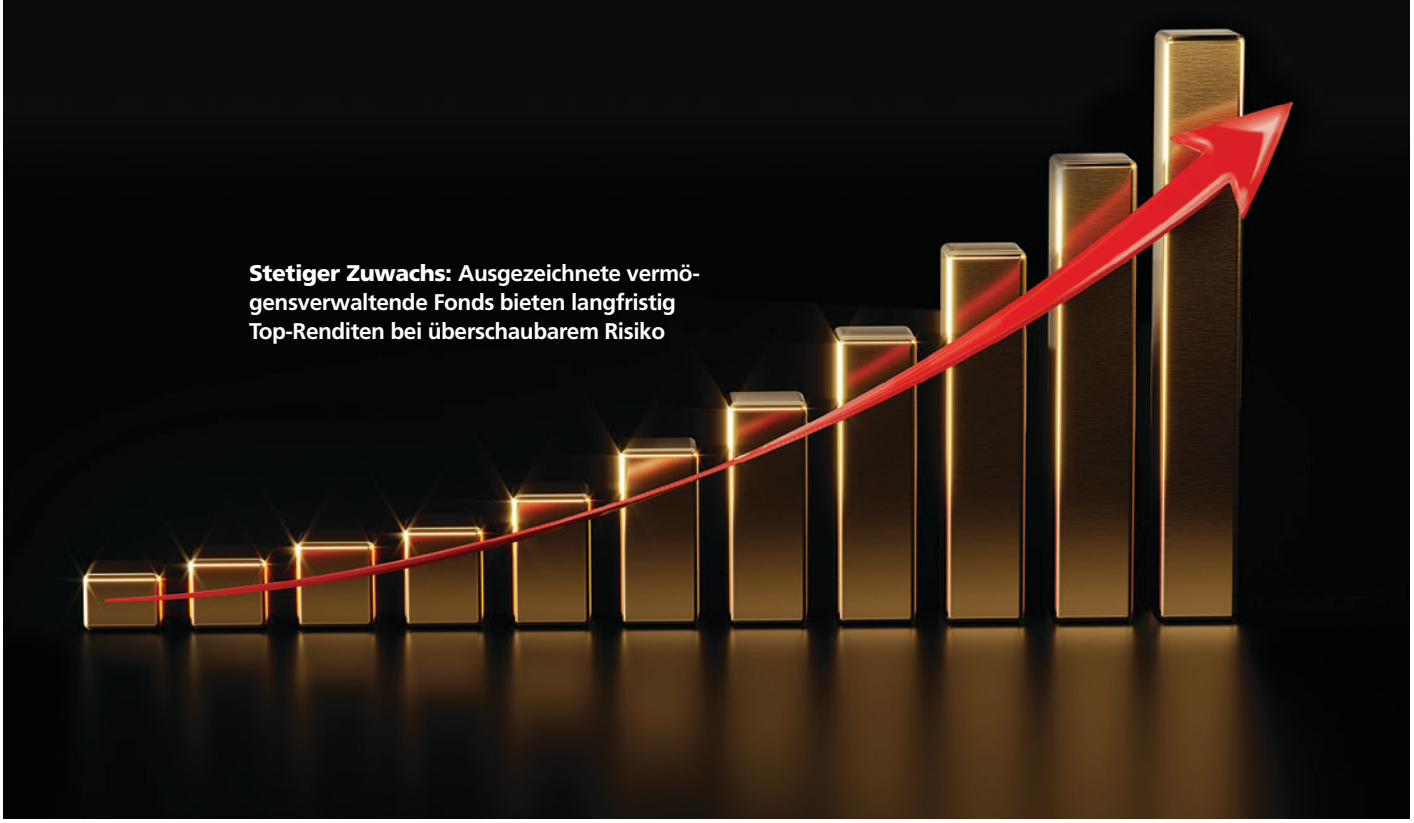
Vermögensverwaltung

DIE BESTEN FÜRS DEPOT

Vermögensverwaltende Fonds stehen bei Anlegern hoch im Kurs. Welche Portfolios überzeugen mit gutem Chance-Risiko-Profil? Ein Test gibt Auskunft über die Besten



Stetiger Zuwachs: Ausgezeichnete vermögensverwaltende Fonds bieten langfristig Top-Renditen bei überschaubarem Risiko

Fotos: iStock

Composing: FOCUS-MONEY

Für manchen Anleger fühlt sich Geld anlegen an wie die Wahl zwischen Pest und Cholera. Was tun bei turbulenten Aktienmärkten und mickrigen Zinsen? Dass bei einer Umlaufrendite von 0,47 Prozent bei deutschen Staatsanleihen nicht viel zu verdienen ist, ist Investoren klar. Dass mit Aktien langfristig mehr drin ist, auch. Doch aus Angst, zum falschen Zeitpunkt einzusteigen, verpassen viele den Aufschwung. Die meisten Aktienmärkte waren in den vergangenen neun Jahren keinesfalls so turbulent wie gemeinhin befürchtet. Im Gegenteil: An der Wall Street stand der Dow Jones mit mehr als 26 616 Zählern in der vergangenen Woche auf einem All-Time-High. Und auch in Frankfurt markierte der Performance-Dax mit 13 596 Punkten vorvergangene Woche ein neues Hoch.

Ausgewogene Mischung. Deshalb alles auf Aktien zu setzen wäre fatal. Nachdem die Hausse bald im zehnten Jahr angekommen und der konjunkturelle Zyklus weit fortgeschritten ist, ist Vorsicht angeraten. „Eine Korrekturphase wäre durchaus gesund", räumen Anlageexperten wie Peter E. Huber von StarCapital ein. Risiken rücken wieder mehr in den Vordergrund. Das gilt umso mehr für Anlageportfolios. „Nicht nur die Rendite, auch das Risiko einer Kapitalanlage ist entscheidend", bestätigt Klaus-Dieter Erdmann. Der Geschäftsführer der MMD Analyse & Advisory GmbH hat es sich zur Aufgabe gemacht herauszufinden, welche vermögensverwaltenden Mischfonds langfristig die besten Renditen bei überschaubaren Risiken erzielt haben. Mischfonds, oder neudeutsch Multi-Asset-Fonds, sind Portfolios, die sowohl in Aktien als auch in Anleihen und Geldmarktpapiere (oder weitere Asset-Klassen) investieren und neben der Rendite vor allem das Risiko im Blick haben. Sie nehmen Anlegern die Investitionsentscheidung ab.

Siegel für Top-Leistung. Doch eine Hürde bleibt: Bei zigtausend hierzulande gelisteten Mischfonds fällt es selbst Profis schwer, den Überblick zu behalten. Welche Fonds haben sich in der Vergangenheit bewährt? Welche haben das Zeug, auch in Zukunft zu überzeugen? Um die guten von den schlechten zu trennen, unterzog Erdmanns ▶

FOCUS MONEY · MMD MULTI MANAGER GMBH · DSW Die Anlegerschützer

HERAUSRAGENDE VERMÖGENS VERWALTUNG

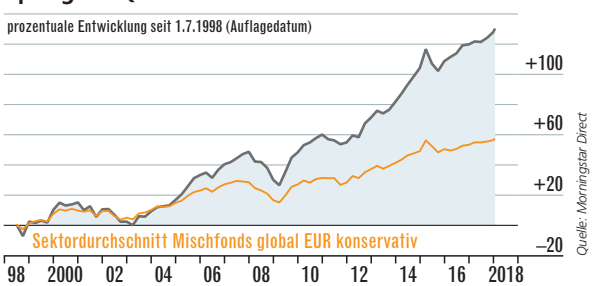
Asset-Manager Test 2018

Konservativ gemanagte Fonds

Anleger, denen selbst zwischenzeitliche Verluste schlaflose Nächte bereiten, sollten sich für konservativ gemanagte Multi-Asset-Fonds entscheiden. Ziel der Fonds ist es, Kapital stetig und ohne große Schwankungen zu mehren. Sicherheit geht vor – bei Aktien und Anleihen, die teils gegen Zinsänderungsrisiken abgesichert sind.

Spängler IQAM Austrian MedTrust %

prozentuale Entwicklung seit 1.7.1998 (Auflagedatum)



Quelle: Morningstar Direct

Asset-Manager*	ISIN	Name	Auflagedatum	Fondsvolumen in Mio. Euro	Wertentw. 5 Jahre	Summe d. Sterne
Allianz Global Investors GmbH	DE0008476250	Kapital Plus – A – EUR	02.05.94	3429,9	30,2	60
Allianz Global Investors GmbH	LU0398560267	Allianz Strategy 15 CT EUR	26.01.09	445,9	28,6	60
Allianz Global Investors GmbH	DE0008471921	Allianz Flexi Rentenfonds A EUR	05.06.91	656,7	25,4	60
Allianz Global Investors GmbH	DE0006372501	Allianz Multi Manager Gl. Balanced P EUR	23.12.03	78,1	25,3	60
Bethmann Bank AG	DE000DWS08Y8	Bethmann Stiftungsfonds P	01.11.11	482,7	18,2	60
DWS	IE00B3Y8D011	DBXT Portfolio Income UCITS ETF 1D	04.02.11	29,6	23,8	60
DEUTSCHE OPPENHEIM Family Office AG	DE000DWS0XF8	FOS Rendite und Nachhaltigkeit	03.09.09	925,4	24,2	60
Flossbach von Storch AG	LU0323577923	FvS – Multi Asset – Defensive R	01.07.15	1517,1	24,4	60
Jyske Capital	DK0016262058	Jyske Invest Stable Strategy	24.07.00	279,9	23,2	60
Lichtensteinische Landesbank (Schweiz) AG	LI0008127503	LLB Strategie Rendite (EUR)	15.07.99	65,2	18,2	60
LIGA Bank eG by Union Investment	DE0009750000	KCD-UNION NACHHALTIG MIX	17.12.90	368,0	24,3	60
Raiffeisen Capital Management (RCM)	DE000A0B7JB7	BfS Nachhaltigkeitsfonds Ertrag	30.09.05	45,0	22,6	60
Sal. Oppenheim jr. & Cie. AG & Co. KGaA	DE0008471301	OPPENHEIM PORTFOLIO E	01.09.71	36,6	23,9	60
Security KAG	AT0000990346	Value Investment Klassik T	17.10.96	823,2	30,3	60
Spängler IQAM Invest GmbH	AT0000801022	Spängler IQAM Austrian MedTrust	01.07.98	127,8	32,4	60
Sparinvest S.A.	LU0139791205	Securus EUR R	14.12.01	681,6	21,1	60
Swisscanto Asset Management AG	LU0161534358	Swisscanto (LU) Portfolio Yield (EUR) B	29.09.00	156,5	21,3	60
Union Investment	DE000A0RPAM5	PrivatFonds: Kontrolliert	01.07.10	15938,0	23,3	60
Union Investment	LU0458538880	FairWorldFonds	11.03.10	949,0	22,0	60
Walser Privatbank Invest S.A.	LU0327378468	WALSER VV Strategie PLUS	02.11.07	143,3	21,3	60

*Reihenfolge alphabetisch

Quelle: MMD; Auswertungsstichtag: 31.12.2017

Qualität geht vor Gewinn

Nicht nur der Gewinn ist bei der Wahl eines Multi-Asset-Fonds ausschlaggebend – auch das Risiko, das zur Erzielung des Gewinns eingegangen wird.

Ertragskomponente	**50 %**
• Ertrag	40 %
• Outperformance-Ratio	30 %
• Beta-Verteilung	30 %
Risikokomponente	**50 %**
• Volatilität	30 %
• Maximum Drawdown	40 %
• Underwater-Period	30 %

quantitatives Ranking

Team für FOCUS-MONEY 1298 vermögensverwaltende Fonds einem aufwendigen Test. Sie filterten diejenigen Fonds heraus, die im vergangenen Jahr jeweils in rollierenden 5-Jahres-Perioden stets die besten Ergebnisse erzielt und sich so die Höchstnoten von jeweils fünf Sternen gesichert hatten.

Risiken hoch gewichtet. Am Ende bestanden 133 Portfolios von 55 Asset-Managern den schwierigen Test mit Auszeichnung und können sich über das von FOCUS-MONEY, MMD und der DSW gemeinsam herausgegebene Siegel „Herausragende Vermögensverwaltung" freuen. Sie erzielten zum Stichtag 31.12.2017 über fünf Jahre hinweg Top-Ergebnisse und stellten unter Beweis, dass sie nicht nur in guten Zeiten deutlich an Wert zulegen konnten, sondern auch in schlechten Börsenzeiten in der Lage waren, Risiken zu begrenzen.

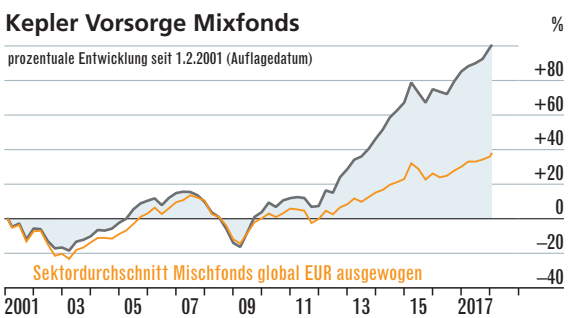
In das Ranking fließt neben der Ertrags- auch die Risikokomponente mit ein (s. Grafik links). Der Ertrag spielt am Ende eine wichtige Rolle, doch auch die Risiken, die

FOCUS MONEY · MMD MULTI MANAGER GMBH · DSW Die Anlegerschützer
HERAUSRAGENDE VERMÖGENS VERWALTUNG
Asset-Manager Test 2018

Ausgewogen gemanagte Fonds

Ausgewogen gemanagte Mischfonds kommen dem ursprünglichen Mischfonds-Gedanken mit am nächsten. Die beiden Hauptkomponenten Aktien und Anleihen halten sich in etwa die Waage. Gegenüber reinen Aktienportfolios sinkt das Risiko beträchtlich. Im Vergleich zu reinen Rentenfonds steigen die Renditechancen.

Kepler Vorsorge Mixfonds



Quelle: Morningstar Direct

Asset-Manager*	ISIN	Name	Auflage-datum	Fondsvolumen in Mio. Euro	Wertentw. 5 Jahre	Summe d. Sterne
Allianz Global Investors GmbH	DE0009797258	Allianz Strategiefonds Balance A EUR	02.12.02	975,5	51,9	60
Allianz Global Investors GmbH	DE0008493859	PremiumMandat Konservativ C EUR	24.01.77	99,2	45,0	60
Allianz Global Investors GmbH	LU0072229809	Allianz Best-in-One Balanced	02.01.97	110,2	30,4	60
Condor Dienstleist.-GmbH by Feri Trust GmbH	LU0112268841	CondorBalance-Universal	24.05.00	37,9	44,2	60
DJE Kapital AG	LU0553164731	DJE Zins & Dividende PA	10.02.11	857,6	45,2	60
Fidelity International	DE000A0RHGA4	Fidelity Funds – Demografiefonds Ausgewogen	26.03.09	47,7	35,8	60
Flossbach von Storch AG	LU0323578145	FvS – Multi Asset Balanced R	01.07.15	1810,0	38,5	60
GUTENBERG Finance	FR0010357509	GUTENBERG Patrimoine	08.09.06	57,7	38,2	60
HM Trust AG	DE000A1JGB21	HanseMerkur Strategie ausgewogen	18.08.11	29,5	34,8	60
Jyske Capital	DK0016262132	Jyske Invest Balanced Strategy	24.07.00	127,3	32,8	60
Kepler Fonds KAG	AT0000722640	Kepler Vorsorge Mix T	01.01.01	261,7	54,7	60
Kepler Fonds KAG	AT0000A056H9	KMU Starmix Ausgewogen	08.09.03	32,8	30,1	60
MFS International Ltd.	LU0219418836	MFS Meridian Global Total Return Fund A1 EUR	26.09.05	3058,9	49,7	60
MLP Finanzdienstleist. by Feri Trust GmbH	LU0422739531	Best Balanced Concept	30.04.09	803,5	34,2	60
Morgan Stanley Investment Management	LU0694238501	Morgan Stanley Gl. Balanced Risk Control FoF EUR A	02.11.11	5232,5	35,2	60
Schoellerbank Invest AG	AT0000820550	Schoellerbank Global Pension T	02.11.98	211,7	35,5	60
Siemens Fonds Invest GmbH	DE000A0KEXM6	Siemens Balanced	06.09.06	109,7	39,8	60
Swisscanto Asset Management AG	LU0161533624	Swisscanto (LU) Portfolio Fund Balanced (EUR) B	30.09.99	138,0	32,5	60
Sycomore Asset Management	FR0007078589	Sycomore Allocation Patrimoine R	27.11.02	540,0	33,9	60
Triodos Bank N. V. Deutschland	LU0504302604	Triodos Sustainable Mixed Fonds (R-dis)	25.06.10	287,3	31,5	60

*Reihenfolge alphabetisch

Quelle: MMD; Auswertungsstichtag 31.12.17

Zum Managen von Mischfonds bedarf es neben Erfahrung Mut und Disziplin

Klaus-Dieter Erdmann, Geschäftsführer MMD Analyse & Advisory GmbH

ein Fonds eingehen musste, um diesen Ertrag zu erzielen, zählen mit. So errechnet das MMD-Team den maximalen Kursrückgang, den es in der Vergangenheit auszuhalten galt. Des Weiteren gehen die Erholungsphasen ein. Sie geben die Anzahl der Monate an, die ein Fondseigner in negativen Börsenphasen längstens warten musste, bis er seinen Einstiegskurs wieder erreichte. Mit Hilfe der Volatilität wird zudem die Schwankungsbreite eines Portfolios im Zeitverlauf gemessen, die Anlegern Stress bereitet.

Persönliche Auswahl. Welcher Fonds der richtige ist, hängt vor allem vom Risikoempfinden des Anlegers und seinem Anlagehorizont ab. Das zu ermitteln, ist schwierig. „Ich habe oft erlebt, dass Kunden beteuerten, ein Verlust von zehn Prozent mache ihnen nichts aus", erzählt Erdmann, „und als ihr Fonds dann tatsächlich einmal um ein Prozent einbrach, bekamen sie schon Verarmungsängste."

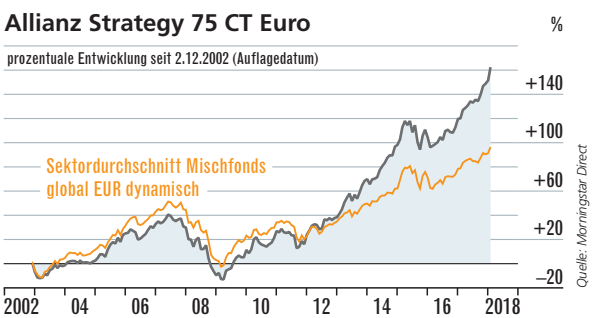
Dass Anleger in der derzeitigen Niedrigzinsphase mehr ins Risiko gehen müssen, um eine angemessene Rendite zu erzielen, kommt erschwerend hinzu. „Mit dieser Diskrepanz umzugehen ist die große Kunst", bestätigt der MMD-Chef. Gefahren drohen derzeit vor allem auf der Anleihenseite. Steigende Renditen drücken auf die Anleihenkurse. Auf der Aktienseite gilt es, Anleger trotz zwischenzeitlicher Schwankungen bei der Stange zu halten. „Ich rechne damit, dass künftig auch am Aktienmarkt das Renditeniveau niedriger sein wird als in der Vergan- ►

FOCUS MONEY MMD MULTI MANAGER GMBH DSW Die Anlegerschützer
HERAUSRAGENDE VERMÖGENS VERWALTUNG
Asset-Manager Test 2018

Dynamisch gemanagte Fonds

Mehr Dynamik und dafür zwischenzeitlich auch einmal eine Korrektur in Kauf nehmen? Das ist die Devise dynamisch gemanagter Multi-Asset-Fonds. Das Durchhalten lohnt sich – haben Anleger von dynamisch gemanagten Mischfonds gegenüber konservativen Portfolios doch mehr Chancen auf höhere Renditen.

Allianz Strategy 75 CT Euro



Asset-Manager*	ISIN	Name	Auflagedatum	Fondsvolumen in Mio. Euro	Wertentw. 5 Jahre	Summe d. Sterne
Albrecht von Witzleben Asset Management	LU0216092006	Deutsche Aktien Total Return I	27.05.05	406,7	64,3	60
Allianz Global Investors GmbH	LU0352312853	Allianz Strategy 75 CT EUR	01.07.08	209,5	81,9	60
Allianz Global Investors GmbH	DE0009797266	Allianz Strategiefonds Wachstum A EUR	03.12.02	751,0	68,3	60
Allianz Global Investors GmbH	LU0321021585	VermögensManagement Chance – A – EUR	27.11.07	1413,8	50,1	60
Aramea Asset Management AG	DE0009792283	Hippokrat	03.01.01	82,1	57,0	60
Bank J. Safra Sarasin (Deutschland) AG	LU0198388380	JSS GlobalSar – Growth (EUR) P EUR acc	31.03.05	29,0	58,4	60
Dr. Peterreins Portfolio Consulting GmbH	DE000A0MUQ30	Ampega Balanced 3 I(t)	07.08.07	86,9	71,0	60
Flossbach von Storch AG	LU0323578491	FvS – Multi Asset – Growth R	01.07.15	424,3	50,5	60
Heemann Vermögensverwaltung GmbH	LU0368998240	FU FONDS MULTI ASSET FONDS	06.10.08	41,1	61,6	60
Heidenheimer Volksbank eG	DE0008491432	HWG-FONDS	21.04.70	36,0	50,0	60
Invesco Asset Management Deutschland GmbH	DE0008470469	Invesco Global Dynamik Fonds thes.	01.08.90	35,4	53,8	60
Loys AG Fondsmanagement	DE000A0H08U6	LOYS Global MH B	08.02.06	148,5	85,0	60
MFS International Ltd.	LU0583242994	MFS Meridian Prudent Wealth A1 EUR	01.02.11	2548,6	56,4	60
ODDO BHF Asset Management	LU0319577374	BHF Value Leaders FT	08.10.07	228,4	67,2	60
Schoellerbank Invest AG	AT0000820477	Schoellerbank Ethik Vorsorge T	19.01.98	29,3	48,9	60
SK Vermögensverwaltung	LU0328547376	SK Invest – Flexibel	07.11.07	260,5	49,8	60
Sparinvest S.A.	LU0139792278	Procedo EUR R	14.12.01	893,4	57,8	60
Union Investment	DE0009757682	GenoAS:1	16.10.98	137,0	56,8	60
Union Investment	DE0008491044	UniRak	15.01.79	3289,0	45,9	60
W&W Asset Management GmbH	DE0009780494	W&W Global-Fonds	14.02.00	48,0	62,1	60

*Reihenfolge alphabetisch

Quelle: MMD; Auswertungsstichtag 31.12.17

genheit", so Erdmann, „dennoch sollten Anleger auf lange Sicht mit Aktien weiterhin höhere Renditen erzielen können als mit Anleihen."

Anleger, die sich zutrauen, mehr ins Risiko zu gehen, wählen ein Portfolio mit höherem Aktienanteil. MMD teilt die getesteten Fonds in vier Risikoklassen ein: in „defensiv" (bei einem Anteil an schwankungsintensiveren Investments von in der Regel bis zu 35 Prozent), „ausgewogen" (bei einem Anteil von in der Regel bis zu 60 Prozent), „dynamisch" (bei einem Anteil von 60 bis 100 Prozent) sowie „flexibel" bei einer flexiblen Einteilung. Die 20 Fonds mit dem jeweils besten absoluten Ergebnis einer jeden Gruppe finden Sie in den Tabellen. Wichtig ist, dass die Klassen strikt eingehalten werden. „Nur eine saubere Eingruppierung lässt eine treffsichere Bewertung zu", weist Erdmann jeden Äpfel-mit-Birnen-Vergleich strikt von sich.

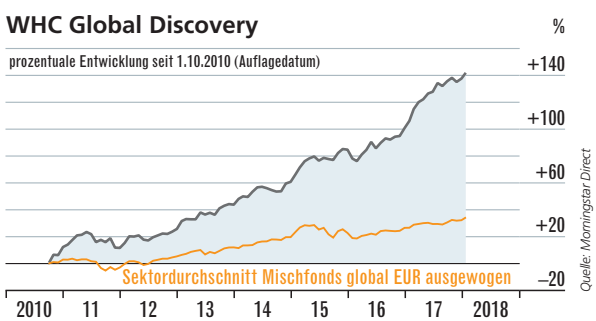
Erfahrung, Mut und Disziplin. Genau hinzusehen ist seine Pflicht. „Zum Managen von vermögensverwaltenden Fonds bedarf es neben der Erfahrung auch charakterlicher Eigenschaften wie Mut und Disziplin", weiß der Branchenkenner. Entscheidend sei die Fähigkeit, einerseits Entscheidungen zu treffen, sich aber andererseits nicht von typischen Anlegerfehlern wie Emotionen leiten zu lassen. Das richtige Timing könnte 2018 zur größten Herausforderung für die Fondsmanager und Vermögensverwalter werden. „Meine einzige Sorge ist, dass ich zu früh pessimistisch bin", betonte etwa Bert Flossbach, Mitbegründer des Vermögensverwalters Flossbach von Storch, vorvergangene Woche auf dem Fonds Professionell Kongress in Mannheim. Deutlich skeptischer sieht es Klaus Kaldemorgen. Der langjährige DWS-Fondsmanager warnte vor einer neuen „Tech-Blase". Beiden gemeinsam ist, dass sie ihr Portfolio anpassen können, indem sie den Investitionsgrad schwankungsintensiverer Investments verändern. ■

HEIKE BANGERT

FOCUS MONEY MMD MULTI MANAGER GMBH DSW Die Anlegerschützer
HERAUSRAGENDE VERMÖGENS VERWALTUNG
Asset-Manager Test 2018

Flexibel gemanagte Fonds

Portfolios, die je nach Marktlage frei zwischen Aktien, Anleihen und Geldmarktpapieren wechseln können, sind unter den flexibel gemanagten Multi-Asset-Fonds eingruppiert. Die Freiheit kann sich für Anleger auszahlen. Doch selbst erfahrene Fondsmanager liegen einmal daneben. Entsprechend hoch ist die Rendite-Range.



Asset-Manager*	ISIN	Name	Auflage-datum	Fonds-volumen in Mio. Euro	Wertentw. 5 Jahre	Summe d. Sterne
augmentum finanz GmbH	DE000A0MKQ32	AF Value Invest UI	04.04.07	86,8	38,3	60
Büttner Kolberg und Partner Vermögensverwalter GmbH	DE000A0NEBB9	BKP Classic Fonds UI	14.03.08	62,0	38,4	60
Concept GmbH Verm.- u. Fondsb. Grießer & Schmidhuber	LU0314165159	TOP VERMÖGEN FUNDS – Concept Value	24.10.07	28,2	46,8	60
DJE Kapital AG	LU0185172052	DJE Concept 75	07.04.04	49,2	46,0	60
DNCA Finance	LU0284394664	DNCA Invest Evolutif A	13.12.07	429,0	38,9	60
DWS	DE0008474297	Basler-International DWS	03.07.89	141,9	35,9	60
DWS	LU0116291054	DWS Multi Opportunities	01.08.00	119,9	35,6	60
Fiduka Depotverwaltung GmbH	DE000A0M8WW1	FIDUKA Dynamic UI	19.12.07	75,2	65,0	60
First Eagle Investment Management LLC	LU0565135745	First Eagle Amundi Intern. Fund AE C	02.12.10	8277,7	46,0	60
Flossbach von Storch AG	LU0323578657	FvS – Multiple Opportunities R	23.10.07	12450,0	48,5	60
Freie Internationale Sparkasse	LU0186920152	IP Multi-Flex (t)	03.05.04	22,6	43,2	60
HollyHedge Consult GmbH	LU0140354944	HAIG Return Global P	01.07.03	53,0	41,8	60
MEAG	DE0009782763	MEAG GlobalBalance DF	11.10.00	61,4	42,9	60
RBV GmbH, Gronau	DE000A0MY013	Kirchröder Vermögensbildungsf. 1 AMI P UI	04.10.07	18,5	45,1	60
Seilern Investment Management Ltd.	AT0000818000	Seilern Global Trust T	01.10.98	23,6	77,1	60
Sigavest Vermögensverwaltung AG	DE000A0MZ317	SIGAVEST Vermögensverw.fonds UI	10.10.07	20,2	44,8	60
SPSW Capital GmbH	DE000A0YJMG1	WHC Global Discovery	01.10.10	423,9	88,5	60
Trafina Privatbank AG	LU0348123141	Trafina Worldtrend Fund	30.06.08	54,3	48,0	60
Walser Privatbank Invest S.A.	LU0327378625	WALSER VV Strategie PERSPEKTIVE	02.11.07	25,7	36,0	60
WBS Hünicke Vermögensverwaltung GmbH	DE000A0DPZG4	Strategie Welt Select	06.12.07	18,9	40,8	60

*Reihenfolge alphabetisch

Quelle: MMD; Auswertungsstichtag 31.12.17