

# „Hohe Kursstabilität durch starke Marken“

Der „Gamax Junior Fund A“ (LU0073103748) investiert weltweit in Hersteller von Marken für junge Leute. Seit der Übernahme durch DJE Kapital AG liegt das jährliche Plus bei gut sieben Prozent. Im FONDS exklusiv-Interview erläutert Michael Kopf, Senior Schulungs- und Vertriebsleiter der Patriarch Multi-Manager GmbH, die Hintergründe für den Anlageerfolg.

**FONDS exklusiv:** *Warum sind Unternehmen mit Marken für junge Menschen ein aussichtsreiches Investment?*

**MICHAEL KOPF:** Jüngere Konsumenten haben ein ausgeprägtes Markendenken, das sie in großen Teilen auch später beibehalten. Somit besteht frühzeitig eine engere Bindung und Treue zur Marke und deren Produkten. Deshalb haben solche Marken/Produkte in der Regel ein breites, konstantes Käuferpublikum in wirtschaftlich starken, aber auch in schwächeren Phasen. Dies wirkt sich positiv und stabilisierend auf den Börsenkurs der einzelnen Werte und somit auf den Fonds aus.

*Bitte verdeutlichen Sie das anhand eines Beispiels?*

**M. K.:** Apple ist hier ein schönes Beispiel. In jungen Jahren ist der iPod als MP3 Player gefragt. Dann interessiert der iPod Touch mit Video und WLAN Funktion, danach das iPhone, später das Mac Book und die iWatch. Kurzum, es ist ein nahezu lebensbegleitender Zyklus mit nur einer Marke.

*Welche Voraussetzungen muss ein Titel noch erfüllen, damit der Fonds ihn kaufen würde?*

**M. K.:** Wir gehen hier nach einer Bottom-up-Titelauswahl vor. Danach bewertet das Research der DJE Kapital AG den identifizierten Wert nach Aspekten wie Produktpipeline, Managementkonstanz und -qualität sowie Bilanzrelationen. Wenn alle diese Aspekte auf ein langfristig aussichtsreiches Geschäftsmodell schließen lassen,



**MICHAEL KOPF**, Patriarch Multi-Manager GmbH

wird die Anlageentscheidung in Abhängigkeit von der Bewertung zum Sektor und zum Aktienmarkt getroffen. Ergänzend liefert das mittlerweile seit 40 Jahren bewährte FMM Modell nach dem bereits erfüllten „F“ für „Fundamental“ die „makroökonomischen“ und „monetären“ Zusatzinformationen zur erfolgreichen Steuerung des Portfolios in volatilen Märkten.

*DJE Kapital AG hat das Fondsmanagement im Oktober 2007 übernommen. Wie hat sich der Fonds seither bzw. in den zurückliegenden fünf Jahren per 30. September 2015 entwickelt?*

**M. K.:** Seit der Übernahme des Fonds durch das DJE Management unter zunächst Jan Ehrhardt und seit 2010 Moritz Rehmann, hat der Fonds ein Plus von 72,4 Prozent bzw. 7,1 Prozent pro Jahr erzielt und dies bei einer Volatili-

tät von zwölf Prozent. Auf Fünf Jahres-Basis liegen die Zuwächse bei 66,4 bzw. 10,7 Prozent pro Jahr. Die Volatilität beträgt 9,5 Prozent.

*Geht der Aktienfonds in schwierigen Marktsituationen Anleihen-Engagements ein?*

**M. K.:** Der GAMAX Junior Fund A ist in der Peer Group „Internationale Aktienfonds“ gelistet. Das Vermögen des Fonds wird daher im Wesentlichen in internationale Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere angelegt. Ein bewusstes Anleihen-Management findet nicht statt. Aufgrund der hohen Stabilität von Aktien mit starken Marken und etablierter Marktführerschaft war dies bisher nicht notwendig.

*Konnte sich der Fonds in kritischen Marktphasen wie 2008, 2011 und im Herbst dieses Jahres im Vergleich zum Wettbewerb behaupten?*

**M. K.:** Im Vergleich zu vielen anderen Fonds und Indizes hat der GAMAX Junior Fund A seine Qualität besonders in solchen Phasen unterstrichen. So hat er in 2008 ein Minus von 27,6 Prozent ausgewiesen, während der Durchschnitt aller internationalen Aktienfonds 39,2 Prozent verloren hat. Das entspricht einem Vorteil von 18,4 Prozent. In 2011 und im Herbst dieses Jahres zeigte sich ein ähnliches Bild. Erst in solchen schwierigen Marktphasen trennt sich die Spreu vom Weizen. Anlagestrategie und Fondsmanagement des Gamax Junior A Fund haben hier absolut überzeugt!