

DÉJÀ-VU

DIE 1970ER SIND WIEDER DA!

Renten bieten keinen Schutz fürs Aktienportfolio & passive Indexstrategien schneiden miserabel ab.

Von Daniel Haase, HAC-Vorstand und Fondsmanager des Marathon Stiftungsfonds

«Die Geschichte wiederholt sich nicht, aber sie reimt sich.»

Mark Twain
(1835-1910, amerikanischer Schriftsteller)

In den vergangenen Jahren haben wir bei HAC mehrfach davor gewarnt, dass Investoren in traditionellen Mischfondskonzepten auf große Enttäuschungen zusteuern: Zuerst verschwanden die Zinskupons im Rentenanteil, doch das fiel lange nicht allzu sehr auf, da die Renditen weiter sanken und Kursgewinne den zunehmenden Mangel an Kupons kaschierten. Dann kam die Rentenhause im Zuge der Corona-Maßnahmen zu einem Ende und die Renditen drehten nach oben. Zum Kuponmangel gesellten sich nun Kursverluste. Immerhin stiegen die Aktien – zumindest im ersten Halbjahr 2021 – weiter

kräftig, so dass Investoren in traditionell aufgestellten Mischfonds nochmals ein schönes Börsenjahr genießen konnten.

Diese letzte Schonfrist ist beendet: Nachdem bereits im ersten Quartal 2021 der MSCI Emerging Markets sein Hoch markierte und nach unten drehte, breitete sich die Schwäche im zweiten Halbjahr von der Peripherie zunehmend in Richtung Zentrum aus: Japan und US-Nebenwerte toppten im dritten Quartal, Mid- und Small-Caps aus Europa folgten wenig später. Zum Jahreswechsel drehten nun auch die Marktschwergewichte in Europa und Amerika und damit das Zentrum des Bullenmarktes. Seither sind die Aktien weltweit massiv unter Druck. In früheren Zeiten generierten Renten in einem solchen Umfeld über Kupons und Kursgewinne einen Sicherheitspuffer, der zumindest einen Teil der Aktienverluste abfederte. Doch dieser natürliche Schutzmechanismus existiert nicht mehr. Zu zwei-

Marathon Stiftungsfonds I vs. FWW® Mischfonds flexibel Welt

Wertentwicklung seit Auflage (linke Skala) und Drawdown (rechte Skala)

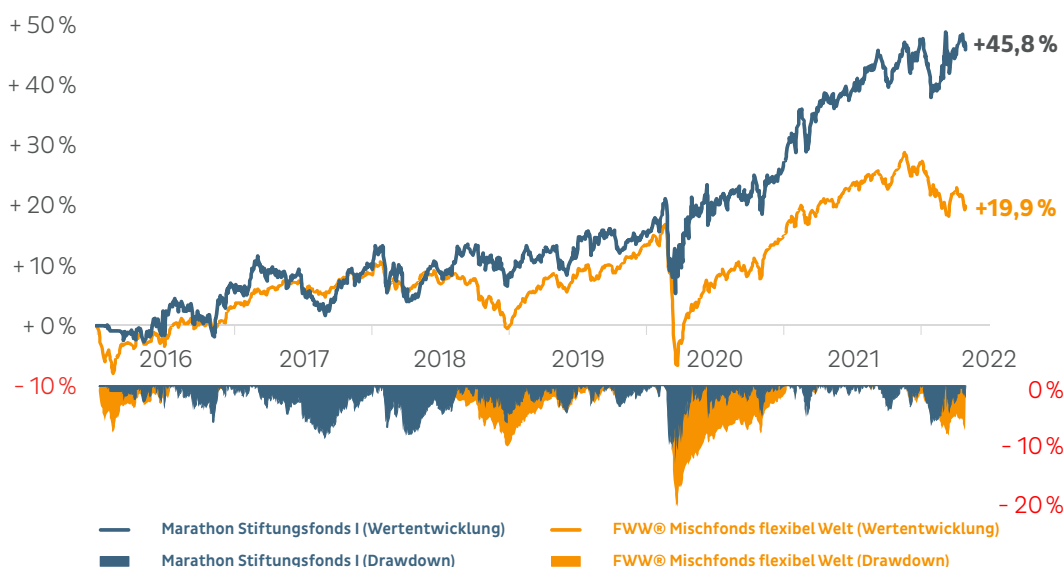


Abb. 1: Bedingt durch die höhere Brutto-Aktienquote weist Marathon Stiftungsfonds in „normalen Marktphasen“ verglichen mit dem „FWW® Sektordurchschnitt Mischfonds flexibel Welt“ eine etwas höhere Volatilität auf. Doch in allen bisherigen Risikophasen (Februar 2016, 2. Halbjahr 2018, Corona-Crash im März 2020 und Ukraine-Krieg im ersten Quartal 2022) weist der Fonds kleinere Drawdowns als der „FWW® Sektordurchschnitt Mischfonds flexibel Welt“.

Quelle: FWW®
Zeitraum: 01.01.2016-01.05.2022

Performance/max. DD über 3.363 Mischfonds*

HAC Quant vs. Medianergebnisse der nach max. Drawdown sortierten Mischfonds-Dezile

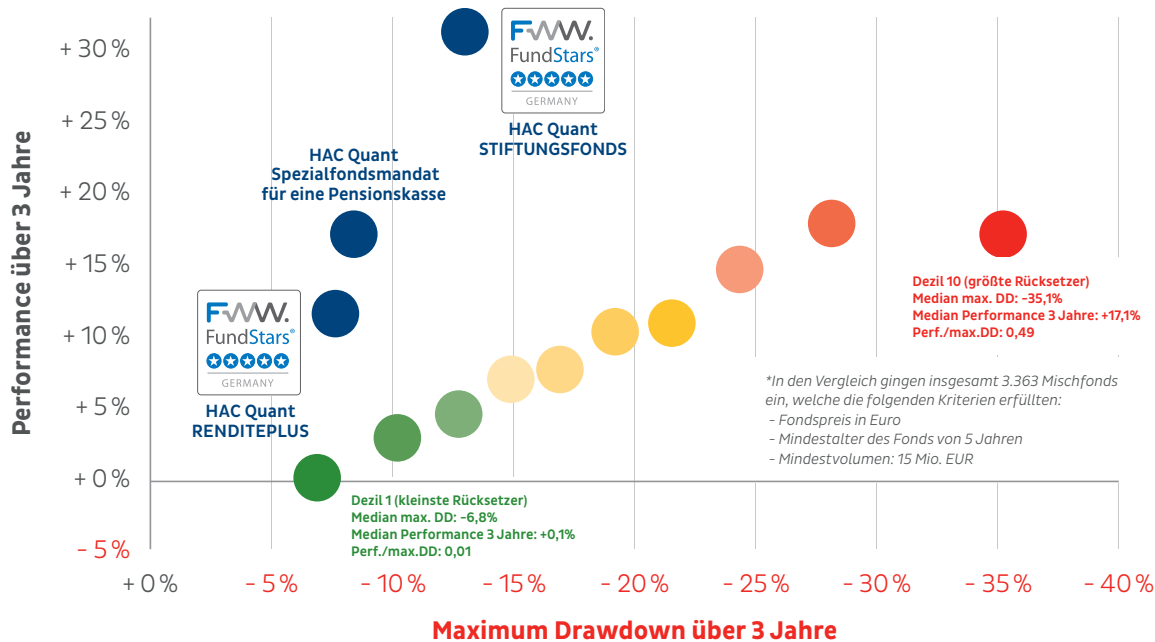


Abb. 2: Für diese Graphik wurden 3.363 Mischfonds nach ihrem maximalen Drawdown in den zurückliegenden drei Jahren in Dezile unterteilt. Die Abbildung zeigt die Median-Performance- und Maximum-Drawdown-Ergebnisse jedes Dezils sowie in Blau die entsprechenden Ergebnisse von zwei HAC-Quant-Publikumfonds und einem -Spezialfondsmandat. Es ist gut zu erkennen, dass die HAC entwickelten und angewandten, regelbasierter Konzepte sowohl beim Risikomanagement als auch bei der Aktienselektion bei allen drei Strategien zu deutlich über den Median-Werten liegenden Ertrags-Risiko-Kennziffern geführt hat.

Quellen: Eig. Berechnungen
 Stand: 26.04.2022

stelligen Kursverlusten bei Aktien gesellten sich nun zusätzliche, erhebliche Kursverluste auf der Rentenseite. Wer - um dem Negativzins zu entkommen - bereits in den Vorjahren aus erst- in zweitklassige Staatsanleihen, in Unternehmens-, Schwellenländer- oder Hochzinsanleihen ausgewichen war, wurde in diesen Marktsegmenten durch die Rückkehr der Risikoprämien zusätzlich zum Renditeanstieg regelrecht zerquetscht.

Eine bekannte Börsenweisheit lautet, dass die eigene Gier und Angst die größten Feinde des Anlegers seien, doch das ist meines Erachtens nur die halbe Wahrheit: Die Gier ist schnell verfliegen, wenn ein Bärenmarkt beginnt und auch die Angst, das Entsetzen und die Panik sind üblicherweise nur von begrenzter Dauer. Deutlich gefährlicher ist eine andere Emotion: Hoffnung. Es ist die Hoffnung auf Besserung, die Hoffnung auf die Rückkehr der altbekannten, vertrauten und für die eigene Strategie vorteilhaften Verhältnisse und ganz zuletzt die Hoffnung auf wenigstens einen besseren Ausstiegszeitpunkt, die viele davon abhält, die oft unbarmherzige Wirklichkeit zu erkennen und trotz der damit verbundenen Schmerzen unverzüglich (juristisch: „ohne schuldhaftes Zögern“) zu handeln.

Derzeit dürften viele Investoren und vermutlich auch so manche Asset Manager von traditionell aufgestellten Mischfonds hoffen, dass es sich bei den immensen und vor allem zeitgleichen Verlusten von Aktien und Renten im laufenden Jahr um eine nicht weiter beachtenswerte Anomalie handelt. Sie könnten hoffen, dass ihnen die Aktienindizes schon bald wieder zu Kursgewinnen verhelfen und ihre Rentenportfolios in kommenden Krisen dieser Dekade wie gewohnt einen Teil des Aktienrisikos ausgleichen. Ein Rückblick auf die 70er-Jahre offenbart die erheblichen Gefahren, die mit dieser Hoffnung verbunden sind. In den zunehmend inflationären Zeiten entwickelten sich Aktienindizes unter starken Schwankungen nominal bestenfalls seitwärts, real erlitten passive Indexinvestoren

katastrophale Verluste. Was für Mischfonds noch schwerer wiegt: Die Beimischung von Anleihen reduzierte seinerzeit keineswegs die Risiken im Aktienportfolio. Im Gegenteil: sie verstärkte über weite Strecken mit zeitgleichen Kursverlusten den Stress für Investoren sogar.

Als wir vor gut sieben Jahren unseren STIFTUNGSFONDS auflegten, haben wir uns ganz bewusst von traditionellen Mischfondskonzepten abgegrenzt und zur Renditeerzielung auf eine regelbasierte, betont konservative, benchmark-unabhängige und international sehr breit gestreute Aktienausswahl gesetzt. Der Gefahr von Rücksetzern begegnen wir durch eine kleine Beimischung von Gold sowie durch unsere aktive Risikosteuerung (Pfadfinder-System). In der Kombination erzielten wir im Vergleich zur „FWW-Fondsvergleichsgruppe Mischfonds flexibel Welt“ eine mehr als doppelt so hohe Gesamtleistung (s. Abb. 1) bei - in allen seither aufgetretenen Risiko-phasen - signifikant kleineren Drawdowns - auch im laufenden Jahr. Die laufende Dekade ist dabei, sich im Sinne Mark Twains auf die 1970er zu reimen. Wir sind auf dieses Marktumfeld vorbereitet. Die meisten traditionellen Mischfondsstrategien sind es nicht. Wer dort noch engagiert ist, sollte davor hüten, auf das Prinzip Hoffnung zu setzen und stattdessen unverzüglich handeln.



Haben Sie **Fragen**, oder möchten Sie unseren **Pfadfinderbrief** abonnieren?

Kontaktieren Sie uns!

Telefon: +49 40 - 611 84 8 - 0

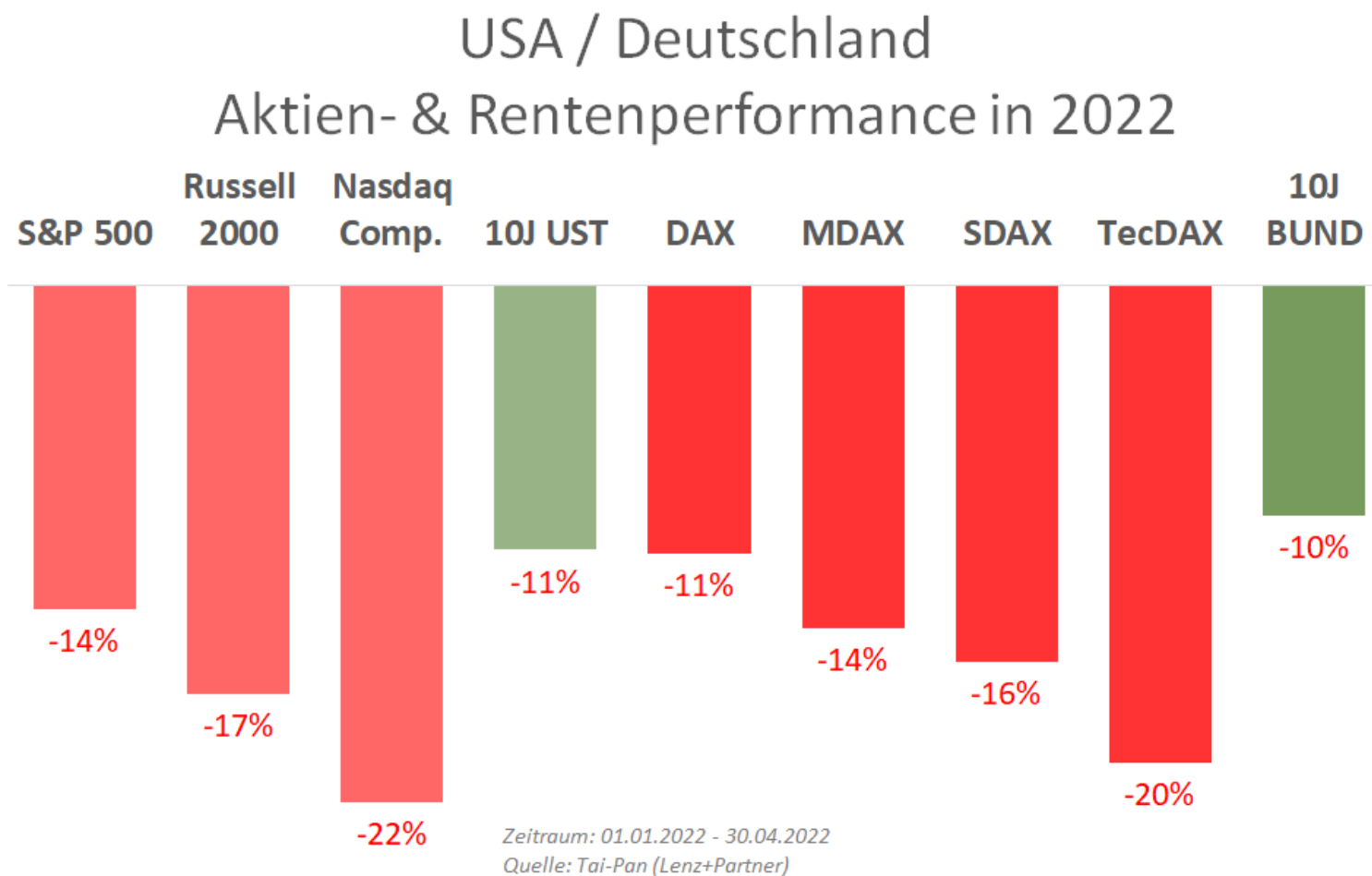
Mail: info@hac.de



Märkte & HAC Quant Strategien Fokus: **STIFTUNGSFONDS**

(Stand: 11. Mai 2022)

Aktien- & Rentenmärkte in 2022:



Strategische Antwort von HAC

HAC Quant: Mehr Rendite, systematisch weniger Risiko

HAC Quant

- regelbasierte Prozesse bei Aktienausswahl & Risikomanagement
- Vermeidung emotional bedingter Fehlentscheidungen
- Regelwerke zur systematischen Outperformance



defensiv (seit 01.12.18)

- HAC Quant **RENDITEPLUS** defensiv EUR
- Ziel: positive Rendite mit niedriger Volatilität
- 30% defensive Euro-Aktien sowie 3% Gold
- 67% Euro-Liquidität & Euro-Staatanleihen bester Bonität
- Pfadfinder-System zur Absicherung des Aktienportfolios sowie zur Renditegenerierung im Rentenportfolio



★★★★★
Morningstar Rating™

flexibel (seit 30.12.15)

- HAC Quant **STIFTUNGSFONDS** flexibel global*
- Ziel: im Vgl. zu Aktien ähnliche Renditen, geringeres Risiko
- 80% defensive, internationale Qualitätsaktien sowie 10% Gold
- 10% Liquidität & Staatsanleihen bester Bonität
- Pfadfinder-System zur Absicherung des Aktienportfolios sowie zur Renditegenerierung im Rentenportfolio



★★★★★
Morningstar Rating™



* Name bis Juli 2022 noch: **Marathon Stiftungsfonds**

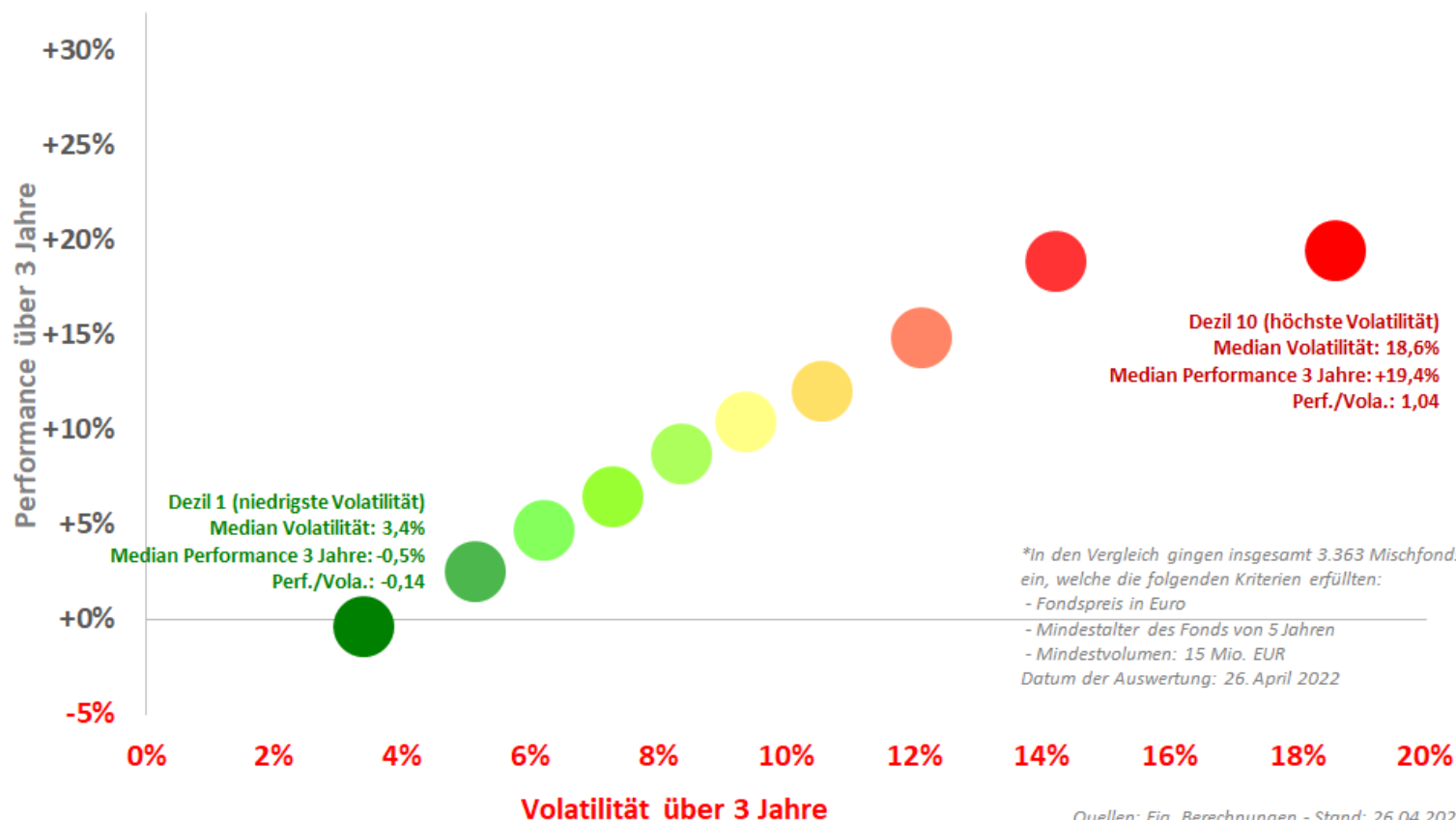
dynamisch (seit 01.03.22)

- HAC Quant **MEGATRENDS** dynamisch global
- Ziel: im Vgl. zu Aktien ähnliche Risiken, deutlich höhere Renditechancen
- mindestens 90% offensive (renditeoptimierte), internationale Qualitätsaktien
- bis zu 5% Kryptowährungen (Bitcoin, Ethereum)
- bis zu 10% Liquidität
- Pfadfinder-System zur Long-/Short-Renditeoptimierung

*Bis Ende Juni 2022 lautet der Name unserer Strategie: Marathon Stiftungsfonds, ab Juli wird der Name vereinheitlicht auf HAC Quant STIFTUNGSFONDS. Diese Information stellt keine Anlageberatung oder Empfehlung dar und dient lediglich zu Informationszwecken. Alle relevanten Informationen zum Fonds können den folgenden Links entnommen werden: [Alle wichtigen Dokumente bei HANSAINVEST](#) | [wesentlichen Anlegerinformationen](#) | [Disclaimer/Haftungsausschluss](#)

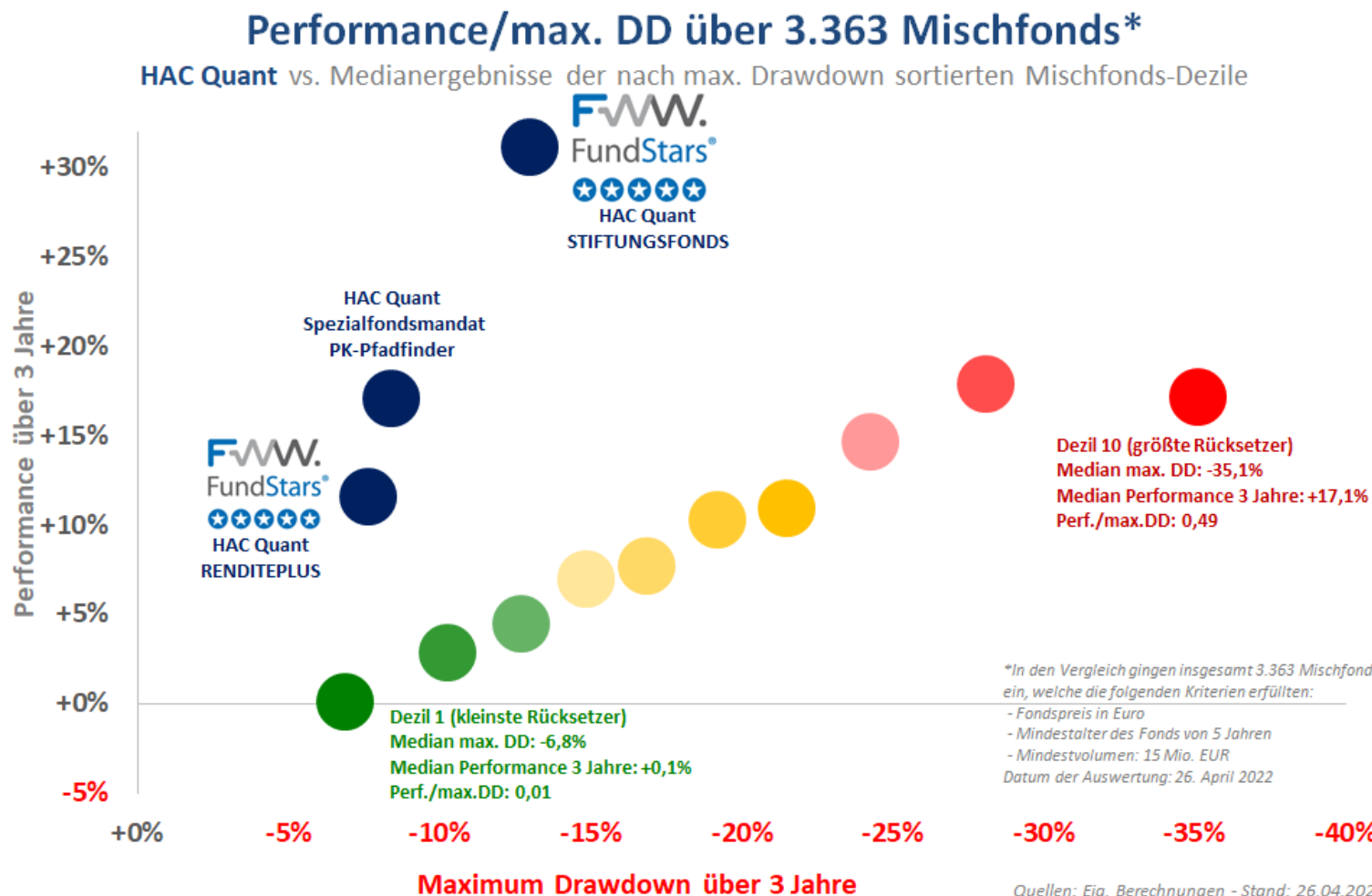
HAC Quant: Mehr Rendite, weniger Volatilität!

Performance/Volatilität über 3.363 Mischfonds*
 HAC Quant vs. Medianergebnisse der nach Volatilität sortierten Mischfonds-Dezile



Diese Information stellt keine Anlageberatung oder Empfehlung dar und dient lediglich zu Informationszwecken. Alle relevanten Informationen zum Fonds können den folgenden Links entnommen werden: [Alle wichtigen Dokumente bei HANSAINVEST](#) | [wesentlichen Anlegerinformationen](#) | [Disclaimer/Haftungsausschluss](#)

HAC Quant: Mehr Rendite, signifikant kleinere Drawdowns

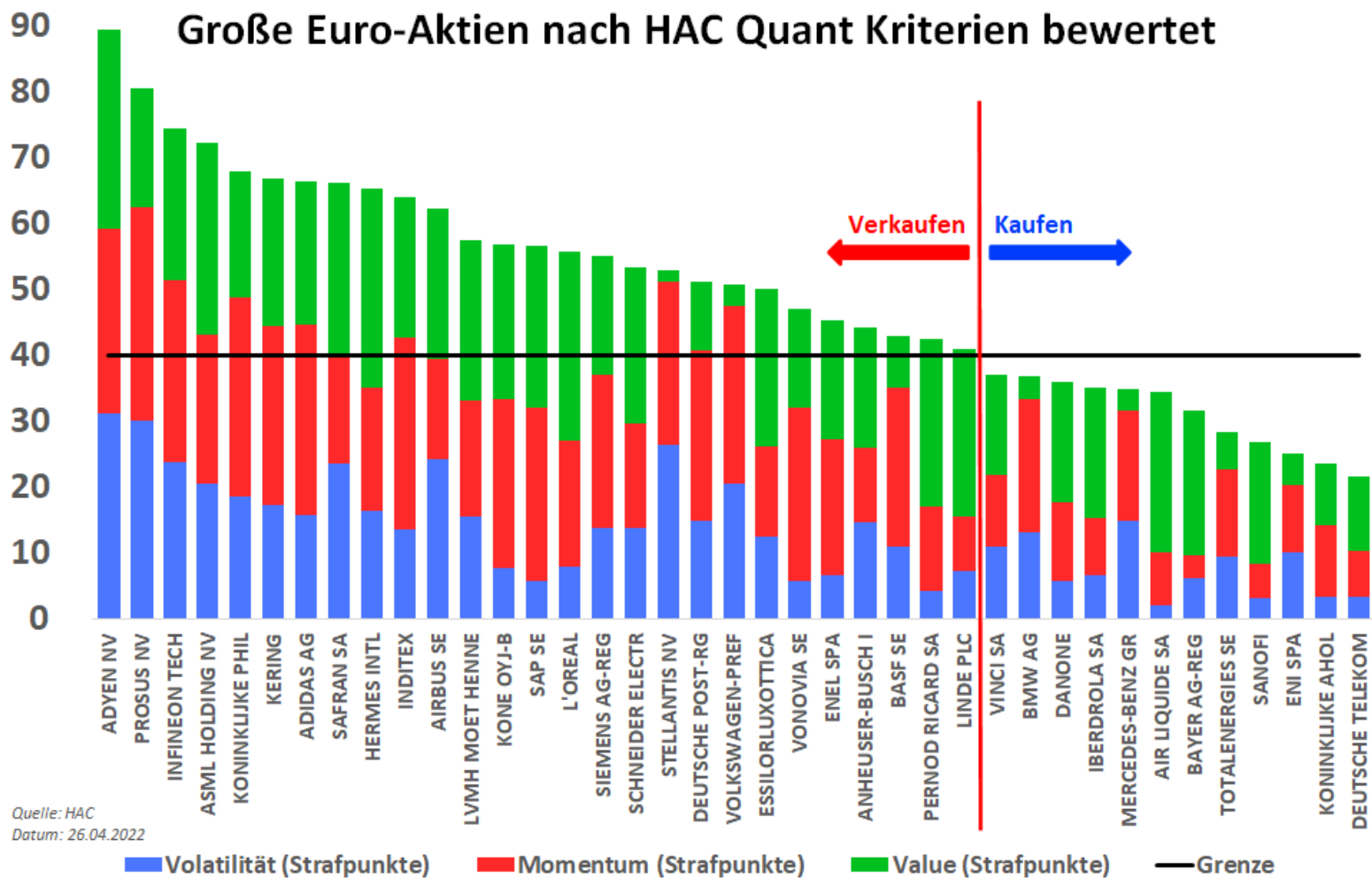


Diese Information stellt keine Anlageberatung oder Empfehlung dar und dient lediglich zu Informationszwecken. Alle relevanten Informationen zum Fonds können den folgenden Links entnommen werden: [Alle wichtigen Dokumente bei HANSAINVEST](#) | [wesentlichen Anlegerinformationen](#) | [Disclaimer/Haftungsausschluss](#)

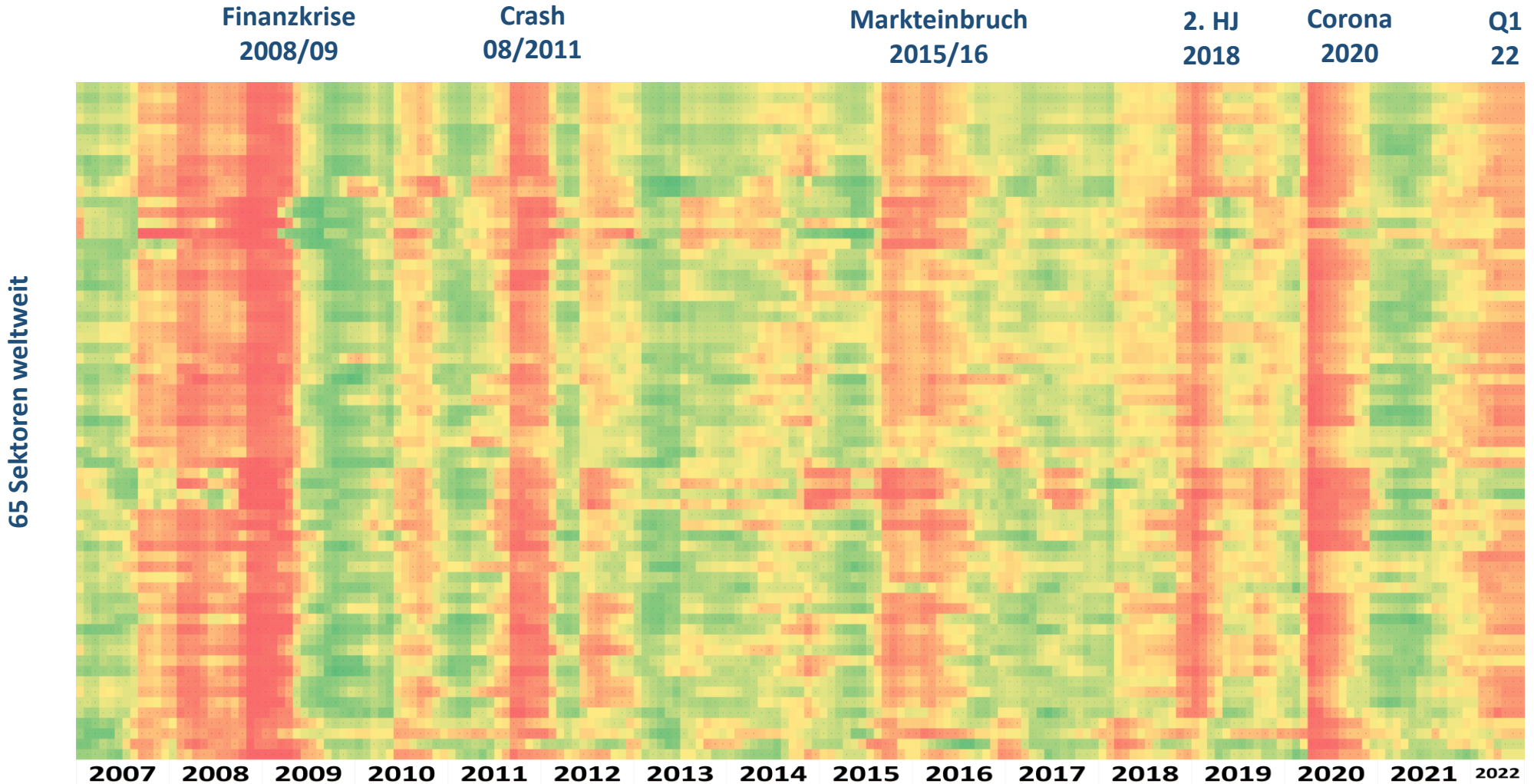
HAC Quant: Renditequellen im Aktienportfolio

	RENDITEPLUS (defensiv)	STIFTUNGSFONDS (flexibel)	MEGATRENDS dynamisch
Morningstar FWW Fundstars	★★★★★ ●●●●●	★★★★★ ●●●●●	(Auflage 01.03.22: noch kein Rating)
Momentum	★	★	★●●
Value	★	★	★●●
Geringe Volatilität	★●●	★●●	-
Size (MCAP)	★	★	★●●
Risikooptimierte Gewichtung	★●	★●	-

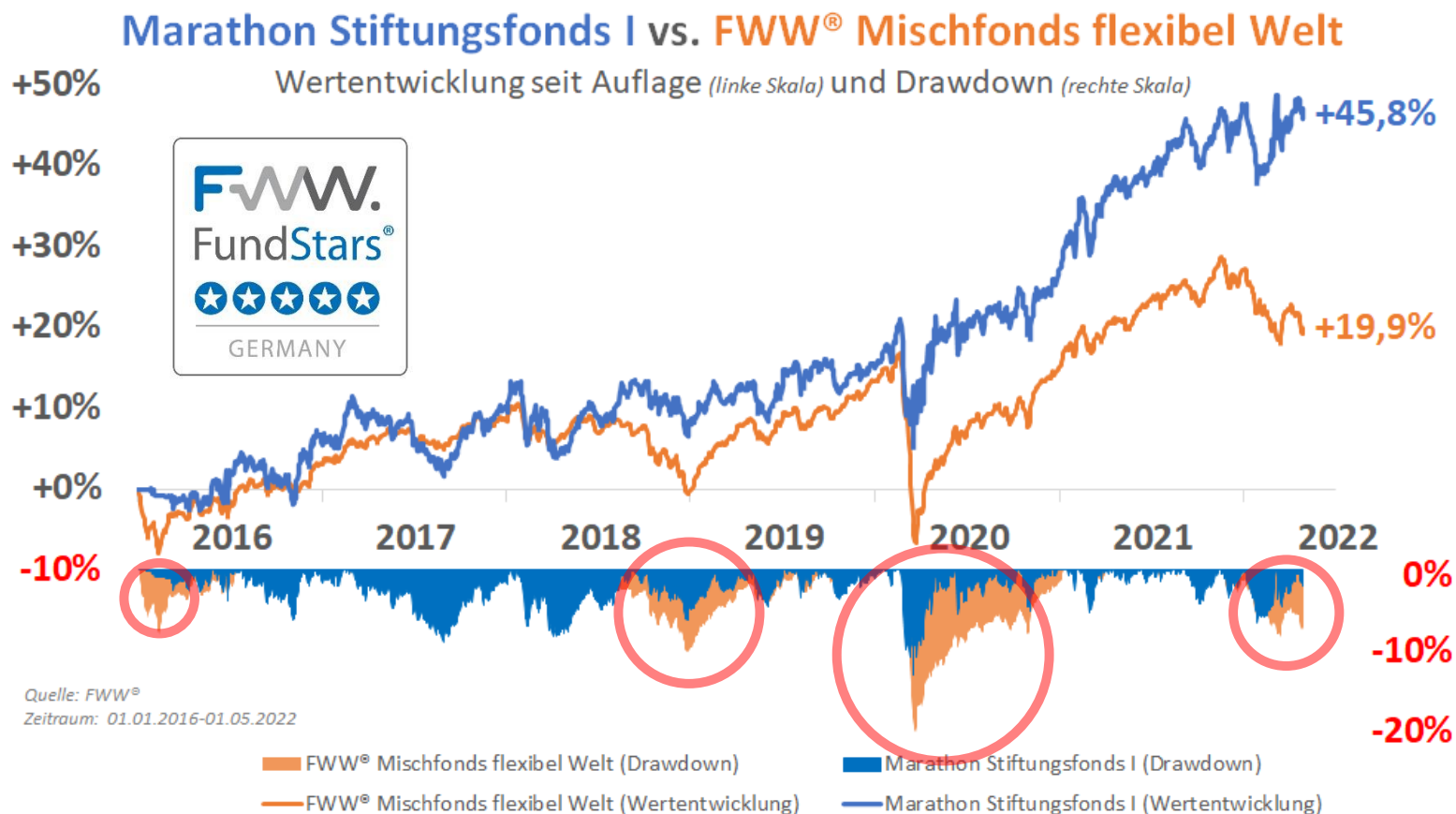
HAC Quant: Renditequellen im Aktienportfolio



Pfadfinder-Matrix im Langzeitbild 2007 bis 2020:



HAC Quant: Mehr Rendite, signifikant kleinere Drawdowns



Diese Information stellt keine Anlageberatung oder Empfehlung dar und dient lediglich zu Informationszwecken. Alle relevanten Informationen zum Fonds können den folgenden Links entnommen werden: [Alle wichtigen Dokumente bei HANSAINVEST](#) | [wesentlichen Anlegerinformationen](#) | [Disclaimer/Haftungsausschluss](#)

Mit dem Pfadfinder-Brief am Puls der Märkte:

Unser Pfadfinder-Brief für Sie:

- Im Brief präsentieren wir die aktuelle Signal-Lage im Pfadfinder-System, unsere Sicht auf die Märkte und unsere Reaktionen in den HAC-Anlagestrategien.
- 23x pro Jahr, bei Bedarf zusätzliche Sondermeldungen
- bei Interesse senden Sie uns bitte eine Mail an: info@hac.de



Haftungsausschluss (Disclaimer) und wichtige rechtliche Hinweise

Diese Präsentation ist erstellt worden von der HAC VermögensManagement AG. Die HAC VermögensManagement AG untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht. Eine Überprüfung oder Billigung dieser Präsentation oder der hierin beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen durch die zuständige Aufsichtsbehörde ist grundsätzlich nicht erfolgt. Diese Präsentation richtet sich ausschließlich an in der Bundesrepublik Deutschland ansässige Interessenten und Kunden der HAC VermögensManagement AG. Zudem dient diese Präsentation allein Informationszwecken und stellt insbesondere kein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung irgendeines Anlagetitels dar.

Alle hierin enthaltenen tatsächlichen Angaben, Informationen und getroffenen Aussagen basieren auf Quellen, die von uns für zuverlässig erachtet wurden. Da insoweit allerdings keine neutrale Überprüfung dieser Quellen vorgenommen wird, können wir keine Gewähr oder Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der hierin enthaltenen Informationen übernehmen. Die aufgrund dieser Quellen in der vorstehenden Präsentation geäußerten Meinungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile unseres Hauses dar, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit keinerlei Gewähr übernommen werden kann. Die vorstehenden Angaben beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser Präsentation. Eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann daher nicht gegeben werden. Dementsprechend ist eine Änderung unserer Meinung jederzeit möglich, ohne dass diese notwendig publiziert werden wird. Die Bewertung einzelner Finanzinstrumente aufgrund historischer Entwicklung lässt sich nicht zwingend auf die zukünftige Entwicklung übertragen. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind daher kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Vielmehr können etwa Fremdwährungskurse oder ähnliche Faktoren negative Auswirkungen auf den Wert von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten haben. Soweit im Rahmen dieser Präsentation Preis-, Kurs- oder Renditeangaben oder ähnliche Informationen in einer anderen Währung als Euro angegeben sind, weisen wir hiermit ausdrücklich darauf hin, dass die Rendite einzelner Finanzinstrumente aufgrund von Währungskursschwankungen steigen oder fallen kann. Da wir nicht überprüfen können, ob einzelne Aussagen sich mit Ihren persönlichen Anlagestrategien und –zielen decken, haben unsere Informationen nur einen unverbindlichen Charakter und stellen insbesondere keine Anlageberatung oder Rechts- oder Steuerberatung dar. Ferner stellt diese Präsentation keine Finanzanalyse dar, sondern eine lediglich Ihrer allgemeinen Information dienende Werbemitteilung im Sinne des § 63 Abs. 6 des Wertpapierhandelsgesetzes in seiner aktuell geltenden Fassung. Aus diesem Grund ist diese Auswertung nicht unter Berücksichtigung aller besonderen gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen erstellt worden. Ebenso wenig unterliegt diese Auswertung dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung, wie dies für Finanzanalysen gilt. Soweit Sie weitergehende Informationen wünschen, empfehlen wir Ihnen, eine/n unserer Anlageberater/-innen aufzusuchen. Weder die HAC VermögensManagement AG noch ihre Angestellten übernehmen eine Haftung für unmittelbare oder mittelbare Verluste aufgrund einer Nutzung der in dieser Präsentation enthaltenen Aussagen oder Inhalte.

Die Weitergabe dieser Präsentation an Dritte sowie die Erstellung von Kopien, ein Nachdruck oder sonstige Reproduktion des Inhalts oder von Teilen dieser Präsentation ist nur mit unserer vorherigen, schriftlichen Genehmigung zulässig.

Marathon Stiftungsfonds – Anteilsklassen*

Anteilsklasse Auflagedatum	Institutionell seit 30.12.2015	Retail seit 30.12.2015
ISIN	LU1315151032	LU1315150901
Ausgabekosten	keine	max. 3,00%
Verwahrstellenvergütung	0,04%	0,04%
Verwaltungsvergütung	1,35%	1,75%
Performance-Fee	10% auf die Outperformance zum MSCI World, wenn auch die absolute Performance positiv ist	10% mit High-Water-Mark
Rücknahmekosten	keine	keine
Mindestanlagesumme	100.000 EUR	keine
Risiko-Ertrags-Profil (1-7)	4	4
Links zu den Fondsdokumenten bei HANSAINVEST (Factsheet, KIID, VKP, HJB, JB)	Dokumente	Dokumente

* Der Name des Marathon Stiftungsfonds ändert sich im Zuge einer Vereinheitlichung der HAC-Fondsamen ab Juli auf: HAC Quant STIFTUNGSFONDS flexibel global.

Fondsvermögen über alle
Anteilsklassen des
Marathon Stiftungsfonds:

132 Mio. EUR

Netto-Mittelzuflüsse:

+22 Mio. EUR in 2020

+32 Mio. EUR in 2021

+12 Mio. EUR YTD 22**

(**Stand: 29.04.22)

Diese Information stellt keine Anlageberatung oder Empfehlung dar und dient lediglich zu Informationszwecken. Alle relevanten Informationen zum Fonds können den folgenden Links entnommen werden: [Alle wichtigen Dokumente bei HANSAINVEST](#) | [wesentlichen Anlegerinformationen](#) | [Disclaimer/Haftungsausschluss](#)

Ihre Ansprechpartner:



Daniel Haase

- Vorstand Asset Management
- dhaase@hac.de
- 040 / 611 848 - 19



Rolf Mölk

- Prokurist Vertrieb Finanzdienstleister
- rmoelk@hac.de
- 040 / 611 848 - 20



Michael Tsouloftas

- Junior Asset Manager
- mtsouloftas@hac.de
- 040 / 611 848 - 122

HAC – Wir stellen uns vor

NORDDEUTSCH

Wir sind ein in **Hamburg** seit 1996 ansässiger Vermögensverwalter. Weitere Standorte sind **Bremen**, **Lüneburg** und **Neumünster**.

INHABERGEFÜHRT, UNABHÄNGIG

Die HAC VermögensManagement AG befindet sich vollständig im **Besitz des Managements**. Wir investieren auch persönlich in dieselben Strategien, die wir unseren Mandanten empfehlen. Wir sind Mitglied im **Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e.V.** (VuV). Das Fundament unserer Anlagephilosophie bilden unsere Marktmeinung und unser **Risikomanagement**, welche **unabhängig** und frei von der Einflussnahme Dritter sind.

ERFAHRUNG

Unsere Vorstände verfügen im Durchschnitt **über 25 Jahre praktische Erfahrungen**. Wir haben das Platzen der **Technologieblase** (2000-2003), die **Finanzkrise** (2008/09), die **Eurokrise** (2011) sowie den **Corona-Crash** (2020) live miterlebt und mit den uns anvertrauten Werten erfolgreich umschiffet. Unsere **Erfahrung** ist ein wichtiger Anker für den erfolgreichen Schutz Ihres Vermögens.

VERTRAUEN, AUSZEICHNUNGEN

Unseren Mandanten haben uns **über 270 Mio. €** anvertraut. Neben Privatanlegern zählen wir seit 2015 zunehmend auch institutionelle Investoren zu unseren Kunden, z.B. Pensionskassen, Family Offices, Stiftungen und Unternehmen.

Sowohl unser Regelwerk zur Aktienanlage als auch unser Risiko- und Portfoliomanagement wurden in den zurückliegenden Jahren mehrfach ausgezeichnet.

