

PartnerCenter | Veröffentlichungen Greiff AG

Titel (maximal 65 Zeichen)

z.B. „XYZ Vermögensverwaltung: Wir haben die Lösung für Ihr Problem!“

Greiff Systematic Allocation Fund begrenzt Aktienverlust deutlich

Teasertext (maximal 250 Zeichen)

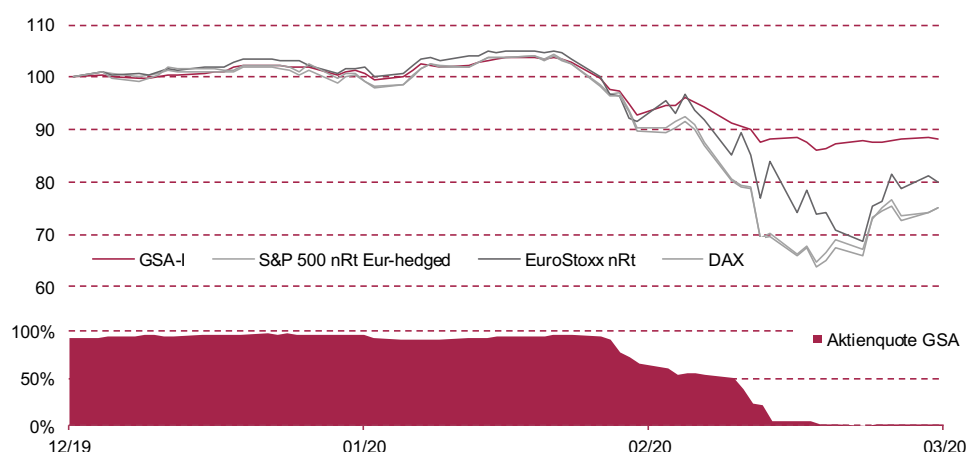
Alle Einzelheiten zur Stopp-Loss-Systematik des Fonds und zur Performance im März lesen Sie hier:

Gesamttext (inklusive Titel, ggf. Bilder (WICHTIG: Bilder separat als JPEG mitsenden. Screenshots die nur in den Gesamttext eingefügt wurden werden nicht akzeptiert))

Die Ende Februar begonnene Korrektur aufgrund der Corona-Krise hat sich im März fortgesetzt und bis dato in Europa am 18.03. und in den USA am 23.03. den jeweiligen Tiefpunkt erreicht. Von da an konnten sich die Märkte zwar bis zum Monatsende leicht erholen, das lässt aber nicht darüber hinwegtäuschen, dass DAX, DOW, S&P 400 und Eurostoxx vom Hoch zum Tief (Maximum Drawdown) fast 40% verloren haben. Und auch der S&P 500 hat sich nur geringfügig besser gehalten.

Der Greiff Systematic Allocation Fund konnte den Verlust begrenzen, indem die Netto-Aktienquote nach und nach von 95% im Februar auf 66% Anfang März und schließlich auf ca. 1% Mitte März reduziert wurde.

Abbildung 1: Entwicklung des Fonds seit Jahresanfang im Vergleich zu Aktienindizes



Der Monatsverlust belief sich auf 5%, während die bekannten Aktienindizes in USA und Europa deutlich zweistellige Verluste verbuchten, wobei der S&P 400 sogar mehr als 20% verlor (siehe Tabelle unten). In einer solchen Marktphase war zu erwarten, dass die sogenannten Safe-Haven-Investments der vermeintlich sicheren Staatsanleihen, eine starke Nachfrage erfahren. Dieser Effekt war dieses Mal allerdings im entscheidenden Moment – Mitte März – begrenzt. In dieser extremen

Phase mussten Investoren Liquidität in noch nie dagewesener Menge für vielerlei Verbindlichkeiten schaffen, wodurch auch die sicheren Anlagen besonders betroffen waren. Mit leichter Entspannung zum Ende des Monats konnten dann aber auch die Staatsanleihen wieder zulegen, wodurch 10-jährige US-Treasuries einen Zuwachs von ca. 4,6% erzielen konnten. Dieser war insbesondere der starken Zinssenkung der FED geschuldet. 10-jährige Bundesanleihen rentierten hingegen negativ mit ca. 1,2%.

| Mrz 20 | GSA-I | GSA-R | S&P500 | S&P400 | MSCI World | Euro Stoxx | DAX |
|-------------|-------|-------|--------|--------|------------|------------|--------|
| Performance | -5,0% | -5,0% | -12,4% | -20,2% | -13,2% | -16,9% | -16,4% |

Die Monatsperformance von -5,0% ist zurückzuführen auf eine Aktienentwicklung von ca. -6,0% und eine Anleihen Performance von ca. +1,0%. Insofern konnten die Staatsanleihen insgesamt einen positiven Effekt bieten.

Abbildung 2: Entwicklung des Fonds seit Auflage



Das Ziel des Fonds, langfristig eine aktienmarktähnliche Rendite bei deutlicher Reduktion der Verlustphasen, konnte in der Corona-Krise erneut eindrucksvoll erzielt werden.

Besonderer Beachtung gilt dabei die schnelle Reduzierung der Aktienquote, die strategiekonform durch die Analyse der charttechnischen Entwicklung der einzelnen Aktien erfolgte. Dabei hat hauptsächlich die Stopp-Loss-Systematik dafür gesorgt, dass Aktien mit übermäßiger Verlustentwicklung sukzessive identifiziert und verkauft wurden.

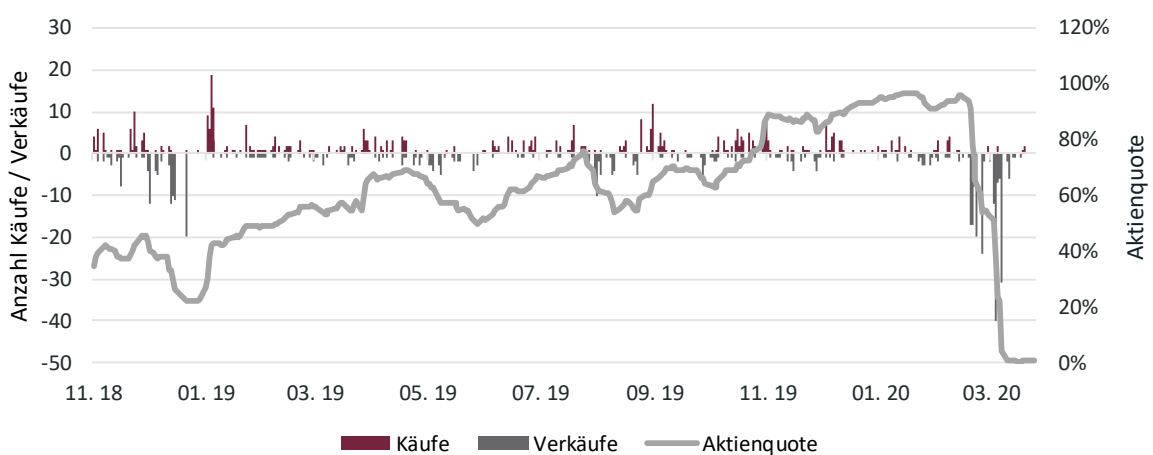
Die Stopp-Loss- Level werden für jede Aktien individuell berechnet. Diese waren für die über 200 Aktien breit gestreut, wodurch lediglich betroffene Aktien nach und nach verkauft wurden. Das durchschnittliche Stopp-Loss Niveau lag bei ca. 15% mit breiter Streuung zwischen 0% und 25%. Für einen aktienorientierten Fonds ist es notwendig die Stopps einerseits nicht zu eng zu wählen, damit die Chancen des Aktienmarktes genutzt werden können. Andererseits dürfen diese auch nicht zu weit vom aktuellen Niveau entfernt liegen, um übermäßige Drawdowns zu reduzieren.

Die Corona-Krise stellte die bis dato schnellste Korrektur aus einem stark steigenden Markt dar. Mit einer Aktienquote von ca. 95% seit Jahresanfang hat der Fonds bis Ende März ca. 11,8% verloren (R-Tranche). In Anbetracht der durchschnittlichen Stopp-Loss Niveaus ist dieser Verlust im Einklang mit der zugrundeliegenden, regelbasierten Allokationsstrategie.

| | Rendite s. Aufl | Rendite YTD | Rendite Monat | Draw-down | Volatilität |
|---------|-----------------|-------------|---------------|-----------|-------------|
| GSA - I | -4,8% | -11,7% | -5,0% | -17,0% | 8,7% |
| GSA - R | -5,4% | -11,8% | -5,0% | -17,0% | 8,7% |

Seit Auflage erzielte der Fonds eine Rendite von -4,8% (-5,4% bei der R-Tranche) mit einem maximalen Drawdown von 17% und einer Volatilität von 8,7%.

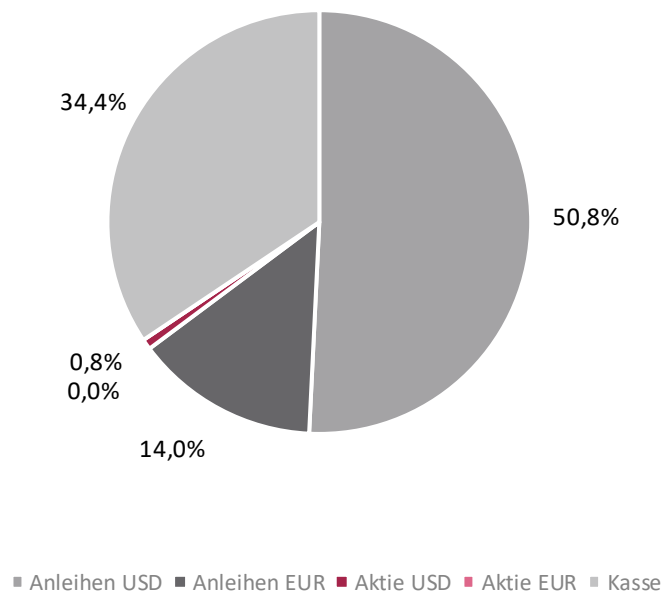
Abbildung 3: Entwicklung der Aktienquote seit Fondsaufgabe mit täglichen Käufen und Verkäufen



In der Abbildung 3 ist zu sehen, wie sich die Aktienquote im Februar und März aufgrund verehrter Aktienverkäufe auf nahezu 0% absenkt. Zum Stichtag waren 3 US-Werte (0,8%) und keine EURO-Werte (0%) im Portfolio.

Die Aktienquote veröffentlichen wir wöchentlich neben weiteren Informationen zum Fonds unter <http://www.greiff-systematic.de/News> → Link bitte wie angegeben hinterlegen

Abbildung 4: Aufteilung des Fondsbestands zum Monatsultimo



Das Portfolio war zum Stichtag mit 0,8% Netto-Exposure in US-Aktien investiert. Ansonsten war der Fonds mit ca. 51% in US-Treasuries und 14% in Bundesanleihen investiert. Ca. 34% waren in Cash-ähnliche Investments angelegt. Die Cash-ähnlichen Investments resultieren überwiegend aus Aktien mit dem entsprechenden absichernden Future-Kontrakt, um einerseits die physische (Brutto-) Mindestaktienquote von 25% sicherzustellen, gleichzeitig aber das Kursrisiko - strategiekonform - auszuschließen. Das Resultat ist somit eine synthetische Kasse-Position.

Da die Netto-Aktienquote aus 3 US-Aktienpositionen mit ca. 0,8% Gewicht resultiert, ist die Sektorengewichtung aktuell zu vernachlässigen.

Ausblick

Aufgrund der geringen Aktienquote sind größere Verluste aufgrund der Aktienmarktentwicklung derzeit nicht zu erwarten, sofern die Korrektur sich wieder verschärft. Mit einer zunehmend positiven Aktienmarktentwicklung – wie sie seit Mitte März zu sehen ist – können auch vereinzelte Kauf-Signale auftreten und die Aktienquote wieder nach und nach steigen. Der Fonds bietet somit einen moderaten Wiedereinstieg in das Aktiensegment.

Insgesamt ist davon auszugehen, dass die Volatilität des Fonds aufgrund der aktuellen Allokation deutlich nachlässt.

Weitere Informationen

Ein Interview mit dem Fondsmanager des Greiff Systematic Allocation Fund aus Zeiten vor der Corona-Krise finden Sie [hier \(hier klicken\)](#) → zu hinterlegender Link:

<https://vimeo.com/389634122/ed7d5a9c76>

Lesen Sie aktuelle Informationen zur Aufstellung des Greiff Systematic Allocation Fund, mindestens einmal wöchentlich. [News lesen \(hier klicken\)](#) → zu hinterlegender Link:

<http://www.greiff-systematic.de/News>

Mehr Informationen zum **Greiff Systematic Allocation Fund** finden Sie hier: [Zur Fondswebseite \(hier klicken\)](#) → zu hinterlegender Link: <https://www.greiff-ag.de/de/fonds/greiff-systematic-allocation-fund>

Quelle Schaubilder: Eigene Berechnungen

Disclaimer: Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Kunden“ gem. § 31 a Abs. 2 WpHG und / oder „Geeignete Gegenparteien“ gem. § 31 a Abs. 4 WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Verteilung an Privatkunden ist nicht beabsichtigt. Es dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Finanzanalyse im Sinne des §34b WpHG, keine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten dar. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zum Sondervermögen. Verkaufsunterlagen zu allen Sondervermögen der Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH sind kostenlos bei Ihrem Berater / Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei der Monega Kapitalanlagegesellschaft mbH unter www.monega.de erhältlich. Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt Greiff capital management AG keine Gewähr. Änderungen vorbehalten. Quellen: Bloomberg, eigene Berechnungen.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.