

Kennzahlen zu verschiedenen Indices!

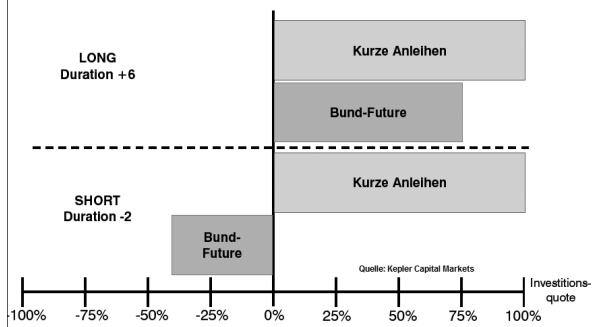
	Fonds	STOXX50	REX	Geldmarkt
Rendite p.a.	5,91%	7,99%	4,51%	3,36%
Vola p.a.	2,78%	20,23%	1,43%	0,14%
Sharpe Ratio	0,92	0,23	0,81	0,00
max. Drawdown	-2,50%	-61,47%	-2,35%	0,00%
Kalendertage bis Erholung	210	2948	285	0
bester 1-Monats-Zeitraum	2,83%	22,90%	1,80%	0,47%
schlechtester 1-Monats-Zeitraum	-1,90%	-20,58%	-1,56%	0,16%
bester 12-Monats-Zeitraum	12,95%	76,08%	11,42%	4,75%
schlechtester 12-Monats-Zeitraum	0,72%	-46,47%	-0,17%	2,02%
Korrelation zu Aktien	-0,11	1,00	-0,14	0,00
Korrelation zu Renten	0,50	-0,14	1,00	0,01
Beta zu Aktien	-0,01	1,00	-0,01	0,00
Anteil positiver Perioden	55,85%	52,93%	60,53%	100,00%
negative Perioden am Stück	9	9	9	0

Quelle: Kepler Capital Markets

Absolute Return mit Renten: KCM FUND RISKPROTECT I (WKN A0RCES)! Auch hier haben wir mit dem Fondsmanager ein persönliches Gespräch geführt. *Cornelius Schulte-Noelle*, verantwortlicher Manager bei Kepler Capital Markets, stand uns Rede und Antwort. Konfrontiert mit der Tatsache, dass es bereits absolute return Rentenfonds gibt, kontert *Schulte-Noelle* mit der besonderen Konstruktion seines Fonds. Sowohl long, als auch short Positionen sind möglich! Das Basisportfolio besteht aus europäischen Anleihen bester Bonität mit hohen Kupons. Über ein Trendfolgesystem wird die Duration des Gesamtportfolios gesteuert. Dabei kann wie gesagt auch von fallenden Anleihekursen profitiert werden. Dafür werden hoch liquide Futures eingesetzt, um auch die Transaktions-

kosten so gering wie möglich zu halten. Ziel ist Erträge über Geldmarktniveau zu erzielen und dabei mit niedriger Volatilität zu arbeiten. *Schulte-Noelle* betont, dass insbesondere bei den Übertreibungen in einigen Anleihemärkten ein Produkt, welches auch shorten kann für die Zukunft interessant sein sollte. Interessantes Detail:

Bausteine des Portfolios

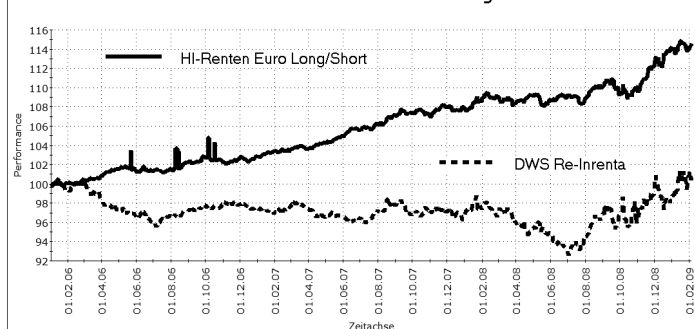


Das Trendfolgemodell ist bereits seit Jahren erfolgreich am Markt etabliert!

Dies erspart dem Investor nicht nur ein anfängliches Adjustierungsproblem, sondern auch Aussagen über Stärken und Schwächen lassen sich bereits machen. Das eigens entwickelte Modell wird mit Daten aus der Vergangenheit gefüttert, um daraus klare Kauf- und Verkaufssignale abzuleiten. Dies wiederum wird in einer positiven (+6) oder einer negativen (-2) Durationssteuerung mithilfe des Bund-Futures umgesetzt. Klare Signale, klare Umsetzung! Schwäche: Wo kein Trend, da keine Trendfolge! In solchen Fällen wird durchaus auch eine neutrale Ausrichtung an der Benchmark gewählt.

Eine wichtige Vorgehensweise des neuen Fonds hat *Schulte-Noelle* jedoch neu implementiert. Gewinnmitnahmen, wenn bestimmte Zielgrößen erreicht werden, auch wenn der Trend noch nicht gebrochen ist! Hintergrund ist die Erfahrung, dass Trends häufig gut erkannt wurden, aber bei einem Trendbruch erst wieder ein Teil der Erträge hergegeben wurde, bevor die Umstellung des Portfolios greift. Im Backtest ließe sich dies optimieren, indem man fixe Gewinnmitnahmen durchführt. Fazit:

Tadellose Arbeit beim alten Arbeitgeber!



Person, Prozess und Performance sind absolut überzeugend!

Cornelius Schulte-Noelle wagt sich mit diesem Fonds nicht auf Neuland. Bereits von 2006 bis Oktober 2008 hat er mit einem ähnlichen Konzept bei Helaba Invest einen mehr als überzeugenden track record hingelegt. Mit dem **HI-RENTEN LONG/SHORT (WKN A0ETKB)** hat er gezeigt, dass sein Modell in unterschiedlichen Marktphasen einem Renten long only Produkt überlegen ist. Dies führt nicht nur zu besserer Performance, sondern auch zu vorteilhafteren Risikokenn-

zahlen. Mit den kleineren Feinjustierungen an seinem Modell sollte der neue Fonds bei Kepler mindestens die gleichen Erträge erwirtschaften können. Selbstverständlich erwarten der Fondsmanager und seine Gefolgsleute sogar noch eine Verbesserung. Ergo: In Anbetracht der Blasenbildung bei den Staatsanleihen, halten wir Rentenfonds für ein sinnvolles Investment in einem Portfolio. Allerdings können long only Ansätze bei einem Umschwung oder Platzen dieser Blase enorme Probleme bereiten. Innovative Lösungen sind daher absolut im Trend der Zeit. Der KCM RISKPROTECT I bietet dafür einen passenden Ansatz, der mit mehrjährigem Erfolg gekrönt ist. Anleger begeben sich somit ebenso wenig auf Neuland, wie der Fondsmanager selbst. Zum Start kann der Fonds bereits über 10 Mio. € Volumen vorweisen, und angesichts der Historie des Fondsmanagers und dem günstigen Zeitpunkt seiner Auflage sollte ein Zuwachs nicht lange auf sich warten lassen. Der Fonds trägt dem Sicherheitsbedürfnis der Anleger ebenso Rechnung wie dem Wunsch im vermeintlich sicheren Hafen der Anleihemärkte nicht mehr den bösen Wertschwankungen des Aktienmarktes ausgesetzt zu sein. Kaufen! Das passende Pendant auf der Aktienfondsseite möchten wir Ihnen im Folgenden vorstellen: