

3
2009

www.smartinvestor.de

März 2009 / 5,00 EUR

Smart Investor

Smart Investor

Das Magazin für den kritischen Anleger

3
2009



Industriemetalle Aus der Grube ins Depot

ZULAUF, ROUBINI & CO.:
Warum die Bären jetzt
gute Argumente haben

MASCHINENBAU:
Wieso der Sektor nun
chancenreich ist

DAS GROSSE BILD:
Weshalb die Bullen auch
gute Argumente haben

GALIPLAN Aktien Global AMI

Gastbeitrag von Tobias Kunkel, ERGIN Finanzberatung

Max Lenzenhuber gründete Galiplan in Aachen im Jahr 1992. Insgesamt verwaltet die Investmentboutique derzeit rund 80 Mio. EUR.

Team und Ansatz

Der Fonds wird von Dip.-Ing. Dr. Steffen Hauptmann gemanagt, der unter anderem als Wissenschaftler an der Akademie der Wissenschaften der DDR und im Philips Forschungslabor Aachen arbeitete. Er studiert und entwickelt seit Mitte der 90er Jahre quantitative Investmentansätze. Heute kann er auf einen Fundus von rund 200 regelbasierten Strategien zurückgreifen. Das Einzigartige dabei: Dr. Hauptmann hat die Eigenschaften der Strategien mit den verschiedenen Marktzyklen in Einklang gebracht. Das bedeutet, dass in jeder Marktphase jeweils die besten Strategien verwendet werden. Dafür wurden die Strategien jeweils bis ins Jahr 1900 zurück getestet.

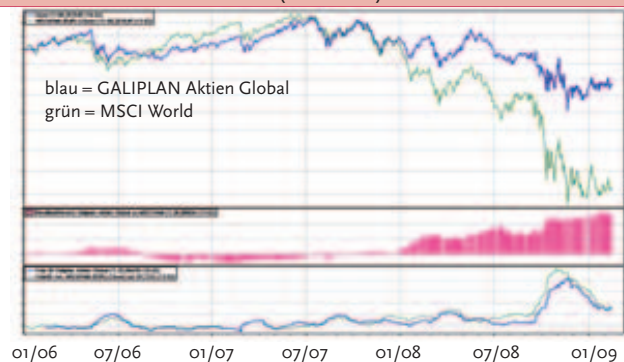
Die Strategien

Ca. 80, weitgehend unkorrelierte, Strategien kommen im Fonds zum Einsatz, der überwiegende Teil der Strategien basiert auf der Fundamentalanalyse von Unternehmensdaten. So wird zum Beispiel eine Strategie des legendären Martin Zweig („Winning on Wall Street“) in Phasen mit hoher Aufwärtsdynamik verwendet, die vor allem auf Umsatz- und Gewinnwachstum abzielt. Eine andere Strategie wiederum geht auf die Forschungen von Dr. Piotroski zurück und identifiziert Turnaround-Werte. In Summe hat das Portfolio aufgrund des fundamentalen Schwerpunktes eher einen „Value-Charakter“ – es werden also hauptsächlich unterbewertete Aktien gekauft.

Das Paket

Neben der Identifizierung der richtigen Strategien für die jeweils vorherrschenden Marktphasen wird optional via Futures ein sog. „Short Overlay“ eingesetzt. Das Portfolio kann also bis zu 100% über Futures abgesichert sein. In schlechten Marktphasen kann somit eine massive Outperformance generiert werden. Diese Komponente macht den Fonds noch interessanter, weil Schwankungen reduziert und Erträge geschützt werden. Der Investor muss sich nicht mehr selbst um das Market Timing kümmern – was den Fonds zu einer idealen Langfristanlage macht. Grundlage dieses Short Overlays ist eine Systematik, die aus über 50 Einzelfaktoren besteht.

GALIPLAN AKTIEN GLOBAL (A0F 5HG)



FONDS-SNAPSHOT

WKN: AoF 5HG
 Manager: Steffen Hauptmann
 Volumen: 3,96 Mio. EUR
 Auflagedatum: 28.12.2005
 Typ: Quantitative Aktienstrategie mit flexibler Absicherung

Tobias Kunkel ist geprüfter Bankfachwirt und technischer Analyst. Er arbeitet als Fondsmanager bei der inzwischen seit vielen Jahren regelmäßig für ihre Leistungen ausgezeichneten Münchener Vermögensverwaltung ERGIN Finanzberatung AG. Die Firma ist auf ganzheitliche Anlageberatung, Vermögensverwaltung und Multi Asset Fonds spezialisiert.



Der Fonds

Dr. Hauptmann wandte die Strategien bereits in den 90ern an. Bei Galiplan wurden sie ab dem Jahr 2001 umgesetzt. Der Fonds selbst wurde im Dezember 2005 aufgelegt – ist also inzwischen über drei Jahre alt. Wie der Grafik zu entnehmen ist, hat der Fonds den MSCI Welt um Längen geschlagen. Dies ist natürlich hauptsächlich dem Short Overlay zu verdanken. In der Regel ist der Fonds immer voll investiert und hat 50 bis 200 Aktienpositionen. Aktuell beträgt die Investitionsquote in Aktien nur 84%, weil die Strategien kaum noch lohnende Investments finden. Rund 40% des Fondsvermögens sind im Moment via Futures abgesichert, was eine Nettoinvestition von rund 45% Aktien zur Folge hat. Sobald aber der Markt einen Boden gefunden hat, bzw. die Systematik für das Short Overlay grünes Licht gibt, können die Futures innerhalb weniger Tage abgebaut werden. Somit besitzt der Investor dann einen reinen Aktienfonds, der auf Grund seines Ansatzes vor allem in der ersten Phase eines Börsenzyklus eine deutliche Outperformance liefern sollte. Zum Ende eines Bullenmarktes wird das Portfolio eher leicht unterdurchschnittliche Performance liefern.

Fazit

Der Fonds ist ein regelbasierter Aktienfonds mit Risikoschutz. Das größte Manko ist das Fondsvolumen. Mit nur 3,9 Mio. EUR ist der Fonds extrem klein. Hier war die Firma bisher etwas „vom Pech verfolgt“. Da der Fonds nun aber viele Ranglisten anführt und Galiplan auch Vertriebskapazitäten aufgebaut hat, werden deutliche Mittelzuflüsse nicht mehr lange auf sich warten lassen. Weiterer Pluspunkt: Das Management hat gezeigt, dass auch ein winzig kleiner Fonds nach Kosten (1,4% Management Fee) viele Jahre eine gute Leistung bringen kann, ohne von der Kostenseite aufgefrassen zu werden. Die TER betrug 2,34%, was hoch ist, sollte aber mit steigendem Volumen auf ca. 1,9% fallen. ■

WICHTIGER HINWEIS

Die ERGIN Finanzberatung AG ist über den SIGMA VI Real Multi Asset Strategy Funds (aomp28) für ihre Kunden in den GALIPLAN Aktien Global investiert.