

# MEHRWERT IN ALLEN PHASEN

## Mehrwertphasen Balance Plus UI

Anteilklasse RA

WKN/ISIN: DE000A2QCX60



LORIAC

# Disclaimer

---

Vorliegende Publikation wird von der LORIAN Low Risk Asset Control GmbH herausgegeben, die als Anlageberater des Mehrwertphasen Balance UI für die Universal-Investment GmbH in Frankfurt tätig ist. Der LORIAN GmbH wurde die Erlaubnis nach § 34f Abs.1 GewO erteilt von der Industrie- und Handelskammer Hannover erteilt. Die LORIAN 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 LORIAN 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 Echtdateien meist jedoch nur beispielhafter Portfolios zurückgegriffen, welche in der Tagesaktualität ständigen – auch substanziellen – Änderungen unterworfen sein können.**

## Geänderte Rahmenbedingungen der Märkte erfordern ein Umdenken

---

- ▶ Passive Portfolioansätze („Allwetter-Portfolio“) funktionieren im derzeitigen Zinsumfeld nicht.
  - ▶ Monetäre Eingriffe von Regierungen und Notenbanken hebeln die Marktgesetze aus.
  - ▶ Das Sentiment der Marktteilnehmer bestimmt die Märkte deutlich mehr als früher.
  - ▶ Informationen stehen allen Marktteilnehmern gleichermaßen zeitnah zur Verfügung.
  - ▶ Auch wenn fundamentale Daten langfristig bestimmend sind, so ist eine mittelfristige Ausrichtung am (vom Sentiment bestimmten) Momentum zur Reduktion temporärer Drawdowns sinnvoll.
- 
- ▶ Die inverse Korrelation von Aktien und Anleihen funktioniert künftig eher nicht, denn gerade in Krisenzeiten ist eher mit einem Gleichlauf von Verlusten auf beiden Seiten zu rechnen.
  - ▶ Doch selbst wenn man – wie FINANZTEST für das defensivste „Pantoffelportfolio“ vorschlägt – den Anleihenanteil durch Cash ersetzt, um Risiken abzufedern, funktioniert es nicht mehr wie früher.

# Geänderte Rahmenbedingungen der Märkte erfordern ein Umdenken

Tatsächliche Entwicklung					
	100% DAX	70:30	50:50	30:70	100% REX P
März 2000 bis März 2003	-72,69%	-43,20%	-23,56%	-7,63%	25,60%
Juli 2007 bis März 2009	-54,34%	-33,26%	-19,20%	-5,15%	15,93%
Denkbare Entwicklung bei FINANZTEST-Empfehlung im aktuellen Zinsumfeld					
	100% DAX	70:30	50:50	30:70	100% Cash
März 2000 bis März 2003	-72,69%	-50,73%	-36,60%	-22,16%	-0,50%
Juli 2007 bis März 2009	-54,34%	-37,89%	-27,42%	-16,65%	-0,50%

Quelle: eigene Berechnungen

- ▶ In etwa dreimal so hohes Drawdown-Risiko für defensivere Anleger
- ▶ Was aber, wenn eine Aktien-Baisse durch einen Anleihe-Crash ausgelöst wird?







## Typische Allokationsbandbreiten in verschiedenen Marktphasen (beispielhaft)

► Neutrale MBUI-Allokation:



► Offensive MBUI-Allokation:



► Defensive MBUI-Allokation:



► MBUI-Allokation bei schwer einschätzbaren Märkten:



## Typische Allokationsbandbreiten in verschiedenen Marktphasen (beispielhaft)

► Neutrale MBUI-Allokation:



► Offensive MBUI-Allokation:



► Defensive MBUI-Allokation:



► Aktuelle MBUI-Allokation (ohne Berücksichtigung der Cash-Position von aktuell 3,39%):



## Aktives Management findet vor allen in den Taktischen Portfolios statt

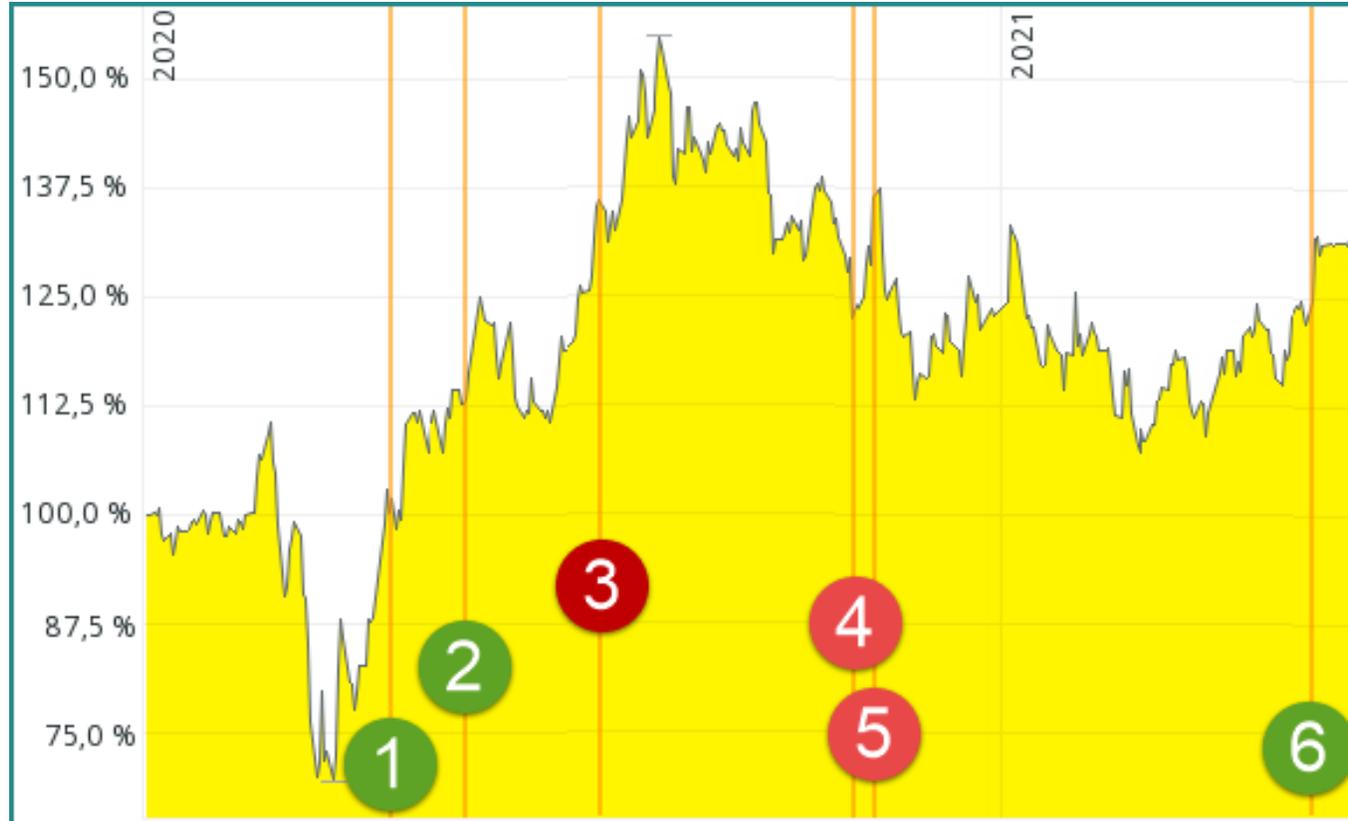
- ▶ Timing auf der Kurzstrecke ist wenig Erfolg versprechend.
- ▶ Übertreibungen können jedoch zum Ausstieg (oder umgekehrt zum Einstieg) genutzt werden.
- ▶ Auch die Gewichtung der Zielfonds hat natürlich Einfluss auf die Ergebnisentwicklung.
- ▶ Im Mai hat es besonders gut geklappt:

Durchschnitts-Performance im Mai 2021 (gleichgewichtet) der Fonds des ...	
Taktischen Absicherungs-Portfolios	-0,39%
Taktischen Absicherungs-Portfolios (inkl. Watchlist)	-0,86%
Strategischen Basis-Portfolios	-0,43%
Strategischen Basis-Portfolios (inkl. Watchlist)	-0,38%
Taktischen Opportunitäts-Portfolios	-0,16%
Taktischen Opportunitäts-Portfolios (inkl. Watchlist)	-0,93%
<b>MBUI</b>	<b>0,17%</b>



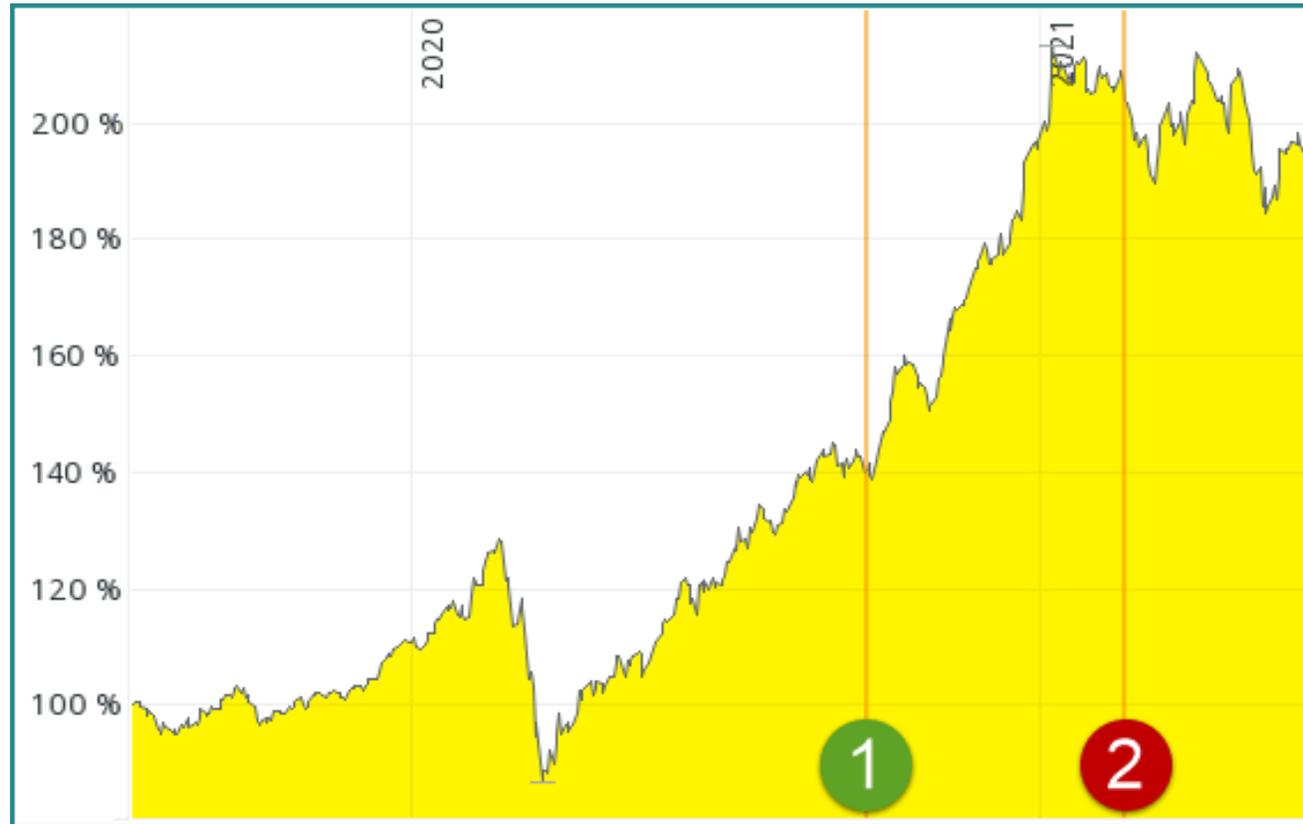
## Gutes Timing für Precious Metals (Gold-/Silberminen)

- ▶ Käufe (grün) und Teilverkäufe (rot) im „Bakersteel Precious Metals“.
- ▶ Maximale Gewichtung ca. 8,5%; nach Teilverkäufen ca. 1,5%; aktuell ca. 4,0%



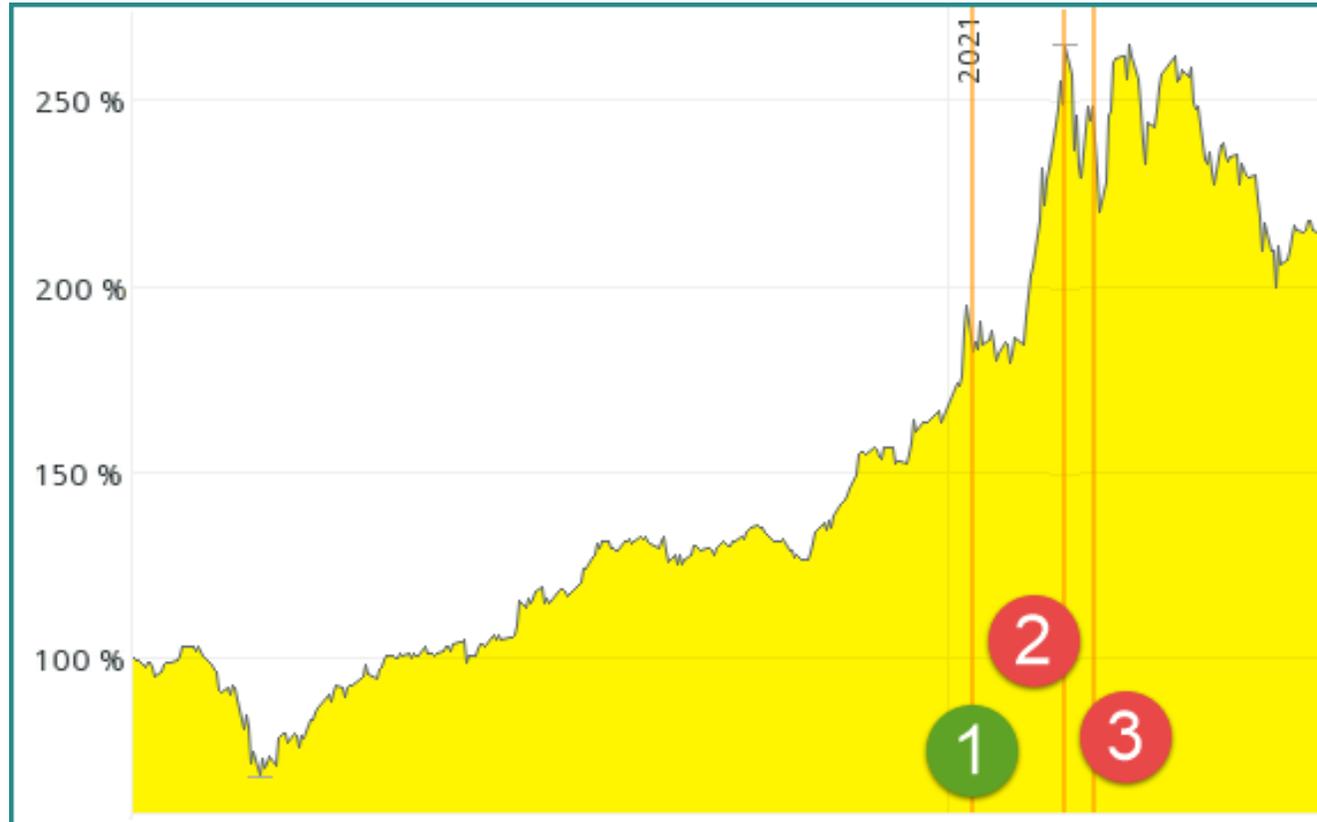
## Gutes Timing für New Energy

- ▶ Kauf (grün) und Teilverkauf (rot) im „Schroder ISF Global Energy Transition“.
- ▶ Die aktuelle Position beträgt 22% der Ursprungsinvestition.
- ▶ Die Einstandskosten plus ein kleiner Gewinn sind durch den Teilverkauf bereits realisiert.



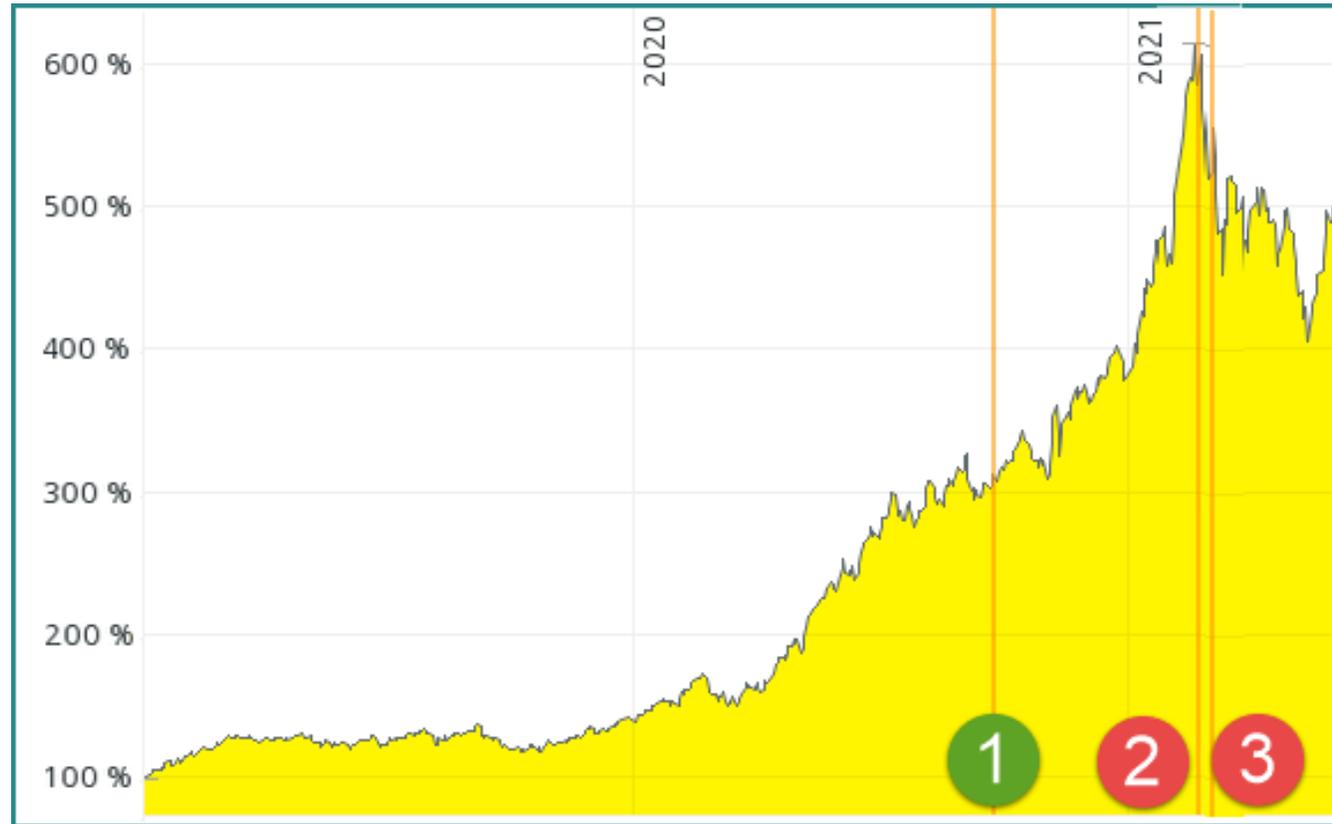
## „Glückliches Händchen“ bei Blockchain/Kryptowährungen

- ▶ Kauf (grün) und Teilverkäufe (rot) im „Invesco Elwood Global Blockchain UCITS ETF“.
- ▶ Erster Teilverkauf zum absoluten Höchststand.
- ▶ Plus 33% in weniger als zwei Monaten.



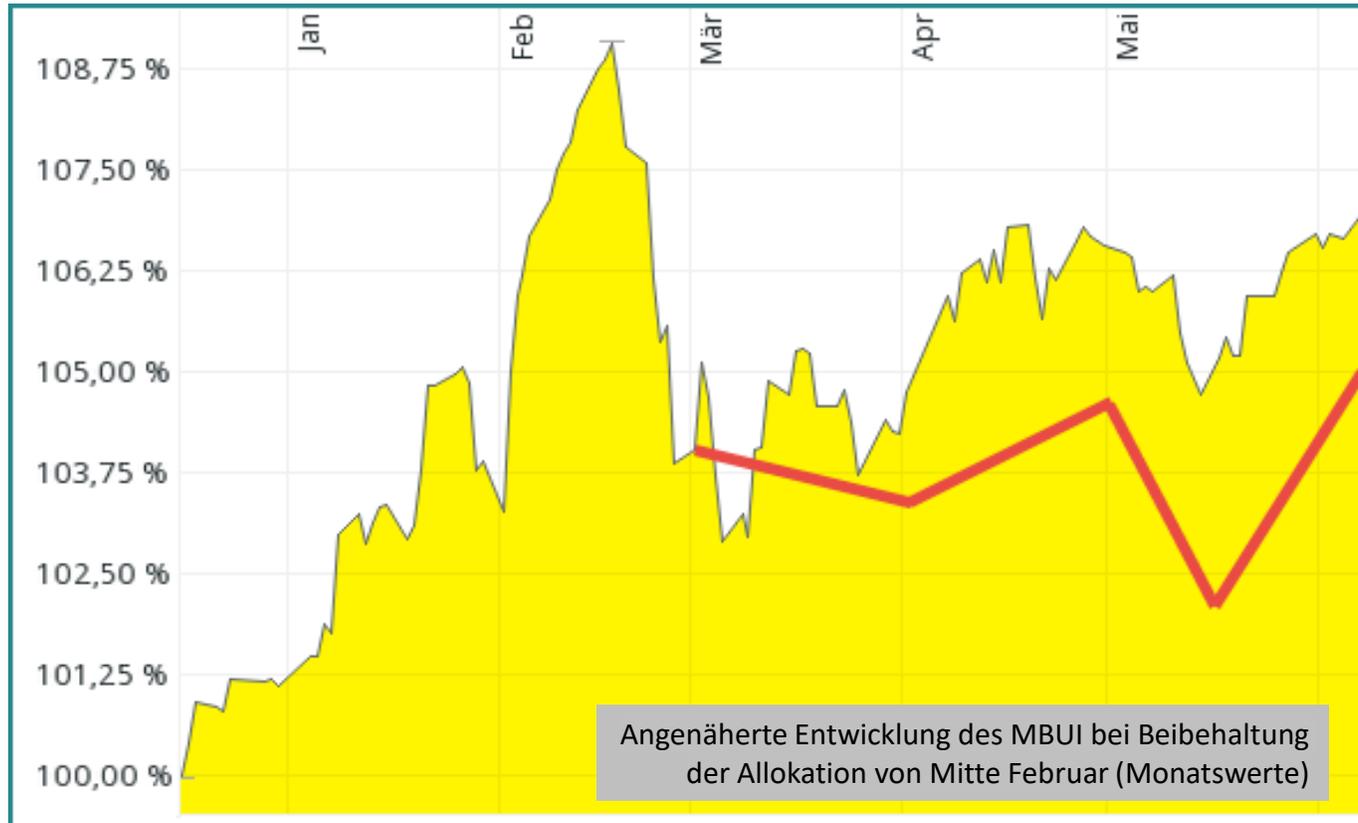
## „Glückliches Händchen“ bei globalen Internetwerten

- ▶ Kauf (grün) und Teilverkäufe (rot) im „**BIT Global Internet Leaders**“.
- ▶ 72% Gewinn innerhalb von gut fünf Monaten.
- ▶ Erneute Investition zu gegebener Zeit wird angestrebt.



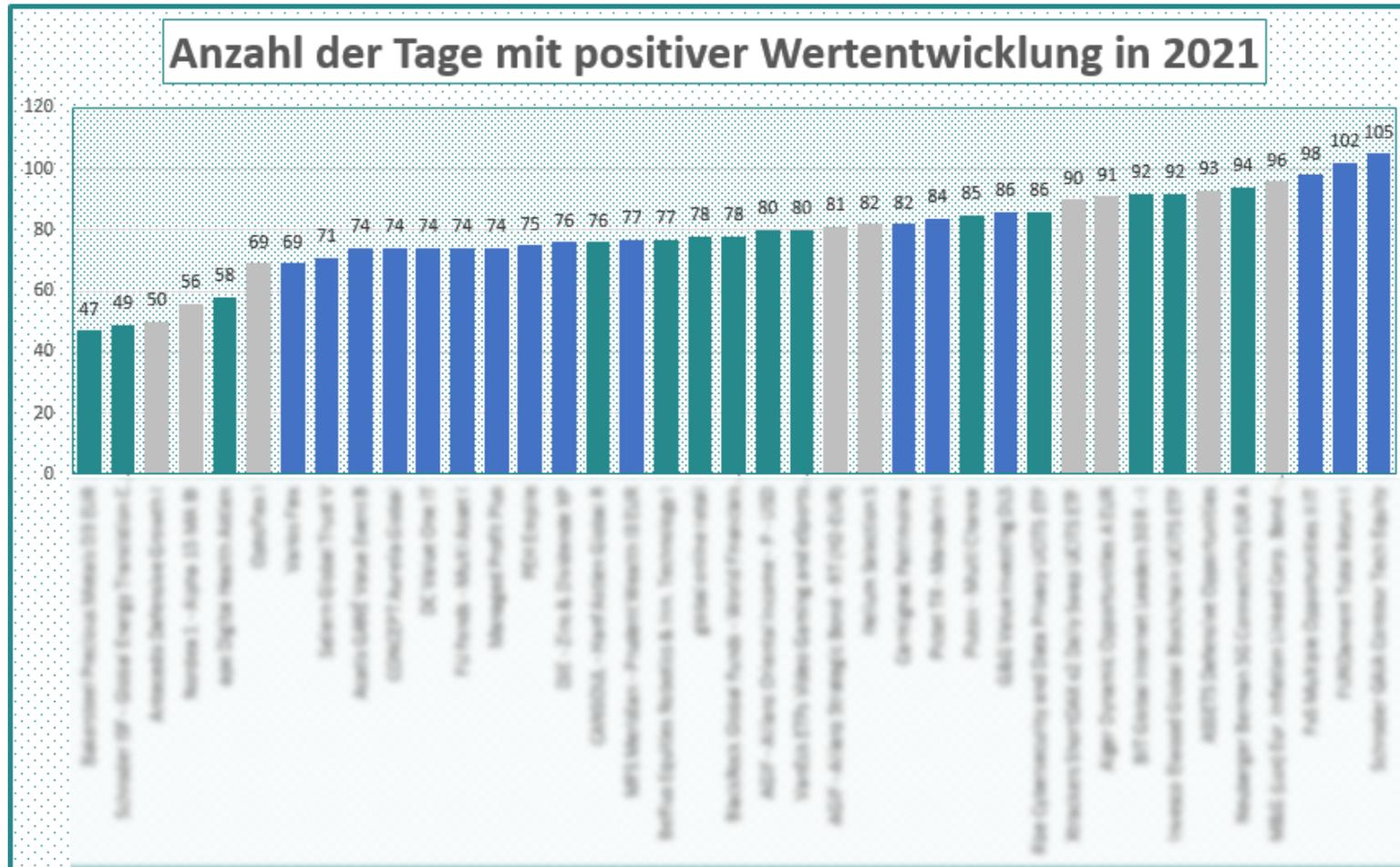
## Aber wir sind natürlich keine Hellseher

- ▶ Es gab auch Fälle, in denen sich Fonds nach Verkauf weiterhin positiv entwickelt haben.
- ▶ Letzten Endes gilt: Auf den Saldo der guten und weniger guten/schlechten Entscheidungen kommt es an.
- ▶ Seit Mitte Februar reduzierten die Entscheidungen spürbar den Verlust und den Maximum Drawdown.



# Beispielhafte Parameter bei der Fondsselektion bzw. Portfoliokonstruktion

- ▶ Neben klassischen Parametern wie der Performance, dem Maximum Drawdown in verschiedenen Verlustphasen (und daraus resultierend die rollierende Calmar Ratio) finden auch andere Faktoren Beachtung, so zum Beispiel ...



## Beispielhafte Parameter bei der Fondsselektion bzw. Portfoliokonstruktion

- Entscheidend ist aber auch, inwieweit die positive Tages-, Monats- oder Phasenperformance mit den Aktienmärkten korreliert. Wir messen hierzu die Partizipation an allen DAX-Verlustphasen von mehr als 5% sowie die Partizipation an den dazwischen liegenden Aufwärtsphasen:

Gewinn- bzw. Verlustphasen	Kalender-tage	DAX TR	Auf- bzw. Abwärtspartizipation		
			TAP-Fonds	Basis-Fonds	TOP-Fonds
30.12.2019 bis 19.02.2020	51	4,08%	84,70%	134,40%	257,99%
19.02.2020 bis 18.03.2020	28	-38,78%	11,49%	32,21%	65,62%
18.03.2020 bis 29.04.2020	42	31,58%	21,13%	26,03%	83,57%
29.04.2020 bis 14.05.2020	15	-6,94%	17,91%	-26,49%	-45,41%
14.05.2020 bis 05.06.2020	22	24,29%	7,07%	8,54%	28,20%
05.06.2020 bis 15.06.2020	10	-7,29%	3,32%	8,85%	29,37%
15.06.2020 bis 21.07.2020	36	10,58%	33,85%	52,61%	141,01%
21.07.2020 bis 31.07.2020	10	-6,52%	9,70%	22,91%	19,33%
31.07.2020 bis 16.09.2020	47	7,65%	25,25%	31,80%	54,85%
16.09.2020 bis 25.09.2020	9	-5,93%	13,96%	23,97%	31,07%
25.09.2020 bis 12.10.2020	17	5,61%	39,78%	55,87%	141,93%
12.10.2020 bis 30.10.2020	18	-12,04%	12,52%	15,48%	32,29%
30.10.2020 bis 04.06.2021	217	35,79%	18,10%	28,51%	71,77%
Durchschnitt Aufwärtspart.			32,84%	48,25%	111,33%
Durchschnitt Abwärtspart.			11,48%	12,82%	22,05%

# Beispielhafte Parameter bei der Fondsselektion bzw. Portfoliokonstruktion

- ▶ Ein wichtiges Kriterium für die Zusammensetzung der Allokation ist die rollierende Calmar Ratio und die Korrelation des Verlaufs der Calmar Ratio unterschiedlicher Fonds.

$$Calmar\ Ratio = \frac{annualisierte\ Drei-Jahres-Performance}{Maximum\ Drawdown\ des\ jeweiligen\ Drei-Jahres-Zeitraums}$$

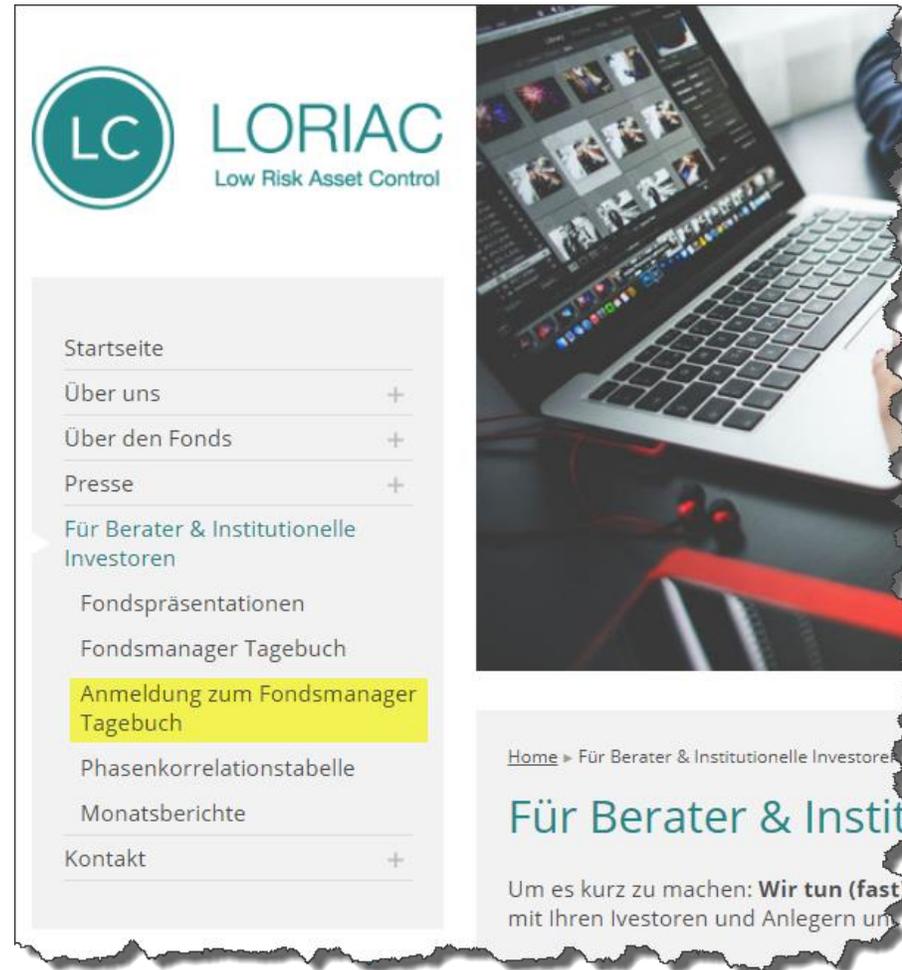
- ▶ Ein weiteres wichtiges Kriterium (vor allem für die Zielfonds im Taktischen Absicherungs-Portfolio) ist die Korrelation der Verlust-, Aufhol- und Mehrwertphasen. TAP-Fonds dürfen eine geringere Rendite aufweisen, sollten diese aber vorzugsweise in Zeiten erzielen, in den Basis-Fonds tendenziell eher auf der Verliererseite sind. Hier ein Beispiel (absolut keine Überlappung von Verlustphasen seit 2013, jedoch bis März 2020 Wertentwicklung auf Augenhöhe):

Fondsname	2013												2014												2015												2016												2017												2018												2019												2020												2021																																																				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3	4	5																																																												
OptoFlex I	Green												Green												Green												Green												Green												Green												Green												Green												Green																																																				
CONCEPT Aurelia Global	Pink												Yellow												Yellow												Yellow												Yellow												Yellow												Yellow												Yellow												Yellow												Yellow												Yellow																												
	19,24																								6,26												6,71																																																																																				9,58																												
																																					4,25																																																																																																10,07																
																																																																																																																																																	17,41				
																																																																																																																																																	5,92				

Die Gesamtübersicht aller Verlust-, Aufhol- und Mehrwertphasen findet man monatsaktuell auf [www.mbui.info](http://www.mbui.info).

# Monatsbericht und Fondsmanager-Tagebuch: Viel Informations-Abwechslung

- ▶ Registrieren Sie sich auf [www.mbui.info](http://www.mbui.info) für die automatische monatliche Zusendung des MBUI-Fondsmanager-Tagebuchs sowie des Monatsberichtes.



**DUDEN**

**Aufmerksamkeit, die**

Wortart: Substantiv, feminin