

ifo-Chef Clemens Fuest bringt es in seinen Weihnachtsgrüßen im „CESifo Newsletter“ auf den Punkt: „Wir nähern uns dem Ende eines unbestreitbar herausfordernden Jahres.“ Dies dürfte von Fuest vor allem auf Konjunktur und Politik sowie die Erfahrungen mit der Covid-Krise gemünzt sein. Doch spiegelt sich dies alles auch an den Börsen wider. Für Anleger und damit auch für die drei FOCUS-MONEY-Musterdepot-Manager/-Managerin war somit das Jahr ebenfalls extrem herausfordernd, um es milde auszudrücken. „Nachdem der Euro-Stoxx-50 am 20. Februar auf seinem Jahreshöchststand notierte, gab der Index innerhalb kürzester Zeit über 40 Prozent seines Wertes ab“, sagt Carola Sprenger von Franzen, Gerber & Westphalen Asset Management. Ähnlich sieht es beim Deutschen Aktienindex Dax aus. Beide Standardwertedizes notieren heute nahe ihrem Ausgangswert. Der Dax konnte gut drei Prozent zulegen, der Euro-Stoxx-50 gab 2,6 Prozent ab. (s. Grafik). Gold dagegen machte seinem Ruf als sicherer Hafen in Krisen alle Ehre. Im Hoch erreichte das Edelmetall ein Kursplus von rund 30 Prozent und ist aktuell auch noch 15,7 Prozent teurer als am 19. Dezember 2019.

Eine Welt voller Unsicherheit. Sich abzusichern, war daher für Börsianer 2020 von essenzieller Bedeutung. Bei den Musterdepots wurde dies auf ganz unterschiedliche Weise gelöst. Carola Sprenger von Franzen, Gerber & Westphalen Asset Management setzte zum Beispiel auf Puffer, indem sie Bonus- und Discountzertifikate ins Portfolio hob. „Die zu Beginn mit Vorsicht gewählten Indexzertifikate hatten alle einen Puffer auf die Barrieren von mindestens 30 Prozent. Zertifikate auf Einzeltitel sogar höher und wurden immer mit Abschlägen auf die jeweiligen Underlyings gekauft“, sagt Sprenger. In normalen Jahren reichen diese Abstände zu den Barrieren. „Doch das vergangene Jahr setzte vieles außer Kraft, eine Situation, die die Menschheit noch nie erlebt hatte, trat ein. Ein aktives tägliches Handeln an den Wertpapiermärkten wäre in dieser Phase nötig gewesen“, so Sprenger.

Frank Fischer, Shareholder Value Management, setzte dagegen auf Einzeltitel. „Wir waren zu Jahresbeginn zunächst vorsichtig, weil die Märkte Ende 2019 aus unserer Sicht schon heiß gelaufen und teuer waren. Deshalb sind wir mit einer Liquiditätsquote von rund 30 Prozent eher konservativ gestartet. Nach der Covid-Korrektur waren wir mit Blick auf die Bewertungen und die Chancen zwar optimistischer, sind aber dennoch vorsichtig geblieben, weil das gesamte Ausmaß der wirt-

Carola Sprenger
DEPOT 2

Musterdepots 2020

Vom Markt gefordert

Zwölf Monate, die es in sich hatten.

Die FOCUS-MONEY-Musterdepots

2020 spiegeln das Börsenjahr wider.

Goldminen glänzten als Absicherung

schaftlichen Schäden der Pandemie und der Lockdowns erst in einiger Zeit sichtbar werden wird“, sagt Fischer.

Andreas Böger, Fondsmanager des C-Quadrat Gold & Resources Fund, setzte auf das klassische Absicherungsmittel: Gold. Zwischenzeitlich erreichte das Edelmetall mit 1737 Euro einen Kursanstieg um gut 30 Prozent, in Euro berechnet. Die Gold- und Silberminenaktien im Portfolio zeigten ihren Hebel auf den Goldpreis und legten zwischenzeitlich um sogar deutlich mehr als 40 Prozent zu.

Neue Musterdepot-Runde. Auch 2021 wird es mit neuen FOCUS-MONEY-Musterdepots spannend. Der Startschuss wird in Ausgabe 3/2021 fallen. ■

JOHANNES HEINRITZI

Frank Fischer
DEPOT 3

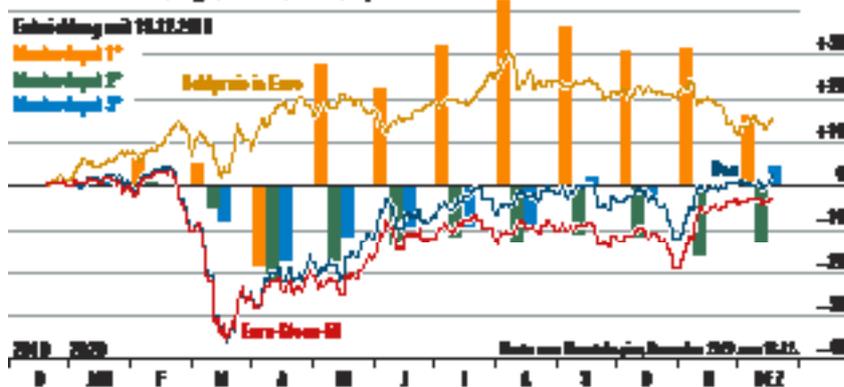


Schwieriges Umfeld

Die Entwicklung der Standardwertendeizes zeigen, wie schwierig das Manövrieren begrenzter bestückter Portfolios im Börsenjahr 2020 war. Feste Stoppkurse, bei Zertifikaten Barrieren, die nicht kurzfristig verfolgt werden konnten, waren Gift, Gold als Absicherung Medizin für das Depot. Die FOCUS-MONEY-Musterdepot-Manager zeigten, wie man vorgehen kann. Das Zertifikate-Depot dürfte in den nächsten Wochen bei Auslaufen der Termine über die Boni noch aufholen.

Quellen: Bloomberg, FOCUS-MONEY

Wertentwicklung der Musterdepots



*Startkapital am 19.12.19 = 100000 Euro, abzüglich Ausgaben für Wertpapiere und Spesen (0,2 % pro Wertpapiergeschäft, 2,5 % Ausgabeaufschlag bei Fonds); Dividendenzahlungen wurden brutto dem Guthaben zugeschlagen

Anzahl/nominal des Wertpapiers	ISIN	aufgenommen Ausgabe	Kaufkurs in Euro/%	Kaufsumme in Euro	Limits Euro je Stück/Anzahl	Kurs am 18.12.2020 in Euro	Kurswert am 18.12.2020	Kursveränderung in %
--------------------------------	------	---------------------	--------------------	-------------------	-----------------------------	----------------------------	------------------------	----------------------

DEPOT 1 Andreas Böger, C-QUADRAT Gold & Resources Fund

3 500 Yamana Gold	CA98462Y1007	3/20	3,24	11 354,00	–	4,69	16 422,00	44,6
430 Wheaton Precious Metals	CA9628791027	3/20	25,12	10 801,60	–	34,90	15 004,85	38,9
550 Pan American Silver	CA6979001089	3/20	19,44	10 694,20	–	27,40	15 067,25	40,9
3 100 B2Gold	CA11777Q2099	3/20	3,32	10 301,30	–	4,62	14 322,00	39,0
1 600 Equinox Gold	CA29446Y5020	19/20	6,85	10 960,00	–	8,53	13 648,00	24,5
3 200 Saracen Mineral Holdings	AU000000SAR9	28/20	2,73	8 736,00	–	2,94	9 408,00	7,7
1 200 Alamos Gold	CA0115321089	31/20	9,04	10 848,00	–	7,80	9 364,80	-13,7
1 900 Kinross Gold	CA4969024047	36/20	7,24	13 756,00	–	5,97	11 348,70	-17,5
1 250 Gold Fields	US38059T1060	39/20	10,10	12 625,00	–	7,95	9 937,50	-21,3

Guthaben:	2192,93 Euro	Depotwert:	114 523,10 Euro
Gesamtwert*:	116 716,03 Euro	Depotveränderung:	+ 16,7%

DEPOT 2 CAROLA SPRENGER, Franzen, Gerber & Westphalen Asset Management GmbH

200 Euro-Stoxx-50-B.Cap (DZ)	DE000DF19R67	3/20	38,29	7 658,00	–	35,08	7 016,00	-8,4
450 S&P-500-BonusCap (SG)	DE000GU53UW0	3/20	26,63	11 983,50	–	25,47	11 461,50	-4,4
120 Varta-BonusCap (HSBC)	DE000TTODRN6	7/20	82,45	9 894,00	–	89,92	10 790,40	9,1
250 Fresenius-BonusCap (GS)	DE000GC2F8N6	25/20	39,74	9 935,00	–	42,00	10 500,00	5,7
150 Bayer-BonusCap (DZ)	DE000DDA7E76	30/20	64,37	9 655,50	–	47,31	7 096,50	-26,5
300 Teamviewer-Discount (DZ)	DE000DFJ4RL2	31/20	37,25	11 175,00	–	37,19	11 157,00	-0,2
100 SAP-Discount (DZ)	DE000DF0ULH9	41/20	114,66	11 466,00	–	102,99	10 299,00	-10,2
500 Dt.-Telekom-Bon.Cap (Citi)	DE000KA8EY44	50/20	14,73	7 365,00	–	14,88	7 440,00	1,0

Guthaben:	11 661,05 Euro	Depotwert:	75 760,40 Euro
Gesamtwert*:	87 421,45 Euro	Depotveränderung:	-12,6%

DEPOT 3 FRANK FISCHER, Shareholder Value Management AG

31 Alibaba	US01609W1027	diverse	193,30	5 992,40	–	212,50	6 587,50	9,9
50 Facebook	US30303M1027	diverse	182,47	9 123,27	–	223,70	11 185,00	22,6
346 Gruppo Mutui Online	IT0004195308	diverse	20,37	7 049,20	–	33,05	11 435,30	62,2
271 Admiral Group	GB00B02J6398	3/20	26,36	7 143,56	–	32,44	8 791,24	23,1
197 Schaltbau	DE000A2NBTL2	diverse	34,69	6 833,93	–	30,10	5 929,70	-13,2
30 Secunet Sec.Networks	DE0007276503	17/20	117,50	3 525,00	–	233,00	6 990,00	98,3
48 Verisign	US92343E1029	diverse	175,05	8 402,40	–	177,54	8 521,92	1,4
207 Anheuser Busch	BE0974293251	diverse	48,88	10 118,16	–	58,05	12 016,35	18,8
250 Grenke	DE000A161N30	diverse	36,63	9 157,50	–	39,32	9 830,00	7,3

Guthaben:	23 391,05 Euro	Depotwert:	81 287,01 Euro
Gesamtwert*:	104 678,06 Euro	Depotveränderung:	+ 4,7%

Andreas Böger

DEPOT 1

Die Beiträge stellen die Privatmeinung der Verfasser dar und dienen ausschließlich der unverbindlichen Information. Analysen und Schlussfolgerungen sind allgemeiner Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse einzelner Anleger. Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine verlässlichen Rückschlüsse auf die künftige Wertentwicklung zu. Vor Treffen einer Anlageentscheidung sollte jedenfalls ein professioneller Finanzdienstleister konsultiert werden.