

## Bewährte Robustheit unter allen Umständen

*Sorgfalt und Umsicht sind alles im Management der Patrimonial Strategie. Es werden zwei Ziele verfolgt: Langfristiger Kapitalzuwachs und Risikoreduzierung über ein breit diversifiziertes und aktiv gesteuertes Portfolio. Die Patrimonial Strategie von Petercam zielt darauf ab, in rollierenden 12-Monatszeiträumen negative Ergebnisse zu vermeiden. Trotz der aktuellen Marktturbulenzen haben wir dieses Ziel erreicht. Wir möchten hierzu einige Details geben, wie wir dies durch unsere Ideen und Erwartungen erreicht haben.*

### Wesentliche Makroökonomische Entwicklungen und Portfolio-Entscheidungen im 1. Halbjahr 2015

#### ➔ 1. Quartal 2015

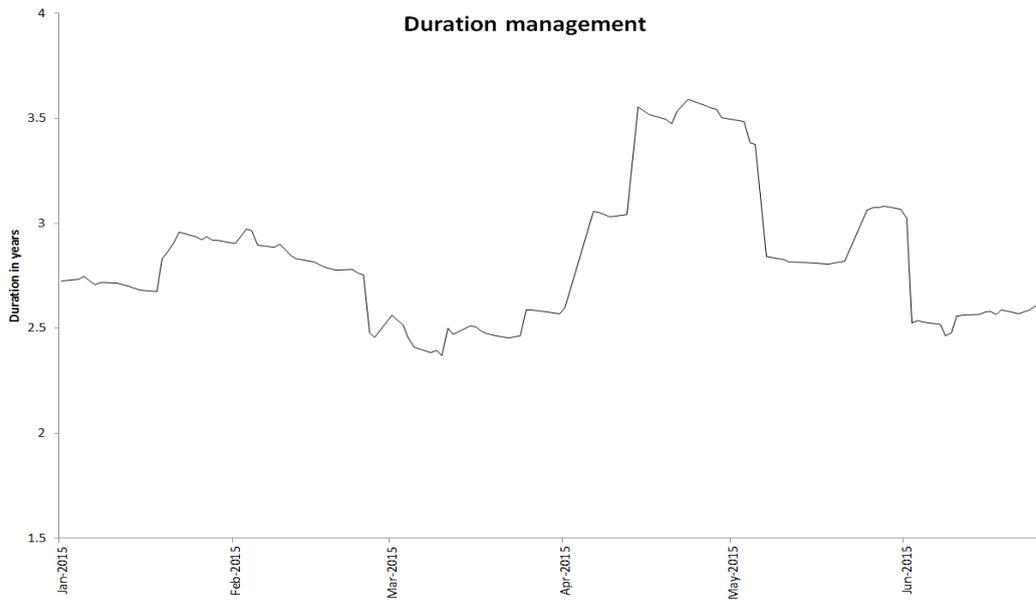
- Das Jahr startete mit einem positive Trend, dank:
  - aggressiver Geldpolitik der EZB (monatliches Anleihenkaufprogramm ), was zu niedrigeren Anleiherenditen führte;
  - weiterer Euro-Abwertung, ein Segen für die europäischen Aktienmärkte.
- Die positive Korrelation zwischen Aktien und Anleihen und steigende Aktienkurse waren daher von Vorteil für den Patrimonial Fonds.
- Trotz etwas schwächerer US-Aktien (u.a. aufgrund des starken USD), war eine 24% Allokation in Aktien, mit einem Schwerpunkt auf europäischen Zyklikern und einer aktiven Position in japanischen Aktien, positiv für den Fonds.
- Der festverzinslichen Teil des Portfolios profitierte auch von den sinkenden Renditen, unterstützt von einer Duration von ca. 4 Jahren.

#### ➔ 2. Quartal 2015

- Die positive Dynamik, die im 1. Quartal begonnen hatte, setzte sich bis Mitte April fort: 10-jähriger Bundesanleihen fielen in der Rendite auf ein Allzeittief von 0,08%.
- Allerdings stieg die Korrelationen zwischen Aktien und Anleihen mit der Folge eines niedrigeren Diversifikationsvorteils und damit zu einem höheren Risikoprofil des Portfolios. Folglich wurde die Aktienquote bis Mitte April um 5% gesenkt. Etwas weniger liquide Positionen wurden ebenfalls verkauft.
- Das Ende des Monats April war von stark steigende Anleiherenditen und volatilen Aktienmärkten geprägt, die die Wertentwicklung des Portfolios schmälerten.
- Angesichts der Eskalation der Griechenlandkrise, negativer Marktstimmung in den USA und steigender Anleiherenditen, die Renditen von Bundesanleihen stiegen bis Mitte Juni auf 1%, konzentrierte sich das Management auf die Abschirmung des Portfolios vor potenziell großen Kursrückgängen. Die wichtigsten Maßnahmen waren im Einzelnen:
  - Der Aktienanteil wurde auf 12% reduziert (gegenüber 24% im 1. Quartal)
  - Die Duration wurde auf 2.6 zurückgeführt (gegenüber 4 im 1. Quartal)
  - Das Durationsexposure wurde zu 50% auf die US-Zinskurve verschoben (US-Staatsanleihen bieten bessere Diversifikationsvorteile gegenüber Bundanleihen (in Bezug auf die europäischen Aktienrisiken ), ein wichtiges Merkmal des aktiv verwalteten Durationsmanagements im Portfolio im gesamten 1. Halbjahr 2015. Dies wird auch durch die Grafik auf der nächsten Seite dargestellt:

## Petercam L Patrimonial Fund

UPDATE | Juli 2015



Quelle: Petercam IAM SA

Das wichtigste Ergebnis dieser Maßnahmen war:

- Der Kursrückgang wurde auf 3,81% begrenzt (Drawdown).
- Obwohl die Aktienmärkte weiter deutlich fielen, folgte der Patrimonial Fund nicht mehr.
- Staatsanleihen erstklassiger Emittenten festigten wieder ihre Status als sicherer Hafen und schirmten das Portfolio von Kursrückgängen in riskanteren Anlagen ab.

Die folgende Grafik veranschaulicht die Effizienz unseres Drawdown-Managements:



Quelle: Petercam IAM SA

Rollierende 12-Monats-Renditen: noch positiv, im Einklang mit unseren Zielen:



Quelle: Petercam IAM SA

Wertentwicklung seit Jahresbeginn bis Ende Juni 2015 (Anteilsklasse B): 1,90%, (Anteilsklasse F): 2,20%

### Positionierung und Ausblick

- ➔ Eine Lösung für das griechische Problem und eine wieder zunehmende Risikobereitschaft kann eine Gelegenheit sein, um das Risikoprofil des Portfolios nach und nach zu erhöhen.
- ➔ Aktuell bleiben wir vorsichtig und sehr diversifiziert, weil die Marktvolatilität noch nicht nachgelassen hat:
  - Aktien:
    - Anteil 12%
    - Positive Meinung zu Europa (Ertragswachstum) und Japan (weiter Kampf gegen die Deflation).
  - Anleihen:
    - Anteil 54%, davon 72% in EUR denominiert
    - Duration ca. 2.7 Jahre, mit einem ausgeglichenen Verhältnis zwischen der EURO- und US-Zinskurve
    - Wir halten eine strategische Position in Inflation-Linked Anleihen (risikolose Anlage / steigende Inflationserwartungen)
  - Währungen:
    - 15% US-Dollar Anteil
  - Rohstoffe:
    - Wir beginnen, eine gewisse Werthaltigkeit zu sehen, nach ein paar schwierigen Jahren (Investition mit Hilfe eines breit diversifizierten ETFs).

Insgesamt legen wir weiterhin einen Schwerpunkt auf zyklische Aktien des Verbrauchs, da wir von einem starken Wachstum in diesen Sektoren, insbesondere in Europa, ausgehen. Die Frage ist, welchen Einfluss der griechischen Sage auf das Vertrauen der Verbraucher haben wird. Vorausgesetzt die EZB trifft die richtigen Entscheidungen, werden wir nach und nach unsere Aktienquote erhöhen, dabei aber einen sehr zurückhaltenden Ansatz wählen.

## Petercam L Patrimonial Fund – Informationsübersicht verfügbare Anteilsklassen

| Fondsname                  | Anteils-Klasse | ISIN         | Währung | Verwaltungs-gebühr | Erfolgsabhängige Gebühr <sup>(1)</sup> | Typ           |               |
|----------------------------|----------------|--------------|---------|--------------------|--|---------------|---------------|
| Petercam L Patrimonial - A | A              | LU0574765755 | EUR     | 1,00%              | 10%                                    | Ausschüttend  | Privatkunden  |
| Petercam L Patrimonial - B | B              | LU0574765839 | EUR     | 1,00%              | 10%                                    | Thesaurierend | Privatkunden  |
| Petercam L Patrimonial - E | E              | LU0574766134 | EUR     | 0,50%              | 10%                                    | Ausschüttend  | Inst. Anleger |
| Petercam L Patrimonial - F | F              | LU0574766217 | EUR     | 0,50%              | 10%                                    | Thesaurierend | Inst. Anleger |

(1) Die erfolgsabhängige Gebühr (Outperformance-Fee) ist nur fällig, wenn (a) der Anstieg des NIW den des 3-Monats-Euribor übersteigt und (b) der ermittelte NIW je Anteil höher ist als der davor ermittelte höchste NIW. In diesem Fall wird die erfolgsabhängige Gebühr auf die Differenz zwischen dem zuletzt ermittelten NIW je Anteil und entweder dem davor ermittelten höchsten NIW oder dem 3-Monats-Euribor angewendet, multipliziert mit der Zahl der am Tag des letzten NIW in Umlauf befindlichen Anteile.

## Haftungsausschluss

Diese Information (im Folgenden das „Dokument“) hat rein informativen Charakter.

Das vorliegende Dokument ist keine Anlageberatung und weder ein Angebot noch eine Aufforderung, Aktien, Anleihen oder Investmentfonds zu zeichnen oder die hierin erwähnten Produkte oder Instrumente zu kaufen oder zu verkaufen.

Anträge auf Anlagen in einen im vorliegenden Dokument erwähnten Fonds können nur auf der Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), des Prospekts und des jüngsten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichts eingereicht werden. Diese Dokumente sind kostenlos erhältlich beim Finanzdienstleister (Petercam S.A., Place Sainte-Gudule 19, 1000 Brüssel) oder auf der Website <https://funds.petercam.com>.

Alle hierin enthaltenen Meinungen und finanziellen Schätzungen spiegeln die Situation zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Dokumente wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Performance in der Vergangenheit ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Performance und kann sich mitunter nicht wiederholen.

Petercam Institutional Asset Management S.A. („Petercam IAM“) hat das vorliegende Dokument mit einem Höchstmaß an Sorgfalt erstellt und handelt im besten Interesse seiner Kunden, unterliegt aber keiner Verpflichtung, irgendwelche Ergebnisse oder Wertentwicklungen zu erzielen. Die Informationen basieren auf Quellen, die Petercam IAM für zuverlässig hält. Dies ist jedoch keine Garantie dafür, dass die Informationen korrekt und vollständig sind.

Das vorliegende Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Petercam IAM weder vollständig noch teilweise vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden. Das vorliegende Dokument darf nicht an Privatanleger verteilt werden und ist ausschließlich für institutionelle Anleger bestimmt.