

## Inside

# Strategie- und Infrastrukturfonds/-ETFs

## Von Fonds mit System und Infrastrukturportfolios

„Ein Ziel ohne Plan ist nur ein Wunsch“, bringt es der französische Schriftsteller und Pilot Antoine de Saint-Exupéry in einem Bonmot auf den Punkt. Strategien bieten einen Kompass durch den Börsen-dschungel, der nicht in jeder Phase gleich gut funktionieren wird. Über einen längeren Zeitraum sollte jedoch ein Added Value erkennbar sein. Dieser Mehrwert kann beispielsweise in einer Renditemaximierung sowie einer Drawdown-Minimierung im Vergleich zum breiten Markt liegen, aber auch in der gelungenen Bewirtschaftung alternativer Risikoprämien, wie sie etwa bei Volatilitätsstrategien vereinnahmt werden.

### Positives Momentum

Der **Deutsche Aktien System** (WKN: A2DXXA) von der Torendo Capital Solu-

tions GmbH investiert komplett regelbasiert in 160 deutsche Aktien aus den Indizes DAX, MDAX und SDAX. Die ausgewählten Aktien werden bei Kauf gleichgewichtet. Die Aktienquote wird in einer möglichen Bandbreite von 0% bis 100% gesteuert (Stand 16.6.: 89,0%). Aufgenommen werden ausschließlich Titel mit einem absoluten positiven Momentum. Gewinne werden bei nachgezogenen Stopps laufen gelassen. Ergänzt wird der Momentumansatz bei den Aktien durch eine antizyklisch ausgerichtete Strategie, mit der, bei vorhandener Liquidität, Long- und Short-Positionen auf DAX- und Bund-Future eingegangen werden. Das regelbasierte System, das seine Stärken vor allem in der Risikobegrenzung hat, ist seit März 2018 als Publikumsfonds verfügbar,

der Track Record als wikifolio reicht bis August 2012 zurück. In drei Jahren erzielte der Fonds +2,1% und damit weniger als die Vergleichsgruppe.

### Keep it simple

Die drei Assetklassen Renten Europa (25%), Rohstoffe (15%) und globale Aktien (60%) in fester Gewichtung, die regelmäßig rebalanciert und über entsprechende Indizes abgebildet werden, stellen die Portfoliostandbeine des **ARERO Weltfonds** (WKN: DWS0R4; +23,2% in drei Jahren) dar. Auf Timing und Einzeltitel-auswahl wird verzichtet, die Assetklassen werden über Indizes abgebildet. Das Konzept basiert auf wissenschaftlichen Erkenntnissen des Mannheimer BWL-

Die Fondsrubrik wird Ihnen  
präsentiert mit Unterstützung von

V | U | V

Verband unabhängiger Vermögensverwalter  
Deutschland e.V.

**BANTLEON**

Institutional Investing

[www.bantleon.com](http://www.bantleon.com)

 **commoditycapital**  
invest in real assets

[www.commodity-capital.com](http://www.commodity-capital.com)

**CONCEPT**  
VERMÖGENSMANAGEMENT

[www.c-vm.com](http://www.c-vm.com)

**DNB**

[www.dnb.no/lu](http://www.dnb.no/lu)

**HEEMANN**  
VERMÖGENSVERWALTUNG

[www.heemann.org](http://www.heemann.org)

 **incrementum**

[www.incrementum.li](http://www.incrementum.li)

 **KONTOR STÖWER**  
ASSET MANAGEMENT GMBH

[www.ks-am.de](http://www.ks-am.de)

**MMT**  
GLOBALVALUE

[www.mmtglobalvalue.com](http://www.mmtglobalvalue.com)

 **PLUTOS**  
VERMÖGENSVERWALTUNG AG

[www.plutos.de](http://www.plutos.de)

 **PRÉVOIR**  
Asset Management

[www.sgprevoir.com/de](http://www.sgprevoir.com/de)

 **SCHMITZ & PARTNER AG**  
Privates Depotmanagement

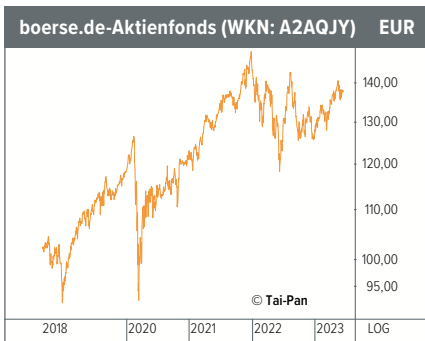
[www.schmitzundpartner.ch](http://www.schmitzundpartner.ch)

 **Solit**  
WERTEFONDS

[www.solit-fonds.de](http://www.solit-fonds.de)

 **torendo**  
CAPITAL SOLUTIONS

[www.torendo-capital.de](http://www.torendo-capital.de)



Professors Dr. Martin Weber, der zu einer möglichst effizienten Asset Allocation geforscht hat. „Wer nicht richtig diversifiziert, verschenkt Geld“, so Weber, „nur bei der Partnerwahl spricht die landläufige Erfahrung gegen Diversifikation!“ Die vergleichsweise einfache Strategie, die in der Portfoliotheorie von Harry Markowitz wurzelt, hat sich über etliche Jahre gut bewährt. Auch im Dreijahreszeitraum konnte der Fonds seine Vergleichsgruppe übertreffen.

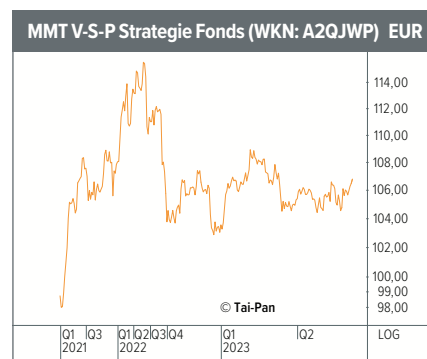
### „Performanceanalyse“

Die Strategie des **boerse.de-Aktienfonds** (WKN: A2AQJY; +30,6% in drei Jahren), in „Champions-Aktien“ zu investieren, basiert auf einem analytischen Ansatz, der quantitative und qualitative Aspekte umfasst. Die sogenannte Performance-Analyse wurde vor gut 20 Jahren von Thomas

Müller und Jochen Appeltauer entwickelt. Die Unternehmen müssen u.a. über mindestens zehn Jahre Historie verfügen und überdurchschnittliche Kursgewinne sowie unterdurchschnittliche Kursverluste aufweisen. Im Rahmen der Analyse werden unterschiedliche Kennziffern wie die geometrische Rendite der letzten zehn Jahre und die Konstanz der Performance gemessen. Der Fonds investiert gleichgewichtet in 33 Champions-Aktien. Dazu zählen aktuell Adobe, Microsoft und Amazon.

### Value-Aktien mit Sicherheitsgurt

Der **MMT V-S-P Strategie Fonds** (WKN: A2QJWP) aus dem Hause der VAA Value Advisors GmbH ist am 15.1.2021 an den Start gegangen. Der Wertzuwachs lag seither bei +6,8%. Die optionsbasierte



Value-Strategie wurde allerdings bereits vor mehr als 15 Jahren entwickelt. Der Ansatz nutzt unterschiedliche Performancequellen. Auf der Aktienseite sind es Value-Titel mit Dividendenausschüttungen wie EXOR oder Bank of America. Das Aktienportfolio wird mit Stillhaltergeschäften aus gedeckten Indexoptionen (bis maximal 50% des Fondsvermögens) kombiniert, mit denen stetige Prämieinnahmen generiert werden. Drittes Standbein des Fonds ist die dauerhafte Absicherung der Einzelpositionen. Freie Liquidität wird in kurzlaufende Green Bonds investiert, die mindestens ein A-Rating besitzen. Auf S. 50 stellen Felix Schleicher und Markus Walder von der VAA Value Advisors GmbH interessante Bank- und Brokeraktien vor.

### „Liquid Alternatives“

Sogenannte Liquid Alternatives spielen bei institutionellen Investoren längst eine wichtige Rolle. Mittlerweile finden sie auch zunehmend Eingang in Portfolios von Privatanlegern. Als 2022 Aktien- und Rentenmärkte im Gleichklang hinuntertauchten, haben Liquid Alternatives ihre Diversifikationsaufgabe jedenfalls erfüllt. Das ist zumindest das Ergebnis einer Studie von Lupus alpha. Ihre durchschnittliche Performance war zwar mit -1,5% negativ –

Strategie- und Infrastruktur-Fonds/ETFs							
	WKN	Performance in %		Perf. Peergroup* in %		Max. Drawdown	Volumen
		1 Jahr	3 Jahre	1 Jahr	3 Jahre	(3 Jahre) in %	in Mio. EUR
<b>Strategie-Fonds/ETFs</b>							
ARERO Weltfonds	DWS0R4	+1,6	+23,2	+6,8	+17,4	-10,8	1.722,2
Bellevue Option Premium	A3DEAK	+13,3	k. A.	k. A.	k. A.	k. A.	10,2
boerse.de-Aktienfonds	A2AQJY	+12,8	+30,6	k. A.	k. A.	-18,0	176,8
BS Best Strategies UL Fonds - Trend & Value	AOMLQE	-5,7	+12,4	k. A.	k. A.	-19,5	25,1
Deutsche Aktien System	A2DXXA	+3,4	+2,1	+6,0	+11,8	-16,8	8,5
IQ Global	HAFX7P	-1,1	+14,0	+3,5	+8,6	-12,9	20,8
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility ESG ETF**	A2PY8C	+7,8	+26,9	+11,5	+34,1	-20,9	1.063,5
LOYS Global L/S	A1JRB8	-2,5	+9,4	+2,8	+15,6	-18,6	100,5
MMT V-S-P Strategie Fonds	A2QJWP	-4,1	k. A.	+3,5	k. A.	k. A.	17,7
<b>Infrastruktur-Fonds/ETFs</b>							
AS Emerging Markets Infrastructure Equity Fund**	A1C8PA	-2,0	-6,4	k. A.	k. A.	-38,1	20,7
BANTLEON Select Infrastructure	A2PH94	+3,6	+18,7	-1,8	+23,9	-18,2	68,9
DWS Invest Global Infrastructure	DWS0Q2	-7,8	+19,7	-1,8	+23,9	-19,7	2.973,7
ERSTE Stock Asia Infrastructure	AOMX0R	-5,7	+7,5	-1,8	+23,9	-27,3	12,6
FTGF ClearBridge Infrastructure Value	A2AP7B	+0,3	+31,9	-1,8	+23,9	-16,4	969,4
La Française Systematic Global Listed Infrastructure	976334	-6,0	+8,4	-1,8	+23,9	-18,5	19,8
Macquarie Sustainable Global Listed Infrastructure Fund**	A0YGHN	+2,1	+28,1	-1,8	+23,9	-17,2	117,1
OVID Infrastructure HY Income UI	A112T8	-3,9	-7,6	+5,5	+1,7	-19,0	16,4
Xtrackers S&P Global Infrastructure ETF**	DBX1AP	+0,2	+34,9	-1,8	+23,9	-20,7	265,8

\* falls nicht anders angegeben, handelt es sich um die Morningstar-Vergleichsgruppe; \*\* in Mio. USD

Quellen: Fondsgesellschaften, Morningstar, onvista



damit lagen sie allerdings besser als Aktien und Anleihen und konnten bei entsprechender Allokation die Drawdowns eines Portfolios deutlich mindern.

Zu den Liquid Alternatives zählen auch optionsbasierte Volatilitätsstrategien, wie sie z.B. im **Bellevue Option Premium** (WKN: A3DEAK; +3,3% seit 1.6.2022) mit Optionen auf den S&P 500 und den Volatilitätsindex VIX umgesetzt werden. Details zum Fonds erfahren Sie in der Analyse auf S. 33.

### Fazit Strategiefonds

Die Ergebnisse der Strategiefondskonzepte sind so unterschiedlich wie die Ansätze. Vielfach werden die Erwartungen, die auf dem Papier realistisch erscheinen, in der Realität nicht erfüllt. Anleger brauchen bei der Auswahl eine klare Vorstellung, welches Ziel sie mit dem Baustein in ihrem Portfolio verfolgen. In dem Zusammenhang ist ein Live Track Record hilfreich, um zu analysieren, wie der Ansatz in unterschiedlichen Marktphasen funktioniert. Naturgemäß bleiben im Wettbewerb der Strategien immer wieder Ansätze auf der Strecke, sprich: Der Fondsvertrieb wird eingestellt. Dazu zählen u.a. ein Fonds, der ausschließlich technische Analyse nutzte, oder Fonds mit Fokus auf saisonale Analysen der Aktienmärkte.

### Portfoliobaustein Infrastruktur

Die positiven Treiber des Sektors sind höchst vielfältig. Sie reichen u.a. von einer weltweit steigenden Bevölkerung mit zunehmender Urbanisierung über die Transformation zur Versorgung mittels Erneuerbarer Energien bis hin zu Auf- und Ausbau digitaler Infrastruktur. Die Subsektoren bieten unterschiedliche Chancen-

Risiko-Profile von eher zyklischen Segmenten bis hin zu konjunkturresistenten Bereichen wie Funktürmen.

### Defensive Basisinfrastruktur

Der von Johannes Maier gelenkte **BANTLEON Select Infrastructure** (WKN: A2PH94) investiert in Basisinfrastrukturtitel aus den Segmenten Transport, Versorger und Telekommunikation. Gesucht werden Unternehmen mit stabilem Cashflow ohne starke zyklische Schwankungen. Der Sektor fossiler Energien bleibt außen vor. Als die Gas- und Ölpreise durch den Krieg in der Ukraine stiegen und die entsprechenden Energieinfrastrukturunternehmen im Schlepptau nach oben gingen, konnte der Fonds daran nicht partizipieren; mit +18,7% in drei Jahren liegt er hinter der Vergleichsgruppe. Mittlerweile rückt aber wieder die in der Eurozone und den USA politisch mit gigantischen Summen unterstützte Umstellung auf Renewables ins Blickfeld, die dem Fonds Rückenwind verleihen. Aktuell zählen die südeuropäischen Versorger ENEL, Iberdrola und EDP zu den Top-Holdings.

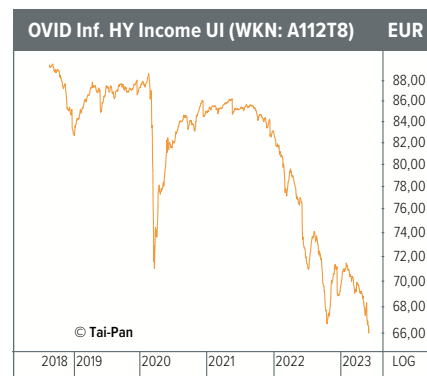
### Value-Fokus

Der **FTGF ClearBridge Infrastructure Value** (WKN: A2AP7B; +31,9% in drei Jahren und damit mehr als die Vergleichsgruppe) aus dem Hause des zu Franklin Templeton gehörenden Value-Asset-Managers ClearBridge Investments verfolgt einen globalen Werthaltigkeitsansatz. Der von einem Team um Nick Langley gemanagte Fonds verbindet makroökonomische Aspekte mit Bottom-up-Analyse. Bei der Aktienauswahl wird u.a. auf KGV (aktuell: im Schnitt 17,5), KBV (2,6) und den Verschuldungsgrad der Unternehmen Wert gelegt. Im Fonds finden sich

u.a. Getlink, der Betreiber des Eurotunnels zwischen UK und Frankreich (siehe auch Artikel ab S. 6), sowie die US-Energieversorger NextEra Energy und PG&E Corp.

### Infrastruktur-ETF

Der **Xtrackers S&P Global Infrastructure ETF** (WKN: DBX1AP; +34,9% in drei Jahren) bildet ein weltweit ausgerichtetes Infrastrukturportfolio ab. Der dem ETF zugrunde liegende Index umfasst 75 Infrastrukturaktien aus Industrie- und Schwellenländern, die sich wiederum in 30 Versorgungs-, 30 Transport- und 15 Energieunternehmen aufteilen. Regional sind die USA mit 40,7% am stärksten vertreten, gefolgt von Australien (9,6%) und Kanada (9,2%). Das australische Mautstraßenunternehmen Transurban sowie Aena, ein Betreiber internationaler Flughäfen mit Sitz in Spanien, sind im Index hoch gewichtet.



### Rentenportfolio

Der ausschüttungsorientierte **OVID Infrastructure HY Income UI** (WKN: A112T8) investiert in ein Anleihenportfolio von Infrastrukturunternehmen mit einem Schwerpunkt auf High Yields. Die Zielausschüttung liegt bei 3,5% bis 5,0% p.a., ausgeschüttet wird zweimal im Jahr. Währungsrisiken werden abgesichert, die Selektion der Anleihen erfolgt bottom-up-getrieben über einen regelbasierten Ansatz. Zu den Top-Holdings zählt ein Green Bond von Engenera Renewables, einem Erzeuger von Erneuerbarer Energie aus Großbritannien. Der Fonds liegt auf Sicht von drei Jahren mit 7,6% im Minus und damit hinter der Vergleichsgruppe.

Christian Bayer

