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

**GRIPS-FAKTOR**

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

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

Foto: iStock

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.

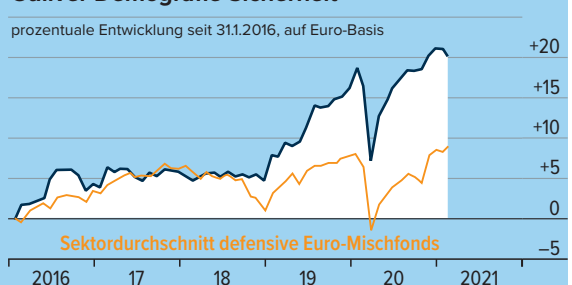
Da ist das Know-how von Experten gefragt: Die MMD Analyse & Advisory GmbH unterzieht alle in Deutschland zugelassenen Mischfonds einem harten Test – und vergibt für die „Vermögensverwaltung in einem Produkt" zusammen mit FOCUS-MONEY und den Anlegerschützern der DSW für die Besten das Siegel „Herausragende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

FOCUS MONEY · MMD Analyse & Advisory · DSW Die Anlegerschützer
HERAUSRAGENDE VERMÖGENS VERWALTUNG
Asset-Manager Test 2021

**Guliver Demografie Sicherheit**




Quelle: Morningstar

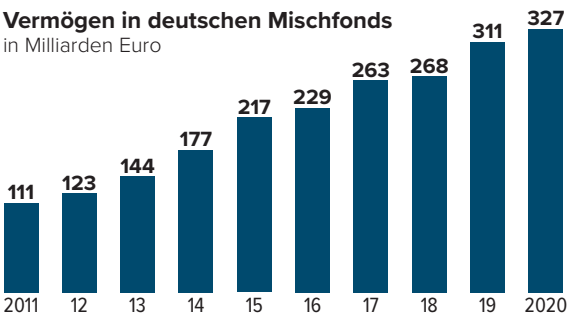
| Name | ISIN | Asset-Manager* | Auflagedatum | Volumen** | Perf. 5 J. | Summe |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Allianz Multi Manager Global Balanced | DE0006372501 | Allianz Global Investors Europe GmbH | 23.12.2003 | 76,53 | 15,63 % | 60 |
| Allianz Strategy 15 | LU0398560267 | Allianz Global Investors Europe GmbH | 26.1.2009 | 776,27 | 12,36 % | 60 |
| Allianz Dynamic Multi Asset Strategy SRI 15 | LU1089088071 | Allianz Global Investors Europe GmbH | 4.12.2014 | 1046,65 | 13,44 % | 60 |
| Multi Asset Comfort | DE000A0RKY45 | Bank Julius Bär & Co. AG | 16.12.2008 | 121,27 | 12,73 % | 60 |
| Bethmann Stiftungsfonds | DE000DWS08Y8 | Bethmann Bank AG | 1.11.2011 | 707,19 | 13,96 % | 60 |
| CSR Ertrag Plus | DE000A1J3067 | CSR Beratungsgesellschaft mbH | 22.1.2013 | 99,89 | 5,98 % | 60 |
| DWS Concept DJE Alpha Renten Global | LU0087412390 | DJE Kapital AG | 30.4.1998 | 645,77 | 14,13 % | 60 |
| Fidelity Demografiefonds Konservativ | DE000A0RHF92 | Fidelity International | 26.3.2009 | 405,92 | 13,48 % | 60 |
| Guliver Demografie Sicherheit | LU0299704329 | Guliver Finanzberatung und Vermittl. GmbH & Co. KG | 15.10.2007 | 14,12 | 22,46 % | 60 |
| HB Fonds Substanz Plus | LU0378037153 | Hoerner Bank Aktiengesellschaft | 8.8.2008 | 63,55 | 21,19 % | 60 |
| Jyske Invest Stable Strategy | DK0016262058 | Jyske Capital | 24.7.2000 | 210,57 | 12,07 % | 60 |
| Ethik Mix | AT0000A19296 | Kepler Fonds KAG | 1.10.2014 | 365,41 | 15,54 % | 60 |
| Merck Finck Stiftungsfonds UI | DE0008483983 | Merck Finck & Co. Privatbankiers | 1.10.1990 | 70,85 | 15,54 % | 60 |
| ODDO BHF Polaris Moderate | DE000A0D95Q0 | ODDO BHF Asset Management | 15.7.2005 | 1028,99 | 13,13 % | 60 |
| ODDO BHF Exklusiv: Rendite Portfolio | LU0319572904 | ODDO BHF Asset Management | 8.10.2007 | 28,68 | 12,84 % | 60 |
| HANSAbalance | DE0009799718 | SIGNAL IDUNA Asset Management GmbH | 1.7.1999 | 48,45 | 12,89 % | 60 |
| Strategiefonds Sachwerte Global Defensiv | DE000A0RHER3 | RP Rheinische Portfolio Management GmbH | 5.11.2010 | 19,01 | 7,97 % | 60 |
| SUPERIOR 3 – Ethik | AT0000A07HT5 | Security Kapitalanlage AG | 16.11.2007 | 190,32 | 12,83 % | 60 |
| Swisscanto (LU) Portf. Fund Responsible Select (EUR) | LU0161534358 | Swisscanto Asset Management International S.A. | 29.9.2000 | 214,61 | 14,76 % | 60 |
| FairWorldFonds | LU0458538880 | Union Investment | 11.3.2010 | 1459,82 | 13,70 % | 60 |
| Warburg Pax Substanz Fonds | DE000A0RHEV5 | 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.

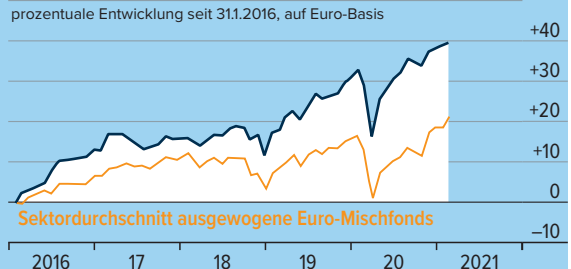
**Schwierige Balance.** Vor allem die Balance zwischen Rendite und Risiko stellte 2020 die vermögensverwaltenden Fonds vor eine schwierige Aufgabe. Während die Aktienkurse im Frühjahr einbrachen, sanken die Renditen am Anleihenmarkt immer weiter. Die deutsche Umlaufrendite fiel auf minus 0,83 Prozent. 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**

prozentuale Entwicklung seit 31.1.2016, auf Euro-Basis




Quelle: Morningstar

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

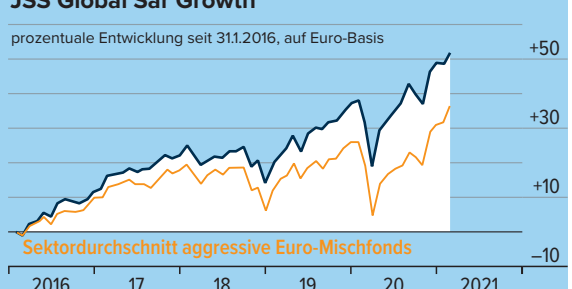
2020 trennte sich die Spreu vom Weizen, wie die Ergebnisse zeigen. „Die Höchstnote – und damit das Siegel ‚Herausragende Vermögensverwaltung‘ – erhalten die Fonds, die über die vergangenen zwölf Monate die besten kumulierten MMD-Rankings über fünf Jahre vorweisen können –, also die Fonds, die über die 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.




Quelle: Morningstar

| Name | ISIN | Asset-Manager* | Auflagedatum | Volumen** | Perf. 5 J. | Summe |
|---|---|---|---|---|---|---|
| JSS GlobalSar Growth (EUR) | LU0198388380 | Bank J. Safra Sarasin (Deutschland) AG | 31.3.2005 | 28,13 | 41,43 % | 60 |
| BL Global 75 | LU0048293368 | BLI – Banque de Luxembourg Investments S.A. | 28.10.1993 | 720,72 | 25,55 % | 60 |
| BRW Balanced Return Plus | DE000A1110J4 | BRW Finanz AG | 1.7.2014 | 189,30 | 34,95 % | 60 |
| FvS Multi Asset Growth | LU0323578491 | Flossbach von Storch AG | 23.10.2007 | 848,62 | 26,70 % | 60 |
| DUI Wertefinder | DE000A0NEBA1 | FV Frankfurter Vermögen AG | 13.3.2008 | 25,06 | 37,54 % | 60 |
| ACATIS GANÉ Value Event Fonds A | DE000A0X7541 | GANÉ AG | 15.12.2008 | 4814,46 | 40,86 % | 60 |
| MFS Meridian Funds – Prudent Wealth Fund A1 EUR | LU0583242994 | MFS International Ltd. | 1.2.2011 | 4200,60 | 33,98 % | 60 |
| ODDO BHF Exklusiv: Polaris Dynamic | LU0319577374 | ODDO BHF Asset Management | 23.10.2007 | 544,06 | 38,33 % | 60 |
| RW Portfolio Strategie UI | DE000A0M7WP7 | Röcker & Walz Vermögensverwaltung GmbH | 17.12.2007 | 170,11 | 24,81 % | 60 |
| Schoellerbank Ethik Vorsorge | AT0000820477 | Schoellerbank Aktiengesellschaft | 19.1.1998 | 97,23 | 25,81 % | 60 |
| SK Invest – Flexibel | LU0328547376 | SK Vermögensverwaltung | 7.11.2007 | 264,55 | 35,73 % | 60 |
| UniKlassikMix | DE0009757682 | Union Investment | 16.10.1998 | 168,38 | 41,36 % | 60 |
| UniRak Nachhaltig | LU0718558488 | Union Investment | 1.6.2012 | 2456,53 | 36,23 % | 60 |
| UniRak | 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.

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

→ quantitatives Ranking

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.

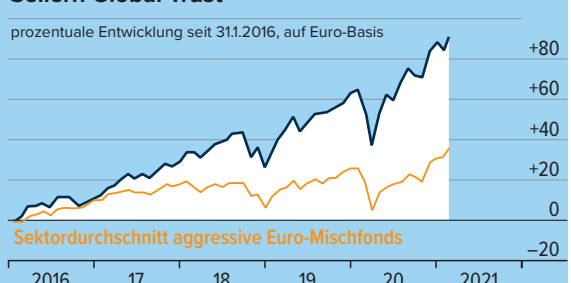
In die Kategorie „Defensiv“ kommen Fonds, bei denen der Anteil schwankungsintensiver Investments in der Regel bei bis zu 35 Prozent liegt. „Ausgewogene“ Produkte kommen auf bis zu 60 Prozent, „offensive“ auf eine Bandbreite von 60 bis 100 Prozent schwankungsintensiver Investments. Bei „flexiblen“ VV-Fonds 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 miteinflössen, verdeutlicht der MMD-Experte.

2021 wird kein einfaches Börsenjahr. An guten vermögensverwaltenden Fonds festzuhalten, ist für Anleger sicherlich eine erfolgversprechende 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.

**Seilern Global Trust**




Quelle: Morningstar

| Name | ISIN | Asset-Manager* | Auflagedatum | 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 |
| Seilern Global Trust | AT0000818000 | Seilern 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 |
| UniInstitutional 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