

# Hidden Champions Tour 2010

**Auf der Suche nach einer erfolgreichen Zukunft des Anlegerdepots**

**Vortrag von Jürgen Dumschat**

Geschäftsführender Gesellschafter der AECON Fondsmarketing GmbH

# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser



## Provokanter Einstieg:

Bei der Achterbahnfahrt steigt man nicht unterwegs aus.

Wenn das Depot Achterbahn fährt, dann schon eher.

Sicherheitshalber steigt man aber nicht oben aus, sondern lieber unten.

Hier kann man wenigstens nicht mehr so tief fallen.

## Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Aber trotzdem begreifen Anleger zunehmend, dass „Investieren und Abwarten“ (oder Aussteigen) nicht mehr zum gewünschten Erfolg führt.

Die Folge: Enorme Mittelzuflüsse – allerdings schwerpunktmäßig bei den wenigen bekannten vermögensverwaltenden Fonds.

Der Markt für wirklich vermögensverwaltende Fonds wurde lange Zeit überwiegend von unabhängigen Anbietern („Fondsboutiquen“) dominiert.

Inzwischen überschwemmen die etablierten Anbieter den Markt mit Absolute Return, Multi Asset und nun auch mit „Newcits“

Ca. 500 solcher „Alternative-Investmentfonds“ sind in Europa bereits zugelassen.

Die Wachstumsrate dieses Segments wird bei mehr als 50% pro Jahr erwartet.

Traditionelle Fonds werden zunehmend ihre Mittel an Newcits-Fonds verlieren.

# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser



Durch neue Fonds gibt es künftig nicht mehr Wertzuwachs zu verteilen.

Es wird auch mit Absolute Return und Newcits bittere Enttäuschungen geben.

Das Problem: Die Selektion wird durch unübersichtliches Angebot immer schwieriger.

Peergroups zu scannen, um den besten Fonds zu finden, war früher schon schwierig und ist künftig zunehmend unmöglich.

Der zunehmende Informations-Overflow führt im Ergebnis zu verminderter Informationsverarbeitung und -umsetzung.

Gewinner werden Finanzdienstleister sein, die sich arbeitsteilig organisieren und über gute – auf ihre Strategie fokussierte – Informationsquellen verfügen.

# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Was sind die großen Herausforderungen für die Strukturierung eines Depots?

- Konsistenz
- maximaler Verlust innerhalb der vom Anleger geforderten Grenzen
- Ertrag im Einklang mit den langfristigen Marktentwicklungen
- Keine zu langen Leidensphasen
- Jederzeitige Zugriffsmöglichkeit auf definierte Teilbeträge des Depots
- Zufriedenstellende Entwicklung auch nach Kosten und Steuern

## Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Wer nur auf wenige oder gar einen Fonds setzt, geht ein hohes Risiko ein.

Wer auf mehrere Fonds mit gleichem Investmentansatz setzt, mindert dieses Risiko nur geringfügig.

Gefragt sind unterschiedliche Konzepte mit langfristig gutem Entwicklungspotential, die sich kurzfristig durchaus unterschiedlich („gering korreliert“) entwickeln können.

Schwankungsintensive Einzelentwicklungen können so im Depot zu einer schwankungsarmen Gesamt-Entwicklung verdichtet werden.

Künftig sind deshalb Peergroup-übergreifende Vergleiche immer wichtiger, da keine herkömmliche Asset-Allokation mehr gefragt ist.



# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Detaillierte Fondselektion ist eine zeitraubende Tätigkeit, die viel Erfahrung benötigt!

Beispiel 1:

Zwei Fonds weisen im Factsheet über ein Jahr folgende Werte aus:

Wertzuwachs Fonds A = 12,00% / Volatilität Fonds A = 14,71%

Wertzuwachs Fonds B = 12,00% / Volatilität Fonds B = 14,71%

Nach welchen Kriterien würden Sie nun weiter selektieren?

Beispiel 2:

Zwei Fonds weisen im Factsheet über ein Jahr folgende Werte aus:

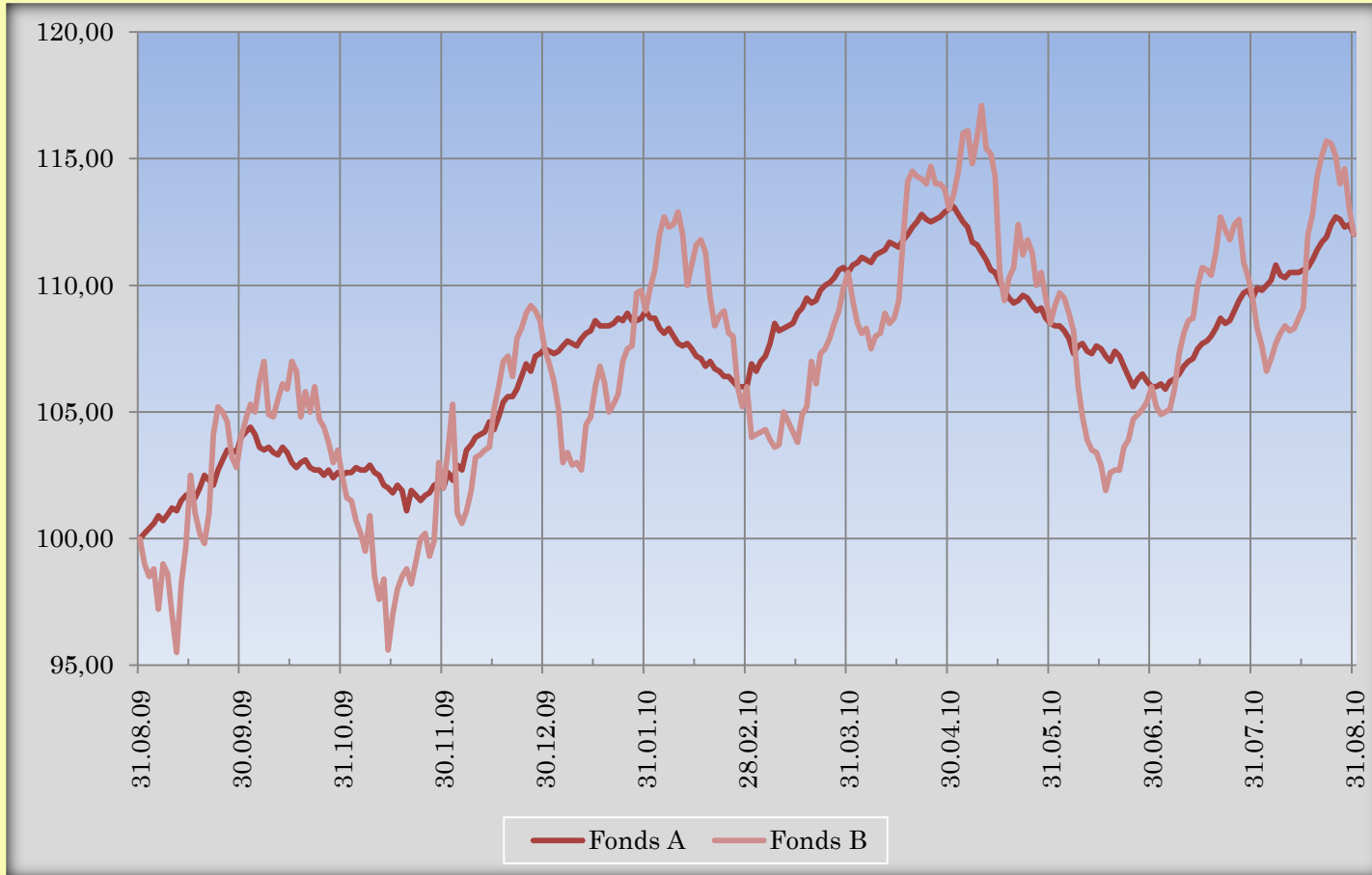
Wertzuwachs Fonds A = 12,00% / Volatilität Fonds A = 11,70%

Wertzuwachs Fonds B = 12,00% / Volatilität Fonds B = 21,67%

Nach welchen Kriterien würden Sie in diesem Fall weiter selektieren?

# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

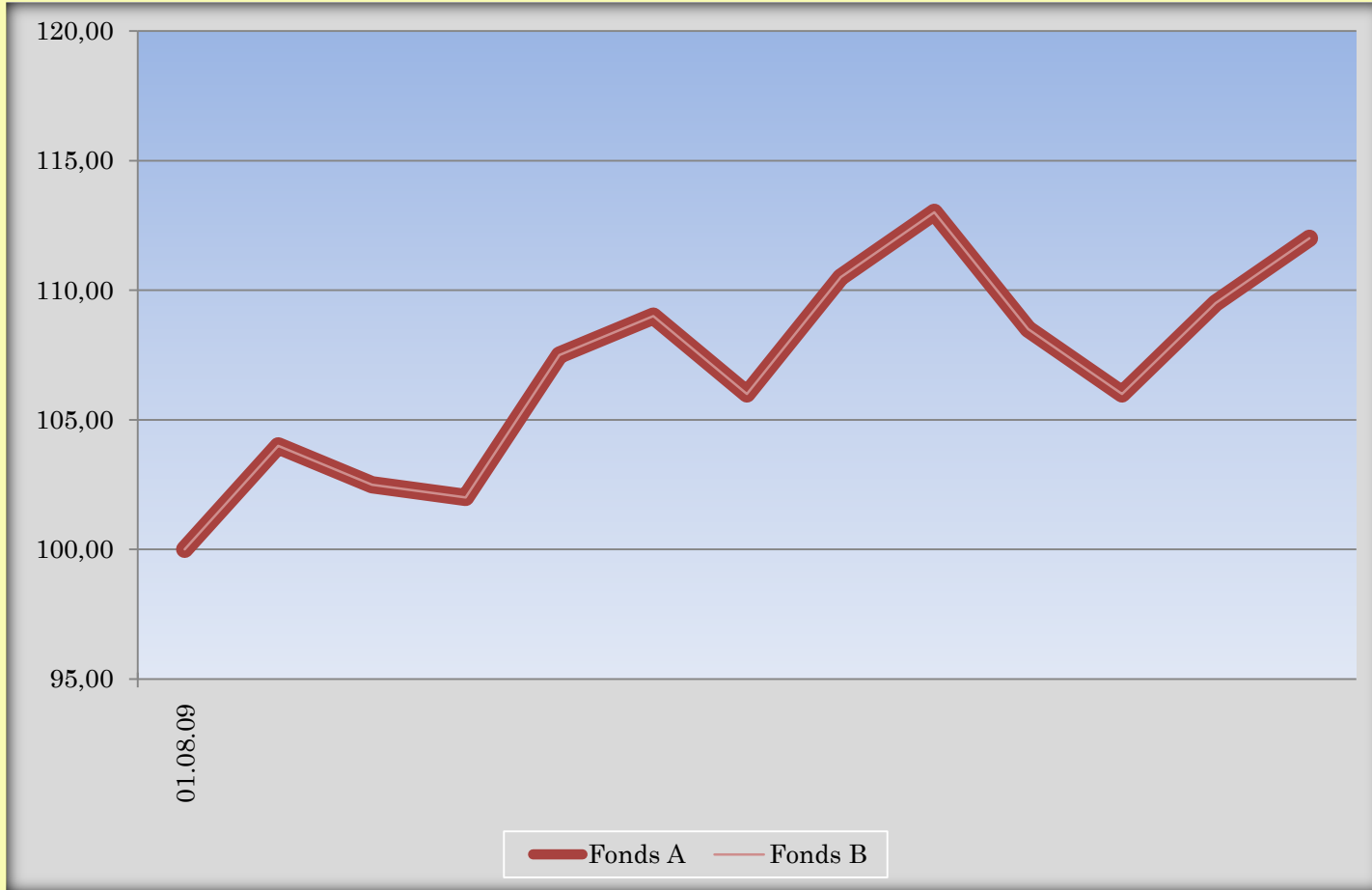
Volatilität auf Tagesbasis oder auf Monatsbasis berechnet?





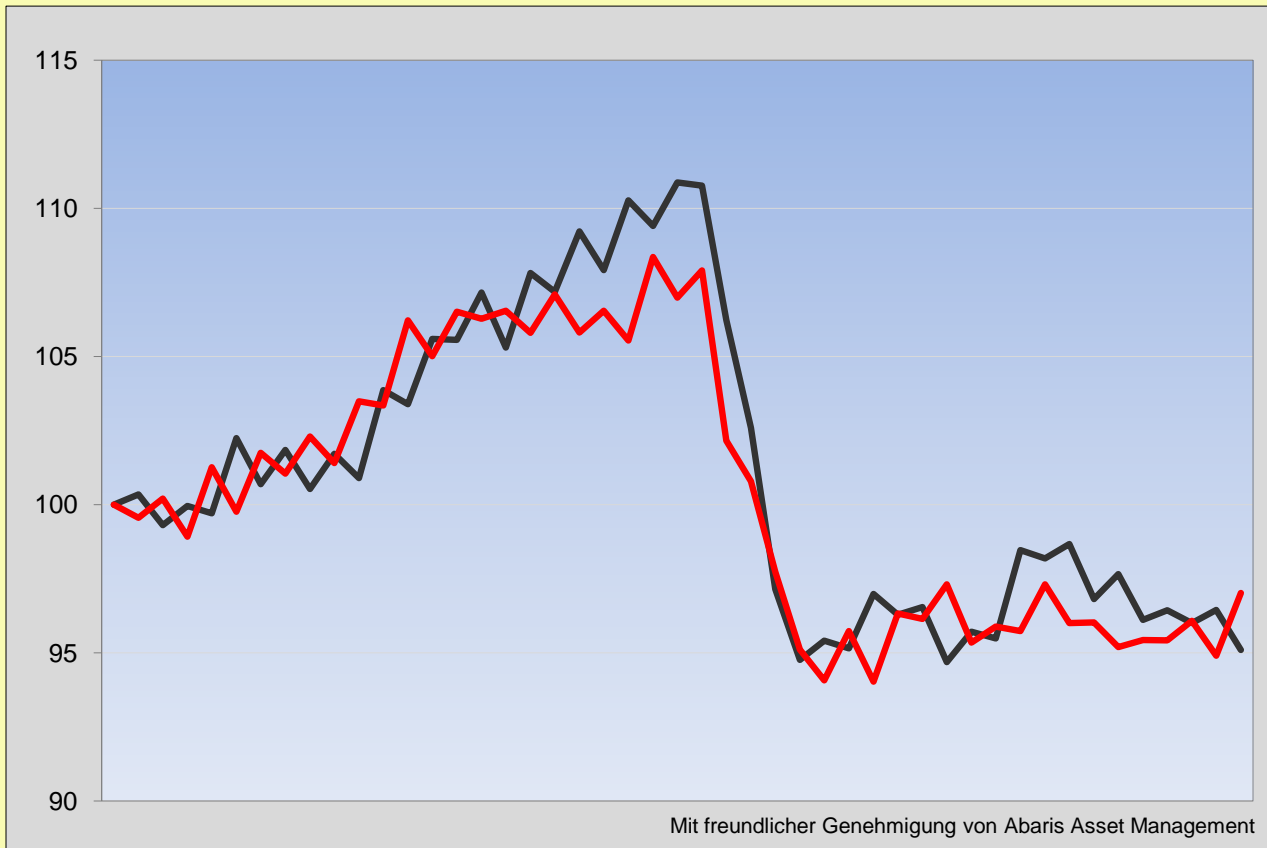
# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Bei Berechnung auf Monatsbasis haben beide Fonds identische Volatilität:



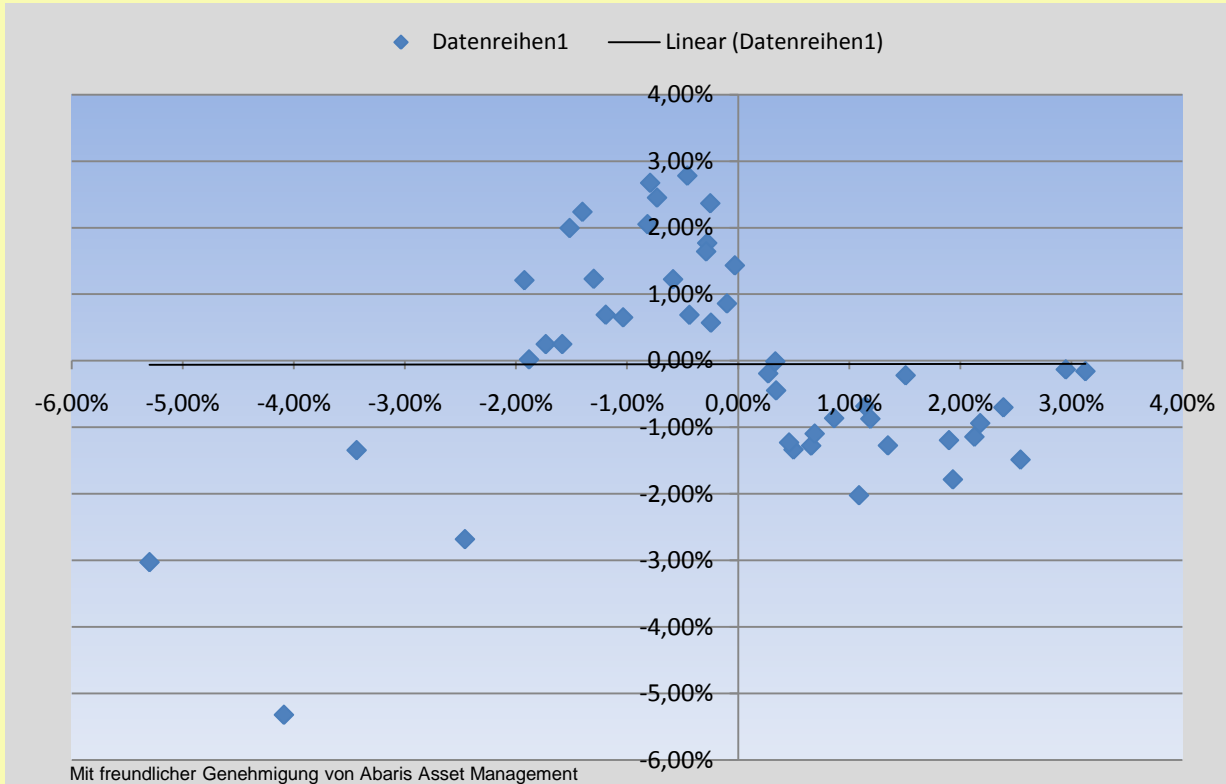
# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Wie hoch schätzen Sie die Korrelation dieser beiden Fonds über diesen Zeitraum?  
 (Korrelation 1 = exakter Gleichlauf / Korrelation -1 = exakt gegengesetzter Verlauf / Korrelation 0 = kein Zusammenhang der Entwicklungen)



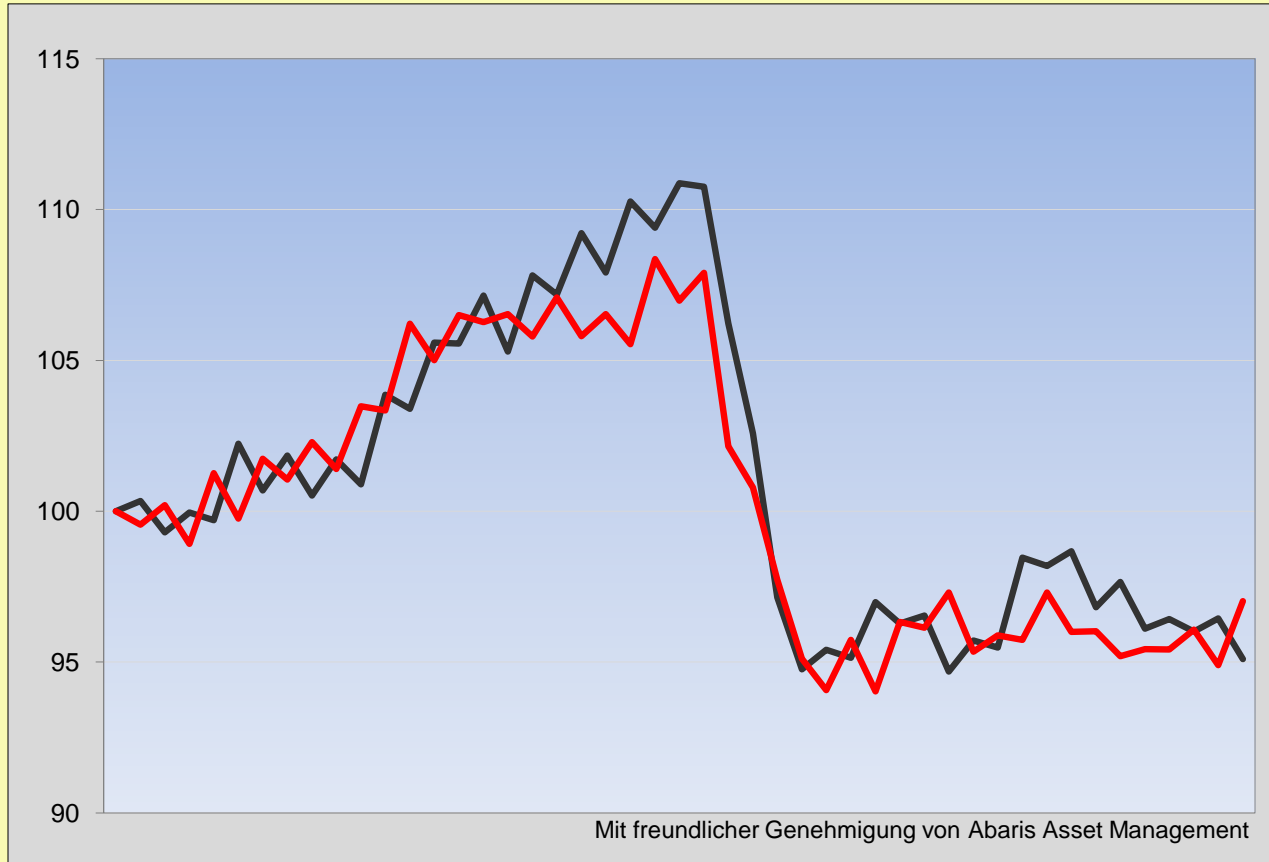
# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Die Korrelation beträgt 0 – damit sind beide Fonds nach der klassischen Lehre ideal geeignet, um eine konsistente Depotwertentwicklung zu begünstigen!



# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Sie können sich dies sicher vorstellen, wenn Sie diese Grafik sehen – oder?



# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Risiken können nicht immer mit herkömmlichen Parametern gemessen werden:



Was aber, wenn die Schulden irgendwann nicht mehr zurückgezahlt werden können?

# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Fazit: Selektionsprozess wird erschwert durch

- Fehleinschätzungen aufgrund unterschiedlich berechneter Parameter
- „Falschaussagen“ klassischer Parameter
- Unsinnige Peergroup-Zuordnungen
- Unterschiedliche Vergleich-Indices
- Problematische Datenqualität
- Wechsel der Strategie und/oder des Managers
- Vergangenheitsdaten, die nicht in Relation zu anderen Daten gesetzt werden können

# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Peergroup-übergreifende Selektion wird erschwert durch unterschiedliche Peergroups



# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

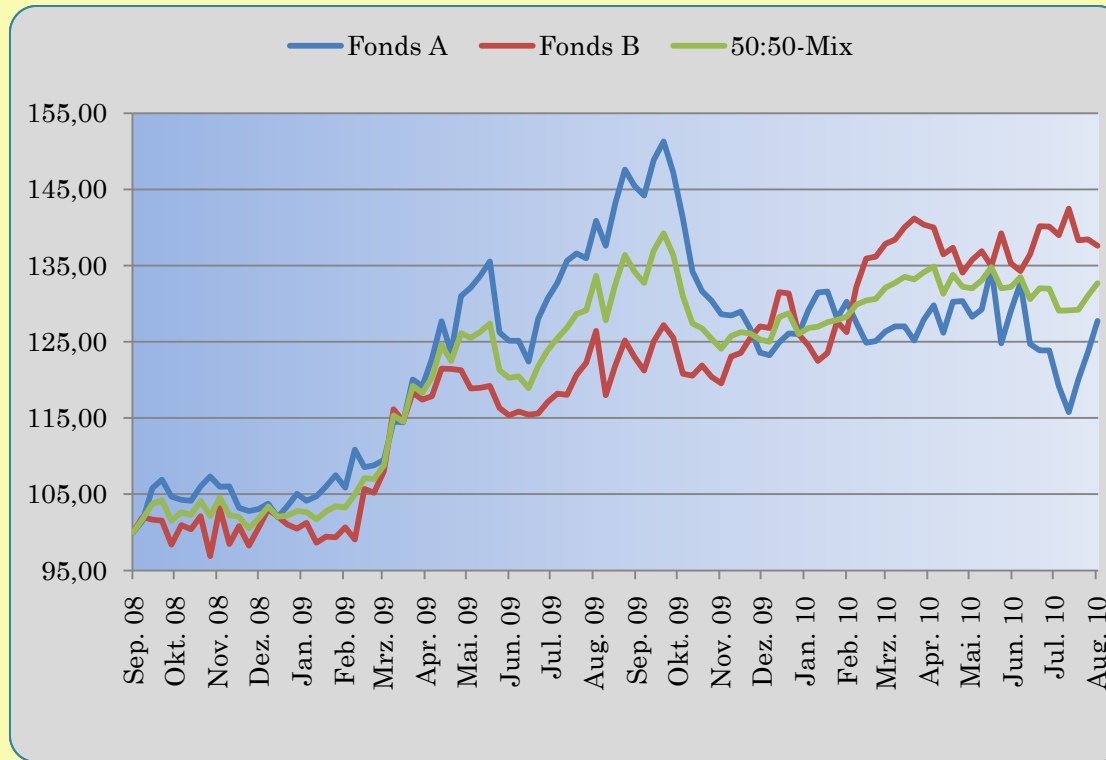
Völlig unberücksichtigt sind dabei bislang

- Rentenfonds, die mit negativer Duration arbeiten können
- Rentenfonds mit hohem aktiven Währungsbeitrag
- Aktienfonds mit sehr flexibler Cashquote
- Aktienfonds, die ihren Bestand über Futures absichern können
- Aktienfonds, die Übersicherungsmöglichkeiten haben
- Arbitragefonds (unterschiedlichste Zuordnungsmöglichkeiten)
- Fonds sind teilweise in fünf verschiedene Peergroups einsortiert (je nach Daten-Anbieter)



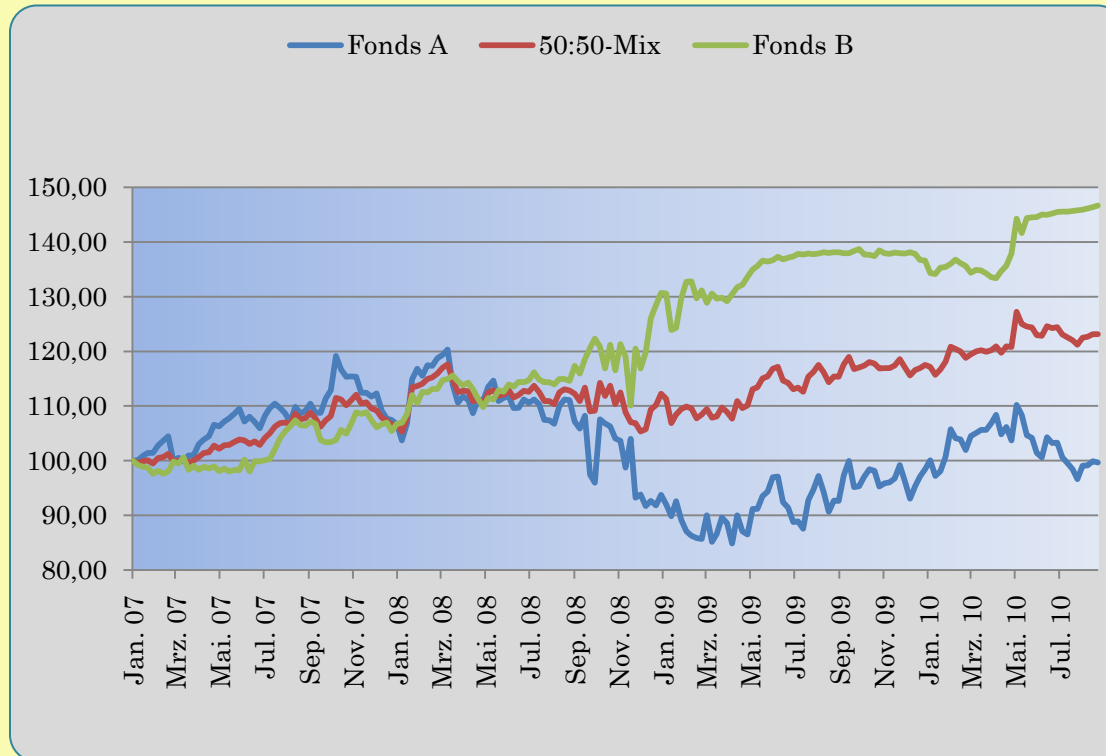
# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

(Tatsächliche) Negative Korrelation mindert die Schwankungen des gesamten Depots:



# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Sind solche negativen Korrelationen konzeptionell schlüssig, so kann man auch in Zukunft auf positive Effekte fürs Depot hoffen. Zum Beispiel so:



# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Heute präsentieren wir Ihnen deshalb sechs „Hidden Champions“

Dabei handelt es sich um

- sechs unterschiedliche Fondskonzepte
- von sechs verschiedenen Gesellschaften
- mit unterschiedlichsten Vortragsstilen

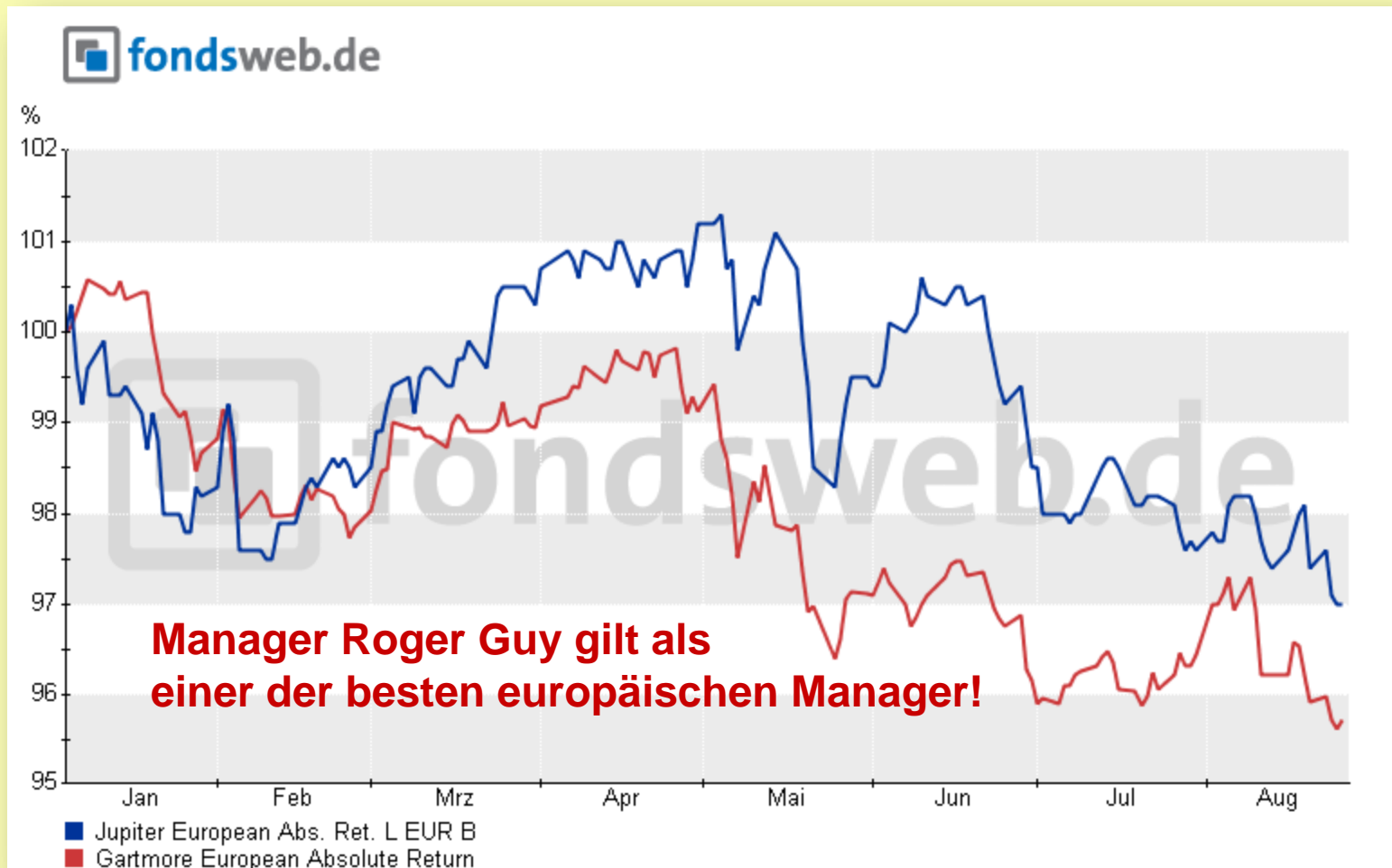
Die folgenden kurzen Vergleiche dienen dazu, Ihnen die Leistungen der Gesellschaften anhand bekannter Entwicklungen kurz zu charakterisieren.

Keinesfalls handelt es sich bei den ggfs. zum Vergleich gestellten Fonds um einen fairen Vergleich im Sinne herkömmlicher Peergroups. Letztendlich interessiert den Anleger jedoch in erster Linie, mit welchen Risiken er welche Chancen erkaufte hat. Er ist bestimmt nicht zufriedener mit einem schlechteren Ergebnis, weil die Vergleichsgruppe sich insgesamt schlecht entwickelt hat.

# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser



# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser



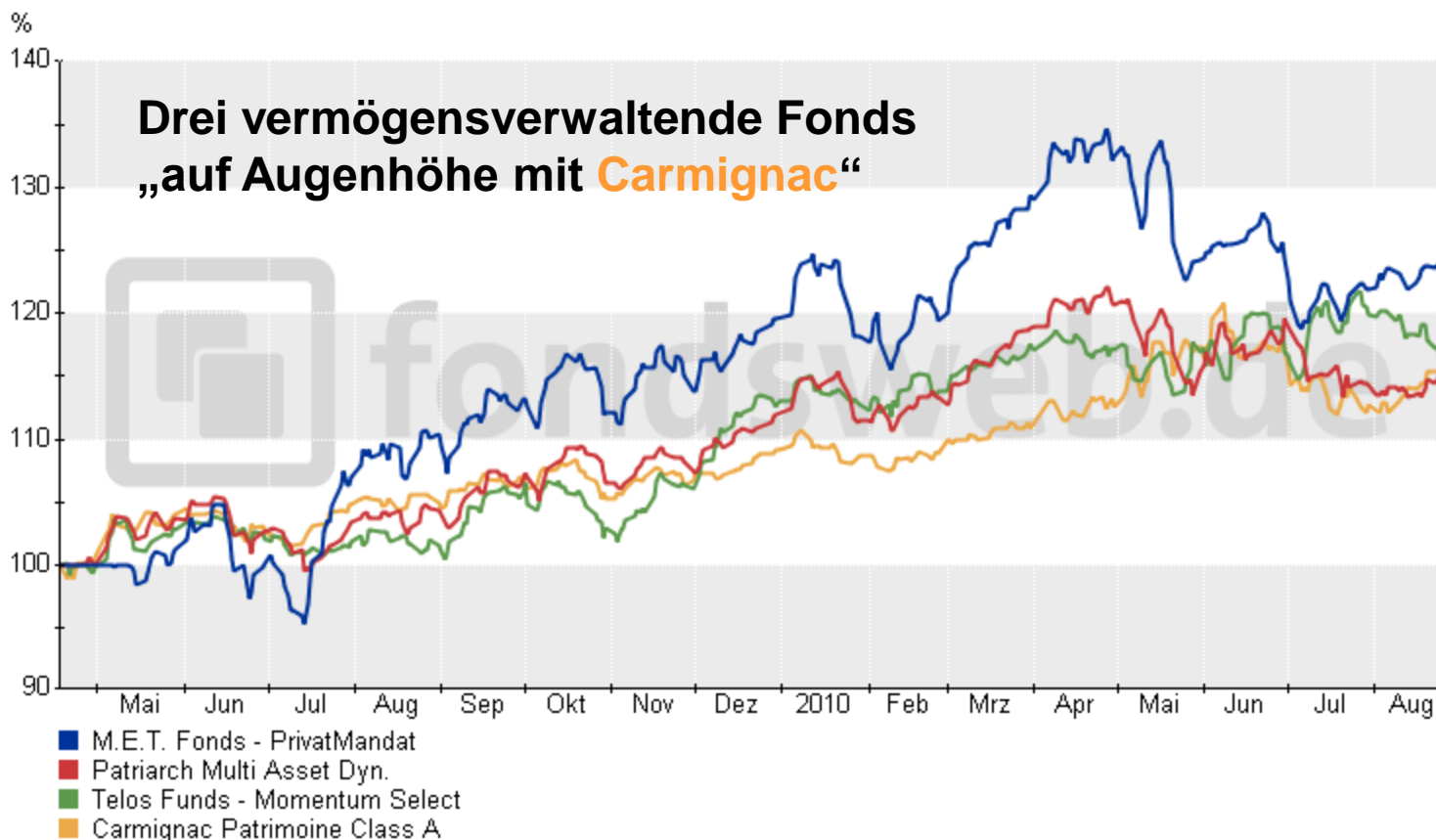
# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser



# Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

fondsweb.de

Drei vermögensverwaltende Fonds  
„auf Augenhöhe mit Carmignac“



## Hidden Champions – besser beständig und beständig besser

Alle Fonds – und eine Reihe weiterer vermögensverwaltender Fonds – können Sie im Rahmen der vermögensverwaltenden Fondspolice der Dexia Life & Pensions (Einmalanlagen ab € 25.000) allokatieren.

Die Präsentation der Dexia Life & Pensions mailen wir Ihnen gerne automatisch zu.

Abwicklung über die AECON Fondsmarketing GmbH möglich

Ab 15 Millionen Euro Volumen auch eigenständige Dexia-Vertragsanbindung



Weitere Infos über vermögensverwaltende Fonds finden Sie in der XING-Gruppe „Vermögensverwaltende Fonds“ ([www.xing.com](http://www.xing.com))

**Informationen zu unserem klar fokussierten  
Betreuungskonzept mit poolähnlicher Administration  
senden wir Ihnen gerne zu  
(Kreuzchen auf dem Feedbackbogen reicht)**

**Rechtzeitig bestellen: €uro spezial „Vermögensverwaltende Fonds“  
(Information hierzu erhalten Sie ab Februar 2011)**

**Und nun wünschen wir viel Spaß und viele  
gute Anregungen bei den Vorträgen der**

**Hidden Champions 2010**