

Investmentprozess für die AVANA ETF-Rentenstrategie Europa

»Anlageuniversum und Zielsetzung

Renten-ETFs sind Finanzinstrumente, die die Performance von Rentenindizes abbilden. Ein Rentenindex setzt sich in der Regel aus Staats- oder Unternehmensanleihen eines bestimmten Landes, einer Region, eines Laufzeitbandes oder einer bestimmten Bonität zusammen. Da diese Produkte sehr liquide sind – durch Kursstellung von Market Makern – kann man mit ihnen auf einfache Weise sehr unterschiedliche Rentenmärkte in die Asset Allocation integrieren. Der Investmentprozess für die AVANA ETF-Rentenstrategie Europa basiert auf einem Durationsansatz von Staatsanleihen. Anwendung findet er aktuell beim AVANA IndexTrend Europa Control. Das Anlageuniversum umfasst grundsätzlich europäische Investmentgrade Renten-ETFs mit mittleren bis langen durchschnittlichen Restlaufzeiten, die den AVANA Qualitätsstandards entsprechen. Dies sind hauptsächlich ein geringer Tracking Error sowie geringe Managementgebühren und Transaktionskosten.

Die hohe Verschuldung einiger europäischer Staaten und die daraus resultierende niedrige Bonität von deren Staatsanleihen hat uns veranlasst, bis auf weiteres ausschließlich Renten-ETFs auf deutsche Staatsanleihen im Portfolio einzusetzen.

Das Portfolio basiert auf den folgenden Indizes:

Signalgebender Index	Max. Gewicht
<i>EFFAS Germany Gov. Bd. 3–5</i>	25 %
<i>EFFAS Germany Gov. Bd. 5–7</i>	25 %
<i>EFFAS Germany Gov. Bd. 7–10</i>	25 %
<i>EFFAS Germany Gov. Bd. 10+</i>	10 %
<i>EFFAS Germany Gov. Bd. >1 Y</i>	25 %

Vorrangiges Ziel ist das Erreichen einer stabilen und positiven Wertentwicklung in allen Marktphasen, welches wir durch den Einsatz von Long-ETFs und short Positionen im Bund Future anstreben. Diese Strategie führt i. d. R. zu einem sich erheblich verändernden Risikoexposure während eines vollständigen Marktzyklus, d. h. einer stark positiven Korrelation zum Renten-

markt Index in Aufwärtsphasen bei vergleichbarer Volatilität und einer negativen Korrelation in Abwärtsphasen bei geringerer Volatilität. Die stärksten Kursrückgänge unserer Strategie sollten deutlich niedriger sein als die eines vergleichbaren Renteninvestments.

»Portfoliokonstruktion und Investmentprozess

Der gesamte Investmentprozess für die AVANA ETF-Rentenstrategie Europa wird in der rückseitigen Abbildung [►] grafisch dargestellt und im Folgenden ausführlich beschrieben. Zunächst analysieren wir die einzelnen Rentenindizes hinsichtlich Kauf- bzw. Verkaufssignalen. Liefert unser Trendfolgesystem Kaufsignale für einen bestimmten Rentenindex, investieren wir mit der entsprechenden Gewichtung in Renten-ETFs des gleichen Laufzeitbandes. Erhalten wir für alle Laufzeitbänder ein Kaufsignal, so liegt die Duration des gesamten Portfolios zwischen 5,5 und 7 Jahren.

Erhalten wir für weniger als drei Laufzeitbänder mit einer Restlaufzeit von weniger als 10 Jahren ein Verkaufssignal, schichten wir diese in Geldmarkt-ETFs um und verkürzen somit die Duration des Gesamtportfolios. Erhalten wir für mindestens drei Laufzeitbänder mit einer Restlaufzeit von weniger als 10 Jahren ein Verkaufssignal, gehen wir mit bis zu 50% des Portfolios über den Bund Future short. Die Duration des Portfolios sinkt dann auf bis zu – 4 Jahre.

»Das Ergebnis

Aus unserer Sicht verlangt die europäische Staatsfinanzkrise ein strikt regelbasiertes Risikomanagement auch für Staatsanleihenportfolios. Die AVANA ETF-Rentenstrategie Europa bietet Ihnen die Möglichkeit, Ihr Portfolio um einen dynamischen und benchmark-unabhängigen Investmentansatz zu ergänzen. Durch eine negative Duration im Portfolio können Sie sogar von fallenden Rentenmärkten profitieren. Aufgrund der niedrigen Korrelation zu anderen Assetklassen führt eine Beimischung der AVANA ETF-Rentenstrategie zu einem besseren Ertrags-Risikoprofil des gesamten Portfolios.

Investmentprozess für die AVANA ETF-Rentenstrategie Europa

► Investmentprozess für die AVANA ETF-Rentenstrategie Europa

