

MEHRWERT IN ALLEN PHASEN

Mehrwertphasen Balance UI

Anteilklasse PT

thesaurierend

WKN: A2ADXC

ISIN: DE000A2ADXC6

Anteilklasse PA

ausschüttend

WKN: A2H7PN

ISIN: DE000A2H7PN1

Anteilklasse IA

institutionell ausschüttend

WKN: A2JF7J

ISIN: DE000A2JF7J3

Präsentation anlässlich des 2nd Annual
Meetings der LORIAC am 17.08.2018



LORIAC
Low Risk Asset Control

Haftungsausschluss

Vorliegende Publikation wird von der LORIAC Low Risk Asset Control GmbH herausgegeben, die als Anlageberater des Mehrwertphasen Balance UI für die Universal-Investment GmbH in Frankfurt tätig ist. Der LORIAC GmbH wurde die Erlaubnis nach § 34f Abs.1 GewO erteilt von der Industrie- und Handelskammer Hannover erteilt. Die LORIAC GmbH ist unter der Registrierungsnummer D-F-133-CKSV-71 im Vermittlerregister eingetragen. **Diese Publikation ist ausschließlich für professionelle Anleger bestimmt.**

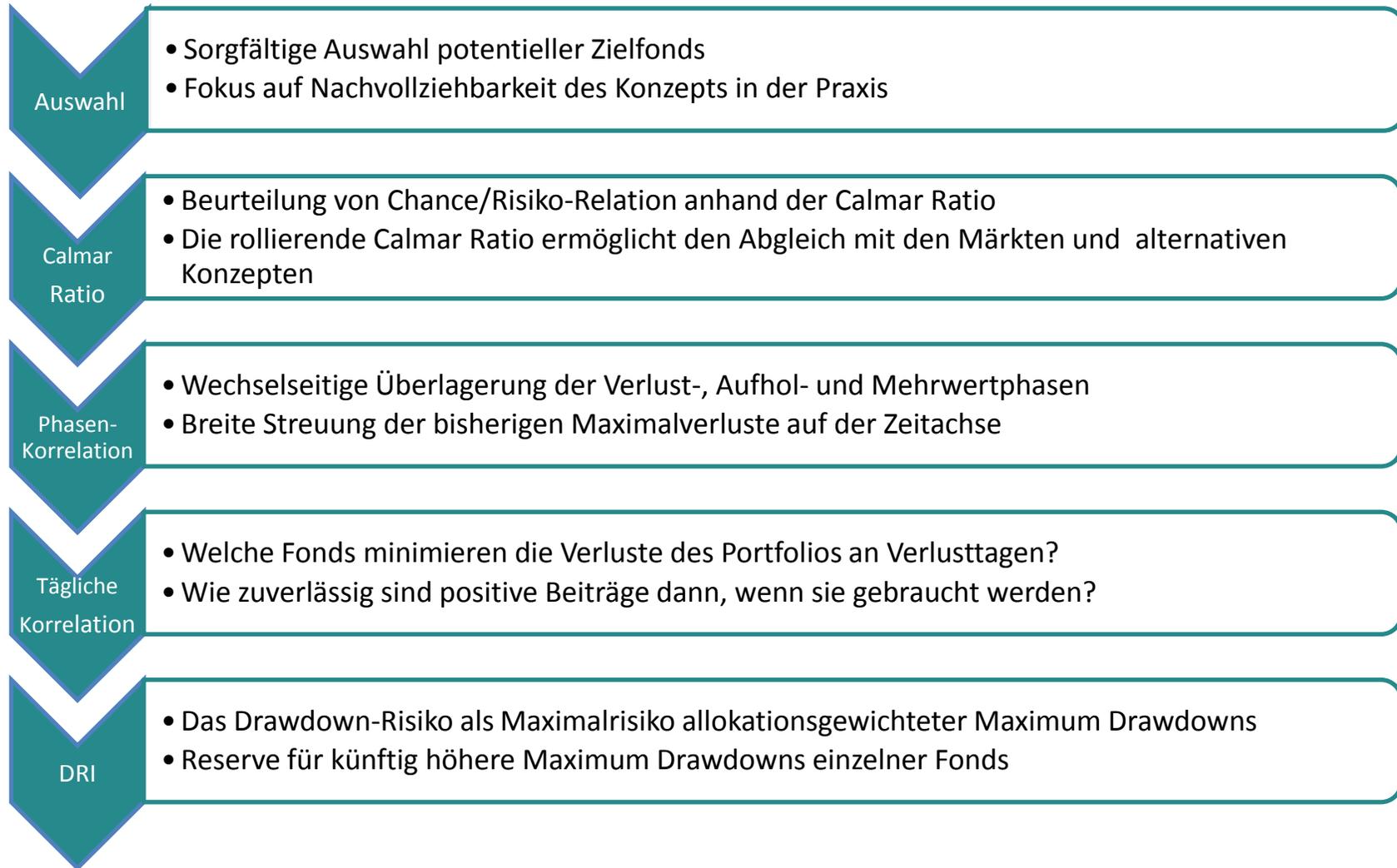
Die in vorliegender Präsentation und etwaigen zusätzlich zur Verfügung gestellten Unterlagen enthaltenen Informationen sind vertraulicher Natur und dürfen ohne schriftliche Genehmigung der LORIAC GmbH nicht kopiert, anderweitig vervielfältigt oder weitergegeben werden. Die in vorliegender Präsentation enthaltenen Informationen dienen lediglich als Hintergrundinformationen und erheben keinerlei Anspruch auf Vollständigkeit und stellen keine Anlageempfehlung dar. Es ist zu keinerlei Zwecken zulässig, sich auf die in vorliegender Publikation enthaltenen Informationen und Auffassungen oder auf deren Richtigkeit und Vollständigkeit zu verlassen. Es werden keinerlei ausdrückliche oder stillschweigende Gewährleistungen, Zusicherungen oder Versprechungen gegeben, was die Richtigkeit oder Vollständigkeit der enthaltenen Informationen und Auffassungen angeht.

Anlageinformationen: Jegliche Kapitalanlage in den Mehrwertphasen Balance UI sollte Teil eines diversifizierten Portfolios sein, in dem das Gesamtrisiko über die Mischung mit anderen Fonds im Sinne des jeweiligen Anlegers individuell gesteuert wird. Die bisherige Performance sowie das bislang offenbarte Risiko sollten nicht als Hinweis auf zukünftige Entwicklungen gewertet werden, die nicht garantiert sind. Der Wert von Kapitalanlagen und die daraus erzielten Erträge schwanken, weshalb Anleger den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückbekommen werden. Potentielle Anleger sollten immer eine unabhängige Anlageberatung in Anspruch nehmen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen.

Mit einer Kapitalanlage verbundene Risiken: Wenn Fonds oder Strategien in rasch wachsende Volkswirtschaften und/oder in begrenzte Märkte oder Spezialsektoren investieren, können sie größeren Risiken und einer über der des Marktes liegenden Volatilität ausgesetzt sein. Auch wenn angestrebt wird, derartige Risiken durch eine breite Streuung unterschiedlicher Strategien deutlich zu begrenzen, so kann es doch zu Situationen kommen, in denen ein solcher Ausgleich phasenweise nicht möglich ist. Soweit in dieser Publikation positive Beispiele für die Risikominimierung auf Dachfondsebene gezeigt werden, sollte stets auch geprüft werden, ob und in welchem Ausmaß künftig auch gegenteilige Entwicklungen denkbar sind.

Die Verkaufsunterlagen werden bei der Verwahrstelle, der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH (Theodor-Heuss-Allee 70. 60486 Frankfurt am Main) und den Vertriebspartnern zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung wieder. Die in dem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Kapitalverwaltungsgesellschaft noch deren Kooperationspartner übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder dessen Inhalt. Insbesondere sei darauf hingewiesen, dass mit dieser Präsentation der Versuch unternommen wird, die Funktionsweise der dem Fondsmanagement zugrunde liegenden Mehrwertphasen-Strategie so transparent wie möglich zu erläutern. **Dazu wird auszugsweise auf Echtdaten meist jedoch nur beispielhafter Portfolios zurückgegriffen, welche in der Tagesaktualität ständigen – auch substantziellen – Änderungen unterworfen sein können.**

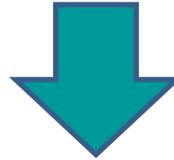
Die fünf Bausteine der Mehrwertphasen-Strategie



1. Fondsselektion (Vorauswahl)

Die aktuelle Basis:

Mehr als 800 Anbieter mit mehr als 2.400 Multi Asset- und Liquid Alternative-Fonds.



150 bis 200 Fonds sind regelmäßig unter intensiverer Beobachtung



Vorauswahl nach Relation von Rendite zu Verlustrisiko (Calmar Ratio) und Phasenkorrelation

Die entscheidende Frage:

Kann ein zusätzlicher Fonds die Performance und/oder die Stetigkeit der Entwicklung stärken?

MEHRWERTPHASEN BALANCE UI (ISIN/WKN: DE000A2ADXC6)

1. Fonds-Selektion

Keine Restriktionen hinsichtlich Alter oder Volumen der Zielfonds.

(enttäuschende Fonds sind erfahrungsgemäß mehrheitlich älter als drei Jahre und eher großvolumig).

Das Konzept eines Fonds sollte eine schlüssige „DNA“ haben, die in der täglichen Entwicklung auch nachvollziehbar ist.

Seed-Anteilsklassen nur bei überzeugendem Konzept und Track Record des/der Manager.

Investment Case „Frankfurter Stiftungsfonds“:



MEHRWERTPHASEN BALANCE UI (ISIN/WKN: DE000A2ADXC6)

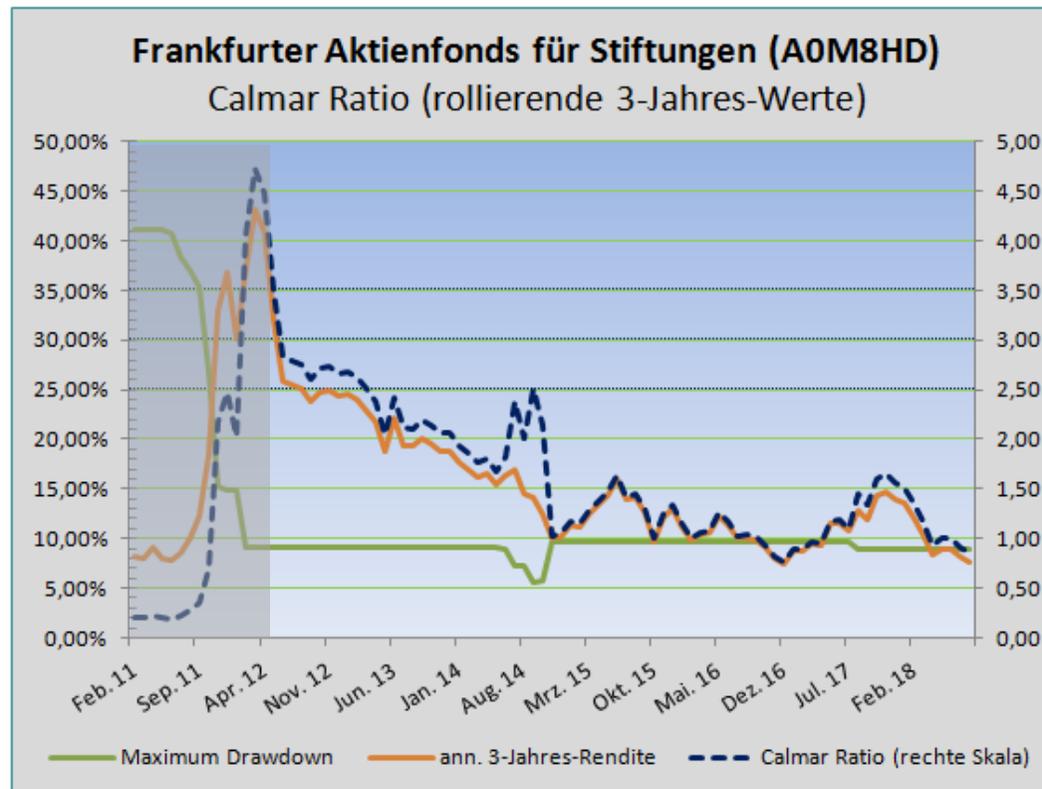
2. Calmar Ratio

Volatilitätsbasierte Kennzahlen finden beim MBUI keine Verwendung

Die Relation von annualisierter Performance zum Maximum Drawdown zeigt die Chance/Risiko-Relation am besten.

Nachteil: Es handelt sich um eine Momentaufnahme (üblicherweise 3 Jahre).

Sinnvoller Vergleich verschiedener Konzepte und Abgleich mit den Märkten: Die rollierende Calmar Ratio!

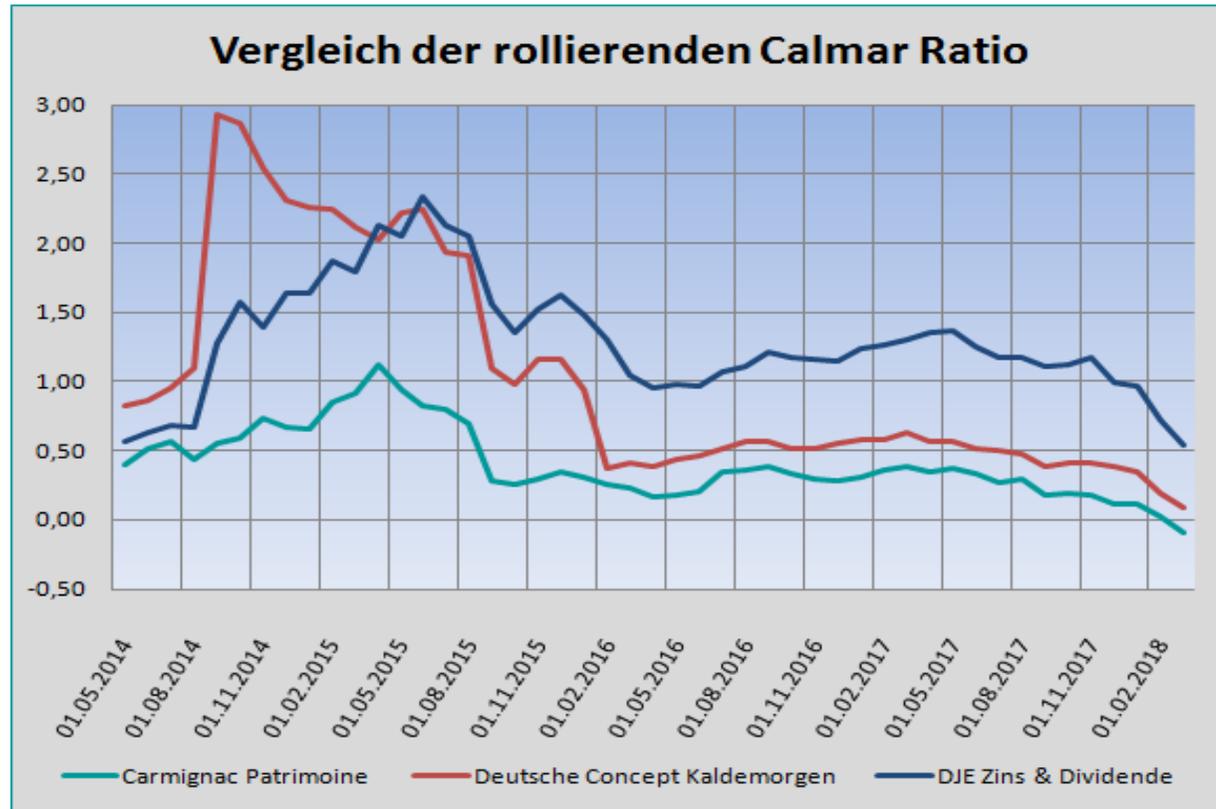


Quelle: eigene Berechnungen, eigene Darstellung seit Fondsaufgabe bzw. Konzeptänderung

Calmar Ratio im Schnitt
der letzten 12 Monate:
1,24 (!)

2. Calmar Ratio

Die Entwicklung der rollierenden Calmar Ratio ermöglicht einen guten Vergleich unterschiedlicher Investmentkonzepte. Zudem kann die Entwicklung mit den unterschiedlichen Marktphasen abgeglichen werden.



Quelle: eigene Berechnungen, eigene Darstellung ,seit Auflage des DJE-Fonds (Stand: 30.06.2018)

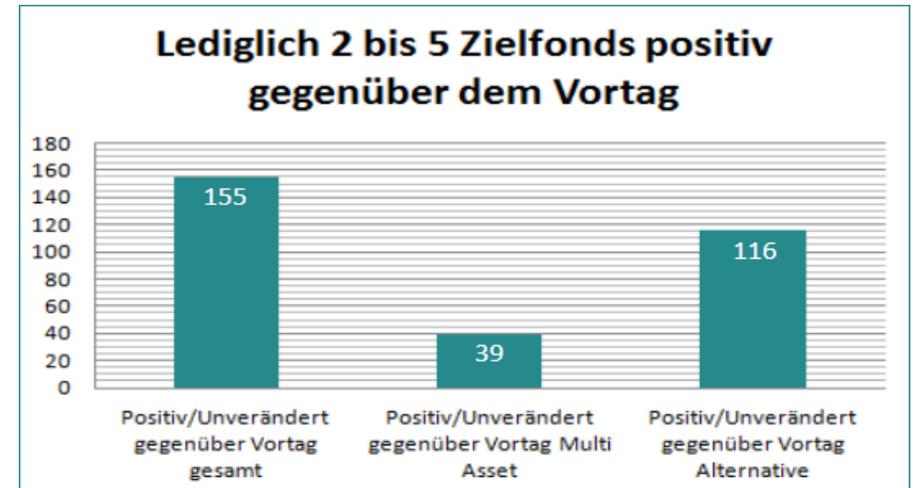
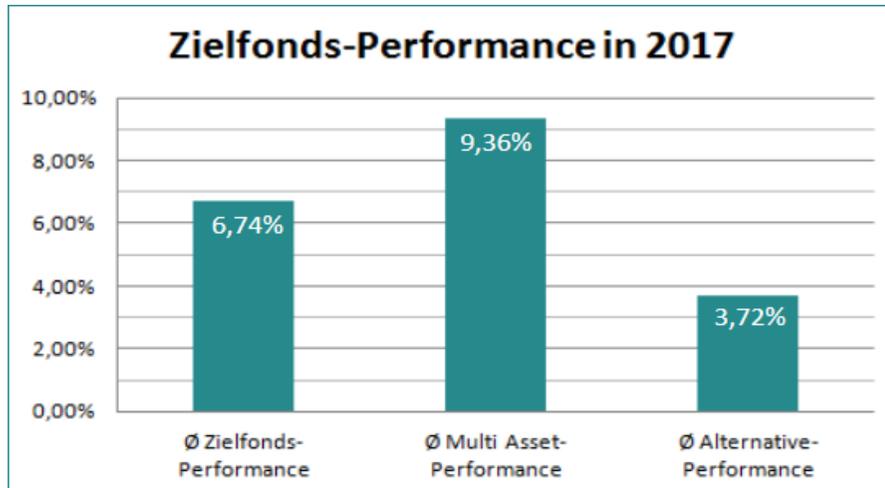
4. Korrelation der täglichen Anteilspreisveränderungen

Die Veränderung der Anteilspreis von Multi Asset-Fonds korreliert meist mit den Marktentwicklungen.

Von einer inversen Korrelation der Renten- zu den Aktienmärkten kann im Krisenfall nicht mehr ausgegangen werden.

Die Rolle der Anleihen zur Reduktion der Schwankung und der Drawdowns können nur Liquid Alternatives übernehmen.

In Phasen gut laufender (Aktien-)Märkte haben Multi Asset-Fonds die – oft deutlich – bessere Performance. Bei kurzzeitigen Rückschlägen sind es jedoch die Alternative-Fonds, die das Portfolio vor stärkeren Schwankungen und höheren Drawdowns bewahren.



In 2018 zeichnet sich bislang ab, dass Alternative-Fonds eine ähnliche gute, Multi Asset-Fonds jedoch eine negative Performance haben. Der Anteil der Alternative Fonds ohne Verlust gegenüber dem Vortag ist an Tagen, an denen maximal fünf Fonds positiv performen, nochmals höher als in 2017.

4. Korrelation der täglichen Anteilspreisveränderungen

Klarer Zusammenhang zwischen der Marktperformance und der Häufigkeit der positiven/unveränderten Anteilspreise im Vergleich zum Vortag.

Die 2017er-Zahlen sind – prozentual betrachtet – weitgehend ähnlich.

MBUI- Anteilspreis steigt/fällt um	Häufigkeit	Alternative-Fonds im Plus/Flat			Multi Asset-Fonds im Plus/Flat		
		von	bis	Schnitt	von	bis	Schnitt
> 0,25%	6	11	14	12,50	13	15	14,00
> 0,10% bis 0,25%	26	8	13	10,61	9	15	12,54
> 0 bis 0,10%	30	5	13	9,63	6	13	9,90
> -0,10% bis 0	29	5	10	7,69	2	10	6,14
> -0,25% bis -0,10%	22	4	9	7,05	0	7	3,05
< -0,25%	10	2	7	4,7	0	4	1,30

Quelle: Eigene Berechnungen / Zeitraum: 1. Halbjahr 2018

4. Korrelation der täglichen Anteilspreisveränderungen

MBUI-Zielfonds mit den meisten positiven Anteilspreisänderungen 02.01.2018 - 31.07.2018

Dynamischer Mischfonds 1	84
Volatilitätsfonds 1	83
Multi Asset Absolute Return Fonds 1	81
Aktienfonds mit flexiblem Exposure 2	80
Acatis ELM Konzept	77
Ausgewogener Mischfonds 1	77
Mittelwert aller Fonds	72

MBUI-Zielfonds - Anzahl der Tage ohne Verlust gegenüber dem Vortag 02.01.2018 - 31.07.2018

Versicherungs-Mischfonds	131
L/S-Aktienfonds (M&A/Event Driven)	128
Long/Short Aktienfonds Europa 3	123
Aktienarbitrage-Fonds 1	95
Defensiver Mischfonds 3	94
Volatilitätsfonds 1	88
Mittelwert aller Fonds	84

MBUI-Zielfonds - Kein Minus wenn nur 1/3 der Zielfonds positiv performt 02.01.2018 - 31.07.2018 (47 Tage)

Versicherungs-Mischfonds	43
L/S-Aktienfonds (M&A/Event Driven)	39
Long/Short Aktienfonds Europa 3	36
Aktienarbitrage-Fonds 1	27
Volatilitätsfonds 2	23
Long/Short-Aktienfonds Europa 4	21
Mittelwert aller Fonds	15

MEHRWERTPHASEN BALANCE UI (ISIN/WKN: DE000A2ADXC6)

4. Korrelation der täglichen Anteilspreisveränderungen – ytd- und 2017er-Performance

MBUI-Zielfonds: die Top-Performer in 2018 (Stand per 31.07.2018)	
Alternativer Aktien-Strategiefonds 1	10,05%
Dynamischer Mischfonds 1	7,45%
Defensiver Global Macro-Fonds 3	2,51%
XAIA Credit Curve Carry I	2,00%
L/S-Aktienfonds Global (Long Bias) 1	1,96%
Volatilitätsfonds 1	1,57%
Mittelwert aller Fonds	0,01%

MBUI-Zielfonds: die Low-Performer in 2018 (Stand per 31.07.2018)	
Managed Futures-Fonds 1	-6,22%
Flexibler Mischfonds 1	-3,94%
Aktienfonds mit flexiblem Exposure 1	-3,02%
Versicherungs-Mischfonds	-2,21%
Aktienfonds mit flexiblem Exposure 2	-1,84%
Global Macro-Fonds 2	-1,78%
Mittelwert aller Fonds	0,01%

MBUI-Zielfonds: die Top-Performer in 2017	
Aktienfonds mit flexiblem Exposure 2	37,71%
SPSW - WHC Global Discovery	17,56%
Aktienfonds mit flexiblem Exposure 1	14,96%
Flexibler Mischfonds 1	14,31%
Long/Short-Aktienfonds Europa 4	13,79%
Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen	13,57%
Mittelwert aller Fonds	6,32%

MBUI-Zielfonds: die Low-Performer in 2017	
Managed Futures-Fonds 1	-0,97%
Defensiver Global Macro-Fonds 1	0,76%
Deutsche Concept Kaldemorgen	1,07%
Aktienarbitrage-Fonds 1	1,88%
StarCapital Winbonds plus	2,06%
Emcore COP	2,41%
Mittelwert aller Fonds	6,32%

MEHRWERTPHASEN BALANCE UI (ISIN/WKN: DE000A2ADXC6)

4. Korrelation der täglichen Anteilspreisveränderungen - Investment Case

Selektion okay: Manager Track Record ist bekannt, Livedaten des Konzepts seit 01.04.2016, Phasenkorrelation passt, Maximum Drawdown bislang 10,56%, Performance 25,3% p.a., Calmar Ratio = 2,40 (!)



In 2018 gab es 40 Tage, an denen weniger als ein Drittel der MBUI-Zielfonds gegenüber dem Vortag positiv performten. Der hier gezeigte Fonds hatte an 21 dieser 40 Tage eine positive Tagesperformance (der zweitbeste Fonds schaffte dies 16-mal, drei weitere Fonds jeweils 15-mal – es waren übrigens allesamt Alternative-Zielfonds). Kauforder am 30.05.2018 erteilt.

MEHRWERTPHASEN BALANCE UI (ISIN/WKN: DE000A2ADXC6)

5. Der Drawdown Risiko Indikator (DRI)

Wie hoch wäre der Verlust des MBUI, wenn alle Zielfonds ihren bisherigen Maximalverlust zugleich erleiden würden?

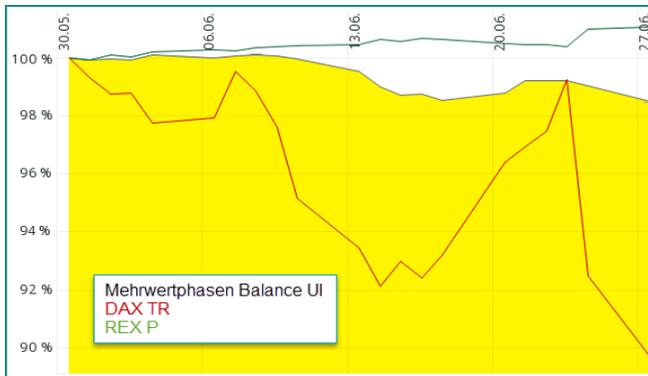
Durch die Verteilung der Verlust-, Aufhol- und Mehrwertphasen auf der Zeitachse ist dies natürlich undenkbar.

Allerdings können Fonds künftig auch einen höheren Drawdown als bislang erleiden.

Für jüngere Fonds wird eine „Schattenrechnung“ mit einem angenommenen Maximalverlust erstellt.

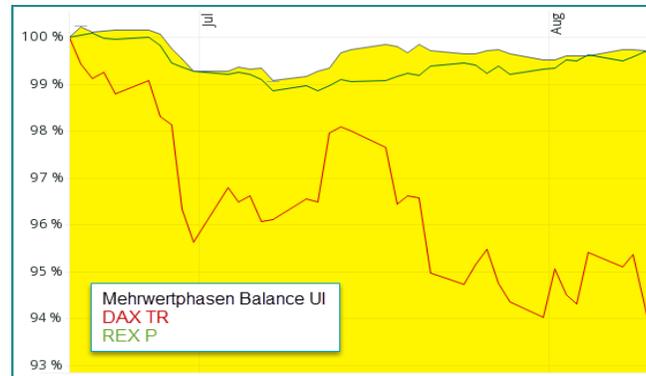
Tägliches Monitoring ermöglicht Eingreifen bei steigendem DRI.

Der Erfolg: Stabile Entwicklungen bei Verwerfungen an den Aktienmärkten



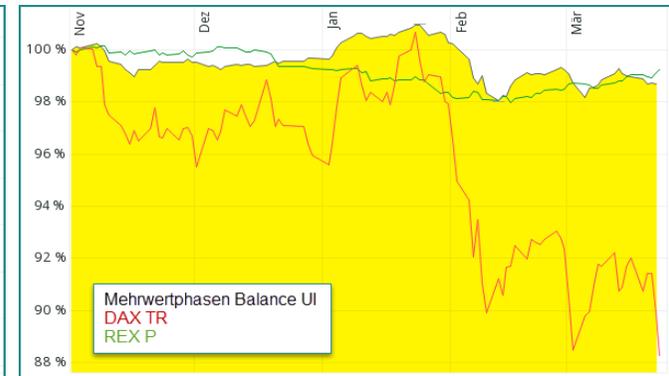
■ 30.05. – 27.06.2016

Der DAX verliert	10,2%
Der MBUI verliert	1,5%
Verlustquote zum DAX	14,7%



■ 17.06. – 11.08.2017

Der DAX verliert	6,8%
Der MBUI verliert	0,4%
Verlustquote zum DAX	5,9%



■ 01.11.2017 – 23.03.2018

Der DAX verliert	11,8%
Der MBUI verliert	1,8%
Verlustquote zum DAX	15,3%

Quelle: comdirect/ eigene Darstellung

MEHRWERTPHASEN BALANCE UI (ISIN/WKN: DE000A2ADXC6)

Investmentbeispiel: LOYS – Global L/S

Hohe Stabilität in heiklen Phasen – in Relation dazu gute Upside-Partizipation - Allzeithoch am 14.06.2018



Quelle: Market Maker, 02.01.2018 bis 16.08.2018

MEHRWERTPHASEN BALANCE UI (ISIN/WKN: DE000A2ADXC6)

Investmentbeispiel: LOYS – Global L/S

Hohe Stabilität in heiklen Phasen – in Relation dazu gute Upside-Partizipation



MEHRWERTPHASEN BALANCE UI (ISIN/WKN: DE000A2ADXC6)

Investmentbeispiel: Keine Investition

Marktneutrale und wöchentlich auf ein Beta von Null adjustierte Multi Strategy-Konzeption auf den STOXX 600 TR (Livedaten)



Quelle: Market Maker / Zeitraum seit Fondsaufgabe bis 10.08.2016

Keine Investition trotz der phantastischen Entwicklung im Februar/März 2018, da der Abgleich des Konzeptes mit den täglichen Entwicklungen nicht zu nachvollziehbaren Ergebnissen führte. Ein erneutes Gespräch mit dem Produktmanager erübrigte sich aufgrund der weiteren Entwicklung.

MEHRWERTPHASEN BALANCE UI (ISIN/WKN: DE000A2ADXC6)

Langfristige Zielsetzung

Verlustvermeidung bzw. -reduktion ist die Basis für langfristig attraktive Performance.

Drawdowns sollen auch in extremen Phasen nicht mehr als 10% vom letzten Allzeithoch betragen.

Angestrebt wird eine mittel- und langfristige Performance im Korridor von 1% bis 4% p.a.

Bisheriger Maximum Drawdown: 3,33%



Quelle: Eigene Berechnungen / Zeitraum seit Fondsaufgabe am 17.05.2016

MEHRWERTPHASEN BALANCE UI (ISIN/WKN: DE000A2ADXC6)

Die Fondsdaten auf einen Blick

Fonds- & Vertriebspartner sowie Anlageberater: LORIAN Low Risk Asset Control GmbH, Salzhemmendorf

Kapitalverwaltungsgesellschaft: Universal-Investment-Gesellschaft mbH, Frankfurt am Main

Verwahrstelle: Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

	Anteilsklasse		
	PT	PA	IA
Auflagedatum	17.05.2016	27.04.2018	18.05.2018
WKN	A2ADXC	A2H7PN	A2JF7J
ISIN	DE000A2ADXC6	DE000A2H7PN1	DE000A2JF7J3
Erstausgabepreis	100 Euro	100 Euro	100 Euro
Ausgabeaufschlag (max.)	3%	3%	-
Mindestanlagesumme	-	-	250.000 Euro
Verwaltungsvergütung	1,75%	1,75%	0,85%
Performance-Fee ¹⁾	ja	ja	-
Ertragsverwendung	thesaurierend	ausschüttend ²⁾	ausschüttend ²⁾
TER gem. KIID	2,51%	1,90% ³⁾	1,00% ³⁾

¹⁾ Die Performance Fee errechnet sich aus dem den EONIA um 3% übersteigenden Ertrag unter Berücksichtigung des Highwatermarkprinzips.
²⁾ Die Höhe der jährlichen Ausschüttung errechnet sich aus 70% des von der Bundesbank zum Jahresbeginn errechneten Basiszinseszins (= Basisertrag gem. Investmentsteuergesetz).
³⁾ Die TER der Anteilsklassen PA und IA beinhaltet noch nicht die anteilige TER der Zielfonds, so dass sich die TER noch um ca. 0,60% erhöhen dürfte.

Fondskategorie

Defensiver Mischfonds Global (bei Morningstar: Mischfonds EUR flexibel)

Steuerliche Klassifizierung:

Mischfonds (Kapitalbeteiligungsquote von min. 25% ist in den Anlagebedingungen festgelegt)