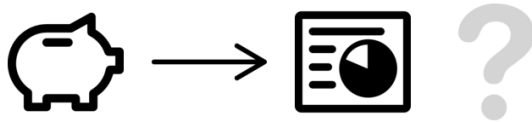




Bitte besuchen Sie auch unsere Internetseite zum TOM Bond Low Risk. Dort finden Sie zusätzliche Informationen: <http://fm.microstep.de/tom-bond-low-risk>

## Niedrigzinsen: Abwarten. Oder aktiv werden?

**Das Niedrigzinsumfeld macht es Vermögensmanagern schwer, konservative Kunden von einem Engagement am Rentenmarkt zu überzeugen.**



**Das liegt zum einen an den niedrigen Zinsen, aber auch daran, dass bspw. die meisten Rentenfonds immer noch passive Investmentstrategien verfolgen.**

## Smartes Renteninvestment: TOM Bond Low Risk *für Sparkassen*



*Mit konsequenter Allokations- und Risikosteuerung am Rentenmarkt investieren. Eine Renten-Handelsstrategie für konservative Kunden und ihre Vermögensmanager.*

## Für Sparkassen: Ein wichtiger Hinweis vorab.

**Vorteile unter MIFID 2 für Sparkassen:** Speziell für Sparkassen gibt es eine interessante Möglichkeit von unserer Renten-Handelsstrategie TOM Bond Low Risk zu profitieren und gleichzeitig weitere Vorteile zu erlangen. Beispielsweise in Bezug auf MIFID 2 (Verwendungsnachweis für Zuwendungen), durch eigenständige Bepreisung und in vertrieblicher Hinsicht. Dafür haben wir auch eine Referenz. Lesen Sie hierzu mehr am Ende dieser Seite.

## Wir haben die Situation analysiert und die richtigen Schlüsse gezogen.

### 1. **„buy-and-hold“ funktioniert nicht mehr.**

*In Zeiten niedriger Zinsen können Anleihen Kundenerwartungen wie stetiger Ertrag und niedrige zwischenzeitliche Verluste nicht mehr erfüllen. Die „buy-and-hold“ Strategie funktioniert nicht mehr. Viele Kunden ziehen den Geldmarkt oder das Girokonto vor.*

### 2. **Wir müssen Umdenken: „select-and-manage“!**

*Es gibt aber nach wie vor Potentiale an den internationalen Rentenmärkten von denen Kunden profitieren können: Ausnutzung zeitlich versetzter Zinstrends in etablierten Anleihemärkten, Vereinnahmung höherer Kupons für längere Laufzeiten und in alternativen Anleihesegmenten. Dafür muss der Vermögensmanager allerdings eine aktivere Rolle einnehmen und gleichzeitig die Risiken im Auge behalten*



## Und so funktioniert TOM Bond Low Risk.

### Breite Streuung, aktive Selektion, konsequente Risikosteuerung.

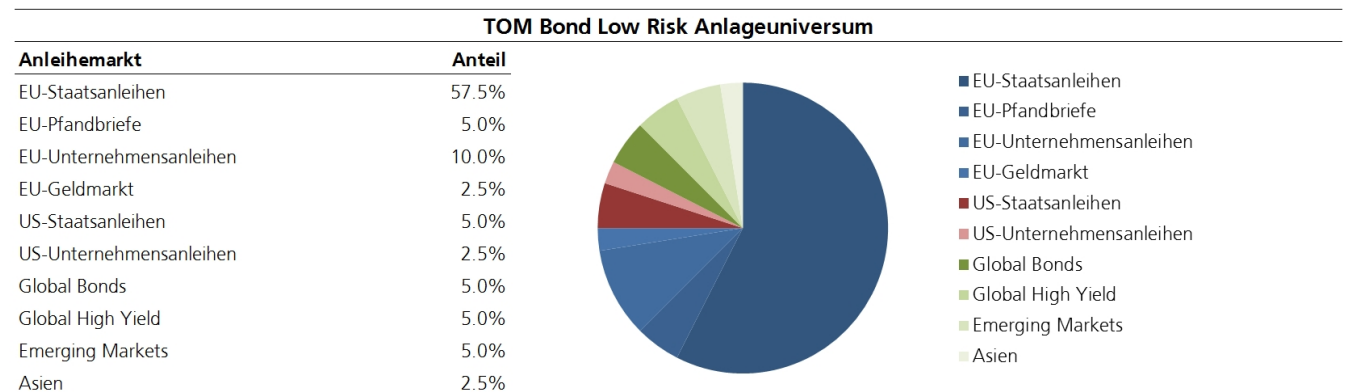
Mit unserer langjährigen institutionellen Erfahrung als Teilnehmer am Rentenmarkt und unserem quantitativen Knowhow haben wir eine ‚select-and-manage‘ Renten-Handelsstrategie entwickelt, die Kunden und ihren Vermögensmanagern die Möglichkeit gibt, auch im Niedrigzinsumfeld möglichst stabile Erträge am Rentenmarkt zu erzielen: **TOM Bond Low Risk**. Die Strategie setzt auf hohe Diversifizierung und regelbasierte Steuerung der Investitionsquoten – vor allem aber auf konsequentes Risikomanagement, um zwischenzeitliche Verluste zu minimieren.

### Wichtig: Liquidität, Kosteneffizienz, Diversifizierung.

Aufgrund der hohen **Liquidität (Handelbarkeit), der Kosteneffizienz und der Diversifizierungsmöglichkeiten**, investiert TOM Bond Low Risk ausschließlich in Renten-ETFs und EUR-Geldmarkt. Bei der ETF-Auswahl für das Anlageuniversum werden Kriterien wie Handels- und Fondskosten sowie Volumen, Liquidität, Tracking-Error, Korrelation und UCITS-Konformität berücksichtigt.

### Konservatives Anlageuniversum.

Das Anlageuniversum repräsentiert eine **konservative Mischung aus Sicherheit und renditestarken Anleihemärkten**. Die ETF im Anlageuniversum referenzieren überwiegend auf europäische Anleiheindizes und den EUR-Geldmarkt (ca. 70%). Als Beimischung wählen wir ETFs aus, die sich auf internationale und renditestarke Anleiheindizes (bspw. auch EM- und HY-Indizes) beziehen (ca. 30%).



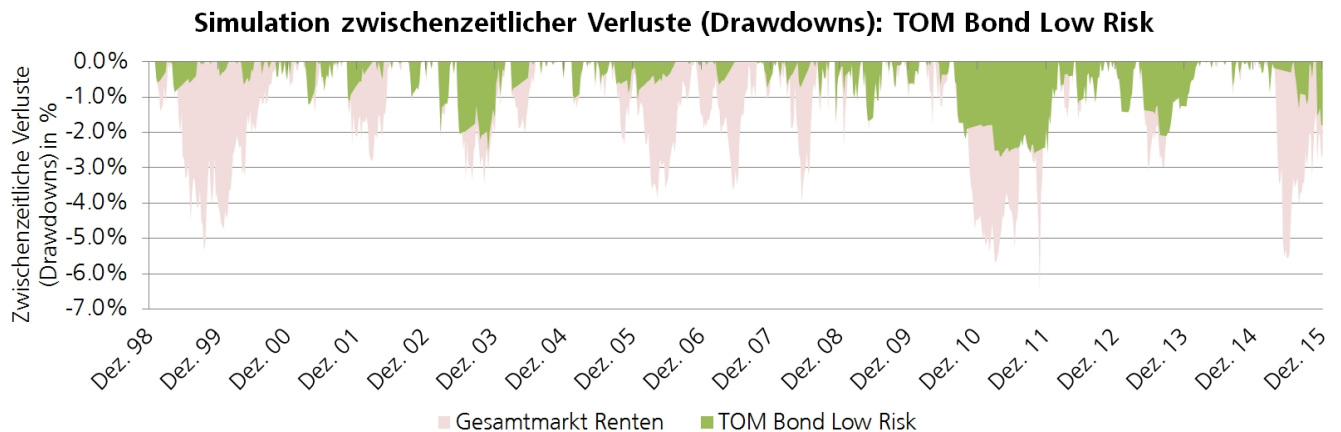
## Mit konsequenter Allokations- und Risikosteuerung am Rentenmarkt investieren.

### Konsequente Risikosteuerung um zwischenzeitliche Verluste zu minimieren.

**Wichtig in Zeiten von Niedrigzinsen und hoher Unsicherheit an den Rentenmärkten:** Durch das vom Allokationsmodell unabhängige und quantitative Risikomanagement-Overlay wird in wöchentlichen Abständen das Rückschlags-Risiko der Anleihemärkte gemessen und die Risikoauslastung des Investitionsportfolios ggf. zügig reduziert. Die Geldmarkt-Allokation kann in diesem Fall bis zu 100% erreichen (siehe Chart weiter unten), die Duration sinkt dann auf Geldmarkt-Niveau. Dadurch wird das Risiko größerer zwischenzeitlicher Verluste minimiert.

## Deutlich niedrigere zwischenzeitliche Verluste.

Dieser Chart zeigt eine Simulation der zwischenzeitlichen Verluste der Renten-Handelsstrategie TOM Bond Low Risk (grün) im Vergleich mit einem breit gestreuten Renten-Gesamtmarktindex (rot). Die Simulation zeigt maximale Drawdowns, die in etwa halb so hoch sind wie die des Gesamtmarktes.



## Anpassung an neue Marktphasen: Flexible, strategische Allokation.

### Der Investmentprozess: Regelbasierte, strategische Allokation.

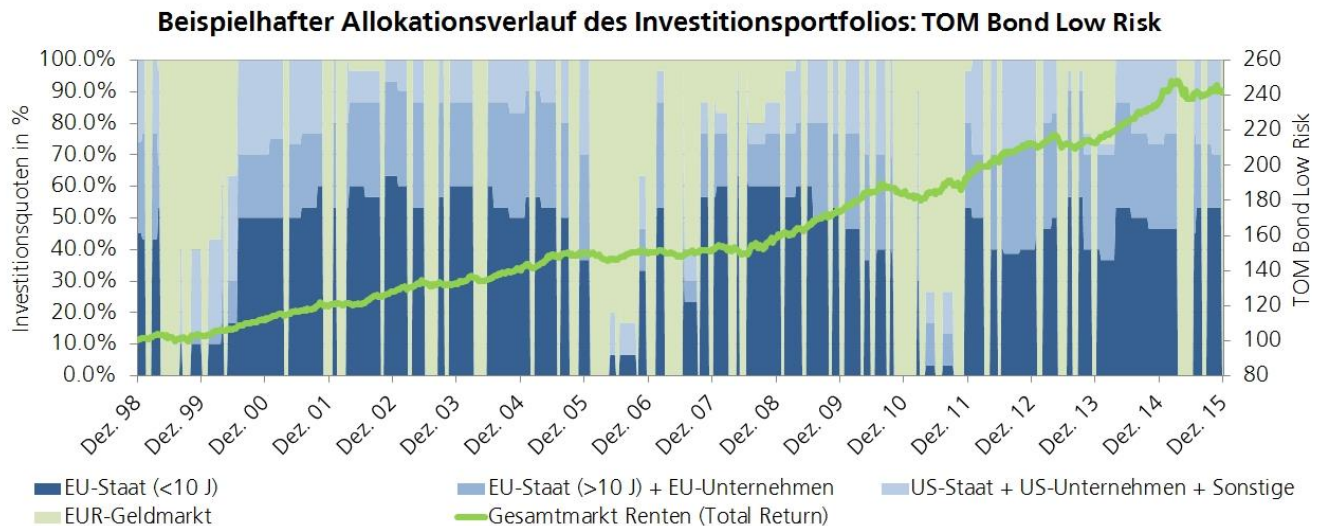
Die Allokation des Investitionsportfolios wird aktiv über ein **regelbasiertes, strategisches Selektionsverfahren** gesteuert. Aus insgesamt 38 Anleihe-ETFs und EUR-Geldmarkt werden durch quantitative Zeitreihenanalysen und ein strategisches Allokationsmodell quartalsweise maximal 30 ETFs ausgewählt und im Portfolio zu gleichen Teilen gewichtet (3.33% je ETF). Dadurch soll sichergestellt werden, dass die zum jeweiligen Zeitpunkt risikoreichsten Anleihemärkte in der Allokation nicht berücksichtigt werden - ohne die hohe Diversifizierung aufzugeben.

Erfüllen weniger als 30 ETF die Selektionskriterien, werden die nicht genutzten Allokationsquoten in den EUR-Geldmarkt investiert um das Portfoliorisiko zu reduzieren. Veränderte Marktphasen in den einzelnen Segmenten des Anlageuniversums spiegeln sich so kontinuierlich in der Allokation des Investitionsportfolios wider. Die Duration des Investitionsportfolios schwankt – je nach Allokation – um einen Wert von ca. 7 Jahren.

**Einen Chart der die flexible, strategische Allokation veranschaulicht finden Sie auf der nächsten Seite.**

## Flexible, strategische Allokation.

Dieser Chart zeigt, wie sich die Investitionsquoten im Ablauf der Zeit flexibel an unterschiedliche Marktphasen anpassen - bis hin zu Phasen mit sehr deutlich reduzierter Risikoauslastung. Auch im Frühjahr 2015 wurde die Risikoauslastung zügig bis auf 0 (=100% EUR-Geldmarkt) reduziert.



## Stabile Erträge am Rentenmarkt.

### Zusammenfassung wichtiger Merkmale.

- Aktive Selektion, konsequente Risikosteuerung („select-and-manage“ Strategie): TOM Bond Low Risk ist eine an die veränderten Anforderungen des Niedrigzinsumfeldes angepasste Renten-Handelsstrategie. Sie stellt eine Alternative für konservative Kunden und ihre Vermögensmanager dar.
- Das Anlageuniversum besteht zu großen Teilen aus ETFs, die auf breit gestreute europäische Anleiheindizes referenzieren (ca. 70%). Es können ETFs auf internationale und renditestarke Anleiheindizes (bspw. auch EM- und HY-Indizes) beigemischt werden (ca. 30%).
- Ein regelbasiertes, strategisches Selektions- und Allokationsverfahren passt das Investmentportfolio regelmäßig (quartalsweise) an sich verändernde Marktphasen an. Nicht genutzte Investitionsquoten werden in den EUR-Geldmarkt investiert, um das Portfoliorisiko zu reduzieren.
- Das quantitative Risikomanagement-Overlay misst regelmäßig (wöchentlich) das Rückschlags-Risiko der Anleihemärkte und reduziert die Risikoauslastung ggf. zügig auf 0 (= 100% EUR-Geldmarkt).

### Rendite- und Risikoziele.

Diese Zielwerte basieren auf eigenen Simulationsrechnungen und Analysen unter der Annahme eines andauernden Niedrigzinsumfeldes und erhöhter Volatilität. Es wurden Gesamtkosten in Höhe von 1.30% p.a. berücksichtigt.

Renditeziel:	2.00 bis 3.10%
Volatilität:	2.50 bis 3.30%
Maximaler zwischenzeitlicher Verlust:	2.90 bis 3.90%
Maximale Aufholdauer:	ca. 18 Monate
Investitionshorizont:	5 Jahre



## Unsere Referenz im Sparkassen-Sektor.

### Andere Risikoklasse - gleiches Prinzip: Der SSKW-Fonds Trend Global.

Seit 2014 wird ein Fonds der **Stadtsparkasse Wuppertal** (Deka Auslagerungsmandat) mit den gleichen Prinzipien und regelbasierten, strategischen Selektionsverfahren wie unsere Renten-Strategie TOM Bond Low Risk verwaltet.

Das Anlageuniversum des SSKW-Fonds setzt sich jedoch aus ca. 85% Aktien (Global Asstes) und ca. 15% Renten (Global Bonds) zusammen und hat damit ein deutlich anderes Risikoprofil. Dennoch wird das konsequente Risikomanagement auch hier strikt verfolgt - die zugrunde liegende Systematik ist die Gleiche: Diversifizierung, aktive Selektion, Risikomanagement.

Ende 2015 hatte der Fonds über beide Anteilsklassen (LU1075915246, LU1075915162) bereits ein Volumen von ca. 32 Mio. EUR erreicht. Den Vergleich mit den Stars der Zunft braucht der SSKW Trend Global Fonds nicht zu scheuen.

Link zur **Deka-Informationseite**: <https://www.deka.de/privatkunden/fondsprofil?id=LU1075915246>



*Hinweis: Einen Chart des SSKW-Fonds mit ständig aktuellen Daten finden Sie auf unserer [Internetseite](#).*

## Speziell für Sparkassen: Interessante Vorteile unter MIFID 2 und im Vertrieb.

### Vorteile im Vertrieb, im Portfoliomanagement und für die Gesamtbank.

Speziell für Sparkassen gibt es die Möglichkeit von zusätzlichen Vorteilen unter MIFID 2 (Verwendungsnachweis von Zuwendungen), im Vertrieb, im Portfoliomanagement und für die Gesamtbank zu profitieren. Das gilt auch für andere Investmentstrategien die wir anbieten, nicht nur für TOM Bond Low Risk.



#### Vorteile im Vertrieb.



Transparent & nachvollziehbar.



Hohe Flexibilität & Liquidierbarkeit.



Planbarkeit & Sicherheit.



Kundenvertrauen nutzen.



Individualisierbar.



#### Effizientes Portfoliomanagement.



Effizient & skalierbar.



Höhere Inhouse-Marge.



#### Schärft das Profil der Sparkasse.



Stärkung der eigenen Marke.



Mehr Unabhängigkeit.

## Deka Auslagerungsmandat und Investment-Advice

**Deka Auslagerungsmandat:** TOM Bond Low Risk kann von Sparkassen als Deka-Fonds als Auslagerungsmandat unter eigenem Namen realisiert werden (siehe Trend Global Fonds der Stadtsparkasse Wuppertal). Die Strategieparameter wie Anlageuniversum, Allokationsmodell und Risikomanagement-Overlay können individuell angepasst werden. So ist aus unserer Sicht eine Beimischung von 5%-15% internationaler Aktienindizes zum Anlageuniversum durchaus sinnvoll.

Das ermöglicht Sparkassen ihren Kunden ein eigenes, maßgeschneidertes Investmentprodukt anzubieten und dieses eigenständig zu bepreisen. Die Umsetzung des Investment-Advice (Allokation und Risikomanagement) in Investitionsentscheidungen im Fonds erfolgt in Eigenregie (via Dekabank).

Regelbasierte TOM-  
Investmentstrategie



Informationen zu Allokation  
und Risikosteuerung



Umsetzung in  
Eigenregie



## Ihre Ansprechpartner bei der Microstep Financial Markets AG.

Wenn Sie mehr über den TOM Bond Future Index und die zugrunde liegende Strategie erfahren wollen, stehen wir Ihnen persönlich zur Verfügung. Gerne übermitteln wir Ihnen auch weitere Referenzen. Sprechen sie uns an!



Büro München  
Markus Höchtl  
+49 89 43 77 77 9-0  
[markus.hoechtl@microstep.de](mailto:markus.hoechtl@microstep.de)



Büro Köln/Bonn  
Werner Egeler  
+49 2254 830 25-0  
[werner.egeler@microstep.de](mailto:werner.egeler@microstep.de)





## Haftungsausschluss und weitere wichtige Hinweise:

Die Inhalte in diesem Dokument und in den verlinkten Internetseiten richten sich ausschließlich an "Professionelle Kunden" und/oder "Geeignete Gegenparteien" gemäß der Definition der MiFID (Markets in Financial Instruments Directive) und sind nicht für Privatkunden bestimmt. Die dargestellten Inhalte stellen keine Anlageberatung dar, sondern dienen ausschließlich der Information. Sie stellen weder eine Aufforderung, noch ein Angebot oder eine Empfehlung dar, ein Finanzinstrument, das im Zusammenhang mit den Investmentstrategien der Microstep Financial Markets AG oder anderen Parteien steht, zu erwerben, zu verkaufen oder in einer anderen Art und Weise darüber zu verfügen. Eine Investmententscheidung darf nur auf Grundlage der offiziellen Dokumente und nach eingehender Beratung erfolgen. In einigen Rechtsordnungen ist die Verbreitung der dargestellten Informationen gesetzlichen Beschränkungen unterworfen. Die Inhalte richten sich daher nicht an Marktteilnehmer, deren Geschäftssitz einer Rechtsordnung unterliegt, die für die Verbreitung derartiger Informationen Beschränkungen vorsieht. Die Microstep Financial Markets AG kann die Aktualität, Richtigkeit, Vollständigkeit und Genauigkeit der Darstellungen in diesem Dokument und in den verlinkten Internetseiten nicht garantieren. Jedwede Haftung und Gewähr wird deshalb vollständig ausgeschlossen. ANGABEN ZUR BISHERIGEN WERTENTWICKLUNG ERLAUBEN KEINE PROGNOSEN FÜR DIE ZUKUNFT!

## Impressum:

*Vertretungsberechtigter Vorstand:* Werner Egeler, Markus Höchtl

*Vorsitzender des Aufsichtsrats:* Christian Schramm

*Registergericht:* Amtsgericht Bonn, HRB 13451

*Umsatzsteuer-Identifikationsnummer gemäß §27a Umsatzsteuergesetz:* DE 239978190

*Anschrift:* Microstep Financial Markets AG, Elbestraße 18, 53919 Weilerswist

*Kontakt:* [fm.info@microstep.de](mailto:fm.info@microstep.de)

Icons made by [Freepik](#) from [www.flaticon.com](http://www.flaticon.com)