

Vermögensverwaltende Konzepte

UI-ChampionsTour 2017

Die Vielfalt vermögensverwaltender Konzepte

Mitte März machte die jährliche UI-ChampionsTour 2017 in München Halt. Auf dem Programm standen vermögensverwaltende Konzepte, die unterschiedlicher nicht hätten sein können. Das Spektrum reichte von klassischem Stockpicking mit Liquiditätssteuerung bis zu ausgeklügelten Risikoprämien-Investments. AECON-Geschäftsführer Jürgen Dumschat, VV-Fonds-Experte und Moderator der Veranstaltung, verwies in seiner Einführung auf die drohenden Schwierigkeiten vermögensverwaltender Fonds mit hohem Anleihe-Exposure. Anleihen sorgten in den vergangenen Jahren für Ruhe und Rendite in gemischten Portfolios. Allerdings dürfte sich dieser Segen in absehbarer Zeit in einen Fluch verwandeln. Bei angeblich sicheren Zinspapieren drohen herbe Kursverluste.

Gold und Tech

Der CONCEPT Aurelia Global (WKN: A0Q8A0) ist sachwertorientiert. Der Fondsverantwortliche Thomas Bartling setzt mit seinem Konzept auf Innovation mittels Technologieaktien und Werterhalt

durch Goldinvestments. Bei der Auswahl der Techaktien achtet Bartling auf die Megatrends der Zukunft wie z.B. fahrerlose Autos und Internet der Dinge. Die Kombination Gold- und Technologie-Aktien erwies sich langfristig als tragfähig. Bartling wies darauf hin, dass ein rebalanciertes 50:50-Portfolio von Nasdaq Composite-Index und Gold über einen Zeitraum von Anfang März 1971 bis Ende 2016 einen jährlichen Ertrag von 10,1% p.a. geliefert hat. Detaillierte Informationen zur Strategie des Fonds lesen Sie im Interview mit Thomas Bartling (S. 40).

Mandelbrot und Momentum

Der Mathematiker Benoît Mandelbrot trat der traditionellen Auffassung effizienter Kapitalmärkte entgegen, nach der höhere Erträge nur durch höhere Risiken erzielbar sind. Dr. Uwe Berghorn von Mandelbrot Asset Management führte Faktor-Investments an, die mittel- bis langfristig Überrenditen ermöglichen. Berghorn nutzt den Faktor „Momentum“, der aus seiner Sicht mittel- bis langfristig der stärkste Faktor und in nahezu allen Märkten empirisch

nachweisbar ist. Der Momentum-Faktor kann aus der klassischen Kapitalmarkttheorie nicht erklärt werden. Einen wissenschaftlichen Zugang bieten allerdings Techniken von Mandelbrot, mit denen sich fraktale Charakteristiken von Trends entschlüsseln lassen. Neben den bislang verfügbaren Fonds Mandelbrot Market Neutral Germany (WKN: A14N8Q) und Mandelbrot Market Neutral US Technology (WKN: A2AGM9) wird mit dem Mandelbrot Europe ab April ein Fonds mit Markt-Exposure verfügbar sein.

Peergroup geschlagen

Christian Mallek von der SIGAVEST Vermögensverwaltung stellte zu Beginn seiner Ausführungen zwei klassische Anlegerfragen: „Wie vermehre ich mein Geld im Niedrigzinsumfeld?“ und „Sind Aktien nicht zu riskant?“ Eine Antwort versucht der SIGAVEST Vermögensverwaltungsfonds UI (WKN: A0MZ31) zu geben. Früher ein reiner Long-only-Fonds, wurde das Konzept zum 1.12.2011 umgestellt. Der Fonds kombiniert erfolgreiche Anlagestrategien im Fondsmantel, die zum Teil



Zwischen den einzelnen Präsentationen der Fonds fanden die Teilnehmer der UI-ChampionsTour 2017 ausreichend Zeit sich auszutauschen.

für Anleger nicht mehr oder nur schwer zugänglich sind. Auch Einzeltitel finden sich im Portfolio, Cash-Positionen und eine Absicherungskomponente runden die Strategie ab. Den Morningstar Peergroup Mischfonds EUR flexibel - Global konnte der Fonds mit 43% Wertzuwachs seit Anfang 2012 deutlich schlagen. Die Peergroup schaffte nur 24,9%.

Stockpicking mit Liquiditätssteuerung

Einen klassischen Stockpicking-Ansatz fährt der HP&P Euro Select UI (WKN: 979076), der von der Vermögensverwaltung Habel, Pohligh & Partner verantwortet wird. Der Fokus des Investmentprozesses liegt auf der Analyse der Qualität der Unternehmen, in die investiert wird. Der Fonds wird mit einem vermögensverwaltenden Ansatz verwaltet, der eine Steuerung der Liquidität umfasst. Bei der fundamentalen Bewertung wird vor allem auf den Free Cashflow im Verhältnis zum Unternehmenswert inkl. Schulden geachtet.

Stabile Erträge

Der Absolute Return Multi Premium Fonds (WKN: A2AGM1 (I); WKN: A2AGM2 (R)) aus dem Hause Portfolio Advice strebt stabile Renditen mit geringem Risiko an. Die Zielrendite des von Sergej Crasovschi gelenkten Fonds liegt bei 4-5% p.a. nach Kosten. Es erfolgen keine direkten Investitionen in die Anlageklassen Aktien, Anleihen oder Rohstoffe. Vielmehr wird in globale Multi-Asset-Risikoprämien wie z.B. Volatilität oder Dividenden investiert. In diesem Zusammenhang werden mit Derivaten asymmetrische Risikoprofile aufgebaut. Pro Position und im Gesamtportfolio wird mit definierten Risikolimits gearbeitet. Mit Stand Ende Februar 2017 hat der Fonds, der im Juni 2016 aufgelegt wurde, seine Renditeerwartungen mit 5,8% und einer Vola von ca. 4,7% deutlich übertroffen.

Genuines Long/Short-Stockpicking

Marc Siebel von Peacock Capital steht für Expertise im Nebenwertesegment. Im Peacock European Alpha Builder (WKN: A1W43Y) werden unterbewertete Nebenwerte gekauft und überbewertete Titel verkauft. Short-Trigger sind beispielsweise extreme Bewertungsniveaus, überzogene Erwartungen, mangelnde Transparenz und ein nicht nachhaltiges Geschäftsmodell. Der Fonds hat andere Long/Short-Aktiefonds im vergangenen Jahr auf die hinteren Plätze verwiesen. ■

Christian Bayer

News

Zum 1.1.2017 konnte der Verband unabhängiger Vermögensverwalter Deutschland e.V. (VuV) 250 Mitglieder verzeichnen. Rund jeder zweite unabhängige Vermögensverwalter in Deutschland ist damit mittlerweile im VuV engagiert. VuV-Vorsitzender Andreas Grünewald sieht den Grund für das gestiegene Interesse u.a. in den bevorstehenden weiteren regulatorischen Anforderungen durch MiFID II, für die der Verband Lösungen erarbeitet.



Visionen gestalten.
Mit dem richtigen
Partner.

 UNIVERSAL
INVESTMENT

Als die zentrale Plattform für unabhängige Asset Manager und Vermögensverwalter sind wir Ihr idealer Partner. Setzen Sie auf unsere umfassende Beratungskompetenz und einzigartigen Komplettservice, um das Potenzial Ihrer Private-Label-Fonds Idee voll auszuschöpfen.



In Deutschland und Luxemburg:
+49 69 71043-114
www.universal-investment.com