

Produktcheck: Medical BioHealth

ISIN: LU 011 989 152 0, letzter Rücknahmepreis: 512,85 EUR



Weit überdurchschnittliche Renditen sind wahrscheinlich, wenn es gelingt, früh in einen Megatrend zu investieren. Solche Megatrends laufen sehr stabil und halten lange an. Eine langfristig stark wachsende Branche ist der Gesundheitssektor. Die zunehmende Alterung der Gesellschaft und der aus der biotechnologischen Forschung resultierende Innovationszuwachs sind wesentliche Treiber über Jahrzehnte. Neue Produkte und Verfahren können heute zu annehmbaren Preisen auf den Markt gebracht werden, erzielen über Jahre überdurchschnittliche Wachstumsraten und schaffen so die Grundlage für eine stabile und hohe Rendite. Viele wachstumsstarke Unternehmen in der Branche sind kleine und mittelgroße Gesellschaften, die für die großen Player im BioPharma-Bereich lukrative Übernahmeziele darstellen.

Der Portfoliomanager Medical Strategy mit Sitz in Gräfelfing bei München fokussiert auf das Management und die Beratung von Investmentportfolios aus dem Gesundheitsbereich. Das 1992 gegründete Unternehmen zählt heute zu den führenden, unabhängigen Healthcare-Investmentberatern in Europa. Strategisches Ziel ist es, Innovationen im Gesundheitssektor frühzeitig zu erkennen und durch Investments in niedrig bewertete Wachstumsunternehmen der Branche langfristig überdurchschnittliche Erträge für die Investoren zu generieren. Ein besonderer Schwerpunkt liegt auf kleineren, noch weitgehend unentdeckten Unternehmen.

Für Anleger gibt es einen attraktiven Publikumsfonds. Der Medical BioHealth bietet seit 18 Jahren ein Anlageportfolio an, welches sich genau auf diese wachstumsstarken Unternehmen konzentriert. Die Investments konzentrieren sich jedoch nicht auf Firmen, die von Patentabläufen und somit Umsatzeinbußen bedroht sind, sondern fokussieren auf jene Titel, die durch ihre Innovationskraft eine hohe Wertsteigerungsdynamik aufweisen. Zu einem Großteil sind dies Small- und Mid-Caps, deren Potentiale vom Markt noch nicht adäquat eingepreist wurden. Medical Strategy verfolgt einen langfristigen Investmentansatz mit dem Ziel, die Unternehmen in der Phase ihres stärksten Wachstums langfristig zu begleiten.

Das Fondsmanagement strebt bei der Zusammenstellung des Portfolios eine breite Streuung über verschiedene Sektoren an. Aktuell befinden sich knapp 130 Einzeltitel im Fondsportfolio – monatlich werden im Schnitt vier bis fünf Titel ausgewechselt. Auf die zehn größten Einzeltitel entfallen rund 30% des Fondsvolumens. US-Aktien haben mit einem Depotanteil von knapp 80% das größte regionale Gewicht. Small- und Mid-Caps stellen mit 80 bis 90% Depotvolumen das Kerninvestment des Fonds dar. Hier fokussieren die Investmentmanager auf Innovationsträger überdurchschnittlich wachsender Bereiche wie der Gentherapie, Onkologie, Impfstoff-Entwicklung, RNA-Therapeutika oder Plattformtechnologien. Zudem investiert der Fonds in Unternehmen in Sondersituationen.

Die Wertentwicklung des BioHealth-Portfolios ist seit Auflage im Oktober 2000 sehr gut. Rund 330% Rendite (8,5% p.a.) wurden erzielt. Mit dieser kontinuierlichen und überdurchschnittlichen Wertentwicklung hat der Fonds vergleichbare Branchenfonds sowie den MSCI World HealthCare Index deutlich hinter sich gelassen. Zwischenzeitlich sind jedoch gute Nerven gefragt. Die Volatilität des Fonds liegt seit Auflage bei gut 21%.

Der Fonds kann zzgl. eines Ausgabeaufschlags von maximal 5% börsentäglich über die KVG erworben werden. Etwas günstiger ist der Kauf an der Börse. Dort beträgt der mittlere Spread (Differenz zwischen Kauf und Verkauf) rund 1%. Neben den laufenden Kosten (TER) von rund 2,23% p.a. berechnen die Fondsmanager eine erfolgsabhängige Performance-Fee. Übersteigt die Wertentwicklung des FCP Medical BioHealth-Trends Fonds die Marke von 2,50% im Halbjahr (Hurdle Rate), werden 15% der darüber hinausgehenden Wertentwicklung als Erfolgsvergütung einbehalten (High Watermark Prinzip).

► **Fazit:** Der Medical BioHealth Investmentfonds eignet sich als wachstumsstarke Depotbeimischung in einem langfristig ausgerichteten und breit diversifizierten Depot. Angesichts der relativ hohen Volatilität bieten sich regelmäßige Investments (Cost-Average-Effekt) an.

i Medical BioHealth	
Auflagedatum: 30.10.2000	+ breit diversifiziertes und dennoch hoch spezialisiertes Portfolio aus Aktien der Biopharma-Branche
Fondsvolumen: 223,99 Mio. EUR	+ Expertengremium unterstützt die Manager bei der Beurteilung potentiell lohnender Investments
Ausschüttungsart: ausschüttend	+ seit Auflage überdurchschnittliche Wertentwicklung
Börsenhandel: ja, an allen deutschen Börsenplätzen	- vergleichsweise hohe laufende Kosten
Gesamtkostenquote (TER): 2,23 % p.a.	- Performance-Fee schmälert Rendite für Anleger zusätzlich
Anlagestrategie: Aktienfonds, Branchenfonds mit Fokus auf Small und MidCaps im Gesundheitssektor	

Produktcharakteristika

Stärken-Schwächen-Profil

FUCHS-Bewertung

Bewertungsfazit: Der FCP Medical BioHealth-Trends Investmentfonds besticht seit seiner Auflage vor knapp 18 Jahren mit einer überdurchschnittlichen Wertentwicklung im Vergleich zum Sektor und ähnlichen Investmentfonds. Zwar sind die laufenden Kosten des Fonds vergleichsweise hoch, doch die bislang starke Fondspersone zeigt, dass sich diese mehr als nur einspielen lassen. Mit steigenden Mittelzuflüssen sollten die TER zudem tendenziell sinken. Der Stockpicking-Ansatz mit Unterstützung wissenschaftlicher Experten liefert hier solide Ergebnisse.