

VERMÖGENSVERWALTUNG

# Die beste Mischung

Sicher durch unsichere Zeiten – die Manager der besten **vermögensverwaltenden Fonds** (VV-Fonds) liefern auch in schwierigen Börsenphasen herausragende Ergebnisse

von MIKA HOFFMANN



Top-Fondsmanager mit **großer Erfahrung** bringen Anlageerfolg



**AUF DEM GIPFEL:** 65 Fonds erreichen die Höchstnote und bekommen das begehrte Siegel

So ein Jahr haben wohl die wenigsten von uns bereits erlebt: eine Pandemie. Ein Wirtschaftseinbruch. Ein Börsencrash um fast 40 Prozent innerhalb weniger Wochen – und eine anschließende Erholung ins Plus. Fondsmanager, die 2020 ihren Anlegern ein gutes Ergebnis lieferten, die können was!

2020 war ein wirklicher Stresstest – mit wirklich guten Ergebnissen einiger Multi-Asset-Fondsmanager. Und das in den allermeisten Fällen nicht in der gewohnten Büroumgebung, sondern im Home-Office. Keine Meetings, nur Teams-Konferenzen. Echte Experten sind gefragt, die ihre Produkte durch schwierige Börsenphasen steuern – nicht erst seit 2020, sondern schon seit vielen Jahren.

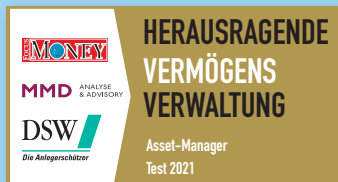
„Es gibt drei Anlageberater, die immer falsch entscheiden: die Angst, die Gier und die Steuer. Das größte Risiko ist der

Anleger selbst, weil er in der Euphorie kauft und in der Panik verkauft“, erläutert Klaus-Dieter Erdmann. Deswegen ist sich der Geschäftsführer der MMD Analyse & Advisory GmbH sicher: „In schwierigen Börsenphasen sind Anleger bei vermögensverwaltenden Fonds gut aufgehoben, die ein klares Ziel haben und dieses stringent verfolgen.“ Allerdings: Das Angebot ist riesig. Inzwischen gibt es mehr als 3600 VV-Fonds auf dem deutschen Markt. Deswegen ist es gar nicht so einfach, den richtigen Mischfonds zu finden.

Da ist das Know-how von Experten gefragt: Die MMD Analyse & Advisory GmbH unterzieht alle in Deutschland zugelassenen Mischfonds einem harten Test – und vergibt für die „Vermögensverwaltung in einem Produkt“ zusammen mit FOCUS-MONEY und den Anlegerschützern der DSW für die Besten das Siegel „Herausragende Vermögensverwaltung“ ►

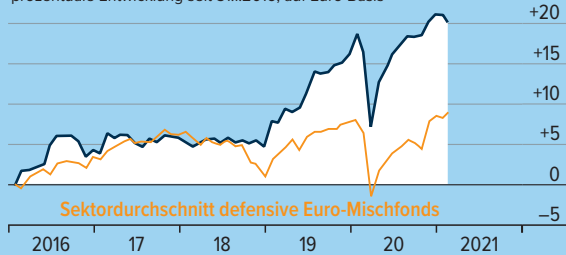
## Defensiv gemanagte Fonds

Vorsicht war 2020 in den vergangenen fünf Jahren kein schlechter Börsenratgeber. 22,46 Prozent Plus brachte der beste Mischfonds aus der Kategorie „Konservativ“ vom 1. Januar 2016 bis zum 31.12.2020. Die Ergebnisse der Besten können sich sehen lassen – mit einem Aktienanteil von in der Regel weniger als 35 Prozent. Aufgrund der vorsichtigen Mischung fallen die Schwankungen relativ gering aus.



## Guliver Demografie Sicherheit

prozentuale Entwicklung seit 31.12.2016, auf Euro-Basis



Quelle: Morningstar

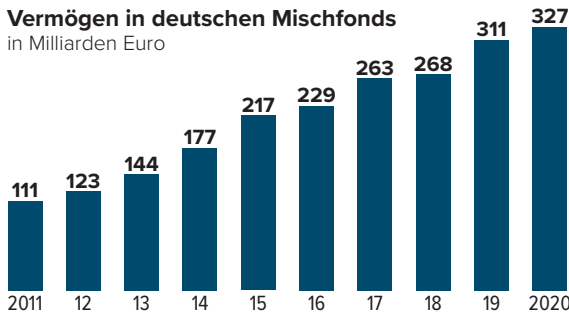
Name	ISIN	Asset-Manager*	Auflegedatum	Volumen**	Perf. 5 J.	Summe
<b>Allianz Multi Manager Global Balanced</b>	DE0006372501	Allianz Global Investors Europe GmbH	23.12.2003	76,53	15,63 %	60
<b>Allianz Strategy 15</b>	LU0398560267	Allianz Global Investors Europe GmbH	26.1.2009	776,27	12,36 %	60
<b>Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15</b>	LU1089088071	Allianz Global Investors Europe GmbH	4.12.2014	1046,65	13,44 %	60
<b>Multi Asset Comfort</b>	DE000AORKY45	Bank Julius Bär & Co. AG	16.12.2008	121,27	12,73 %	60
<b>Bethmann Stiftungsfonds</b>	DE000DWS08Y8	Bethmann Bank AG	1.11.2011	707,19	13,96 %	60
<b>CSR Ertrag Plus</b>	DE000A1J3067	CSR Beratungsgesellschaft mbH	22.1.2013	99,89	5,98 %	60
<b>DWS Concept DJE Alpha Renten Global</b>	LU0087412390	DJE Kapital AG	30.4.1998	645,77	14,13 %	60
<b>Fidelity Demografiefonds Konservativ</b>	DE000AORHF92	Fidelity International	26.3.2009	405,92	13,48 %	60
<b>Guliver Demografie Sicherheit</b>	LU0299704329	Guliver Finanzberatung und Vermittl. GmbH & Co. KG	15.10.2007	14,12	22,46 %	60
<b>HB Fonds Substanz Plus</b>	LU0378037153	Hoerner Bank Aktiengesellschaft	8.8.2008	63,55	21,19 %	60
<b>Jyske Invest Stable Strategy</b>	DK0016262058	Jyske Capital	24.7.2000	210,57	12,07 %	60
<b>Ethik Mix</b>	AT0000A19296	Kepler Fonds KAG	1.10.2014	365,41	15,54 %	60
<b>Merck Finck Stiftungsfonds UI</b>	DE0008483983	Merck Finck & Co. Privatbankiers	1.10.1990	70,85	15,54 %	60
<b>ODDO BHF Polaris Moderate</b>	DE000A0D95Q0	ODDO BHF Asset Management	15.7.2005	1028,99	13,13 %	60
<b>ODDO BHF Exklusiv: Rendite Portfolio</b>	LU0319572904	ODDO BHF Asset Management	8.10.2007	28,68	12,84 %	60
<b>HANSAbalance</b>	DE0009799718	SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH	1.7.1999	48,45	12,89 %	60
<b>Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv</b>	DE000AORHER3	RP Rheinische Portfolio Management GmbH	5.11.2010	19,01	7,97 %	60
<b>SUPERIOR 3 – Ethik</b>	AT0000A07HT5	Security Kapitalanlage AG	16.11.2007	190,32	12,83 %	60
<b>Swisscanto (LU) Portf. Fund Responsible Select (EUR)</b>	LU0161534358	Swisscanto Asset Management International S.A.	29.9.2000	214,61	14,76 %	60
<b>FairWorldFonds</b>	LU0458538880	Union Investment	11.3.2010	1459,82	13,70 %	60
<b>Warburg Pax Substanz Fonds</b>	DE000AORHEV5	Warburg Invest KAG mbH	26.4.2013	306,40	15,45 %	60

Quelle: MMD Analyse & Advisory powered by Mountain-View Data GmbH; \*Reihenfolge alphabetisch; \*\*in Millionen Euro; Stand: 31.12.2020

## Erfolgreiche Mischfonds

Bei deutschen Anlegern sind sie extrem beliebt: Mischfonds. Ende 2020 steckten 327 Milliarden Euro in dieser Produktkategorie. Tendenz: weiter steigend – wie schon in den vergangenen Jahren.

**Vermögen in deutschen Mischfonds**  
in Milliarden Euro



Quelle: BVI

in vier verschiedenen Mischfonds-Klassen. Dabei haben sich die MMD-Fachleute vorgenommen, auf Basis von Daten von Mountain-View Data herauszufinden, welche Multi-Asset-Fonds langfristig mit den höchsten Gewinnen glänzen – und das bei einem möglichst überschaubaren Risiko. „Nicht nur die Rendite, auch das Risiko einer Kapitalanlage ist entscheidend“, erläutert MMD-Geschäftsführer Klaus-Dieter Erdmann. 65 VV-Fonds erhalten das begehrte Siegel – nach 105 im Vorjahr.

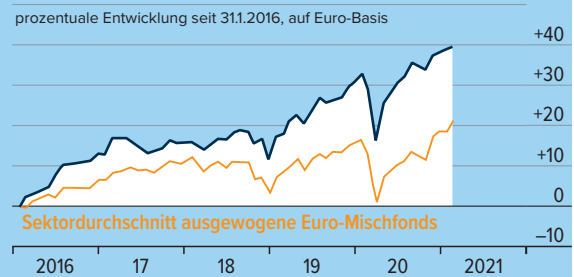
**Schwierige Balance.** Vor allem die Balance zwischen Rendite und Risiko stellte 2020 die vermögensverwaltenden Fonds vor eine schwierige Aufgabe. Während die Aktienkurse im Frühjahr einbrachen, sanken die Renditen am Anleihenmarkt immer weiter. Die deutsche Umlaufrendite fiel auf minus 0,83 Prozent. Ab April hieß es dann: volle Wende. Die Aktienkurse stiegen bis Anfang 2021 wieder auf neue Rekorde. Auch die Renditen der Staatsanleihen gehen nach oben –

## Ausgewogen gemanagte Fonds

50:50 – so die Normalverteilung zwischen Aktien und Anleihen in einem ausgewogenen Portfolio. Und damit der klassischen Mischfonds-Idee am nächsten. Mit 36,67 Prozent Wertzuwachs in fünf Jahren fällt das Top-Ergebnis höher aus – aber immer noch mit kalkuliertem Risiko und mit im Vergleich zu reinen Aktienprodukten relativ geringeren Schwankungen.



## Guliver Demografie Wachstum



Quelle: Morningstar

Name	ISIN	Asset-Manager*	Auflieddatum	Volumen**	Perf. 5 J.	Summe
<b>JSS GlobalSar Balanced (EUR)</b>	LU0058893917	Bank J. Safra Sarasin (Deutschland) AG	5.7.1995	68,69	28,30 %	60
<b>BL Global 50</b>	LU0048292808	BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A.	25.10.1993	389,15	16,79 %	60
<b>BL Fund Selection 0-50</b>	LU0430649086	BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A.	8.6.2009	408,65	14,96 %	60
<b>DJE – Zins &amp; Dividende</b>	LU0553164731	DJE Kapital AG	10.2.2011	2209,52	21,32 %	60
<b>Fidelity Demografiefonds Ausgewogen</b>	DE000A0RHGA4	Fidelity International	26.3.2009	81,94	19,71 %	60
<b>FvS Multi Asset Balanced</b>	LU0323578145	Flossbach von Storch AG	14.7.2015	2386,65	21,25 %	60
<b>framass Treuhand Family Office Fund I</b>	LU0950053065	Franz Martz & Söhne Private Treuhand GmbH	17.9.2013	28,20	18,62 %	60
<b>FVM Classic UI</b>	DE000A0NFZR1	Freiburger Vermögensmanagement GmbH	21.7.2008	153,98	20,58 %	60
<b>FRS Substanz</b>	AT0000698089	FRS Financial Services GmbH	2.10.2001	33,23	16,49 %	60
<b>Guliver Demografie Wachstum</b>	LU0195300784	Guliver Finanzberatung und Vermittl. GmbH & Co. KG	1.10.2004	27,87	36,67 %	60
<b>Private Banking Vermögensportfolio Nachhaltig 50</b>	DE000A0M03X1	HypoVereinsbank by Amundi Asset Management	4.10.2007	1095,16	13,91 %	60
<b>MSIF Global Balanced Risk Control Fund of Funds</b>	LU0694238501	Morgan Stanley Investment Management	2.11.2011	3999,54	18,08 %	60
<b>Pictet-Multi Asset Global Opportunities</b>	LU0941349192	Pictet Asset Management	21.8.2013	6886,08	13,90 %	60
<b>Prisma Aktiv UI</b>	DE000A1W9A77	Prisma Investment GmbH	3.2.2014	563,50	20,60 %	60
<b>Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Mix</b>	AT0000785381	Raiffeisen Capital Management	26.5.1999	3248,31	26,09 %	60
<b>Schoellerbank Global Pension Fonds</b>	AT0000820550	Schoellerbank Aktiengesellschaft	2.11.1998	307,23	23,10 %	60
<b>Selection Rendite Plus I</b>	DE0002605037	Selection Asset Management GmbH	3.4.2003	45,12	30,47 %	60
<b>Siemens Balanced</b>	DE000A0KEXM6	Siemens Fonds Invest GmbH	6.9.2006	846,28	25,37 %	60
<b>Triodos Impact Mixed Fund – Neutral</b>	LU0504302604	Triodos Bank N. V. Deutschland	25.6.2010	580,00	18,99 %	60

Quelle: MMD Analyse & Advisory powered by Mountain-View Data GmbH; \*Reihenfolge alphabetisch; \*\*in Millionen Euro; Stand: 31.12.2020

so hoch, dass sie gerade schon wieder Befürchtungen bei den Investoren wecken. In anderen Worten: Aktienkurse auf Rekordhoch, steigende Renditen, dazu noch ein wackliger Dollar und spekulative Entwicklungen wie bei einzelnen Aktien und dem Bitcoin machen den Mischfonds-Profis auch das Jahr 2021 nicht gerade leichter.

## Handwerk plus Kunst

Umso mehr stellt sich die Frage: Was ist eigentlich Vermögensverwaltung? „Ist das ein Handwerk, eine Kunst oder ein Glücksspiel?“, fragt Experte Erdmann und antwortet: „Letzteres würde ich ausschließen. Vieles spricht für die Kunst und das Handwerk: Dabei spielt es eine große Rolle, wie viel Erfahrung ein Vermögensverwalter hat, ebenso, welche Motivation, welche Ressourcen und welche Fähigkeiten.“ Es helfe, wenn erfahrene Fondsmanager einige Krisen mitgemacht hätten. „Das hilft ihnen, Ruhe zu bewahren“, analysiert der MMD-Mann. Diese Ruhe dürfte auch 2021 der Schlüssel zum Anlageerfolg darstellen.

2020 trennte sich die Spreu vom Weizen, wie die Ergebnisse zeigen. „Die Höchstnote – und damit das Siegel ‚Herausragende Vermögensverwaltung‘ – erhalten die Fonds, die

über die vergangenen zwölf Monate die besten kumulierten MMD-Rankings über fünf Jahre vorweisen können –, also die Fonds, die über die zwölf Monatsperioden die beste Bewertung (maximal 60 Sterne) über 5 Jahre erreicht haben“, erläutert MMD-Chef Erdmann. Die Analyse erfolgt auf Basis des monatlichen MMD-Rankings: Bei diesem Ranking werden neben Ertrags- auch Risikoaspekte berücksichtigt.

Innerhalb des Bewertungsmodells werden in der Ertragskomponente der Ertrag, die Outperformance-Ratio und die Beta-Verteilung bewertet. Die Outperformance-Ratio setzt die Anzahl der Monate, in denen der Fonds seine Kategorie outperformen konnte, ins Verhältnis zur Gesamtanzahl der Monate der betrachteten Rankingperiode. Sie gibt Aufschluss, wie konstant die Ertragsentwicklung eines Fonds zu seinem Sektor ist. Die Beta-Verteilung hat das Ziel, das Verhalten der Fonds in Abhängigkeit des Marktes zu untersuchen. In der Risikokomponente werden die Volatilität, der maximale Verlust und die Recovery-Period – der Zeitraum in Monaten, den ein Anleger in negativen Marktphasen längstens warten musste, um mit seinem Investment die ursprünglichen Einstiegskurse wieder zu erreichen – bewertet.

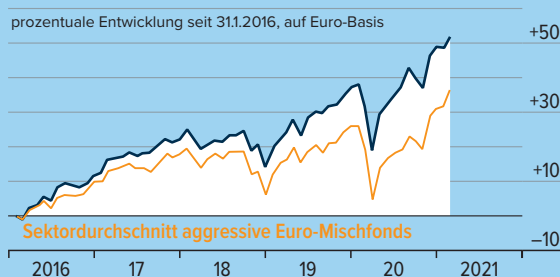
Dabei werden die Fonds in Relation zu ihren jeweiligen Vergleichsgruppen eingeordnet. Untersucht werden ►

## Offensiv gemanagte Fonds

Bis zu 100 Prozent in Aktien: Hier können sich risikofreudige Fondsmanager so richtig austoben und auf die Tube drücken. Top-Ergebnisse von 40 Prozent und mehr im 5-Jahres-Zeitraum sind die positive Folge. Trotzdem sollte das Risiko geringer ausfallen als bei Aktienfonds. In Krisenzeiten haben die Profis die Möglichkeit, ihren Aktienanteil zu reduzieren und damit Kurseinbrüche abzufedern.



## JSS Global Sar Growth



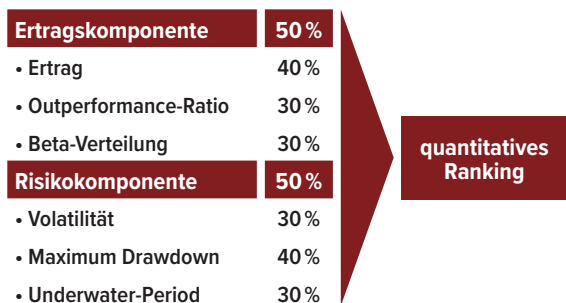
Quelle: Morningstar

Name	ISIN	Asset-Manager*	Aufledgedatum	Volumen**	Perf. 5 J.	Summe
<b>JSS GlobalSar Growth (EUR)</b>	LU0198388380	Bank J. Safra Sarasin (Deutschland) AG	31.3.2005	28,13	41,43 %	60
<b>BL Global 75</b>	LU0048293368	BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A.	28.10.1993	720,72	25,55 %	60
<b>BRW Balanced Return Plus</b>	DE000A1110J4	BRW Finanz AG	17.2.2014	189,30	34,95 %	60
<b>FvS Multi Asset Growth</b>	LU0323578491	Flossbach von Storch AG	23.10.2007	848,62	26,70 %	60
<b>DUI Wertfinder</b>	DE000AONEBA1	FV Frankfurter Vermögen AG	13.3.2008	25,06	37,54 %	60
<b>ACATIS GANÉ Value Event Fonds A</b>	DE000A0X7541	GANÉ AG	15.12.2008	4814,46	40,86 %	60
<b>MFS Meridian Funds – Prudent Wealth Fund A1 EUR</b>	LU0583242994	MFS International Ltd.	1.2.2011	4200,60	33,98 %	60
<b>ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic</b>	LU0319577374	ODDO BHF Asset Management	23.10.2007	544,06	38,33 %	60
<b>RW Portfolio Strategie UI</b>	DE000A0M7WP7	Röcker & Walz Vermögensverwaltung GmbH	17.12.2007	170,11	24,81 %	60
<b>Schoellerbank Ethik Vorsorge</b>	AT0000820477	Schoellerbank Aktiengesellschaft	19.1.1998	97,23	25,81 %	60
<b>SK Invest – Flexibel</b>	LU0328547376	SK Vermögensverwaltung	7.11.2007	264,55	35,73 %	60
<b>UniKlassikMix</b>	DE0009757682	Union Investment	16.10.1998	168,38	41,36 %	60
<b>UniRak Nachhaltig</b>	LU0718558488	Union Investment	1.6.2012	2456,53	36,23 %	60
<b>UniRak</b>	DE0008491044	Union Investment	15.1.1979	5973,44	27,32 %	60

Quelle: MMD Analyse & Advisory powered by Mountain-View Data GmbH; \* Reihenfolge alphabetisch; \*\* in Millionen Euro; Stand: 31.12.2020

### Nur die Besten

Die 65 Fonds, die das Siegel „Herausragende Vermögensverwaltung“ erhalten, mussten einen harten Testprozess durchlaufen. Zur Hälfte fließt die Ertragskomponente in die Wertung ein – unterteilt in den Ertrag, die Outperformance-Ratio und die Beta-Verteilung. Die andere Hälfte wird von der Risikokomponente bestimmt. Nur Fonds, die zwischen dem 1. Januar 2016 und dem 31. Dezember 2020 die maximale Punktzahl in allen fünf Jahren geschafft haben, bekommen die Auszeichnung.



Fonds in den MMD-Kategorien „Defensiv“, „Ausgewogen“, „Offensiv“ und „Flexibel“ mit einer Datenhistorie zum 31.12.2020 von sechs Jahren – da über zwölf Monate die 5-Jahres-Bewertung herangezogen wird.

In die Kategorie „Defensiv“ kommen Fonds, bei denen der Anteil schwankungsintensiver Investments in der Regel bei bis zu 35 Prozent liegt. „Ausgewogene“ Produkte kommen auf bis zu 60 Prozent, „offensive“ auf eine Bandbreite von 60 bis 100 Prozent schwankungsintensiver Investments. Bei „flexiblen“ VV-Fonds hat der Manager völlige Freiheit: Dort kann der Anteil schwankungsintensiver Anlagen zwischen null und 100 Prozent liegen. „Für das MMD-Ranking werden die VV-Fonds der genannten Kategorien in zwei Bestandteile, die Ertrags- und die Risikokomponente, zu je gleichen Anteilen von 50 Prozent geteilt“, erläutert Erdmann. Innerhalb dieser Komponenten würden die einzelnen Kriterien unterschiedlich gewichtet, die dann in das Gesamtergebnis miteinfließen, verdeutlicht der MMD-Experte.

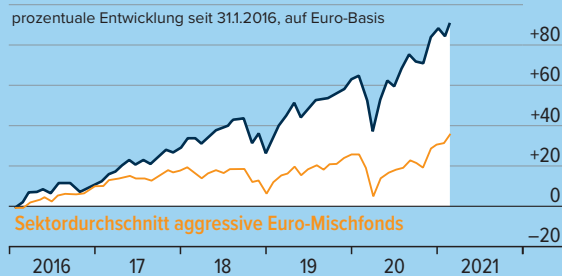
2021 wird kein einfaches Börsenjahr. An guten vermögensverwaltenden Fonds festzuhalten, ist für Anleger sicherlich eine erfolgsversprechende Strategie – zumal Sparbücher, Festgeld- oder Anleihendepots keine Alternative sind. MMD-Experte Erdmann ist überzeugt: „Langfristig zahlt sich aktives Management aus: Investoren müssen in risikotragende Anlagen investieren und ihre Strategie diszipliniert verfolgen – auch dafür werden Vermögensverwalter bezahlt.“ ■

### Flexibel gemanagte Fonds

Die große Freiheit: Bei flexibel gemanagten Mischfonds dürfen die Profis tun und lassen, was sie wollen – zumindest in den Anteilen der unterschiedlichen Anlageklassen. Die Besten wissen ihre Freiheiten zu nutzen und kommen in der Spitze auf mehr als 75 Prozent Gewinn in den vergangenen fünf Jahren. Allerdings: Die große Freiheit birgt auch die Gefahr von Rückschlägen. Anleger sollten besonders sorgfältig auswählen.



### Seiern Global Trust



Quelle: Morningstar

Name	ISIN	Asset-Manager*	Aufliedatum	Volumen**	Perf. 5 J.	Summe
Concept Aurelia Global	DE000A0Q8A07	CONCEPT Vermögensmanagement GmbH & Co. KG	20.10.2008	155,08	53,74%	60
DWS Sachwerte	DE000DWS0W32	DWS International GmbH	19.10.2009	267,98	18,96%	60
FvS SICAV Multiple Opportunities	LU0323578657	Flossbach von Storch AG	23.10.2007	21137,17	32,57%	60
FvS Multiple Opportunities II	LU0952573482	Flossbach von Storch AG	1.10.2013	11658,43	31,01%	60
TS Fund-Global Trend Select	LU0106485211	Investmentberatung Tungl-Sontag	21.2.2000	8,70	29,19%	60
Lombard Odier Funds – All Roads	LU0718509606	Lombard Odier & Cie	24.1.2012	1427,37	21,57%	60
MEAG GlobalBalance	DE0009782763	MEAG	11.10.2000	69,52	26,55%	60
Varios Flex Fonds UI A	DE000A0NFZQ3	Pecunia GmbH	20.5.2008	67,37	47,44%	60
Seiern Global Trust	AT0000818000	Seiern Investment Management Ltd.	1.10.1998	103,07	76,68%	60
Global Select Portfolio I	DE0008477035	Union Investment	1.4.2005	251,21	31,73%	60
Uninstitutional Multi Asset	DE000A1C74J0	Union Investment	15.4.2011	171,26	27,42%	60

Quelle: MMD Analyse & Advisory powered by Mountain-View Data GmbH; \*Reihenfolge alphabetisch; \*\*in Millionen Euro; Stand: 31.12.2020