

# Aktienquote bei festverzinslichen Strategien?

## LLB Anlagestrategie «Konservativ»

Das aktuelle Zinsniveau mit Tiefst- bzw. Negativzinsen wird die Märkte noch längere Zeit beschäftigen. Anleger in rein festverzinslichen Strategien erleiden dadurch möglicherweise Realwertverluste. Eine Alternative kann eine moderate Erhöhung des Risikos durch die Beimischung einer strategischen Aktienquote von rund 10% sein. Dadurch kann das Risiko/Ertrags-Verhältnis deutlich verbessert werden.



**Von Markus Wiedemann**  
Geschäftsführender Direktor  
LLB Asset Management AG  
Vaduz

Das Zinsniveau ist in den letzten Jahren stetig gesunken. Zudem sind die Märkte sehr stark durch die expansive Geldpolitik der Zentralbanken getrieben. Festverzinsliche Anlagestrategien haben sich wegen des Zinsrückgangs in den letzten 20 Jahren äusserst erfreulich und ohne grössere Rückschläge entwickelt. Aufgrund des Zinsniveaus ist das künftige Renditepotenzial für diese Investments jedoch sehr eingeschränkt, denn die Coupons sind sehr tief und ein etwaiger Zinsanstieg wird die Performance festverzinslicher Anlagen zusätzlich eindämmen. Lediglich die höhere Renditeerwartung für hochverzinsliche Anleihen, Obligationen aus den Schwellenländern und Wandelanleihen wird die Performance der Strategie «Festverzinslich» stützen. Jedoch ist der Zinsaufschlag für High Yield Bonds und Anleihen aus Schwellen-



**und René Hensel**  
Vizedirektor  
Equity & Multi Manager Management  
LLB Asset Management AG, Vaduz

ländern deutlich unterdurchschnittlich im Vergleich zur Historie.

Aus diesen Gründen wird es schwierig sein, mit einer reinen Obligationen-Strategie die Inflationsrate zu übertreffen und damit eine positive Realrendite zu erwirtschaften. Eine reale Entwertung des Vermögens ist durchaus möglich. Das aktuelle Zinsniveau wirft die Frage auf, ob die vermeintlich sicheren, rein festverzinslichen Strategien tatsächlich noch diejenige Anlageform sind, die am wenigsten Risiken beinhalten. In Bezug auf Wertschwankungen stimmt dies auch in Zukunft, in Bezug auf Kapitalerhalt wohl kaum, da Realwertverluste zu erwarten sind. Diese Realwertverluste betragen derzeit bei einer Laufzeit von 5 Jahren im Euro  $-0,53\%$  und im US-Dollar  $-0,21\%$ . Im Schweizer Franken ist ein positiver Ertrag von  $+0,1\%$

erzielbar (Angaben per 21.8.2015. Berechnung: 5jährige Swap-Sätze minus Inflation (Kernrate) auf Jahresbasis; Inflation Euro am Beispiel Deutschlands).

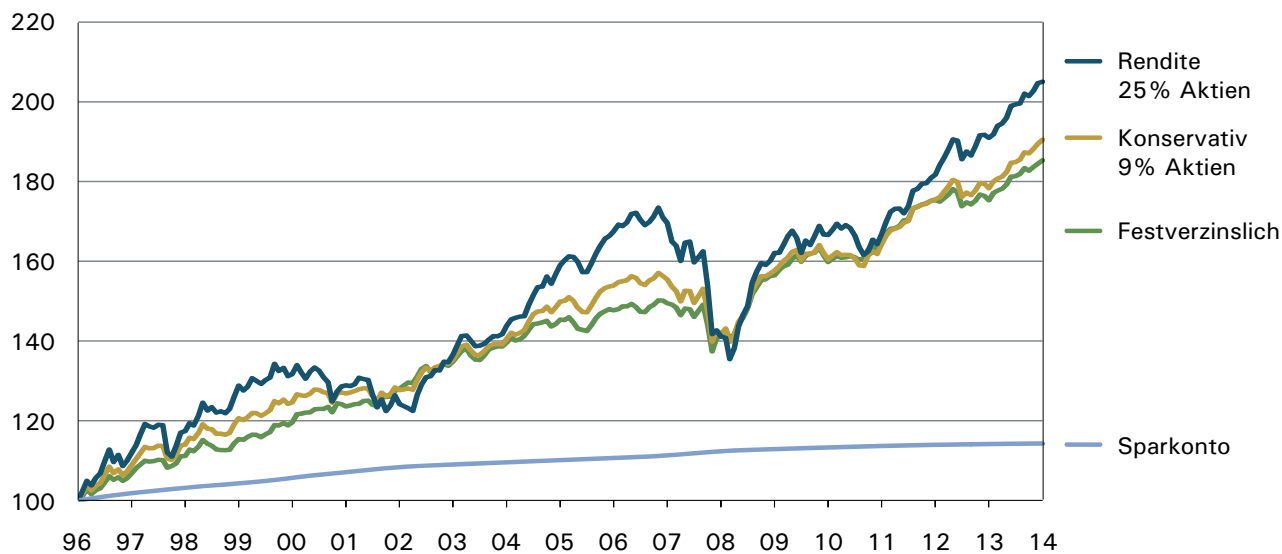
### Beimischung von Aktien wirkt vorteilhaft

Die Strategie «Festverzinslich» eignet sich weiterhin als Alternative zur Liquiditätshaltung und für äusserst risikoscheue Investoren. Unseren Kunden bieten wir diese Strategie als Vermögensverwaltungsmandat in den Währungen Schweizer Franken, Euro und US-Dollar sowie als Strategiefonds in Franken und Euro an. Das Renditepotenzial der Strategie «Festverzinslich» ist jedoch beschränkt. Anleger, die eine geringe Aktienquote tolerieren, sollten die Beifügung dieser Anlagekategorie prüfen. Daher eignet sich die Strategie «Konservativ» für Anleger, die zwar einerseits risikoscheu sind, aber andererseits eine gewisse Quote in Aktien tolerieren.

Mit der neuen Strategie «Konservativ» kann ein besseres Rendite/Risiko-Verhältnis erreicht werden als bei der Strategie «Festverzinslich». Unsere Analysen ergeben, dass eine geringe Beimischung von Aktien den Ertrag im Vergleich zum Risiko überdurchschnittlich erhöht. Auch diese Strategie bieten wir als Strategiefonds in Franken und Euro an. Ausserdem kann die Strategie «Konservativ» als Vermögensverwaltungsmandat in den üblichen Währungen Schweizer Franken, Euro und US-Dollar abgeschlossen werden. Das Risikoprofil der Kunden kann mit dieser Strategie noch präziser implementiert werden. Diese Strategie decken nur wenige unserer Mitbewerber mit einem öffentlichen Fonds ab.

## Unterschiedliche Anlageformen im Vergleich

indiziert seit 1.1.1996 in CHF



Quelle: LLB Asset Management AG / Datastream

### Risikofreier Zins versus zinsfreies Risiko

Wie alle anderen LLB-Strategiefonds, investieren auch die beiden LLB Strategien «Konservativ» (in Franken und Euro) in ein sehr breit diversifiziertes internationales Wertschriften-Portfolio. Als Dachfonds konzipiert, besteht die Anlagestrategie aus einer Kombination verschiedener Anlageklassen wie etwa Geldmarkt, Obligationen hoher Qualität (Investment Grade), inflationsgeschützten Obligationen, Hochzinsanleihen, Obligationen aus Schwellenländern und Wandelobligationen. Zudem wird in Aktien in der Referenzwährung bzw. global sowie in Schwellenländeraktien und Immobilienaktien investiert. Wie die anderen klassischen Strategien,

berücksichtigt die Strategie «Konservativ» keine alternativen Anlagen wie Hedge Funds oder Private Equity und auch keine Rohstoffe.

Die Aktienquote der neuen Strategie «Konservativ» beträgt strategisch 9% des Gesamtvermögens. Fremdwährungsrisiken werden aus Sicht der jeweiligen Referenzwährung strategisch weitgehend abgesichert. Das somit frei werdende Risikopolster wird in ertragsbringende Anlageklassen investiert. Auch in diesen LLB-Strategiefonds findet eine sehr breite Diversifikation nach Anlagekategorien und Einzeltiteln statt. Dadurch werden das titelspezifische Risiko reduziert und zusätzliche Ertragspotenziale erschlossen. Fremdwährungen werden aktiv bewirtschaftet,

und nach fundierten Einschätzungen werden Über- oder Untergewichtungen vorgenommen. Neben- und Randmärkte werden in Kooperation mit qualifizierten externen Spezialisten abgedeckt.

Die Beifügung einer moderaten Aktienquote stellt eine Lösung für die Problematik von Portfolios mit einer festverzinslichen Strategie in dieser Tiefzinsphase dar. Damit können die Rendite/Risiko-Eigenschaften deutlich verbessert werden. Als Konklusion empfehlen wir deshalb den Investoren der Strategie «Festverzinslich» bei gegebener Risikofähigkeit den Umstieg in die Anlagestrategie «Konservativ».

*markus.wiedemann@llb.li*

*rene.hensel@llb.li*

*www.llb.li*

## Risiko/Ertrags-Vergleich der Anlagestrategien

	Aktienquote	Erwartete Rendite p.a. (3 bis 5 Jahre)	Extremwerte über 12 Monate (min. / max.)	
<b>Festverzinslich</b>	0%	1.5 – 2.0%	-4.2%	+9.7%
<b>Konservativ</b>	9%	2.0 – 2.5%	-6.8%	+12.5%
<b>Rendite</b>	25%	3.0 – 3.5%	-14.9%	+16.7%

Quelle: LLB Asset Management AG