# Fonds

## Großes Fondsportfolio mit exklusiven Lösungen

Lebensversicherung von 1871 a. G. München
Maximiliansplatz 5 · 80333 München

Tel.: 089 / 55 167 – 1871 · Fax: 089 / 55 167 – 12 12
info@lv1871.de · www.lv1871.de

partner.lv1871.de

Die in dieser Broschüre gemachten Angaben ersetzen nicht die im Einzelfall erforderliche Steuer- und Rechtsberatung. Die Informationen beruhen auf den derzeit geltenden Steuer- und Rechtsvorschriften (Stand Juli 2019); künftige Änderungen sind möglich.

# Expertise

## **Expertenpolice:** Anlagestrategie und Performance

### Ziel der Expertenpolice

Ziel der Expertenpolice ist der mittelfristige Kapitalerhalt und die Erwirtschaftung positiver absoluter Renditen durch den Aufbau eines Portfolios von bis zu fünf vermögensverwaltenden Investmentfonds. Dadurch sind die Anlagen diversifiziert, sowohl über verschiedene Anlageklassen als auch über Regionen und Branchen hinweg. Die Fondsmanager können das verwaltete Vermögen rasch und flexibel zwischen Aktien- und Renteninvestments verschieben. Das Anlageuniversum umfasst die aktuellen vermögensverwaltenden Investmentlösungen der LV 1871, unter Ausschluss aller Fonds mit einer Performance-Fee-Struktur.

Bei der Auswahl für die Zusammensetzung des Portfolios werden qualitative Kriterien wie Erfahrung und Qualität der Investmentgesellschaft, Unabhängigkeit sowie Anlagestil mit quantitativen Kriterien wie Mindesthistorie des Fonds, aktuelles Volumen, risikobereinigte Rendite und Korrelation der Fonds kombiniert. Erstmals wurden auch das Maximum-Drawdown und die Time-to-Recovery mit betrachtet.

Regelmäßig wird die Qualität des Portfolios durch die Anlagespezialisten der LV 1871 geprüft. Wenn erforderlich, werden Portfolioanpassungen durchgeführt und im quartalsweise verfügbaren Managerkommentar dokumentiert. Einmal jährlich wird die gleichgewichtete Anfangsallokation des Portfolios durch das Ausgleichsmanagement wieder hergestellt.

| Performance der Expertenpolice | Expertenpolice | Dax Index | DAX/REXP 50:50 |
|---|---|---|---|
| 2014 | 8,1 % | 4,3 % | 5,7 % |
| 2015 | 3,6 % | 9,6 % | 5,0 % |
| 2016 | 1,2 % | 6,9 % | 4,6 % |
| 2017 | 5,0 % | 12,5 % | 5,8 % |
| 2018 | - 5,3 % | - 18,3 % | - 5,8 % |
| **Total** | **12,8 %** | **12,3 %** | **12,5 %** |
| **Total p. a.** | **2,4 %** | **2,4 %** | **2,4 %** |
| **Volatilität p. a.** | **4,5 %** | **18,0 %** | **8,9 %** |

Quelle: LV 1871, Bloomberg; Performancezahlen seit Auflage Expertenpolice am 2. Januar 2014 bis 31. Dezember 2018

## Veränderungen der Zusammensetzung der Expertenpolice

| Fonds | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Ethna-DEFENSIV | + | + | + | | | |
| Flossbach von Storch – Multiple Opportunities | + | + | + | | | |
| Templeton Global Balanced Fund | + | + | | | | |
| C-QUADRAT ARTS Total Return Balanced | + | + | | | | |
| Sauren Fonds-Select – Sauren Global Balanced | + | | + | | | |
| DWS Vermögensmandat-Dynamik | | + | | | | |
| DWS Vermögensmandat-Balance | | | + | | | |
| Nordea 1 – Stable Return Fund AP-EUR | | | + | + | + | |
| ODDO BHF Polaris Balanced | | | | + | + | + |
| Invesco Pan European High Income Fund A EUR | | | | + | + | |
| Flossbach von Storch – Multiple Asset – Balanced R | | | | + | | + |
| Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Select (EUR) | | | | + | | |
| Deutsche Concept Kaldemorgen | | | | | + | |
| Swisscanto (LU) Portfolio Fund Responsible Balance (EUR) | | | | | + | + |
| ARERO - Der Weltfonds | | | | | | + |
| TBF Global Income EUR | | | | | | + |

Auf der Basis der qualitativen und quantitativen Analyse der Daten zum 31. August 2018 wurden für das Jahr 2019 drei Fonds ausgetauscht. Zwei Fonds bleiben unveränderter Teil der Expertenpolice.

## Unverändert gehalten werden …

- **ODDO BHF Polaris Balanced (ehemals BHF Value Balanced FT):** Der ODDO BHF Polaris Balanced legt seine Mittel weltweit gestreut in einem ausgewogenen Verhältnis in Aktien und Anleihen an. Ziel des Fonds ist es, durch wertorientierte Anlagen attraktive Vermögenszuwächse bei verminderten Wertschwankungen zu erwirtschaften. Der Schwerpunkt liegt auf ausschüttungsstarken Aktientiteln aus Europa und den USA. Als Rentenanlagen kommen Staats- und Unternehmensanleihen sowie Pfandbriefe in Frage. Die Auswahl der Aktien erfolgt anhand eines nachhaltigen Value-Ansatzes, bei dem Stabilität, Profitabilität, Kapitaleffizienz und eine attraktive Bewertung im Vordergrund stehen. Die Aktienquote liegt zwischen 35 und 60 Prozent.
- **Swisscanto (LU) Portfolio Fund: Responsible Balance EUR:** Das Anlageziel des Fonds ist die langfristige Erwirtschaftung von Erträgen und Kapitalgewinnen, indem weltweit hauptsächlich in Aktien, Anleihen und Geldmarktinstrumenten investiert wird. Der Aktienanteil liegt dabei zwischen 20% und 65%. Bei der Auswahl der Investitionen werden Kriterien der nachhaltigen Wirtschaftsweise beachtet.

## Ausgeschieden sind …

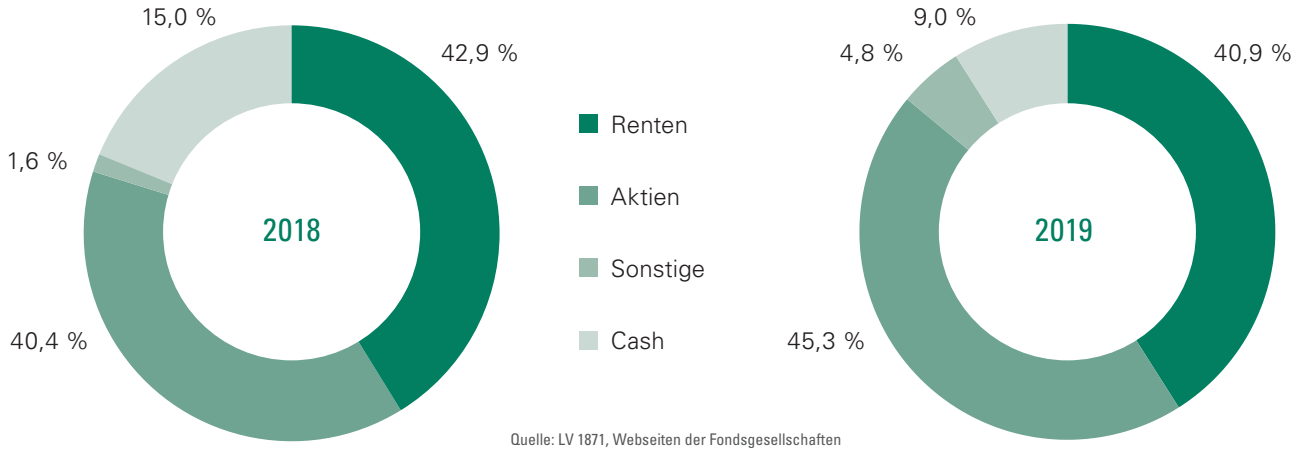
- **Deutsche Concept Kaldemorgen:** Überzeugte der Fonds im Vorjahr durch seine sehr gute Risiko/Rendite-Ergebnisse und besonders mit Blick auf die absolute Wertentwicklung, so fiel er zum Auswahlstichtag aufgrund einer relativ höheren Volatilität und einer Verschlechterung bei der absoluten Wertentwicklung aus unserer Top-5-Liste.
- **Invesco Pan European High Income Fund:** Der Fonds überzeugte im Vorjahr durch seine gute Performance, ein gutes Risiko/Rendite-Verhältnis sowie bei der langfristigen absoluten Wertstabilität. Im neuen Ranking schneidet der Fonds allerdings mit seiner Performance erheblich schlechter ab, was sowohl die Sharpe-Ratio wie auch absolute Wertbeständigkeit beeinträchtigt hat.

- **Nordea 1 - Stable Return Fund:** In unserem Vorjahres-Screening stach der Fonds mit seiner konsistent guten Risiko/Rendite-Relation hervor. Auch unter dem Aspekt des absoluten Wertzuwachses zeichnete er sich aus. Im neuen Screening verliert der Nordea hingegen auf der mittel- und langfristigen Performanceseite, was ihn auch bei der Sharpe-Ratio zurückwirft. Zudem verliert er beim Kriterium des absoluten Wertzuwachses an Boden.

## Neu aufgenommen werden …

- **TBF Global Income EUR (ehemals 4Q-Income Fonds):** Der Fonds strebt als Anlageziel einen möglichst hohen Wertzuwachs an. Um dies zu erreichen, investiert der Fonds zu mindestens 51% in verzinsliche Wertpapiere. Die Anlagepolitik sieht einen strukturierten Managementansatz vor. Der Fonds ist überwiegend in festverzinslichen Wertpapieren weltweit investiert. Die durchschnittliche Laufzeit aller Anleihen wird von einer quantitativen Datenbank gesteuert. Aktien dürfen max. 25% des Wertes des Fonds ausmachen. Die der Aktienquote zugerechneten Werte setzen sich aus den Bausteinen Index, Substanz und Wachstum zusammen, deren Gewichtung ebenfalls quantitativ gesteuert wird.
- **ARERO – Der Weltfonds:** Ziel der Anlagepolitik ist die Erwirtschaftung eines nachhaltigen Wertzuwachses. Um dies zu erreichen legt der Fonds in die Anlageklassen Aktien, Renten und Rohstoffe an. Der Fonds partizipiert an der Wertentwicklung der Rohstoffe indem er in derivativer Instrumente, wie z.B. Total Return Swaps, anlegt. Die Aktien- und Renteninvestments werden über Direktinvestitionen abgebildet. Die Gewichtung der Anlageklassen wird zweimal jährlich auf 60% Aktien, 25% europäische Staatsanleihen und 15% Rohstoffe angepasst. Die Auswahl der einzelnen Anlagen liegt im Ermessen des Fondsmanagements.
- **Flossbach von Storch – Multi Asset – Balanced:** Ziel der Anlagepolitik des Fonds ist es, unter Berücksichtigung des Anlagerisikos einen angemessenen Wertzuwachs zu erzielen. Die Anlagestrategie wird auf Basis der fundamentalen Analyse der globalen Finanzmärkte getroffen. Weiterhin sollen die Anlagen nach den Kriterien der Werthaltigkeit (Value) ausgewählt werden. Der Fonds investiert sein Vermögen in Wertpapiere aller Art, zu denen u.a. Aktien, Renten, Geldmarktinstrumente, Zertifikate und andere strukturierte Produkte (z.B. Aktienanleihen, Optionsanleihen, Wandelanleihen) zählen. Die Aktienquote ist auf maximal 55 % des Nettofondsvermögens beschränkt. Bis zu 20% des dürfen indirekt in Edelmetalle investiert werden.

## Asset-Allocation der Expertenpolice




Quelle: LV 1871, Webseiten der Fondsgesellschaften

Im Vergleich zur bisherigen Fondsauswahl zeigt die durchgerechnete Portfoliostruktur der neu zusammengesetzten und rebalancierten Expertenpolice eine um gut 5%-Punkte höhere Aktienquote. Gleichzeitig sinkt die Rentenquote um 2%-Punkte. Ursache hierfür sind die relativ höheren Aktienquoten des ARERO und des Flossbach von Storch-Fonds im Vergleich zum Deutsche Concept Kaldemorgen und dem Nordea Stable Return. Aufgrund der Rohstoffkomponente im ARERO steigt auch das Gewicht der Sonstigen Assets in der Asset Allocation (+3%-Punkte). Im Gegenzug fällt die Kassenquote um -6%-Punkte.