

Produktcheck: Global Income – Interest & Dividend

ISIN: LU 038 892 649 4 | Kurs: 18,98 EUR



Gewinne laufen lassen, Verluste begrenzen – diese simple „Börsenweisheit“ lässt sich in der Praxis oft nur schwer umsetzen. Aber Anleger tun sich in steil fallenden Märkten gewöhnlich schwer, das Risiko zu begrenzen und auch mal kleine Verluste zu realisieren.

Eine Anlagestrategie, die in steigenden Märkten die Wertentwicklung nachvollzieht und bei fallenden Börsen die Verluste klein hält wäre da eine gute Hilfe. Findige Vermögensverwalter versuchen dieses Ziel mit entsprechenden Investmentkonzepten zu erreichen.

Ein kluges Anlagekonzept hält der Luxemburger Vermögensverwalter Gèneve Invest mit dem Global Income – Interest & Dividend bereit. Der Fonds wurde bereits 2008 aufgelegt. Seit zwei Jahren ist er auch als Publikumsfonds für private Anleger erhältlich. Helge Müller, Gründer und CIO von Gèneve Invest, und sein Team haben den Fonds mit dem klaren Ziel aufgelegt, in positiven Aktienmärkten die Performance zu spiegeln und in fallenden Märkten die Verluste auf 60 bis 80% gegenüber dem Gesamtmarkt zu begrenzen.

Im Bereich der Verlustvermeidung spielt der Fonds seine Stärken aus. Tatsächlich wird in fallenden Marktphasen ein gutes Stück der Outperformance des Anlagekonzepts generiert. So wurden die Negativ-Phasen des EuroStoxx50 Index seit Auflage des Publikumsfonds Anfang 2012 um weniger als die Hälfte mitgemacht.

Um dieses Ziel zu erreichen investiert der Global Income – Interest & Dividend als vermögensverwaltender Mischfonds nach einer „Value-orientierten“ Anlagestrategie. Anders als bei vielen anderen Mischfonds mit ähnlicher Zielsetzung soll die Anleihekompone- nente des Fonds nicht nur als „Kasse-Ersatz“ das Risiko der Aktienseite minimieren, sondern zur Renditegene- rierung beitragen. Angesichts negativer Zinsen im risi- koarmen Bondbereich und extremer Niedrigzinsen bei Unternehmensanleihen hoher Bonität ist dies zwar kein leichtes Unterfangen, doch den Luxemburger Fondsmag- nern gelingt dieses Kunststück immer wieder. Denn

der Fonds sucht gezielt nach festverzinslichen Wertpapie- ren, die unter ihrem eigentlichen Wert gehandelt werden. Müller findet diese in der Regel bei Anleihen von kleine- ren Unternehmen, die nicht im Fokus der Öffentlichkeit stehen.

Im Aktien-Bereich investieren Müller und sein Team nach den Value-Kriterien im Stil von Charles Munger. Es kommen Unternehmen ins Portfolio, die einen breiten Burggraben besitzen, also über Wettbe- werbsvorteile verfügen, die langfristig hohe und über- durchschnittliche Renditen generieren. Dies müssen nicht zwingend Aktien sein, die mit niedrigen Bewer- tungskennziffern gehandelt werden. Dazu gehört z. B. der Zahlungsabwickler PayPal, der über die letzten zehn Jahre ein durchschnittliches Umsatzwachstum von mehr als 17% vorweisen kann. Oder Edwards Lifesciences, ein Spezialist für Herzklappen, der einerseits über einen brei- ten Burggraben verfügt (schwer kopierbares Geschäft) und andererseits aufgrund des steigendes Lebensalters der Weltbevölkerung von einer langfristig wachsenden Nachfrage nach seinen Produkten profitiert.

Aktuell stecken zwei Drittel des Portfolios in Akti- en, knapp 30% ist in Anleihen investiert. Hinsichtlich der Branchendiversifikation konzentriert sich Müller auf Aktien aus dem Gesundheits- und Technologie-Sektor, sowie auf Finanztitel und konsumnahe Aktien.

Fondsanteile können zuzüglich eines Ausgabe- aufschlags von maximal 5,00% börsentäglich direkt über die KVG erworben werden. Ein Börsenhandel findet nicht statt, jedoch bieten Discountbroker verschie- dene Rabatte auf den Ausgabeaufschlag an. Die laufen- den Kosten (TER) betragen rund 2,51% p.a. - Zins- und Dividendenerträge werden ausgeschüttet.

► **Fazit:** Der Global Income – Interest & Dividend eignet sich als vermögensverwaltende Basisanlage für langfristig orientierte Investoren, die die Rendi- techancen an den Aktienmärkten nutzen möchten, jedoch lediglich bereit sind einen Teil der Abwärts- risiken zu tragen.

| i Global Income – Interest & Dividend | |
|---|--|
| Auflagedatum: 26.09.2008 | + Aktien und Anleihen werden nach (unterschied- lichen) Value-Konzepten ausgewählt |
| Fondsvolumen: 18,35 Mio. Euro | + beide Assetklassen als Renditebringer |
| Ausschüttungsart: ausschüttend (4% jährlich) | + aktives Management |
| Börsenhandel: nein | + jährliche Ausschüttung in Höhe von 4% |
| Gesamtkostenquote (TER): 2,51 % p.a. | - keine Börsennotiz der Anteile |
| Anlagestrategie: Multi-Asset-Fonds, vermögensverwal- tend | - vergleichsweise hohe laufende Kosten |

Produktcharakteristika

Stärken-Schwächen-Profil

FUCHS-Bewertung

Bewertungsfazit: Seit Auflage überzeugt der Global Income – Interest & Dividend mit einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung verglichen mit ähnlichen Anlagekonzepten. Seit 2012 wurden durchschnittlich 9,44 % Rendite pro Jahr erwirtschaftet. In fallenden Marktphasen gelingt es, die Abwärtsbewegungen des Gesamtmarkts nur unterdurchschnittlich mitzumachen. Ein Manko sind die vergleichsweise hohen laufenden Kosten. Diese sind jedoch zu einem Großteil dem verhältnismäßig geringem Fondsvolumen geschuldet. Mit steigenden Mittelzuflüssen dürften diese auf Marktniveau sinken.