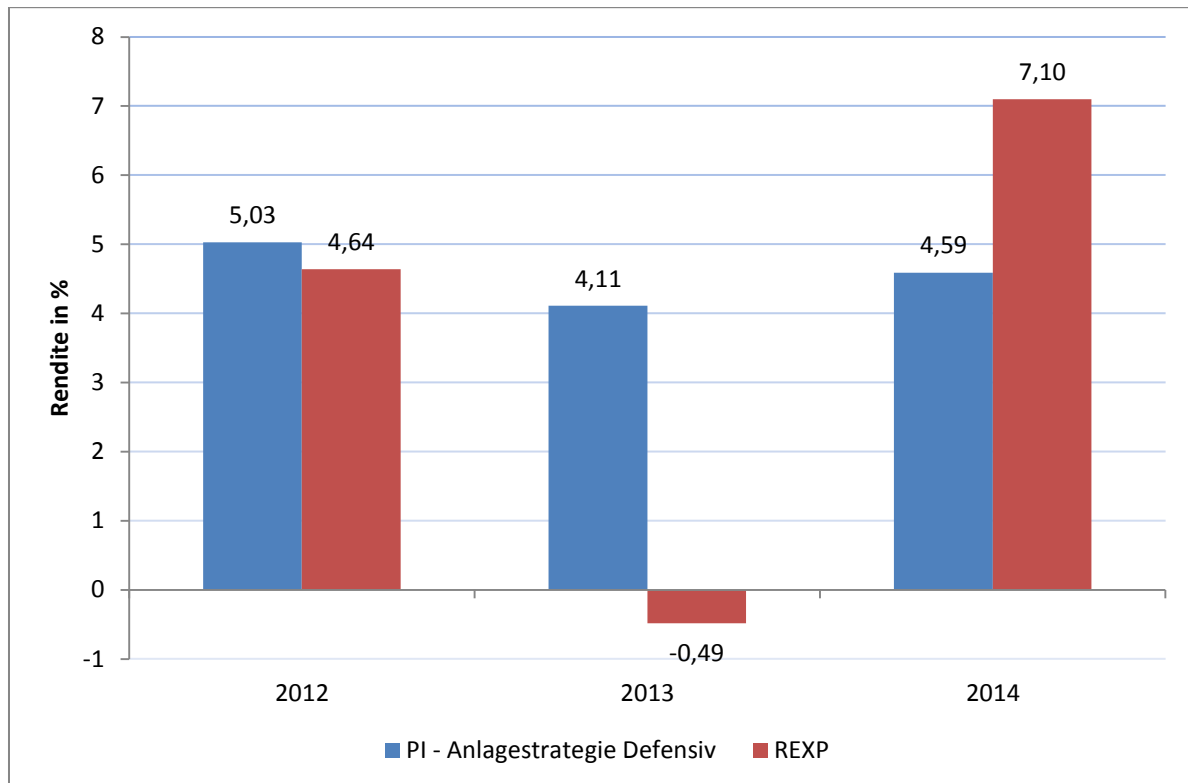


Anlagestrategie Defensiv: Zielrendite auch im 3. Jahr übertroffen

Trotz eines herausfordernden Marktumfelds konnte die Anlagestrategie Defensiv auch im dritten Jahr die Zielrendite (EURIBOR + 3%) übertreffen. Besonders erfreulich ist dabei die Kontinuität der Ergebnisse, die sich nicht zuletzt in einer sogar im Vergleich zu deutschen Staatsanleihen (REXP) geringeren Volatilität zeigt.

Jährliche Wertentwicklung seit 2012



Quelle: Edisoft, Morningstar Direct; Stichtag: 30.12.2014; Ergebnisse nach Kosten

Hervorzuheben ist, dass die Spekulation auf immer neue Renditetiefs bei Staatsanleihen (insbesondere in den USA und Deutschland) für die Wertentwicklung der Strategie nur eine untergeordnete Rolle spielt. Vielmehr setzen wir auch weiterhin auf eine moderate Allokation in Aktienfonds mit Qualitätsfokus, deren Exposure bei erhöhtem Marktrisiko dynamisch reduziert wird (wie zuletzt im Dezember 2014). Staatsanleihen fungieren dagegen auch weiterhin als sicherer Hafen. Die Diskussion, ob die erreichten Zinsniveaus mittlerweile bar jeder ökonomischen Vernunft sind und wir uns in einer veritablen Blase befinden, ist für die Strategie daher nachrangig (siehe Wertentwicklung in 2013). Festhalten wollen wir an der selektiven Beimischung von Spezialitäten, von denen wir auch in 2015 wieder stabile Performancebeiträge erwarten. In einem zu erwartenden volatileren Marktumfeld erscheint es uns wichtiger denn je auf einen Investmentprozess zurückzugreifen, der das Portfolio aktiv steuert, um auch weiterhin in einem herausfordernden Markt bestehen zu können.