

Produktcheck: Mehrwertphasen Balance UI (MBUI)

ISIN: DE 000 A2A DXC 6, letzter Rücknahmepreis: 104,72 EUR



Eine Anlage, die in jeder Marktphase Gewinne abwirft, gibt es nicht. Das lange erfolgreiche Konzept, Aktien und Anleihen zu mischen, um Marktschwankungen auszugleichen, funktioniert ebenfalls nicht mehr. Traditionelle Korrelationen zwischen verschiedenen Assetklassen sind seit Jahren kaum noch erkennbar. Vielmehr bewegen sich viele Märkte im Gleichschritt nach oben, wie auch nach unten.

Darum ist es wichtig, das eigene Depot klug zu strukturieren. In Zeiten steigender Börsenkurse soll Gewinne erzielt werden, von dem in Zeiten fallender Märkte nicht zu viel wieder abgegeben wird. Vermögensverwaltende Investmentkonzepte zielen dabei mindestens auf den Erhalt des Anlagekapitals ab. Doch nicht jeder vermögensverwaltende Fonds ist in jeder Marktphase gleich erfolgreich. Die geschickte Kombination unterschiedlicher Anlagekonzepte könnte darum zur Folge haben, dass Verlustphasen schneller aufgeholt werden und Anleger im Großteil der Zeit positive Renditen erzielen können.

Die Investmentboutique LORIAN Low Risk Asset Control GmbH und Fondsberater Jürgen Dumschat haben sich über die beste Struktur Gedanken gemacht. Dumschat hat analysiert, wie sich die Fonds in unterschiedlichen Marktphasen verhalten. Sein Anlagekonzept nennt er Mehrwertphasen-Modell. Als Mehrwertphase bezeichnet der Fondsstrategie den Zeitraum, in dem ein Fonds spätestens 90 Kalendertage nach dem letzten Höchststand einen neuen historischen Höchststand markiert. Ist dies nicht der Fall, beginnt eine Verlustphase, von deren Tiefpunkt die Verluste zunächst wieder aufgeholt werden müssen (Aufholphase), bevor eine neue Mehrwertphase beginnt.

Auf dieser Grundlage haben Dumschat und LORIAN den Mehrwertphasen Balance UI Investmentfonds (MBUI) entwickelt. Der Fonds investiert nach der Mehrwertphasen-Strategie in unterschiedliche Fondskonzepte. Bei der Auswahl der Investmentfonds wird besonders darauf geachtet, dass sich Verlust-, Aufhol- und Mehrwertphasen der verschiedenen Strategien in bestimmten Marktszenarien wechselseitig überlagern.

So soll insgesamt ein ausbalanciertes Portfolio entstehen, dass mit entsprechend geringem Risiko eine angemessene Rendite für den Anleger erwirtschaften kann.

Oberstes Ziel der Anlagestrategie ist der Erhalt des Investmentkapitals. Der Rückgang des Anteilspreises (Drawdown) soll auf maximal 10% (berechnet vom jeweiligen Höchststand aus) beschränkt sein. Bei einer Volatilität zwischen vier und sechs Prozent pro Jahr soll der Fonds über einen Drei- bis Fünf-Jahres-Zeitraum einen Wertzuwachs von durchschnittlich 3% p.a. über dem Geldmarktzins EONIA erwirtschaften.

Der MBUI investiert in unterschiedliche Investmentfondskonzepte. Die sind darauf ausgerichtet, Marktrisiken durch den Einsatz unterschiedlicher Finanzinstrumente abzufedern und zu minimieren. Zum Auswahluniversum zählen neben bekannten Multi-Asset-Fonds, wie dem DJE Zins & Dividende oder dem Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen, auch alternative Anlagestrategien wie Managed Futures, Global Macro oder Long/Short Equity bis hin zu Volatilitäts- und Optionsprämienkonzepten. Das Portfolio des Dachfonds besteht aus rund 20 bis 30 Einzelfonds. Generell wird nur in vermögensverwaltende und Multi-Asset- und Alternative-Fonds investiert. Auf die zehn größten Einzelfondspositionen entfallen rund 42% des Anlagevermögens. Damit ist das Portfolio des MBUI breit diversifiziert.

Fondsanteile können börsentäglich über die KVG gehandelt werden (Aufschlag max. 5%). Kostengünstiger ist der Kauf der Fondsanteile an der Fondsbörse Hamburg. Dort entfällt der Ausgabeaufschlag, die Differenz zwischen Kauf und Verkauf beträgt schlanke 0,5%. Die laufenden Kosten (TER) betragen rund 2,5% (inkl. TER der Zielfonds).

► **Fazit:** Mit dem Mehrphasen Balance UI erhalten Anleger eine Fondsvermögensverwaltung in einem einzigen Anlageprodukt. Hier werden Fondskonzepte miteinander kombiniert, die ihre Höhen und Tiefen idealerweise in unterschiedlichen Marktphasen durchlaufen. Der Dachfonds ist ein defensives Basisinvestment für konservative Investoren.

i Mehrwertphasen Balance UI (MBUI)					
Produktcharakteristika	Auflagedatum: 17.05.2016	Stärken-Schwächen-Profil	+ breite Streuung durch Investition in verschiedene vermögensverwaltende Investmentfonds	FUCHS-Bewertung	Bewertungsfazit: Die Investmentidee gefällt uns. Der MBUI nutzt unterschiedliche Ertragsphasen verschiedener Anlagekonzepte und kreiert damit eine neue Anlagestrategie. Der starke Fokus auf Risikovermeidung spricht konservative Investoren an. Überflieger-Renditen sind nicht zu erwarten, dafür aber eine sehr stabile und dem Risiko angemessene Wertentwicklung. Wie viele Dachfondskonzepte ist der MBUI vergleichsweise teuer. Noch ist die Historie zu kurz, um die Ergebnisse in verschiedenen Marktphasen valide bewerten zu können.
	Fondsvolumen: 20,13 Mio. EUR		+ Mehrwertphasen-Konzept nutzt die unterschiedlichen Ertragsphasen dieser Strategien		
	Ausschüttungsart: thesaurierend		- laufende Kosten (TER) von 2,5%, allerdings ist hier die TER der Zielfonds schon enthalten		
	Ausgabeaufschlag: max. 5,00 %		- Performancegebühr schmälert Rendite für den Anleger		
	Gesamtkostenquote (TER): 2,51 % p.a.				