msi Michael Schulte Investmentberatung

msi-NEWS

Ausgabe 02 /2021

Schwerpunktthema: Fondspräsentation Morgan Stanley Global Opportunity

Einstieg in Wachstums-Fonds

Wenn es um Anlagestile geht, bin ich ein klarer Freund von Value-Strategien: Warren Buffett macht uns vor, wie es geht - er sucht unterbewertete Firmen, beteiligt sich an ihnen und wartet einfach ab, bis der Markt die Unterbewertung auflöst - also die Kurse steigen. Übersteigt die Aktie ihr „faire“ Bewertung, verabschiedet sich der Value-Investor von der nun überbewerteten Aktie. Die jüngere Vergangenheit hat gezeigt, dass dieser Stil nach wie vor funktioniert - aber andere funktionieren eben besser...

Liebe Kunden von msi,
der Kampf zwischen Value und Growth ist uralt. Dabei geht es um die grundlegende Überzeugung, ab man als Investor wie ein rational denkender Kaufmann handelt - „billig einkaufen, teuer verkaufen“ - oder aber eher auf das „Momentum“ und psychologische Faktoren setzt - „the trend is your friend“. Beispiele wie die Tesla-Aktie zeigen Value-Investoren eindrucksvoll, dass ein Autobauer, der nur 1/20 der Fahrzeuge von VW verkauft, durchaus die 20-fache Bewertung am Markt haben kann - das ist ein Faktor von insgesamt 400. Umgekehrt ist die BMW-Aktie ein Beispiel für einen Wert, der seit Jahren unterbewertet ist - und trotzdem niemand diese Aktie kaufen will.
Doch für Vermögensverwalter gibt es einen dritten Weg, den man gerne als „opportunistisch“ bezeichnet. Der Begriff ist hier absolut wertneutral verwendet und bedeutet nichts anderes, als dass Gelegenheiten - Opportunitäten - wahrgenommen werden, gleichgültig, ob diese aus einer Unterbewertung oder einem Trend entstehen. Fonds, die diesem Stil folgen, führen oft das Wort „Opportunities“ im Namen. Einer dieser Opportunisten soll hier vorgestellt werden.
Herzliche Grüße

Die Fondsgesellschaft: Morgan Stanley
Morgan Stanley gehört mit über 1 Billion $ verwaltetem Vermögen zu den 20 größten Asset-Managern der Welt. Im Vergleich mit den beiden Platzhirschen - Blackrock mit fast 7,5 und Vanguard mit 6,2 Bio. $ - immer noch überschaubar, aber mit Ausnahme der Allianz (2,5 Bio $) gibt es keinen deutschen Vermögensverwalter, der größer ist. Mit einem Alter von über 75 Jahren ist Morgan Stanley zudem eine recht alte und erfahrene Fondsgesellschaft.
Das Flaggschiff dieser Gesellschaft ist ein Fonds, der im Vergleich mit Legenden wie dem Templeton Growth Fund oder auch dem DWS Akkumula eher jugendlich daherkommt: Gerade erst 10 Jahre alt geworden, hat sich der Fonds von einem Newcomer (2015 mit weniger als 1 Mrd $ Bestand) zu einem Mega-Seller entwickelt, der nach dem Durchbrechen der 25-Mrd.-$-Grenze letztes Jahr für Neuanleger geschlossen werden musste.

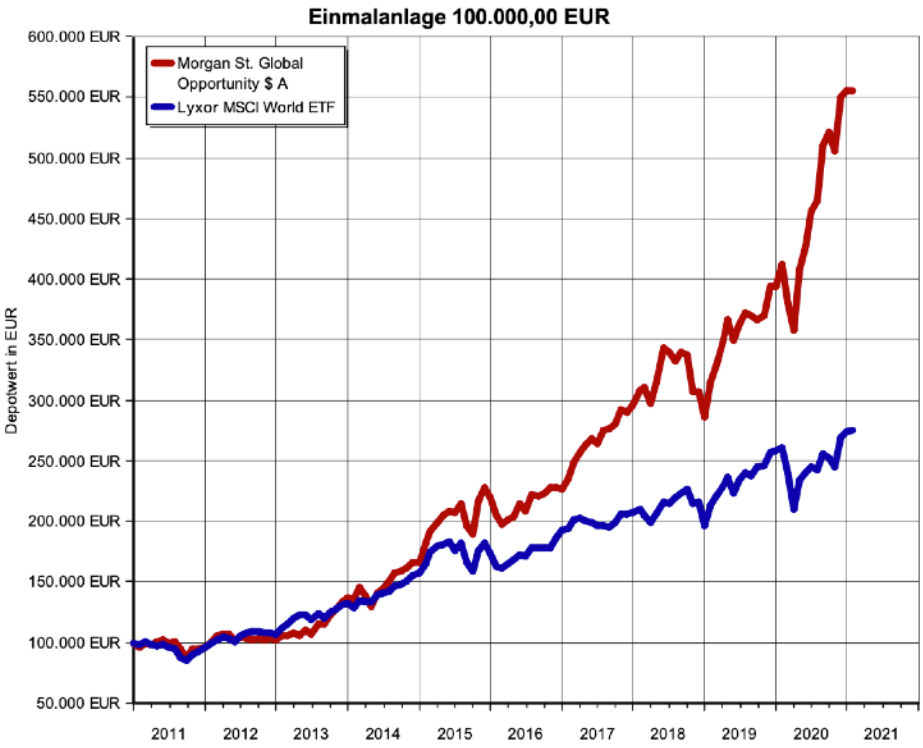
Morgan Stanley Global Opportunity
Der Name dieses Fonds ist Programm: Er legt international an und bezieht dabei - im Gegensatz zum MSCI World Index - auch die Schwellenländer mit ein. So hält der Fondsmanager Kristian Heugh aktuell über 20 % des Fondsvolumens in asiatischen, indischen und lateinamerikanischen Aktiengesellschaften. Trotzdem ist der Fonds mit 60 % Nordamerika-Anteil eher USA-lastig.

Einstiegs in Wachstums-Fonds

Wegen der breiten weltweiten Ausrichtung und der fehlenden Konzentration auf Branchen oder Themen empfehle ich diesen Fonds auch defensiven Anlegern zum Einstieg in Wachstumsfonds. Wem angesichts zweistelliger Renditen schwindelig wird, weil dies weit über die „normale“ Wertentwicklung von Aktien (7 - 9 % p.a.) hinausgeht, dem sei ein Sparplan in diesen Fonds empfohlen, denn durch den Cost-Average-Effekt bekommt man die hohe Volatilität dieses Fonds, die immerhin zwischen 15 und 25 % liegt, in den Griff.

Warum man bei diesem Fonds besser schlafen kann als bei Branchen- und Themenfonds wie z.B. dem Global Internet Leaders 30 (Newsletter 11/2020) oder dem Green benefit Global Impact mit jeweils 3-stelliger Rendite in 2020: Anleger schließen hier keine „Wette“ auf bestimmte Branchen ab. Der Fondsmanager kann selber entscheiden, in welche Branchen und Trends er investiert - und diese Allokation auch schnell ändern, wenn sich andere Opportunitäten auftun. Aktuell ist der Fondsmanager Kristian Heugh je zu einem Drittel im Bereich Informationstechnologie und Konsumgüter investiert.

Interessanterweise ist der Bereich Healthcare mit lediglich 1,5 % sehr wenig vertreten - weshalb eine Kombination mit meinen Empfehlungen aus dem Newsletter 05/2020 hervorragend zusammenpasst.



Leistung des Fondsmanagements

Kristian Heugh, der mit seinen 42 Jahren gerade sein 20-jähriges Dienstjubiläum bei Morgan Stanley feiert, leitet diesen Fonds von Anbeginn. Er hat einen Anlagestil, der sich einerseits an der Value-Strategie von Warren Buffett orientiert, andererseits aber auch das Wachstumspotenzial einer Aktie als Parameter miteinbezieht. Das Akronym, das sich für diesen Mischstil aus Growth und Value eingebürgert hat, lautet „GARP“: Growth at reasonable prices. Dass sein Stil erfolgreich ist, zeigt Heughs beständige Outperformance seiner Benchmark: In den gut 10 Jahren seiner Auflage schaffte er im Schnitt 17 % p.a. auf Dollar-Basis, auf Euro-Basis waren es fast 19 %. Dies bedeutet, dass ein Anleger nach vier Jahren sein Vermögen verdoppeln, nach 8 Jahren vervierfachen konnte. Der Vergleichsindex schaffte immerhin gut 10 % pro Jahr.

Umgekehrt ist der Fonds aber auch erstaunlich krisenfest: So schloss er das Katastrophenjahr 2018 mit seinem Jahres-End-Crash mit einem kaum wahrnehmbaren Verlust von 3 % ab. 2020, im Jahr des Corona-Schocks, dagegen erreichte der Fonds einen Wertzuwachs in Höhe von sagenhaften 41 %. Der schlimmste Absturz, den Anleger in diesem Fonds je aushalten mussten (Maximum Drawdown), betrug 28 %. Von den 109 rollierenden 1-Jahres-Zeiträumen (jeweils vom Monatsersten gerechnet) seit Bestehen des Fonds gab es nur 5, in denen ein Anleger im Minus lag, und dann auch maximal mit - 4 %.

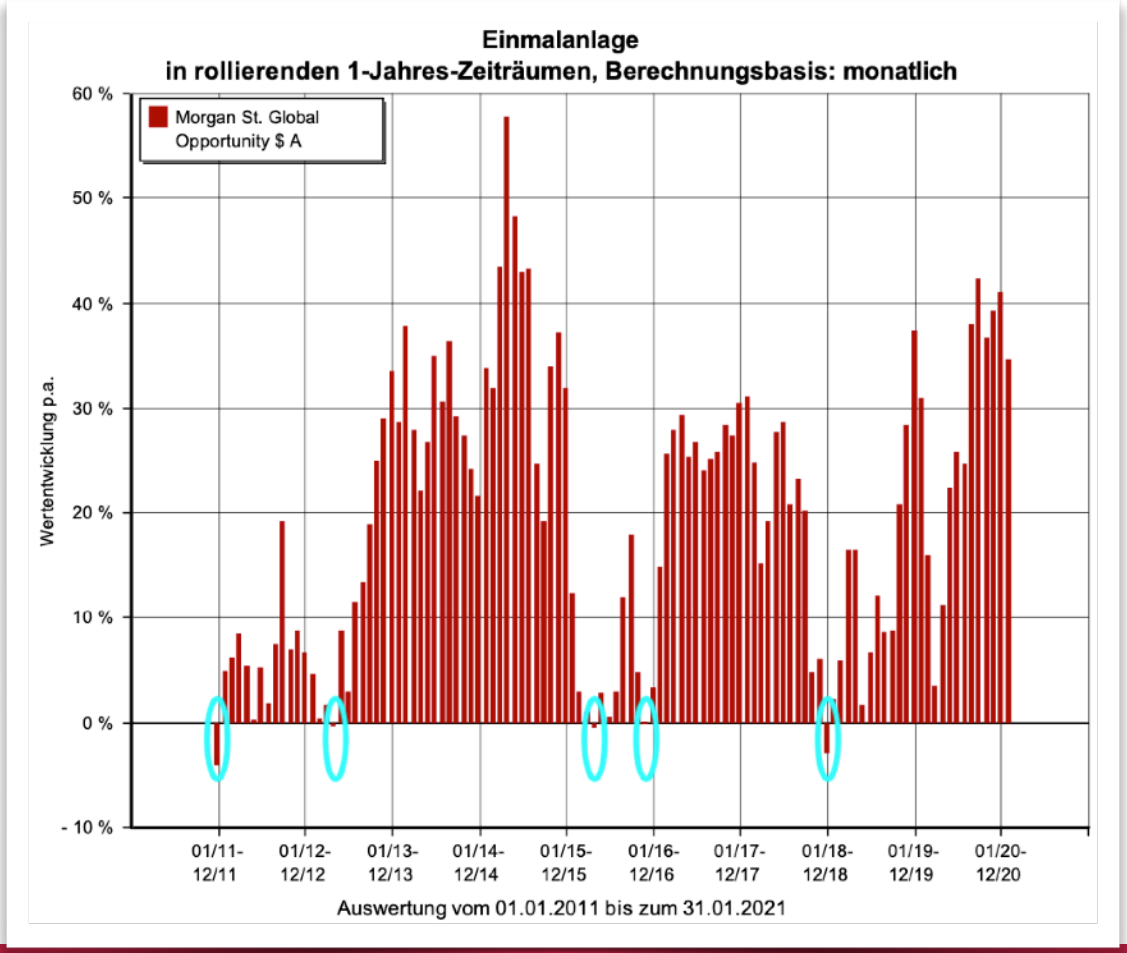
Für seine Leistungen erhielt Heugh 2018 den Sauren Golden Award, von Citywire wurde er mit der Bestnote „AAA“ im Fondsmanager-Rating ausgezeichnet. Sein Fonds ist bei Morningstar mit fünf Sternen ausgezeichnet.

Starke Nerven erforderlich

Trotz all dieser Superlative sollte man nicht außer Acht lassen, dass ein Grundgesetz der Kapitalanlage auch hier gilt: Außerordent-liche Renditen erhält man nur für eine ebensolche Volatilität - „Ohne Vola keine Cola!“. Gemessen an seinen Renditen ist die Volatilität zwar noch als gering zu bezeichnen, doch 20 % Schwankungsbreite sind nicht für jeden Anleger tragbar. Auch die Kennzahl „Maximum Time to Recover“ lässt aufhorchen: Im ungünstigsten Falle dauerte es 818 Tage, also fast 2,5 Jahre, bis ein Anleger nach einem Verlust seinen Einstandswert zurück hatte. Und doch lautet eine Grundregel beim Investieren in Aktienfonds: Bitte mindestens 10 Jahre Zeit mitbringen! Wenn beim Global Opportunity bisher 2,5 Jahre reichten, ist das zumindest für die letzten 10 Jahre ein sehr guter Wert.

Einstiegs-Szenario
Anlegern, die sich für diesen Fonds interessieren, empfehle ich den „Tauschplan“ bei der FFB. Hier können Sie von einem Startfonds - in aller Regel ein „Langeweiler“-Fonds mit sehr niedrigen Schwankungen - regelmäßig in den gewünschten Zielfonds umschichten. In meinem ersten Newsletter 2021 habe ich dies ausführlich erklärt. Derzeit sind viele Depots auf neuen All-Time-Highs - günstige Zeiten also, um Gewinne in defensiven Positionen zu sichern und sofort mit einem Tauschplan zu beginnen.

Performance-Analyse bei rollierenden Zeiträumen:
Nur in fünf Fällen hätte ein Anleger, der - beginnend zum Monatsersten - den Fonds genau zwölf Monate gehalten hätte, jemals Verlust gemacht. Im schlimmsten dieser fünf Fälle hätte der Anleger 4 % verloren - dies war der Fall im ersten Jahr nach Auflegung des Fonds. Der zweitschlimmste Verlust von 3 % wäre im Jahr 2018 entstanden, die restlichen drei Verlustjahre lagen bei weniger als 1 %.



Impressum

Michael Schulte, Lindenstr. 14, 50674 Köln
Email: info@vermoegen-besser-planen.de
Telefon: +49 221 92428460, Fax: +49 221 92428464

Zuständige Behörde für die Erteilung der Erlaubnis nach §§ 34 d, 34 f und 34 i GewO sowie Zuständige Aufsichtsbehörde :
Industrie- und Handelskammer zu Köln, Unter Sachsenhausen 10-26, 50667 Köln , Telefon +49-(0)221/1640-0, Fax -1290

Statusbezogene Pflichtinformationen gemäß § 42 b Abs. 2 S. 2 VVG sowie § 12 Abs. 1 der FinVermV in Verbindung mit § 34 f der GewO: Versicherungsmakler, Finanzanlagenvermittler und Immobiliendarlehensvermittler mit Erlaubnis nach §§ 34 d, 34 f und 34 i Abs. 1 GewO durch Industrie- und Handelskammer zu Köln in der Bundesrepublik Deutschland. Mitglied bei und zuständige Aufsichtsbehörde: Industrie- und Handelskammer zu Köln, Unter Sachsenhausen 10-26, 50667 Köln, Telefon +49-(0)221/1640-0, Telefax +49-(0)221/1640-1290, E-Mail service@koeln.ihk.de, Internet: www.ihk-koeln.de. Vermittlerregisternummern: Versicherungen D-QGQP-REMO9-62, Finanzanlagen DF-131-5RLW-71, Immobiliendarlehen D-W-131-HM2Q-01. Das Vermittlerregister wird geführt bei: Deutscher Industrie-und Handelskammertag (DIHK) e.V., Breite Straße 29, 10178 Berlin, Tel: +49 (0) 180 500 585 0 (14 Cent/Min aus dem dt. Festnetz, höchstens 42 Cent/Min aus Mobilfunknetzen), Internet: www.vermittlerregister.info. Die Erlaubnis beinhaltet die Befugnis für Anlageberatung oder Vermittlung des Abschlusses von Verträgen über Anteilsscheine einer Kapitalanlagegesellschaft oder Investmentaktiengesellschaft oder von ausländischen Investmentanteilen, die im Geltungsbereich des Investmentgesetzes öffentlich vertrieben werden dürfen (§ 34f Abs. 1 S. 1 Nr. 1 GewO). Es liegen keinerlei Beteiligungen an Versicherungsunternehmen mit mehr als 10 % Anteil an Stimmrechten oder Kapital vor. Die Anschriften der Schlichtungsstellen, die bei Streitigkeiten zwischen Vermittlern oder Beratern und Versicherungsnehmern angerufen werden können, lauten: Versicherungsombudsmann e.V., Postfach 08 06 32, 10006 Berlin, www.versicherungsombudsmann. de. Ombudsmann für die private Kranken- und Pflegeversicherung, Kronenstrasse 13, 10117 Berlin, www.pkv-ombudsmann.de. Weitere Adressen über Schlichtungsstellen und Möglichkeiten der außergerichtlichen Streitbeilegung erhalten Sie bei: Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BAFin), Graurheindorfer-Straße 108, 53117 Bonn. Berufsrechtliche Regelungen: § 34 d, f und i GewO (Gewerbeordnung), § 12 Abs. 1 der Finanzanlagen-Vermittlungs-Verordnung (FinVermV), §§ 59 - 68 Versicherungsvertragsgesetz (VVG), Versicherungsvermittlerverordnung (VersVermV). Die berufsrechtlichen Regelungen können über die vom Bundesministerium der Justiz und der juris GmbH betriebenen Homepage www.gesetze-im-internet.de eingesehen und abgerufen werden.

Morgan Stanley INVF Global Opportunity Fund (USD) A

ISIN LU0552385295 WKN A1H6XK Währung USD

msi Michael Schulte Investmentberatung

Stammdaten

ISIN / WKN	LU0552385295 / A1H6XK
Fondsgesellschaft	Morgan Stanley Investment Management (ACD) Limited
Fondsmanager	Herr Kristian Heugh
Vertriebszulassung	Belgien, Chile, Deutschland, Dänemark, Finnland, Frankreich, Griechenland, Großbritannien, Hongkong, Irland, Island, Italien, Luxemburg, Niederlande, Norwegen, Portugal, Schweden, Schweiz, Spanien, Taiwan, Österreich
Schwerpunkt	Aktienfonds All Cap Welt
Produktart	Aktienfonds
Fondsdomizil	Luxemburg
Auflagedatum	30.11.2010
Rücknahmepreis	114,66 EUR (Stand 01.03.2021)
Währung	USD
Fondsvolumen	20400,00 Mio. USD (Stand 31.01.2021)
Risikoklasse	3
SRI	4
SRRI	6
Mindestanlage	0,00 USD (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Mindestanlage Folgezahlung	0,00 USD (Bitte beachten Sie, dass die Mindestanlage bei manchen Lagerstellen abweichen kann.)
Ertragsart	thesaurierend
FWW FundStars	✪✪✪✪✪ (Stand 01.02.2021)
€uro-Fondsnote	1
Lipper Leaders (3 J.)	⑤ ⑤ ⑤ ② Gesamtertrag I Konsistenter Ertrag I Kapitalerhalt I Kosten
Sauren-Fondsrating	2
Depotbank	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
Geschäftsjahr	01.01. - 31.12.
Benchmark	100% MSCI AC World Index

Zielmarktdaten (MiFID)

Anlageziele	allgemeine Vermögensbildung / Vermögensoptimierung
Benötigte Kenntnisse und Erfahrungen	Basis
Geeignet für	Execution Only, Beratung, Vermittlung
Geeignet für geringste Risikoneigung	Ja
Kundenklassifizierung	Privatkunde
Verlustrisiko	Verluste bis zum eingesetzten Kapital
Zeithorizont	Mittelfristig (3 bis 5 Jahre)

Übersicht

Anlageziel ist langfristiges Kapitalwachstum. Der Fonds investiert weltweit vorwiegend in Unternehmensaktien mit Wachstumspotenzial.

Schwerpunkt

Asset	Aktienfonds All Cap
Region	Welt

Kosten

Ausgabeaufschlag *	5,75 %
Depotbankgebühr	n.v.
Gesamtkostenquote (TER)	1,84 %
Managementgebühr	1,60 %
Performancegebühr	n.v.

* Dabei handelt es sich um die maximale Höhe des Ausgabeaufschlags, der von Ihrer Anlagesumme gemäß den Vertragsbedingungen des Fonds abgezogen wird. Der tatsächlich anfallende Ausgabeaufschlag kann je Lagerstelle variieren.

Alle Angaben ohne Gewähr. Quelle: © FWW GmbH // www.fww.de/disclaimer

Morgan Stanley INVF Global Opportunity Fund (USD) A

ISIN LU0552385295 WKN A1H6XK Währung USD

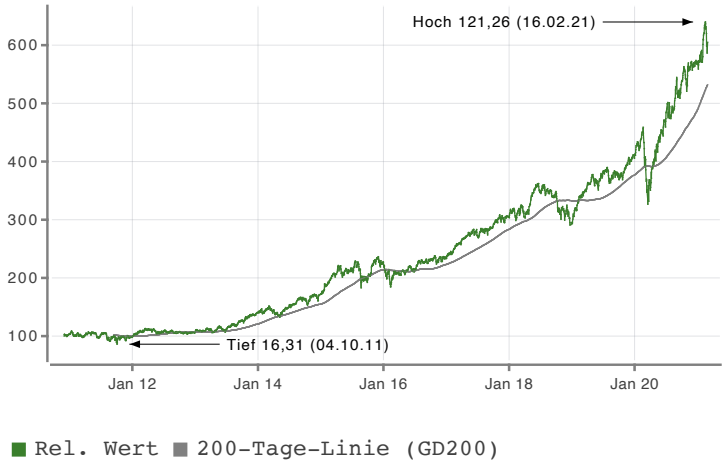
msi Michael Schulte Investmentberatung

Wertentwicklung (auf EUR-Basis)

		p.a.	Sektor	Sek. p.a.
1 Monat	4,26 %		0,37 %	
3 Monate	6,69 %		5,21 %	
6 Monate	12,32 %		11,90 %	
1 Jahr	54,19 %		14,80 %	
3 Jahre	91,83 %	24,25 %	28,70 %	8,77 %
5 Jahre	191,60 %	23,87 %	58,31 %	9,62 %
10 Jahre	494,37 %	19,51 %	130,85 %	8,73 %
seit Jahresbeginn	5,81 %		3,34 %	
seit Auflegung	496,14 %			

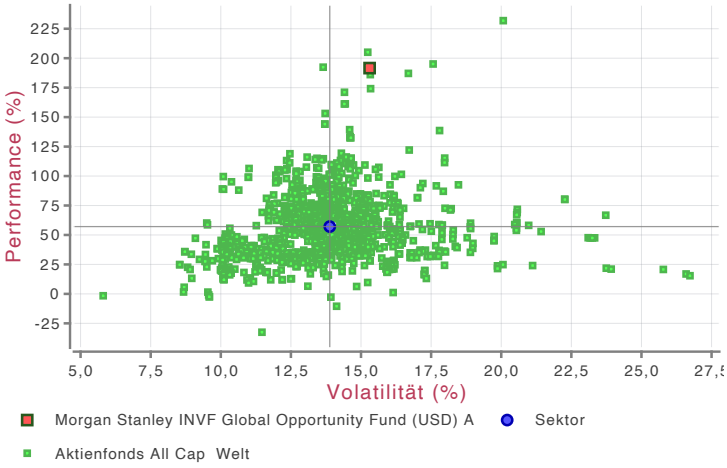
Stand: 01.03.2021

Wertentwicklung



Stand: 01.03.2021

Rendite-Risiko Chart (5 Jahr(e))



Stand: 01.03.2021

Kennzahlen (auf EUR-Basis)

		1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Volatilität		22,48 %	18,57 %	15,31 %
Sharpe Ratio		1,56	1,19	1,47
Tracking Error		10,19 %	9,20 %	8,42 %
Beta-Faktor		0,90	1,01	1,00
Treynor Ratio		39,07	21,80	22,50
Information Ratio		0,19	0,12	0,11
Jensen's Alpha		2,09 %	1,08 %	0,96 %
Maximaler Jahresverlust (rollierend)	-12,83 %			
Längste Verlustperiode	3 Monat(e)			
12-Monats-Hoch	121,26 €			
12-Monats-Tief	61,92 €			
Maximum Drawdown	27,84 %			
Maximum Time to Recover	818 Tage			

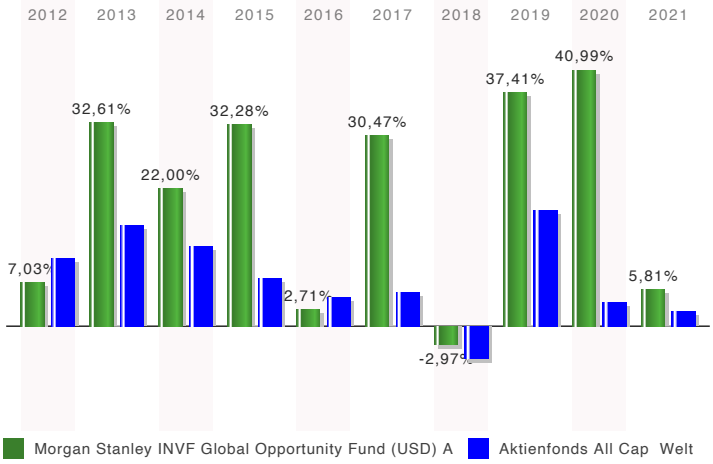
Stand: 01.03.2021

Morgan Stanley INVF Global Opportunity Fund (USD) A

ISIN LU0552385295 WKN A1H6XK Währung USD

msi Michael Schulte Investmentberatung

Gewinne/Verluste



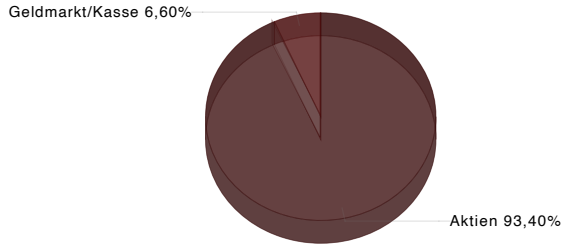
Stand: 01.03.2021

Jährliche Entwicklung

im Jahr 2012	7,03 %
im Jahr 2013	32,61 %
im Jahr 2014	22,00 %
im Jahr 2015	32,28 %
im Jahr 2016	2,71 %
im Jahr 2017	30,47 %
im Jahr 2018	-2,97 %
im Jahr 2019	37,41 %
im Jahr 2020	40,99 %
im Jahr 2021	5,81 %

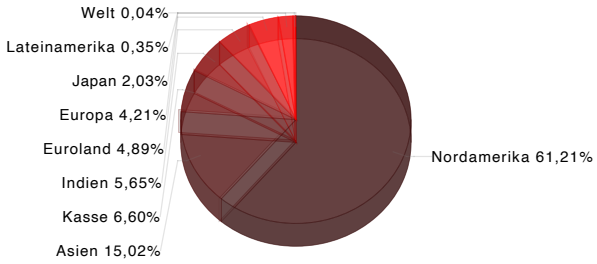
Stand: 01.03.2021

Vermögensaufteilung



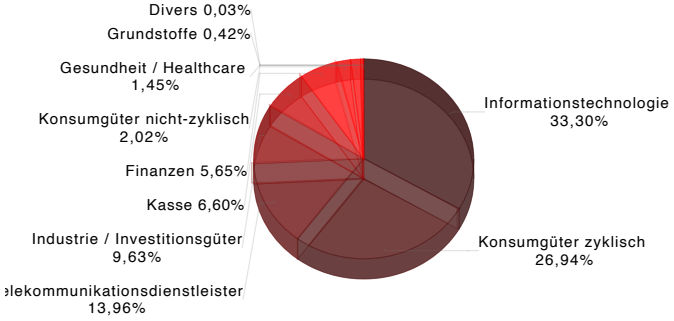
Stand: 31.01.2021

Länderaufteilung



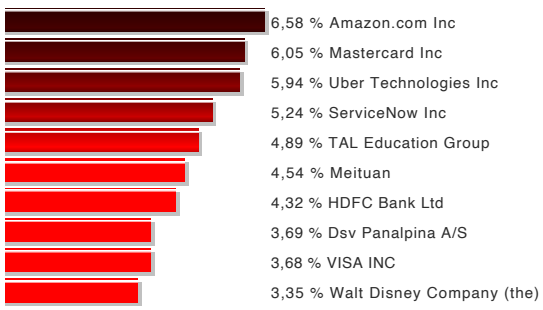
Stand: 31.01.2021

Branchenaufteilung



Stand: 31.01.2021

Top-Holdings



Stand: 31.01.2021

Wichtiger Risikohinweis

Dieses Dokument dient der Information. Er ist kein Verkaufsprospekt und enthält kein Angebot zum Kauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots für das vorgestellte Produkt und darf nicht zum Zwecke eines Angebots oder einer Kaufaufforderung verwendet werden. In die Zukunft gerichtete Angaben basieren auf Annahmen. Da sämtliche Annahmen, Voraussagen und Angaben nur die derzeitige Auffassung über künftige Ereignisse wiedergeben, enthalten sie natürlich Risiken und Unsicherheiten. Entsprechend sollte auf sie nicht im Sinne eines Versprechens oder einer Garantie über die zukünftige Performance vertraut werden. Investoren sollten sich bewusst sein, dass die tatsächliche Performance erheblich von vergangenen Ergebnissen abweichen kann. Insofern kann die zukünftige Performance der Anlagealternativen nicht zugesichert werden.

Alle Angaben ohne Gewähr. Quelle: © FWW GmbH // www.fww.de/disclaimer