



IMI „Portfolio Manager’s Corner“

Absolute Return Multi Asset –
Ein Interview mit Adrian Daniel



MAINFIRST

TELOS GmbH



Seit 2012 gehört **Adrian Daniel** zum MainFirst Investmentteam. Er ist der hauptverantwortliche Portfoliomanager des MainFirst Absolute Return Multi Asset und betreut institutionelle Anleger mit absoluten Ertragszielen. Die strategische Asset-Allokation, die Beurteilung von Rohstoffen und die Aktienselektion gehören dabei zu seinen schwerpunktmäßigen Aufgaben innerhalb des Teams. Von 1996 bis 2012 arbeitete er als Portfoliomanager bei DB Advisors, Deutsche Bank Gruppe. Adrian Daniel ist Bankfachwirt, Certified European Financial Analyst (CEFA) und Certified International Investment Analyst (CIIA)

TELOS: Herr Daniel, was hatte Sie inspiriert, eine Berufslaufbahn im Portfolio Management einzuschlagen?

Adrian Daniel: Während meiner Ausbildung zum Bankkaufmann Anfang der 90er Jahre fiel mir das Buch „Der Börse einen Schritt voraus“ von Peter Lynch in die Hände. Der ehemalige Manager des Fidelity Magellan Fund schildert in diesem Buch mit welchen Grundsätzen fundamentales Portfoliomanagement an den Aktienmärkten zum Erfolg führen kann. Nach der Lektüre, war ich so inspiriert, dass meine volle Energie darauf ausgerichtet war in zukünftig einen eigenen Fonds managen zu dürfen. In den folgenden Jahren absolvierte ich entsprechende Weiterbildungen z.B. zum Certified European Financial Analyst (CEFA) und Certified International Investment Analyst um das theoretische Wissen zu vertiefen. Seit nun mehr als 20 Jahren darf ich die Verantwortung für das Management diverser Spezialfonds übernehmen, und bin sehr glücklich dieses Buch gleich zu Beginn meines Werdegangs gelesen zu haben.

TELOS: Sie sind ja der hauptverantwortliche Portfoliomanager des MainFirst Absolute Return Multi Asset Fonds. Welche Gesichtspunkte prädestinieren Ihren Fonds im derzeitigen Umfeld für eine Investition seitens (institutioneller) Anleger?

Adrian Daniel: Die globale Mischfonds-Strategie agiert unabhängig von klassischen Index-Benchmarks und richtet den Fokus auf strukturelle Wachstumstrends. Diese Trends entwickeln sich zunehmend schneller mit gravierenden Folgewirkungen an den Kapitalmärkten. Beispielhaft sind hierbei De-Carbonisierung oder Automatisierung der Fertigung zu nennen. Zudem dürfte im Umfeld steigender Korrelationen der Asset-Klassen ein Anlagekonzept welches ein aktives Risikomanagement beinhaltet vorteilhaft sein. Dies erfordert einen sehr flexiblen und aktiven Portfoliomanagement-Ansatz, dem wir aufgrund schneller und eingespielter Entscheidungsprozesse entsprechen.

TELOS: Lassen Sie uns einen Blick in den „Maschinenraum“ werfen. Wie sieht der Investmentprozess aus und welche Besonderheiten zeichnen ihn aus?

Adrian Daniel: Über einen Zeitraum von etwa zehn Jahren analysieren wir globalen Trends und ihre Auswirkungen. Diese Trends sind die Treiber bestimmter Geschäftsmodelle und bieten oft überzeugende Investitionsmöglichkeiten mit hohem Wachstumspotenzial. Unter diesem Gesichtspunkt suchen wir nach Unternehmen, die am besten von diesen langfristigen Trends profitieren können und das Potenzial für ein erhebliches zukünftiges Wachstum haben. Auf der Grundlage der Analyse der strukturellen Trends suchen wir nach Themen, die aufgrund des technologischen und sozialen Fortschrittes eine hohe Produktivitätssteigerung bei gleichzeitig steigender Nachfrage aufweisen. Diese Themen werden durch eingehende Analysen des Investmentteams bewertet und die daraus resultierenden Investitionsmöglichkeiten eingegrenzt. Informationen, die durch unser primäres Aktienresearch gewonnen wurden, werden ebenfalls in die Bewertung einbezogen. Der Aktienanteil macht bis zu 50% des Portfolios aus und gilt als wesentlicher Performance-Treiber. Die Titelselektion der Anleihen wird ebenfalls im Team diskutiert. Hierbei bildet eine Beurteilung der Risiko-/ Renditerelation auf fundamentaler Basis die wesentliche Entscheidungsgrundlage für die Selektion. Die Auswahl der Anleihen erfolgt qualitätsorientiert, da das Rentensegment für den nötigen Risikoausgleich zu den wachstumsorientierten Aktien sorgen soll.

TELOS: Können Sie bitte etwas zu der Performance des Fonds in der vergangenen Zeit sagen und auch dazu, welche Risiken mit dem Ansatz eventuell verbunden sind.

Adrian Daniel: Seit Fondsauflegung wurde diese Zielrendite trotz des weiteren Rückgangs der Anleiherenditen unverändert aufrecht gehalten und mit einem angemessenen Risikoprofil erreicht. Hierbei zielte das Fondsmanagement auf eine asymmetrische Chance-Risikostruktur ab, sodass in Phase erhöhter Marktunsicherheit mögliche Wertverluste proaktiv begrenzt wurden.

TELOS: Für welche Investorengruppe ist der Fonds mit seiner Ausrichtung aus Ihrer Sicht besonders geeignet?

Adrian Daniel: Die Strategie richten sich an langfristig orientierte Anleger, welche in dem vorherrschenden Niedrigzinsumfeld eine ansprechende absolute Renditezielsetzung mit einem begrenzten Drawdown-Risiko anstreben. Für die Kernstrategie wurden 5% als Renditeziel definiert, jedoch ist eine individuelle Zielrendite entsprechend dem individuellen Risikoprofil des Anlegers bei Spezialfonds umsetzbar. Zudem ist die Investmentstrategie mehrfach hinsichtlich der Nachhaltigkeitsaspekte ausgezeichnet worden, sodass der Fonds für Anleger mit einem strikten ESG-Fokus einen wertvollen Baustein darstellen dürfte.

TELOS: Wagen wir einen Blick in die „Glaskugel“ – Wie schätzen Sie die weitere Entwicklung der Märkte auch mit Blick auf den von Ihnen gemanagten Fonds ein?

Adrian Daniel: Die langfristige Entwicklung an den Kapitalmärkten dürfte primär von strukturellen Trends geprägt sein. So spricht die ungelöste Problematik zu hoher Verschuldung weiterhin für ein geringes Zinsniveau, bzw. für eine negative Realverzinsung bei erstklassigen Bonitäten. Die Demografie dürfte für die Volkswirtschaften in den entwickelten Regionen der Welt nur ein geringes Trendwachstum ermöglichen, sodass ein selektives Vorgehen bei der Kapitalanlage erfolgsversprechender erscheint. Mit der globalen Ausrichtung ist zudem eine Partizipation an Wachstumstrends wie Elektromobilität, die steigende Nachfrage nach Halbleitern, Erneuerbare Energien oder die neue digitale Verbrauchergeneration mit direkten Engagements nutzbar.

TELOS: Zum Schluss eine persönliche Frage abseits der Märkte – Mit welchen Themen beschäftigen Sie sich außerhalb des beruflichen Umfeldes?

Adrian Daniel: Mein Interesse liegt neben dem Bereich des Sports, mit dem Schwerpunkt auf Tischtennis und Fußball, bei der Rockmusik. Hier wurde ich frühzeitig durch Bands wie ACDC, Iron Maiden und Metallica begeistert und freue mich das nach über 30 Jahren diese Bands mit neuen Alben weiterhin an Zuspruch gewinnen.

Herr Daniel, vielen Dank für Ihre sehr interessanten Ausführungen und Einschätzungen zu Ihrem Multi Asset Ansatz. Wir wünschen Ihnen weiterhin viel Erfolg bei der Allokation!

Beenden möchte ich unser Interview mit einem Zitat von James Hetfields (Leadsänger der Band Metallica), das gut zu einem aktiven Portfolio Manager passt:

„Ich bereue es lieber, etwas getan zu haben als es nicht getan zu haben!“

Kontakt:

MainFirst Asset Management, Kennedyallee 76, D-60596 Frankfurt

Marco Seminerio

Business Development Services

Director - Global Head of Business Development Services

FENTHUM (Deutschland) GmbH

Telefon: +49 69 71914 2404

E-Mail: m.seminerio@fenthum.com

WICHTIGER HINWEIS:

Die Informationen in dieser Publikation sind ausschließlich für institutionelle Investoren und Finanzintermediäre bestimmt und nicht für Privatanleger.

Für den Inhalt sind ausschließlich die jeweiligen Anbieter verantwortlich. Die TELOS GmbH übernimmt keine Gewähr und/oder Haftung für die Richtigkeit der Angaben. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Die dargestellten Strategien und Auswertungen stellen kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar.

Vervielfältigung und Verbreitung nur mit Zustimmung der Autoren!

TELOS GmbH

Biebricher Allee 103

D-65187 Wiesbaden

Tel. +49 (0)611 9742 100

E-Mail: info@telos-rating.de

Web: www.telos-rating.de