

# Willkommen

**Wir bieten gewinnbringende Vermögensveranlagung durch Wissensvorsprung**

Dass einträglichere Ergebnisse auch in wirtschaftlich turbulenten Zeiten möglich sind, beweist CENSEO seit nun mehr als 15 Jahren. Das Team unter der Leitung von Gerhard Massenbauer hat dazu ein aktives Risikomanagement entwickelt, das CENSEO und damit den zufriedenen Kunden und Geschäftspartnern zum notwendigen Wissensvorsprung verhilft.

## Fonds mit Outputperformance

Bei den Fonds CENSEO VARIABEL und GLOBAL TREND FUND erreicht unser Fondsmanagement eine klare Outperformance bei den gesetzten Benchmarks. Deshalb zählen die Fonds von CENSEO auch zu den erfolgreichsten ihrer Kategorie!

[Mehr Infos](#)





# Asset Management mit Transparenz

Trends sind für uns vorhersehbar, wenn sie richtig verstanden und analysiert werden. Darüber hinaus informieren wir unsere institutionellen Kunden seit mehr als 15 Jahren regelmäßig durch fundierte Berichte und Analysen.

[Mehr Infos](#)

**MASSENBAUER BRIEF**

Wiener Monatsschrift für Devisen, Zinsen und Kapitalmärkte

NR. 175 OKTOBER 2015

**Gehrte Leserinnen und Leser!**  
*Im Frühjahr war es Griechenland, im Sommer China und jetzt ist es – halt Volkswagen. Die Medien finden immer „ein Thema“ in das sie sich verbeißen können, nur um es nach kurzer Zeit wieder fallen zu lassen. Die Börsen fallen steil ab und so richtig weiß keiner mehr, warum sie stürzen. Was mich beruhigt ist, es gibt tatsächlich keinen echten Grund für eine gewaltige Börsenkorrektur. Was wir erleben ist eine normale Bereinigung einer überzogen positiven Entwicklung der letzten Jahre. Sollte es in den kommenden Wochen noch eine deutliche Verstärkung des Abwärtstrends geben, wäre dies eigentlich zu begrüßen. Mittlerweile nähern wir uns einem Niveau, an dem die europäischen Börsen und die japanische Börse fair bewertet erscheinen. Dies war lange Zeit nicht der Fall gewesen. Das Problem ist nicht die Korrektur, die derzeit stattfindet, sondern das allmähliche und zu*

**Mag. iur. Gerhard Massenbauer**

## Eigene Produkte – MASP ETI

- Teil des Massenbauer-Analyse-Strategieportfolios (MASP)
- Die Vermögensverwaltung im MASP ETI ist Ergebnis der Trendanalysen von Gerhard Massenbauer.
- Die Empfehlungen werden seit 2000 im Massenbauer Brief veröffentlicht.



Produktdefinition MASP ETI	Vorteile	ETI: neue Lösungen für moderne Portfolios
<ul style="list-style-type: none"> <li>Ziel ist das Übertreffen des DAX-Performanceindex um 5 % im Zeitraum von 5 Jahren. Es wurden in der Vergangenheit sowohl Phasen steigender Börsenkurse als auch fallender Börsenkurse analysiert. Beide Möglichkeiten sind im MASP ETI nutzbar.</li> <li>MASP ETI investiert in alle Anlageklassen: Exchange Traded Funds (ETF), Aktien, Anleihen und – wenn es bestimmte Situationen verlangen – in Futures, Währungen, Rohstoffe.</li> <li>Die maximale Investitionsquote in den einzelnen Anlageinstrumenten liegt bei 120 % des in der Strategie gesammelten zu verwaltenden Vermögens.</li> <li>Geringere Kauf- und Verkaufsspesen</li> <li>Steuerschonend durch die Verschiebung der Steuerzahlung an das Ende der Anlagedauer wird eine Ersparnis gegenüber Einzelepot erzielt, die die Anlageideen nachvollziehen wollen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Anpassung: von künftigen Wertsteigerungen kann profitiert bzw. in als „unsicher“ definierten Phasen braucht kein aktientypisches Risiko eingegangen werden.</li> <li>Investition in jene Anlageklassen, die für Gerhard Massenbauer <b>die zum jeweiligen Zeitpunkt die attraktivste Investitionsmöglichkeit</b> darstellen.</li> <li>Die Umsetzung erfolgt in liquide Standardinstrumente und kann zu einer aktienähnlichen Rendite bzw. bei berusstem Risikoersatz auch zu darüber hinausgehenden Erträgen führen. Die Anlage im ETI weist aber auch das Aktien typische Risikoprofil aus.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li><b>Exchange Traded Instruments (ETI) verbinden einen Vorteil von Investmentfonds</b> (Besicherung durch Vermögenswerte im Insolvenzfall Punkt 7 der Geschäftsbedingungen) <b>und von Bankenzertifikaten</b> (Flexibilität in der Ausgestaltung), und bilden als Strategieportfolio die Meinung von CENSEO ab.</li> <li>ETI sind an der Börse gehandelte Wertpapiere, die einen zugrundeliegenden Vermögenswert verbriefen (z.B. Wertpapiere, Rohstoffe, Finanzindizes, Währungen oder auch Alternative Investments).</li> </ul>

# Partner bei Finanzdienstleistungen

Als vertraglich gebundener Vermittler profitieren Sie vom Haftungsdach der CENSEO, dem professionellem Support und der einzigartigen Auswahl an Produktmöglichkeiten. So schaffen Sie einen weiteren Mehrwert für Ihre Kunden!

[Mehr Infos](#)

## CENSEO VERMÖGENSVERWALTUNG

### Mitarbeiter-Coaching



*Gewinnbringende  
Kundenberatung  
durch Wissensvorsprung*



**CENSEO**

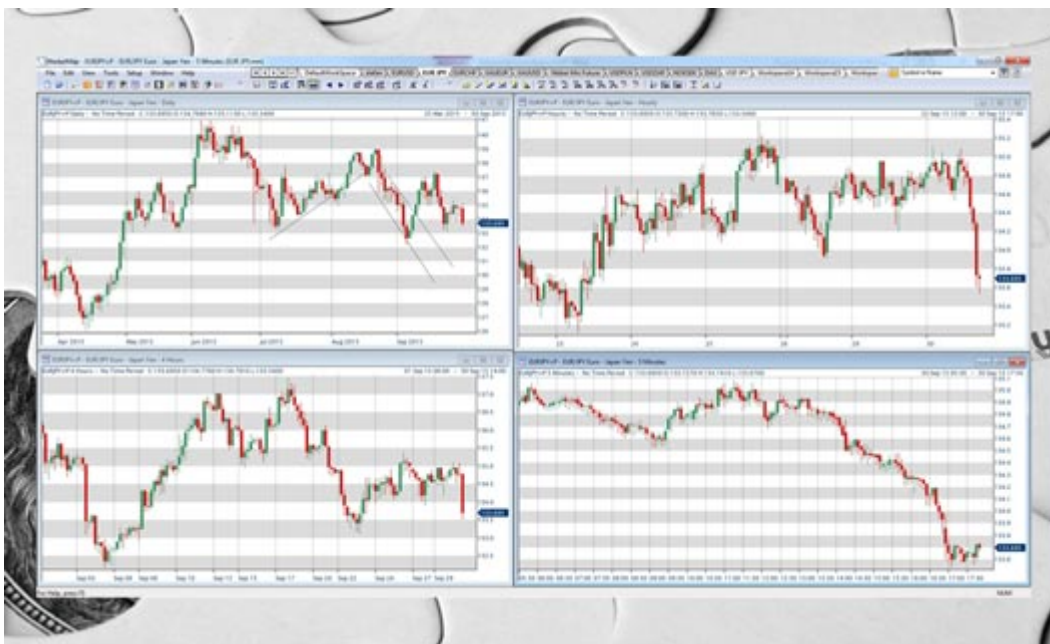
Vermögensverwaltung & Investmentfonds | Massenbauer

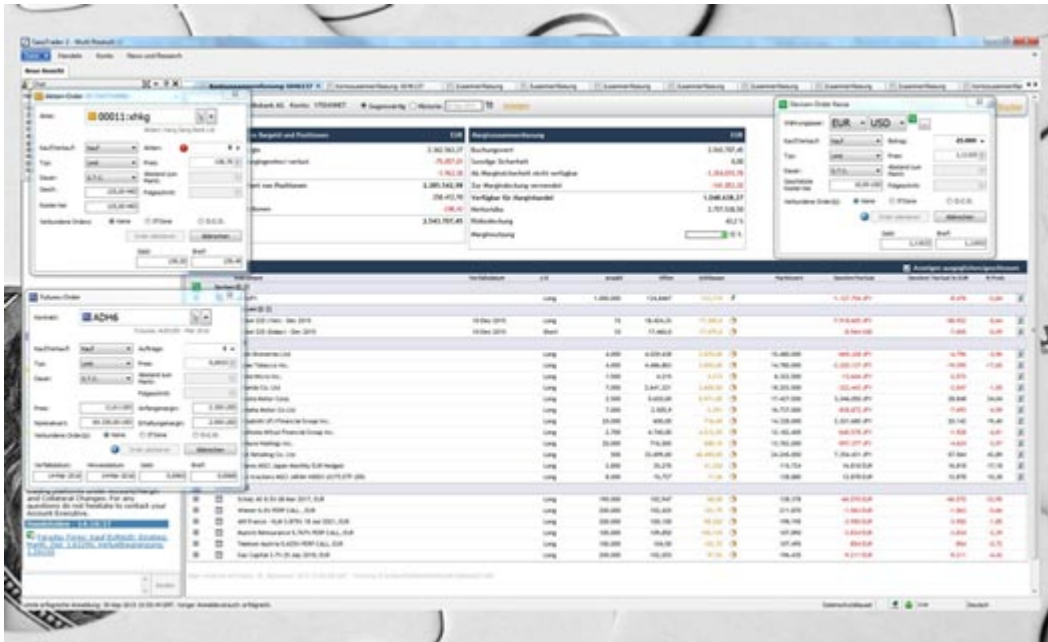


# Vermögensberatung mit nachhaltiger Wirkung

Bei der Marktbeurteilung hören wir nicht bei den Analysen lokaler Investments auf, sondern beziehen weltweite makroökonomische Auswirkungen ein. Dieser Wissensvorsprung schafft ein hohes Vertrauen bei unseren Kunden.

[Mehr Infos](#)





## Vermögensveranlagung basiert auf Vertrauen

Die Entscheidung für einen Vermögensverwalter setzt ein hohes Maß an Vertrauen voraus. Nur auf dieser Grundlage kann längerfristig eine erfolgreiche und wertschätzende Zusammenarbeit entstehen.

In Österreich ist der Name Massenbauer seit 1963 bekannt für eine professionelle, verlässliche und integre Zusammenarbeit mit Anlegern. Als Spezialist entwickelt CENSEO qualitativ hochwertige Vermögensanlagelösungen und verwaltet Vermögen für private Anleger, Firmen und Institutionen.

CENSEO ist unter Aufsicht der Finanzmarktaufsicht (FMA) tätig.