% p.a., eine kontinuierliche Wertentwicklung mit überschaubaren Schwankungen und niedrigen Draw Downs – würde in vielen Depots sicherlich eine gute Figur machen. Nun, wenn die Lösung, die wir Ihnen heute näherbringen wollen, ein neu lancierter Fonds wäre, dann könnte man einfach sagen – „typische Werbeprosa und mal wieder etwas, das theoretisch über Backtests funktioniert und dann wie so häufig in der Praxis scheitert“, was ohne Zweifel nachvollziehbar ist. Aber in diesem Fall können wir den Einwand absolut entkräften, denn den **SELECTION RENDITE PLUS FONDS** (WKN 260 503), um den es heute geht, gibt es bereits seit 2003! Ursprünglich rein für institutionelle Anleger aus dem Bereich Kirchen, Stiftungen und Pensionskassen konzipiert und aufgelegt (Mindestanlage 25.000,- Euro), gibt es ihn seit 2018 auch als R-Tranche (WKN A2H 7NQ) und ist damit für jedermann kaufbar. Die handelnden Personen sind seit Start für den Fonds verantwortlich und haben 2015 die Selection Asset Management AG gegründet und neu ausgerichtet. Aktuell verwaltet man rund 260 Mio. Euro Kundengelder, davon 130 Mio. in Publikumsfonds. Die beiden verantwortlichen Manager Jörg Scholl (CFA) und Claus Weber sind ein eingespieltes Team und haben über 25 Jahre Berufserfahrung. Sie waren u.a. Gründer und Geschäftsführer der Hauck & Aufhäuser Asset Management GmbH und haben sich dort für über 3,5 Mrd. Assets verantwortlich gezeigt. Jörg Scholl ist im Rahmen des Managements für die Aktien und das Derivate Overlay zuständig, während Claus Weber für die Rentenseite verantwortlich ist. Für ihre Arbeit wurden beide bereits mehrfach ausgezeichnet, und auch der **SELECTION RENDITE PLUS** selbst wird seitens der Ratingagenturen mit Höchstnoten bedacht (u.a. Morningstar, FWW, Lipper 5 Sterne). Was sich hinter diesem Mischfonds genau verbirgt, möchten wir Ihnen nun aufzeigen.

Aufgelegt ist der Fonds als ausgewogener Mischfonds (max. 49% Aktienanteil) mit europäischem Schwerpunkt und dem Ziel, einen konstanten Vermögensaufbau in allen Marktlagen zu gewährleisten!

Es wird eine Rendite von 4% p.a. (Dreijahreszeitraum) angestrebt. Dabei erfolgt das Management frei von einer Benchmark mit aktivem Risikocontrolling, um große Draw Downs und hohe Schwankungen zu vermeiden. Die Aktien-

seite darf bis zu 10% aus US-Titeln bestehen, und auf der Rentenseite kommen in Euro denominated Investment Grade Anleihen (primär aus dem Corporate Sektor) zum Einsatz. Auf den Einsatz von High Yield- oder Nachranganleihen wird verzichtet. Die Cash-Position wird dabei aktiv zur Steuerung genutzt und dient sowohl als Puffer für Schwankungen, als auch für das sprichwörtlich trockengehaltene Pulver, um bei Marktschwankungen Nachkäufe tätigen zu können.

Die Grundstrategie ist eher defensiv (Zielaktienquote 30%), wobei die Aktienquote die Rentenquote bestimmt und so die optimale Allokation für die jeweilige Marktlage definiert wird. Ein Risiko Overlay, welches kostengünstig über Futures abgebildet wird, ergänzt die Anlagestrategie. Hierbei verfolgt man eine dynamische antizyklische Absicherungsstrategie.

Die Grundlagen – Nachhaltigkeit und Selektion

Ethisch nachhaltige Investment-Philosophie

→ Klar definierte Ausschlusskriterien

Allokationsprozess

→ Quantitative und qualitative Analysen

Selektionsprozess

→ Gezielte Auswahl der passenden Titel

Risikomanagement

→ Identifikation von Risiken & entsprechende Sicherung

Quelle: Selection Asset Management GmbH

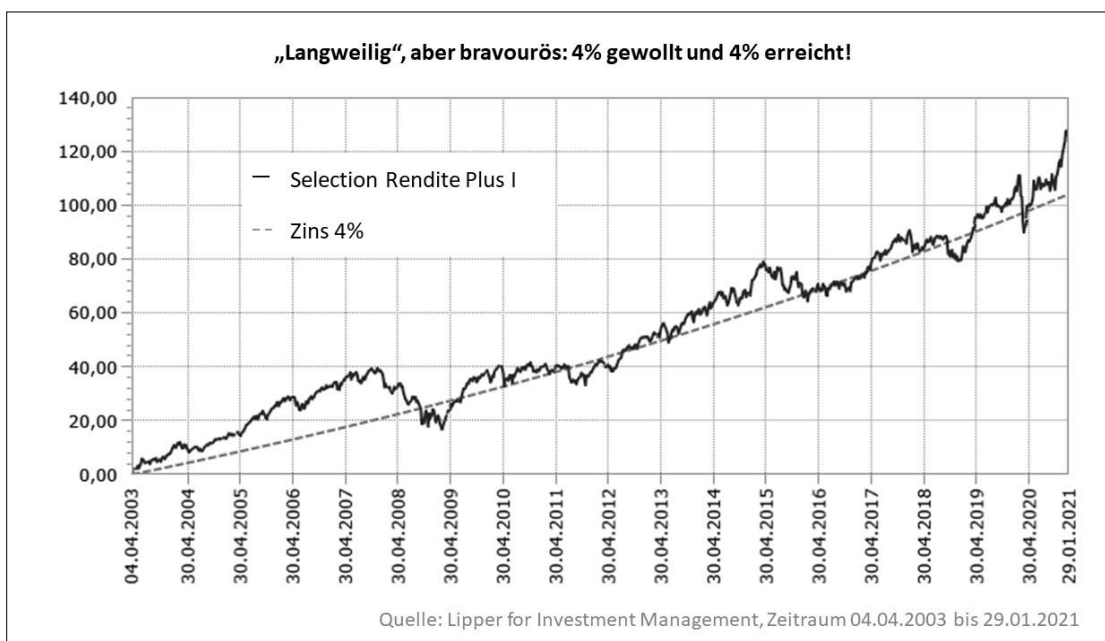
Wichtiger Hinweis: Zu möglichen Risiken und Interessenskonflikten bei den vorgestellten Anlagen beachten Sie bitte unseren Disclaimer auf der Seite 8 und im Internet unter www.boerse-inside.de.

Kundenservice D/A/CH
AROWA Networking
& Company Services OHG
Christaweg 42, D-79114 Freiburg i.Br.

www.boerse-inside.de
redaktion@boerse-inside.de
Tel. 0761/45 62 62 122
Fax 0761/45 62 62 188

Das Thema Nachhaltigkeit spielt im Fondsmanagement eine große Rolle! Einerseits setzt man auf die Einhaltung der UN Global Compact Prinzipien (Umwelt, Bestechung, Menschenrechte, Korruptionsprävention), zusätzlich gibt es auch harte ESG-Ausschlusskriterien beim Übersteigen von maximalen Umsatzanteilen (z.B. Nulltoleranz bei Gentechnik, Abtreibung, Waffen, unkonventionelle Öl- und Gasförderung). Im Rahmen des Auswahlprozesses der Unternehmen arbeitet man mit dem 1992 gegründeten IMUG (Institut für Markt-Umwelt- Gesellschaft) zusammen, welches bei der Vorauswahl der Titel unterstützt. Dadurch erreicht man einen Footprint mit klarer Ausrichtung auf die Umwelt. Die Titel des Fonds haben 10,1% weniger CO₂-Emissionen, 19,1% weniger Energieverbrauch und gar 70,5% weniger Wasserverbrauch als die Titel des Euro Stoxx 50 Index. Somit ist es auch nicht wirklich verwunderlich, dass der **SELECTION RENDITE PLUS** bei den ESG Ratings überdurchschnittlich gut eingestuft wird (u.a. FNG Siegel, MVD 6 Mountains).

Im Rahmen des Anlageprozesses ist die ESG Prüfung mit IMUG vorgelagert! Diese sortiert aus einem Universum von rund 1900 Unternehmen rund 400 Titel (vierteljährliche Überprüfung) aus, welche hinsichtlich den ESG-Vorgaben nicht für eine Investition infrage kommen. Die übriggebliebenen Werte werden dann über ein quantitatives fundamental orientiertes Modell analysiert und bewertet (u.a. KGV, Dividenden, Wachstum, KBV). Aus den so verbliebenen Titeln (ca. 100) werden dann über eine intensive qualitative Analyse (u.a. Geschäftsmodell, Marktanteil, Innovationen, Management, Bilanzqualität) die 40-50 Portfoliotitel auf der Aktienseite definiert. Im Research setzt man auf die gängigen Quellen wie Bloomberg, betreibt eigenes Research und greift auch auf externe Quellen wie LBBW (Volkswirtschaft) zurück. Bei der finalen Titelauswahl sind dann Kriterien wie Bewertung, Momentum und Story neben der Nachhaltigkeit die wichtigsten Faktoren. Gewichtet werden die Titel in der Regel im Bereich 2%-3%, um die Einzelrisiken entsprechend niedrig zu halten. Erreicht ein Titel sein vorab definiertes Kursziel, wird genauso verkauft (zumindest Gewinnmitnahme bei Anpassung des Kursziels), wie beim Nichterfüllen der Erwartungen oder auch in technisch überkauften Situationen. Im Rahmen der Risikoüberwachung (Realtime) und zur dynamischen Absicherung setzt man gezielt Futures ein, die einerseits für einen ruhigen Kursverlauf, niedrige Draw Downs, andererseits aber auch für kontinuierliche Erträge sorgen („Eichhörnchen-Strategie“).



Die mit dieser Strategie erzielten Ergebnisse können sich wirklich sehen lassen! Seit der Fondsaufgabe hat man das selbstgesteckte Ziel mit 4% p.a. auf Dreijahres-sicht stets erreicht, hat sämtliche Krisen gut im Griff gehabt und jeweils deutlich weniger verloren als andere Fonds oder die Vergleichsgruppe. Auf Basis der I-Tranche erreichte der Fonds im

Kalenderjahr 2020 ein Ergebnis von +10,84 %, auf 3 Jahre +20,27%, über 5 Jahre +30,47% und auf 10 Jahre +61,46%. Seit Auflage steht ein Plus von 127,86% zu Buche, was einer p.a.-Rendite von 4,8% entspricht. Dabei waren sowohl die maximalen Draw Downs (-5,64% auf 10 Jahre) als auch die Volatilität mit 5,37% (10 Jahre) absolut im Rahmen. Entsprechend liegt das Sharpe Ratio mit 1,23/0,98/0,99 und 0,92 (1/3/5/10 Jahre) auf ansprechendem Niveau (alle Daten per 31.12.2020).

Ein kurzer Blick in das aktuell rund 47 Mio. Euro große Portfolio zeigt einen Aktienanteil von 49,04%, während 44,67% in Anleihen investiert sind und 6,57% in Cash! Regional stammen rund 23,79% der Aktien aus Deutschland, 4,74% aus der Schweiz und 3,77% aus Frankreich. Branchenseitig ist man mit 12,60% in Industrials, 8,46% in Financials und mit 7,27% im IT-Sektor investiert. Die Top 3 Titel sind mit NEL ASA 2,64%, Münchner Rück mit 2,42 % und Continental mit 2,28% gewichtet. Auf der Rentenseite ist das Portfolio regional mit 8,44% in den Niederlanden, 5,46% in Italien und 3,81% in Deutschland investiert. Das durchschnittliche Rating beträgt BBB, die modifizierte Duration liegt bei 2,8 und der durchschnittliche Kupon liegt bei 0,51%, was einer durationsgewichteten Rendite von 0,18% entspricht. Die Top 3 auf der Rentenseite sind mit 1,41% Hera Medium Term Note (MTN), gefolgt von EDP Finance MTN mit 1,35% und einer Republik Chile-Anleihe mit 1,16%. Somit ist das Portfolio breit diversifiziert und weist in keinem Bereich erhöhte Risiken auf.

Der SELECTION RENDITE PLUS hält, was er verspricht und das seit vielen Jahren! Ein erfahrenes Management, ein klarer Fokus mit überzeugenden Ergebnissen – und dies nicht nur in positiven Marktphasen – können überzeugen. Wer eine bewusst defensivere Gangart sucht oder einen ruhigen bzw. defensiven Baustein in seinem Depot vermisst, welcher zudem auch nachhaltig überzeugt, sollte sich diesen Fonds unbedingt einmal näher anschauen. Der Fonds ist definitiv ein grundsolider Dauerläufer und sollte auch zukünftig überzeugen können.

Mit den besten Wünschen für Ihren Anlageerfolg

“Im Grunde haben die Menschen nur zwei Wünsche: Alt zu werden und dabei jung zu bleiben.“



Michael Bohn

Peter Bamm

DER FONDS ANALYST ist ein zweimal monatlich erscheinender Informationsdienst für professionelle Investmentstrategien in internationalen Aktien-, Renten- und Spezial-Fonds! In Auftrag gegeben durch die Greiff Research Institut GmbH, ein Analyseinstitut für fondsbasierte Anlagestrategien. Geschäftsführer: Michael Bohn, Markus Kaiser. Verantwortlicher Redakteur: Michael Bohn, Leitung Fondsanalyse und Redaktion (ViSdP) • weitere Redakteure: Volker Schilling Verlag: B-Inside International Media GmbH, Christaweg 42, D-79114 Freiburg i.Br. • Geschäftsführer: Tom Jordi Ruesch • HRB 270560 • USt.-Idt.-Nr.: DE 197501802 • Tel. 0761/45 62 62 122, Fax: 0761/ 45 62 62 188. Der Abonnementpreis beträgt EUR 24,50 inkl. MwSt. im Monat inkl. Versandkosten

Disclaimer: Die in diesem Brief veröffentlichten Angaben beruhen auf Quellen, die wir als seriös und verlässlich einschätzen. Eine Gewähr hinsichtlich Qualität und Wahrheitsgehalt dieser Informationsquellen kann nicht übernommen werden. Weder unsere Musterdepots noch Einzelanalysen zu bestimmten Wertpapieren stellen eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder derivativen Produkten dar. Der Newsletter darf deshalb nicht als persönliche oder auch allgemeine Beratung aufgefasst werden, da darin lediglich die subjektive Meinung des Autors reflektiert wird. Leser, die auf Grund der in diesem Newsletter veröffentlichten Inhalte Anlageentscheidungen treffen, handeln vollständig auf eigene Gefahr und sollten sich in jedem Fall von ihrer Haus- bzw. Depotbank beraten lassen, inwieweit die vorgestellten Anlagen zum persönlichen Risikoprofil passen. Dieser Newsletter kann diese Beratungsfunktion nicht übernehmen. Des Weiteren können Verlag, Autor oder nahestehende Dritte Longpositionen in den besprochenen Anlagen eingegangen sein. In diesem Fall liegt ein Interessenskonflikt im Sinne der Marktmissbrauchsverordnung EU Nr. 596/2014 vor, den wir unten offenlegen. Bei den analysierten Wertpapieren oder derivativen Produkten handelt es sich um Anlagen mit überdurchschnittlichem Risiko. Insbesondere bei Optionsscheinen oder Auslandsaktien besteht das Risiko eines Totalverlustes. Eigenverantwortliche Anlageentscheidungen im Wertpapiergeschäft darf der Anleger deshalb nur bei eingehender Kenntnis der Materie in Erwägung ziehen. Weitere Details im Hinblick auf bestehende Risiken sowie weitere bestehende Eigenpositionen werden im ausführlichen Disclaimer, unter der Internetadresse www.derfondsanalyst.de/eigenpositionen offengelegt. Mit dem Bezug dieser Information erkennt der Leser diesen Disclaimer an und stellt den Verlag von allen Haftungs- und Gewährleistungsansprüchen frei.