

# Fondsportrait 2023

## MainSky Macro Allocation Fund D



### Fonds

MainSky Macro Allocation Fund D

### Asset-Manager

MainSky Asset Management AG  
Reuterweg 49  
60323 Frankfurt am Main

<http://www.mainsky.de/>

### Ansprechpartner (institutionelle/Retail)

Dr. Eckhard Schulte  
069 150 496 8022  
schulthe@mainsky.de



## Unternehmensüberblick // Kernkompetenz

Seit 2001 steht die MainSky Asset Management AG für bankenunabhängige Vermögensverwaltung mit dem Fokus auf Familienvermögen, Family Offices und institutionelle Investoren. MainSky ist spezialisiert auf das Management von liquiden Assets.

Mehrwert für die Investoren wird generiert, indem das Performancepotenzial für einzelne Märkte bzw. Marktsegmente aus makroökonomischen Fundamentalanalysen abgeleitet und die Portfoliostruktur aktiv auf die erwarteten Marktbedingungen ausgerichtet wird. Analyse und Meinungsbildung werden durch eigens entwickelte quantitative Modelle unterstützt. Dennoch gibt es keine Modellgläubigkeit und es erfolgt immer eine ökonomische Interpretation aller Informationen hin zu einem ökonomisch plausiblen Marktbild.

Insgesamt verwaltet die Gesellschaft mit einem Team von acht Mitarbeitern rund 500 Millionen Euro in mehreren Spezialfonds, Managed Accounts und in zwei Publikumsfonds, darunter dem vermögensverwaltenden MainSky Macro Allocation Fund.

## Research // Investmentprozess

Die MainSky-Philosophie basiert auf der Annahme, dass Finanzmärkte weitgehend mikroeffizient, aber makroineffizient sind. Somit ist der MainSky-Prozess primär Top-Down getrieben, um eben diese Makroineffizienzen zu identifizieren und Alpha daraus zu generieren.

Wir betreiben dafür zum einen eigenes Makroresearch, das die Grundlage für Allokationsentscheidungen ist. Hier werden z.B. eigenentwickelte Indikatoren zur Beurteilung des fundamentalen Marktumfeldes herangezogen, die insbesondere zur Identifizierung von Wendepunkten im Wachstums- und Inflationszyklus dienen. Für die relevanten Assetklassen (Aktien und Renten) wird ebenfalls eigenes Primärresearch erstellt, wobei hier insbesondere auf die Identifikation sowie die Prognose der für die Performance der entsprechenden Märkte relevanten Variablen abgestellt wird.

Externes Research wird ebenfalls genutzt, wobei Wert auf unabhängiges Research gelegt wird. Im Makro-Bereich dient dies in erster Linie als ‚second opinion‘, um die eigenen Meinungen und Einschätzungen zu hinterfragen. Ebenso können durch externes Research Analyseideen eingebracht bzw. übernommen werden.

Die Risikoauslastung des Fonds wird aktiv gesteuert, d.h. die Sensitivität des Portfolios gegenüber Risiko wird in Erwartung positiver Marktphasen erhöht bzw. in adversen Marktphasen gesenkt. Nachhaltigkeitskriterien werden durch den Ausschluss kontroverser Geschäftsfelder sowie kontroverser Geschäftspraktiken berücksichtigt.

## Fondsprofil

Der MainSky Macro Allocation Fund bietet Investoren Zugang zu den globalen Aktien- und Rentenmärkten und orientiert sich an der gleichnamigen und seit 2007 mit einem Track Record und einem herausragendem Rendite-Risiko-Verhältnis ausgestatteten Anlagestrategie. Der Investmentansatz konnte in der Vergangenheit durch konstant gute Ergebnisse überzeugen. Gerade in schwierigen Marktphasen wie der Finanzmarkt- und der Corona-Krise 2008 zeigte sich die Überlegenheit der Strategie durch erfolgreichen Kapitalerhalt. Grundlage des Ansatzes ist eine Makro- bzw. Top-Down-Analyse, aus der heraus das Management die jeweiligen Asset-Klassen und Marktsegmente allokiert. Die Finanzmärkte sind weitgehend mikro-effizient, aber makro-ineffizient. Das Fondsmanagement nutzt diese makroökonomischen Ineffizienzen durch eine flexible Assetklassen-, Sektor-, Faktor- & Länderallokation aus. Die Umsetzung der Aktienquote über ETFs ermöglicht zudem eine Partizipation an verschiedenen Faktorprämien (z.B. Low Volatility, Growth). Mit einer Aktienquote zwischen 25 und 75 Prozent strebt der Fonds eine mittelfristige absolute Wertentwicklung von 5-6 Prozent über der Geldmarktrendite sowie eine jährliche Ausschüttung von drei Prozent an. Der MainSky Macro Allocation Fund ist ein Artikel 8-Fonds gemäß der EU-Offenlegungsverordnung.

# Fondsportrait 2023

## MainSky Macro Allocation Fund D



### Stammdaten

ISIN:	LU0835742759
WKN:	A1J42V
Währung:	EUR
Volumen Mio. EUR:	644,65 (Stand: 31.01.2022)
Auflegedatum:	16.10.2012
Laufende Kosten (KIID):	1,46
KVG:	IPConcept (LU)
MMD Kategorie:	Flexibel
Performance Fee:	0%

### Ranking Card



	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Ertrag	★★	★★	★★★★
Outp.-Ratio	★★★★	★★★★	★★★★
Beta-Verteilung	★★	★★★★	★★★★
Volatilität	★★	★★★★	★★★★
Max. DrawDown	★★	★★	★★★★
Underwater Period	★★	★★	★★★★

### Wertentwicklung

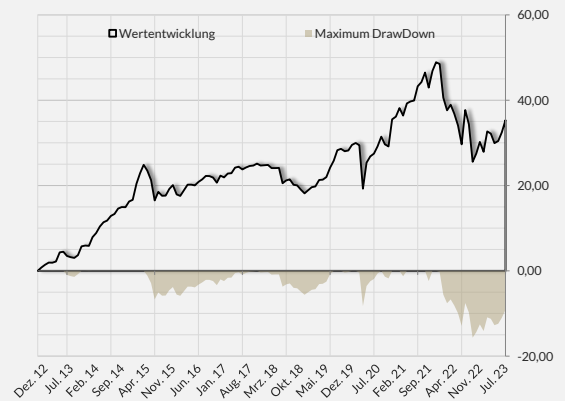
Jahr \ Monat	Jan.	Feb.	Mrz.	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sep.	Okt.	Nov.	Dez.	Fonds	Kat-Ø	Outperf.
2014	1,95	0,87	1,43	0,88	0,36	0,98	0,39	1,12	0,31	-0,01	1,14	0,34	10,19	4,51	5,68
2015	3,23	2,07	1,60	-1,09	-1,82	-3,91	1,73	-0,79	0,04	1,32	0,76	-1,83	1,08	1,97	-0,88
2016	-0,28	1,10	1,14	0,00	-0,17	0,68	0,52	0,64	-0,02	-0,28	-0,99	1,39	3,77	2,32	1,45
2017	-0,37	0,76	0,06	1,06	0,18	-0,51	0,37	0,29	0,08	0,37	-0,39	0,08	1,99	6,19	-4,20
2018	0,04	-0,60	0,01	0,02	-2,88	0,54	0,22	-1,06	-0,10	-0,82	-0,76	0,63	-4,71	-9,73	5,03
2019	0,60	0,15	1,25	0,07	0,49	1,83	1,29	1,97	0,25	-0,44	0,14	1,01	8,92	13,59	-4,66
2020	0,37	-0,41	-7,89	5,13	1,18	0,51	1,32	1,77	-1,37	-0,38	4,91	0,48	5,13	3,81	1,32
2021	1,47	-1,27	2,09	0,32	0,17	2,38	0,69	1,53	-2,41	2,74	1,39	-0,28	9,07	9,79	-0,72
2022	-5,32	-2,12	0,96	-1,51	-2,02	-3,30	6,19	-2,42	-6,54	1,52	2,16	-1,80	-13,88	-12,94	-0,94
2023	3,76	-0,40	-1,69	0,38	1,58	0,69	2,14	-	-	-	-	-	6,55	5,85	0,70

### Wertentwicklung in % - Überblick

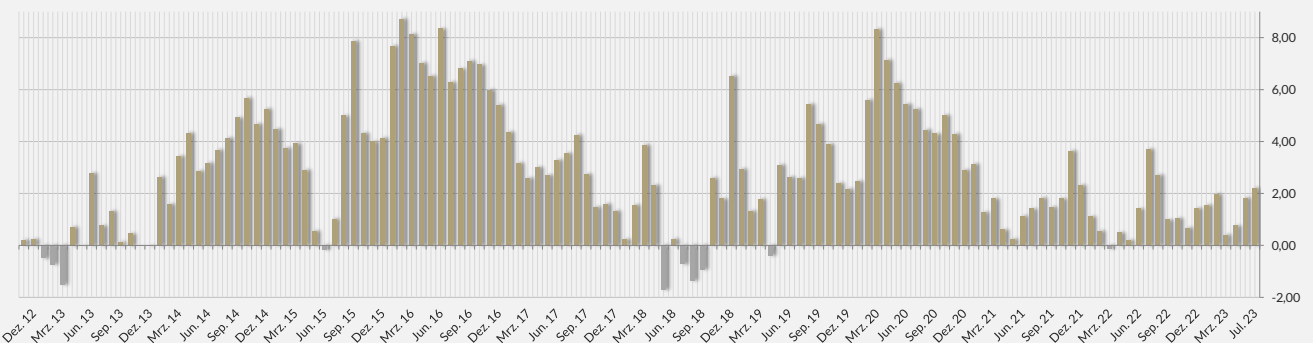
	Fonds	Kat-Ø
1 Monat	2,14	1,77
3 Monate	4,47	3,08
6 Monate	2,69	2,15
1 Jahr	-1,03	0,68
3 Jahre	5,49	9,08
5 Jahre	12,20	8,45
10 Jahre	32,04	28,92
Seit Jahresbeginn	6,55	5,85
bester Monat *	6,19	6,33
schlechtester Monat *	-7,89	-10,62
bestes Kalenderjahr*	10,19	13,59
schlechtestes Kalenderjahr*	-13,88	-12,94
Max. Draw Down *	-15,68	-30,23
Recovery Period (Monate) *	30	87

\* Fonds seit Auflage / Kat-Ø seit 01.01.1999

### Wertentwicklung in % - DrawDown



### Kumulierte Outperformance zur MMD-Kategorie:



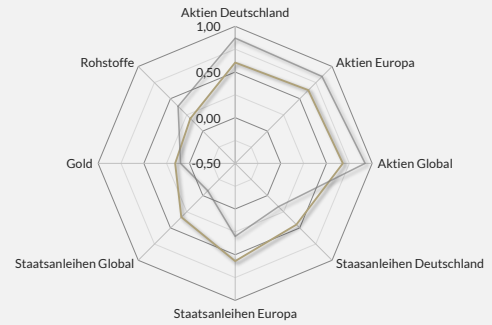
# Fondsportrait 2023

## MainSky Macro Allocation Fund D



### Korrelation

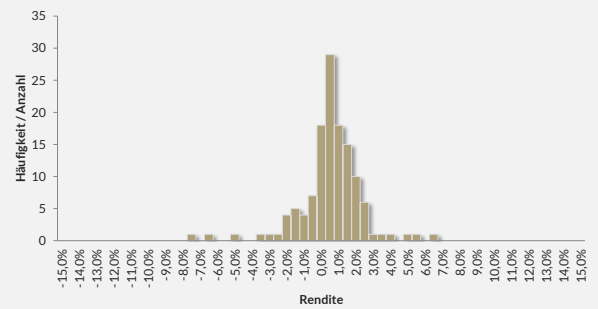
	Monate	Fonds	Kat-Ø
MainSky Macro Allocation Fund D	120	1	0,76
Aktien Deutschland	120	0,60	0,87
Aktien Europa	120	0,63	0,85
Aktien Global	120	0,68	0,92
Staatsanleihen Deutschland	120	0,45	0,17
Staatsanleihen Europa	120	0,57	0,30
Staatsanleihen Global	120	0,33	-0,08
Gold	120	0,16	0,10
Rohstoffe	120	0,19	0,38



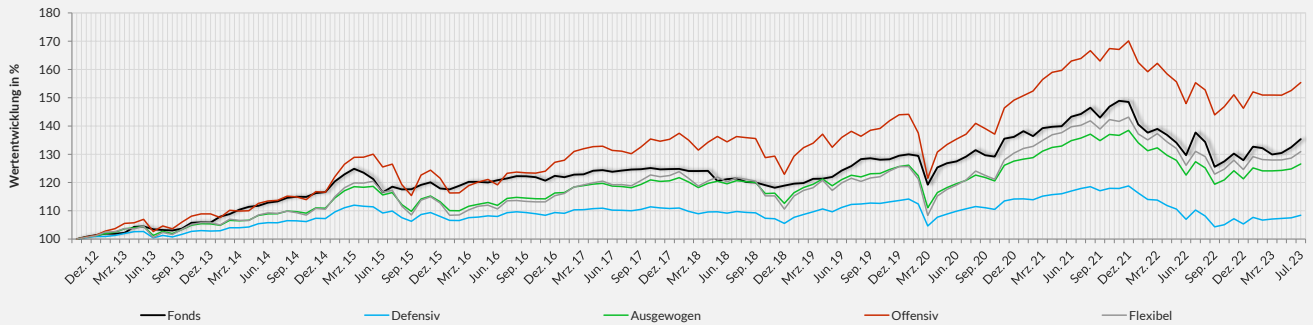
### Asset Allokation in Netto-Bandbreiten

	Minimum	Maximum
Cash	0%	25%
Aktien	25%	100%
Renten	0%	100%
Immobilien	-	-
Rohstoffe / Edelmetalle	-	-
Alternative	-	-
Sonstiges	-	-

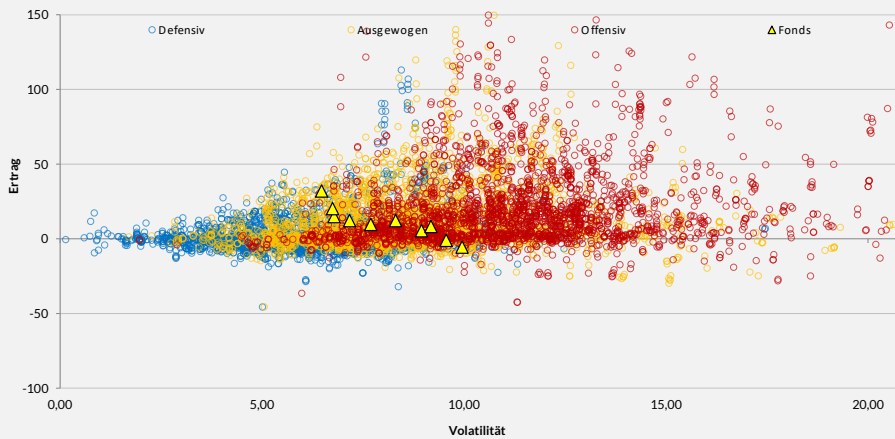
### Häufigkeit der Monatsrenditen



### Vergleich Sektordurchschnitt - seit Auflage



### Historisches Ertrags- / Risikoprofil - Kategorieübersicht



Fonds	Ertrag kum. - %	Volatilität
1 Jahr	-1,03	9,56
2 Jahre	-5,54	9,95
3 Jahre	5,49	8,95
4 Jahre	8,32	9,18
5 Jahre	12,20	8,31
6 Jahre	9,68	7,69
7 Jahre	12,19	7,16
8 Jahre	14,96	6,78
9 Jahre	20,25	6,75
10 Jahre	32,04	6,47

# Fondsportrait 2023

## MainSky Macro Allocation Fund D



### Auswahl Produktspektrum VV-Fonds / Strategiefonds des Asset-Managers

ISIN	Name	MMD Kategorie
LU0835750265	MainSky Macro Allocation Fund C	Flexibel

### Interview mit Dr. Eckhard Schulte vom 31.07.2023



**Dr. Eckhard Schulte**

Vorstand & Portfoliomanager

#### Was unterscheidet Ihren Fonds von anderen in diesem Segment und warum sollte man investieren?

Während die meisten und vor allem großen Fonds in diesem Segment fast immer mit dem Markt schwimmen, können wir als eher kleines Haus flexibel und schnell die Richtung ändern, wenn sich der Wind an den Märkten dreht. Und das oft früher als die anderen, was unseren Investoren in so mancher Krise der vergangenen Dekade sehr viel geringere Verluste beschert hat. Auch weil wir in unserem kleinen Team Entscheidungen treffen, die nicht immer dem Marktkonsens entsprechen, sich im Nachhinein aber oft als richtig herausstellen und dann genau den Unterschied zu den milliardenschweren und oft blind gekauften Fonds ausmachen. Zum einen haben wir das Instrumentarium, quantitative Analysen vorzunehmen. Zum anderen aber sind wir Ökonomen, die die Ergebnisse sinnvoll interpretieren können und mögliche Fallstricke von quantitativen Ansätzen kennen. Oberste Prämisse ist bei uns immer, dass durch die Analyse ein ökonomisch plausibles und interpretierbares Meinungsbild entsteht und niemals allein aufgrund von quantitativen Analysen mechanistisch Investitionsentscheidungen getroffen werden. Im MainSky Macro Allocation Fund schaffen wir für unsere Investoren einen Mehrwert, indem das Performancepotenzial für einzelne Märkte bzw. Marktsegmente aus makroökonomischen Fundamentalanalysen abgeleitet und die Portfoliostruktur aktiv auf die erwarteten Marktbedingungen ausgerichtet wird.

#### Welche Vorteile bietet Ihr Fondskonzept gegenüber klassischen Buy-and-Hold Produkten?

Der MainSky Macro Allocation Fund ist ein klassisches Buy-and-Hold-Produkt. Denn um die richtige Allokation zur richtigen Zeit kümmern wir uns. Nehmen wir die Finanzkrise 2007/08: Wer rein auf Aktien gesetzt hatte und zum Beispiel in einen ETF auf dem MSCI World Index investiert war, verlor in dieser Zeit satte 34 Prozent. Die mit unserem Fonds vergleichbare Morningstar-Kategorie verlor im Schnitt 18 Prozent. Erst frühzeitig und dann wieder rechtzeitig reagiert, erzielten wir mit dem MainSky Macro Allocation Fund in diesem Zeitraum sogar ein Plus von sieben Prozent. Vergleichsweise stabil präsentierte sich unser Portfolio auch in den anderen Krisen, bis hin zum Corona-Crash, wo sich der Fonds besser geschlagen hat als die Konkurrenz. Kurz gesagt, als Multi-Asset-Fonds müssen wir den Vergleich mit einem reinen Aktienindex gerade dann nicht scheuen, wenn die Kurse fallen. Wir sind nach oben zwar nicht voll dabei, aber das ist auch nicht unser Anspruch. Wer in den MainSky Macro Allocation Fund investiert, den erwartet eine attraktive Rendite mit Sicherheitsnetz - eben ein klassisches Buy-and-Hold-Produkt.

### Rechtliche Hinweise

Eine Gewähr für die Richtigkeit und inhaltliche Vollständigkeit der Angaben kann nicht übernommen werden. Die hier dargestellten Inhalte werden Ihnen lediglich als Information zur Verfügung gestellt und dürfen ohne ausdrückliche Zustimmung der Asset Standard GmbH weder ganz noch teilweise kopiert werden. Dies betrifft insbesondere die Einstellung bzw. Vervielfältigung dieser Informationen ganz oder teilweise auf Internetseiten. Diese Informationen richten sich ausschließlich an Nutzer, die ihren Wohnsitz in der Bundesrepublik Deutschland haben. Nicht zugriffsberechtigt sind insbesondere Personen, die ihren Wohnsitz in den Vereinigten Staaten von Amerika, Kanada oder Großbritannien haben. Die Inhalte, insbesondere auch Produktinformationen sowie Ausarbeitungen / Veröffentlichungen oder Einschätzungen von Wertpapieren, dienen ausschließlich zur Information. Die Inhalte stellen weder eine individuelle Anlageempfehlung noch eine Einladung zur Zeichnung oder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzprodukten dar.

#### Wie setzen Sie diese Ziele in Ihrem Fonds um?

Auf der Aktienseite verfolgt der Fonds einen globalen Ansatz mit Berücksichtigung der Regionen USA, Europa, Asien & Japan sowie Emerging Markets. Die Umsetzung erfolgt dabei aktiv über ETFs. Auf der Rentenseite werden dieselben Regionen berücksichtigt. Hier wird allerdings primär in Einzeltitel investiert. Wir investieren dabei ausschließlich in liquiden, transparenten Märkten. Die Risikoauslastung des Fonds wird aktiv gesteuert, d.h. die Sensitivität des Portfolios ggü. Risiko wird in Erwartung positiver Marktphasen erhöht bzw. in adversen Marktphasen gesenkt. Nachhaltigkeitskriterien werden durch den Ausschluss kontroverser Geschäftsfelder sowie kontroverser Geschäftspraktiken berücksichtigt.

#### Wie lange existiert dieser Investmentprozess?

Der MainSky Macro Allocation Fund orientiert sich an der gleichnamigen und seit 2007 mit einem Track Record und einem herausragendem Rendite-Risiko-Verhältnis ausgestatteten Anlagestrategie. Der Investmentansatz konnte in der Vergangenheit durch konstant gute Ergebnisse überzeugen. Gerade in schwierigen Marktphasen wie der Finanzmarkt- und der Corona-Krise 2008 zeigte sich die Überlegenheit der Strategie durch erfolgreichen Kapitalerhalt. Im Macro Allocation Fund selbst wird die Strategie seit November 2019 erfolgreich umgesetzt.

#### Welche Entwicklung an den Märkten erwarten Sie?

Die jüngsten Inflationsdaten aus den USA bestätigen uns in unserer Erwartung, dass die große Überraschung in der zweiten Jahreshälfte 2023 darin bestehen wird, wie schnell die Teuerungsraten global fallen werden. Alle von uns beobachteten Indikatoren zeigen bereits eine starke Disinflation in der globalen Industrie, wobei Asien im Moment der große Disinflationsexporteur ist. Wir gehen zwar davon aus, dass die Notenbanken dieser Inflationsdynamik im zweiten Halbjahr Rechnung tragen werden und den Zinserhöhungsprozess „ausschleichen“ lassen. Dennoch ist es richtig, dass die steigenden Aktienbewertungen und gleichzeitig gestiegenen Anleiherenditen die relativen Bewertungsrelationen (d.h. die Risikoprämien) zugunsten der Anleihen verschoben haben. Dies zusammen mit dem Risiko eines geldpolitischen „Overtightenings“ war für uns Grund genug, die Aktienquote zunächst auf ein leichtes Übergewicht zurückzunehmen. Und bei der Auswahl heißt es für uns, noch selektiver vorzugehen. Die Reduktion der Aktienquote betrifft Europa und die Emerging Markets, insbesondere China. Stattdessen fokussieren wir die USA mit einem moderaten Schwerpunkt auf den großen US-Technologieaktien. Die Tatsache, dass diese Aktien die Performance-Treiber des ersten Halbjahres waren und deshalb recht hohe Bewertungen aufweisen, ist uns zwar bewusst. Das heißt aber auch, dass die Bewertungen im breiten US-Markt nicht so hoch sind wie allgemein angenommen. Der S&P 500 Equal Weight hat ein P/E von gerade 17 und ist damit völlig unauffällig bewertet.