



Interview, 9. Februar 2017
fundplat.com

Sergej Crasovschi, CEO, Portfolio Advice GmbH,
Oberursel, portfolio-advice.com

Positives Marktumfeld für Risikoprämien

Herr Crasovschi, Sie beraten seit dem vergangenen Jahr einen Fonds mit Fokus auf Risikoprämien. Wie lief der Start in 2016?

Der «Absolute Return Multi Premium Fonds» ist Mitte Juni letzten Jahres aufgelegt worden, also kurz vor dem Brexit. Das war sicherlich kein einfacher Start und auch der weitere Jahresverlauf hat mit den vielen politischen Events einige Herausforderungen geboten. Andererseits kann solch ein Marktumfeld für die von uns beobachteten alternativen Risikoprämien, welche aktiv gehandelt werden, sehr interessant sein, da sich hohe Prämien verdienen lassen. So konnte der Fonds dann auch nach nur sieben Monaten bis Ende Januar 2017 eine Performance von 5,4 Prozent generieren bei einer Volatilität von unter 5 Prozent. Selbst während der Brexit-Diskussionen betrug der Draw-down nur etwas mehr als 3 Prozent, dieser war allerdings auch schon nach drei Tagen wieder aufgeholt. Da der Fonds eine jährliche Zielrendite von 4 bis 5 Prozent nach Kosten bei einstelliger Volatilität anstrebt, kann man somit sagen, dass der Start insgesamt sehr erfolgreich verlaufen ist. Das drückt sich auch im Anstieg des Fondsvolumens aus, das sich in dieser Zeit mehr als verdreifacht hat.

Ihr Fonds ist eine Spezialität im Markt...

Die Absolute-Return-Strategie, welche sich vor allem auf alternative globale Multi-Asset-Risikoprämien bezieht, ist sicherlich nicht alltäglich. Insbesondere das aktive Management mit dem weitgehenden Verzicht auf quantitative Strategien sowie der hauptsächliche Einsatz von asymmetrischen Risikoprofilen führen in der Kombination dazu, dass der Fonds im transparenten UCITS-Bereich als Spezialität gesehen werden kann. Eine Besonderheit zu herkömmlichen Ansätzen ist auch, dass im Fonds grundsätzlich nicht in traditionelle Assetklassen wie Aktien, Anleihen, ETFs und Rohstoffe investiert wird und dass der Ansatz weder auf Prognosen noch auf Markt-Timing beruht. Der Fonds unterscheidet sich somit sehr deutlich von herkömmlichen Mischfonds, aber auch von anderen Faktoransätzen, die meist auf einer Kombination systematischer Strategien beruhen. Aufgrund des andersartigen Management-Ansatzes sowie der eingesetzten Instrumente zeigt der

**Plattform der Fonds-
industrie Schweiz und
Deutschland**

«Absolute Return Multi Premium Fonds» ein gänzlich anderes Ertrags-Risiko-Verhältnis, weshalb er in den meisten Portfolien einen positiven Diversifikationsbeitrag liefern sollte.

Ist es dennoch schwierig, an Neugelder zu kommen?

Es ist definitiv eine Herausforderung, Start-Kapital für einen neuen Fonds in Deutschland oder Österreich zu erhalten. Die meisten der in Betracht kommenden Marktteilnehmer haben stringente interne Prozesse, welche oftmals einen Minimum-Track-Record und/oder ein hohes Minimum-Volumen vorschreiben. Es ist deshalb umso erfreulicher, wenn sich doch der ein oder andere findet, der von Anfang an investiert und somit den Start des Fonds erst ermöglicht. Seine Erst-Investoren wird ein Fondsmanager deshalb auch sicher nicht mehr vergessen! Aber auch nach einem (erfolgreichen) Start bleiben die genannten Restriktionen für viele potenzielle Investoren eine Hürde, weshalb man hier auch mit etwas Geduld und Demut an die Sache rangehen muss. Bereits etablierte Fondsmanager erzählen oft, dass «die ersten 10 Mio. Euro mit Abstand die schwierigsten sind». Persönlich haben mir sicherlich zum einen meine langjährigen Kontakte in der Finanzindustrie geholfen, zum anderen bin ich aber auch meinen beiden Fondspartnern Berenberg und Universal-Investment sehr dankbar für die grossartige Unterstützung, welche insbesondere zu Beginn essentiell ist.

Was nehmen Sie sich fürs laufende Jahr vor?

2017 wird aller Voraussicht nach auch wieder ein Jahr werden, das stark von politischen Ereignissen geprägt sein wird. Hinzu kommen die generellen Risiken, welche grundsätzlich in den Kapitalmärkten vorherrschen. Deshalb ist unser wichtigstes Ziel für dieses Jahr, den erfolgreichen Start aus 2016 in Bezug auf das Ertrags-Risiko-Profil des Fonds fortzuschreiben und hierbei den Fokus insbesondere auf das Risikomanagement zu legen. Selbstverständlich würden wir uns auch über einen Zuwachs des Volumens ähnlich wie im letzten Jahr sehr freuen, auch wenn diese beiden Ziele klarerweise eng miteinander verknüpft sind. Im Juni 2017 wird der «Absolute Return Multi Premium Fonds» ein ganzes Jahr live Track-Record aufweisen und es würde sehr helfen, wenn das Volumen bis dahin auf über 20 Mio. Euro angewachsen wäre. Dann könnte der Fonds auch für institutionelle Investoren zunehmend interessant sein, um auch unter Einhaltung einer 10-Prozent-Investitionsgrenze eine vernünftige Ordergrösse zu ermöglichen.

Nochmals, wieso sollten Investoren Ihren Fonds berücksichtigen?

Interessierte Investoren sollten sich grundsätzlich eine eigene Meinung zu Investmentmöglichkeiten bilden und selbst entscheiden, ob ein beschriebenes Ertrags-Risiko-Profil zu ihnen passt. Aus unserer Sicht können in Bezug auf den «Absolute Return Multi Premium Fonds» vor allem die bereits aufgezeigten positiven Diversifikationseigenschaften auf Portfolioebene eine wesentliche Rolle spielen sowie die Tatsache, dass oftmals schon bestehende traditionelle Risiken (z.B. Durationsrisiko) über diesen Fonds nicht weiter aufgebaut werden. In dem aktuellen Niedrigzinsumfeld und den bereits hoch bewerteten Aktienmärkten mit entsprechendem Korrekturpotenzial erscheint

eine stabile Rendite von 4 bis 5 Prozent bei niedriger Volatilität sehr attraktiv. Erste Investoren setzen den Fonds bereits als Alternative zu Anleihen ein, insbesondere im Bereich der Corporates. Aufgrund des deutschen UCITS-Mantels sowie der täglichen Liquidität des Fonds ist eine Implementierung auf Investorenmenseite normalerweise problemlos möglich.

Zur Person

Sergej Crasovschi ist Gründer und Geschäftsführer der Portfolio Advice GmbH und verfügt über mehr als 15 Jahre Berufserfahrung bei internationalen Banken mit Fokus auf Multi-Asset-Risikoprämien und der Beratung von institutionellen Investoren in Deutschland und Österreich. Während dieser Zeit hat er zahlreiche Transaktionen umgesetzt und innovative Lösungen erfolgreich entwickelt und implementiert. Er ist Initiator und Berater des «Absolute Return Multi Premium Fonds» mit Fokus auf globale Multi-Asset-Risikoprämien.