



Vermögensverwaltung

DIE BESTEN

Geld anlegen in schwierigen Zeiten – da müssen die besten Spezialisten ran. Die Mischfonds, die die beste Balance zwischen hohen Erträgen und niedrigem Risiko bieten, im Test

FÜRS DEPOT

Nach den Sternen greifen: In wackeligen Börsenphasen müssen Fondssparer die Manager finden, die Risiken erfolgreich minimieren

Droht ein „Mini 2008“?, überschreibt ein Experte seinen jüngsten Research-Bericht. „Die Unsicherheit ist so fühlbar – sie könnte sich als ein starker Markttreiber erweisen, der größere Wirkung zeigen könnte als das Gewinnwachstum“, orakelt David Kostin von Goldman Sachs. Und Hedge-Fonds-Manager Ray Dalio warnt vor einer „kräftigen Wachstumsabschwächung“ und vor „herben Enttäuschungen“.

Einfach ist anders. Die Lage an den Finanzmärkten ist alles andere als einfach. Der Deutsche Aktienindex Dax verlor 2018 mehr als 18 Prozent. Handelskrieg, Brexit, geo-

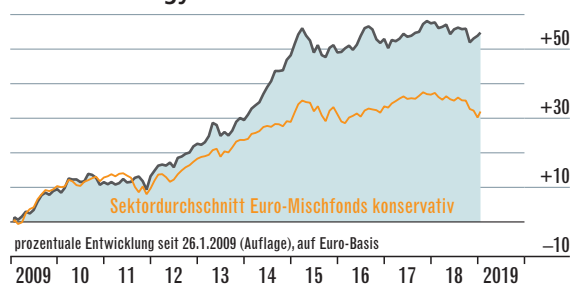
politische Konflikte – alles Faktoren, die den Anlegern Sorgenfalten auf die Stirn treiben. Aber: Welche Alternative gibt es? Was ist heute noch sicher? Wie viel Risiko nehme ich in Kauf? Das alles sind Fragen, die sich Sparer heute stellen, stellen müssen. Denn: Sichere Zinsen bekommen sie nirgends. Es hilft alles nichts, schon gar nicht, den Kopf in den Sand zu stecken. Anleger, die ihr Ersparnis sinnvoll anlegen wollen, greifen zu vermögensverwaltenden Mischfonds – nicht zu irgendwelchen, sondern zu den Besten, deren Manager die Auswahl der richtigen Anlageklasse zum richtigen Zeitpunkt beherrschen. ►



Konservativ gemanagte Fonds

Guter Schlaf: Wenn Anlegern das am wichtigsten ist, sollten sie zu konservativ gemanagten Misch- oder Neudeutsch Multi-Asset-Fonds greifen. Sie bekommen dort – so das Ziel – stetigen Kapitalzuwachs, ohne große Schwankungen zu erfahren. Sicherheit hat oberste Priorität.

Allianz Strategy 15 CT



Quelle: Morningstar Direct

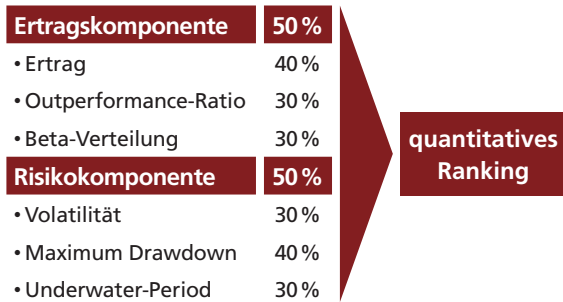
Asset-Manager*	ISIN	Name	Auflieddatum	Volumen	Perf. 5 J.	Ranking-summe
3 Banken Generali Investment G. m. b. H.	AT0000986351	3 Banken Strategie Klassik	19.06.1996	18,3	8,9	60
Allianz Global Investors GmbH	LU0398560267	Allianz Strategy 15 CT EUR	26.01.2009	432,2	19,0	60
Allianz Global Investors GmbH	DE0006372501	Allianz Multi Manager Gl.Bal. P EUR	23.12.2003	70,0	17,2	60
Allianz Global Investors GmbH	DE0008476250	Kapital Plus A EUR	02.05.1994	3049,1	17,0	60
Allianz Global Investors GmbH	DE0008471921	Allianz Flexi Rentenfonds A EUR	05.06.1991	593,3	16,5	60
Andreas Meißner Vermögensmanagem. GmbH	DE000A0M8WT7	AM Fortune Fund Defensive	17.12.2007	41,6	6,0	60
Berenberg Bank	DE000A0M2309	Berenberg-1590-Ertrag-Universal A	31.10.2007	287,1	6,2	60
Bethmann Bank AG	DE000DWS08Y8	Bethmann Stiftungsfonds P	01.11.2011	479,2	9,5	60
CSR Beratungsgesellschaft mbH	DE000A1J3067	CSR Ertrag Plus	22.01.2013	111,0	7,4	60
Deka Investmentfonds	DE000DK1CJR1	DekaSelect: Konservativ	02.01.2009	12,4	1,6	60
Fidelity International	DE000A0RHF92	Fidelity Funds – Demograf. Konservativ	26.03.2009	267,8	11,0	60
Flossbach von Storch AG	LU0323577923	FvS Multi Asset Defensiv R	14.07.2015	1359,4	16,1	60
Helaba Invest Kapitalanlagegesellschaft mbH	DE000A0ER3J5	HI-Absolute Return-Fonds	30.12.2005	230,1	4,3	60
Index Capital GmbH	IE00B3Y8D011	Xtrackers Portfolio Income UE 1D	04.02.2011	34,3	12,7	60
Invesco Asset Management Deutschland GmbH	DE0005318893	BFS-INVESCO EuroMIX	05.06.2000	26,3	14,3	60
LIGA Bank eG by Union Investment	DE0009750000	KCD-Union Nachhaltig MIX	17.12.1990	497,0	12,3	60
MFI Asset Management GmbH	DE0008483983	Merck Finck Stiftungsfonds UI	01.10.1990	42,0	4,4	60
Oddo BHF Asset Management	DE000A0D95Q0	Oddo BHF Polaris Moderate DRW EUR	15.07.2005	629,1	10,9	60
Oddo BHF Asset Management	LU0319572904	Oddo BHF TRUST Exkl.: Oddo BHF Red.Pf.	08.10.2007	19,0	7,2	60
DWS Investment GmbH	DE0008471301	DWS Balance Portfolio E	01.09.1971	26,8	14,5	60
Security Kapitalanlage AG	AT0000990346	Value Investment Fonds Klassik T	17.10.1996	853,7	15,1	60
Security Kapitalanlage AG	AT0000A07HT5	SUPERIOR 3 - Ethik T	16.11.2007	202,4	9,5	60
Spängler IQAM Invest GmbH	AT0000801022	IQAM Austrian MedTrust CA	01.07.1998	125,7	17,3	60
Swisscanto Asset Management AG	LU0161534358	Swissc. (LU) Pf. Fd. Resp. Select (EUR) AT	29.09.2000	149,2	13,7	60
Union Investment	LU0458538880	FairWorldFonds	11.03.2010	997,0	15,5	60
Walser Privatbank Invest S.A.	LU0327378468	WALSER Strategie Plus R	02.11.2007	126,5	10,0	60
Walser Privatbank Invest S.A.	LU0327378385	WALSER Strategie Basis R	02.11.2007	91,2	7,4	60
Warburg Invest KAG mbH	DE0009784736	Warburg Renten Plus Fonds R	09.07.1999	25,3	11,7	60

*Reihenfolge alphabetisch

Quelle: MMD; Auswertungstichtag: 31.12.2018

Nur beste Qualität

Ertrags- und Risikokomponente müssen stimmen.



Die MMD Analyse & Advisory GmbH testet die in Deutschland angebotenen Mischfonds, die praktisch eine Vermögensverwaltung in einem Produkt darstellen, auf Herz und Nieren – und vergibt zusammen mit FOCUS-MONEY und den Anlegerschützern der DSW für die Besten das Siegel „Herausragende Vermögensverwaltung“ in vier verschiedenen Mischfonds-Klassen.

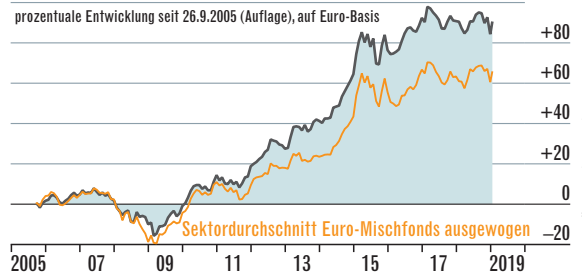
Vier Risikoklassen. Je höher die Risikobereitschaft, desto mehr Aktien können Anleger ins Depot nehmen. MMD gruppiert die Fonds im Test in vier Risikoklassen ein: in „defensiv“ (bei einem Anteil an schwankungsintensiveren Investments von in der Regel bis zu 35 Prozent), „ausgewogen“ (bei einem Anteil von in der Regel bis zu 60



Ausgewogen gemanagte Fonds

Der Anteil von Aktien und Anleihen ist bei ausgewogenen Mischfonds in etwa gleich – und kommt damit dem Grundgedanken eines klassischen Mischfonds am nächsten. Der Aktienanteil bringt Renditechancen, das Risiko wird durch den Anleihenanteil deutlich abgepuffert.

MFS Meridian Global Total Return %



Quelle: Morningstar Direct

Asset-Manager*	ISIN	Name	Auflegedatum	Volumen	Perf. 5 J.	Rankingsumme
3 Banken Generali Investment G. m.b.H.	AT0000654595	3 Banken Portfolio Mix RT	18.02.2003	87,9	14,4	60
3 Banken Generali Investment G. m.b.H.	AT0000784863	3 Banken Strategie Dynamik	05.07.1999	34,7	13,9	60
Allianz Global Investors GmbH	DE0008493859	PremiumMandat Konservativ C EUR	24.01.1977	117,3	20,9	60
BLI - Banque de Luxembourg Inv. S.A.	LU0048292808	BL Global 50 B	25.10.1993	313,8	17,1	60
BLI - Banque de Luxemb. Investments S.A.	LU0430649086	BL Fund Selection 0-50 B	08.06.2009	401,8	8,3	60
BNP Paribas Investment Partners	LU0089291651	Parvest Diversified Dynamic C EUR	05.01.1998	1643,3	12,7	60
Deutsche Asset Management Intern. GmbH	LU0504964221	DWS Vorsorge Premium Balance	02.05.2012	18,8	12,3	60
DJE Kapital AG	LU0553164731	DJE Zins&Dividende PA EUR	10.02.2011	1253,3	30,3	60
Fidelity International	DE000A0RHGA4	Fidelity Funds - Demografiefonds Ausgew.	26.03.2009	55,8	19,1	60
Fimax Vermögensberatung GmbH	DE000A0M49S4	Fimax Vermögensverwaltungsfonds UI	12.11.2007	43,7	16,0	60
Flossbach von Storch AG	LU0323578145	FvS Multi Asset Balanced R	14.07.2015	1664,9	24,5	60
FRS Financial Services GmbH	AT0000608080	FRS Substanz	02.10.2001	20,6	11,1	60
Honestas Finanzmanagement GmbH	DE000A1JZL68	FO Vermögensverwalterfonds A	02.10.2012	75,1	11,4	60
HypoVereinsbank by Pioneer Inv. Kap. GmbH	DE000A0M03X1	Private Bank. Vermögenspf. Nachh. 50 AK 4	04.10.2007	820,9	12,9	60
Kepler Fonds KAG	AT0000722640	KEPLER Vorsorge Mixfonds T	01.01.2001	351,0	27,8	60
Kepler Fonds KAG	AT0000A056H9	KMU Starmix Ausgewogen T	08.09.2003	53,3	15,5	60
Mando-Finanz GmbH	AT0000A0MRZ6	MANDO aktiv Multi Assets RT	12.01.2011	9,2	9,8	60
MFS International Ltd.	LU0219418836	MFS Meridian - Global Tot. Return A1 EUR	26.09.2005	2514,3	30,4	60
MLP Finanzdienstleistg. by Feri Trust GmbH	LU0422739531	Best Balanced Concept	30.04.2009	802,5	17,3	60
Morgan Stanley Investment Management	LU0694238501	MSIF Gl. Balanc. Risk Control Fo.FA EUR	02.11.2011	4999,7	16,4	60
Nordea Investment Funds S.A.	LU0227384020	Nordea 1 Sta. Return Fd.BP EUR Acc	02.11.2005	10875,1	13,0	60
Schoellerbank Invest AG	AT0000820550	Schoellerbank Global Pension Fonds T EUR	02.11.1998	246,9	18,8	60
Siemens Fonds Invest GmbH	DE000A0KEXM6	Siemens Balanced	06.09.2006	179,2	22,3	60
Swisscanto Asset Management AG	LU0161533624	Swisscanto(LU) Pf. Fd. Resp. Balanced (EUR)AT	30.09.1999	129,5	18,2	60
Sycamore Asset Management	FR0007078589	Sycamore Allocation Patrimoine R	27.11.2002	616,4	16,0	60
TBF Global Asset Management GmbH	DE000A1JRQD1	TBF Special Income R EUR	17.08.2012	736,0	14,4	60
Triodos Bank N. V. Deutschland	LU0504302604	Triodos Sustainable Mixed Fonds R	25.06.2010	0,0	21,2	60

*Reihenfolge alphabetisch

Quelle: MMD; Auswertungstichtag 31.12.18

Das Wichtigste: einen Fonds finden, der zu den eigenen Anlagezielen passt“

Klaus-Dieter Erdmann, Geschäftsführer MMD Analyse & Advisory GmbH

Prozent), „dynamisch“ (bei einem Anteil von 60 bis 100 Prozent) sowie „flexibel“ bei einer flexiblen Einteilung. Wichtig ist, dass die Klassen strikt eingehalten werden. „Nur eine saubere Eingruppierung lässt eine treffsichere Bewertung zu“, betont MMD-Geschäftsführer Klaus-Dieter Erdmann.

Ertrag und Risiko im Test. Im Test filtern die MMD-Experten die Fonds heraus, die im vergangenen Jahr in jeweils rollierenden 5-Jahres-Perioden immer die Höchstnote von jeweils fünf Sternen bekommen haben. Die Fonds erzielten zum Stichtag 31. Dezember 2018 Top-Ergebnisse

und bewiesen darüber hinaus, dass sie nicht nur in guten Zeiten hohe Wertzuwächse schafften, sondern auch in schlechten Zeiten die Verluste eingrenzen konnten: In die Bewertung fließt also neben der Ertrags- auch eine Risikokomponente ein.

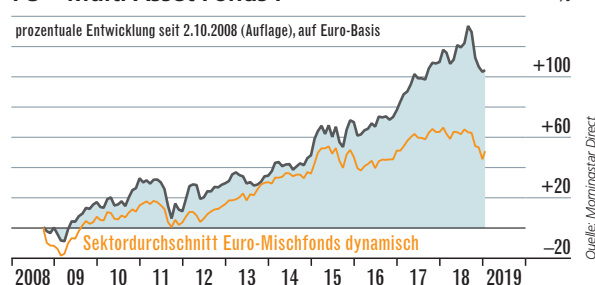
Die Ertragskomponente besteht neben der reinen Wertentwicklung aus der sogenannten Outperformance-Ratio. Sie setzt die Anzahl der Monate, in denen ein Fonds besser lief als seine Vergleichsgruppe, ins Verhältnis zur Gesamtzahl der betrachteten Monate. Diese Kennzahl zeigt, wie nachhaltig gut ein Manager im Vergleich zur Kon- ▶



Dynamisch gemanagte Fonds

Anleger, die ihr Ersparnis dynamisch anlegenden Fonds anvertrauen, müssen mehr Risikofreude mitbringen. Wenn die Aktienmärkte nach unten gehen – wie 2018 –, bleiben diese Produkte auf kurze Sicht nicht von Abschlügen verschont. Langfristig sind die Gewinnchancen dafür höher. Eine Verdoppelung ist drin (s. Chart).

FU – Multi Asset Fonds P



Asset-Manager*	ISIN	Name	Aufliedatum	Volumen	Perf. 5 J.	Ranking-summe
Acatis Inv. GmbH by Gané AG (Subadvisor)	DE000A0X7541	ACATIS GANÉ Value Event Fonds A	15.12.2008	2439,1	27,2	60
Allianz Global Investors GmbH	DE0009797266	Allianz Strategief. Wachstum A EUR	03.12.2002	701,3	33,2	60
Allianz Global Investors GmbH	LU0352312853	Allianz Strategy 75 CT EUR	01.07.2008	215,2	33,1	60
Allianz Global Investors GmbH	LU0321021585	VermögensManagem. Chance A EUR	27.11.2007	1281,1	21,2	60
Auretas family trust GmbH	DE000A0MYG27	AURETAS strategy growth (D) A	12.10.2007	93,0	13,5	60
BLI - Banque de Luxembourg Investments S.A.	LU0048293368	BL Global 75 B	28.10.1993	511,1	27,0	60
FIVV AG	DE000A0NAAFO	FIVV-MIC-Mandat-Wachstum	02.06.2008	23,7	25,5	60
Flossbach von Storch AG	LU0323578491	FvS Multi Asset Growth R	23.10.2007	452,2	28,5	60
Heemann Vermögensverwaltung GmbH	LU0368998240	FU – Multi Asset Fonds P	02.10.2008	80,9	51,0	60
Heidenheimer Volksbank eG	DE0008491432	HWG Fonds	21.04.1970	35,2	26,0	60
HypoVereinsbank by Pioneer Inv. Kapitalanl. GmbH	DE000A0M0317	Private Bank. Vermögenspf. Nachh. 70 AK 4	04.10.2007	1090,3	16,8	60
Invesco Asset Management Deutschland GmbH	LU0243957239	Invesco Pan Europ. High Inc. A Acc EUR	31.03.2006	9329,9	14,5	60
MFS International Ltd.	LU0583242994	MFS Meridian Prudent Wealth Fund A1 EUR	01.02.2011	2734,6	47,6	60
Oddo BHF Asset Management	LU0319577374	Oddo BHF TRUST Exkl.: Oddo BHF P.D.DRW	08.10.2007	254,3	28,7	60
R&M Vermögensverwaltung	DE000A0MP243	RM Select Invest Global	01.08.2007	23,3	17,6	60
Schoellerbank Invest AG	AT0000820477	Schoellerbank Ethik Vorsorge T EUR	19.01.1998	42,2	29,2	60
SK Vermögensverwaltung	LU0328547376	SK Invest - Flexibel A	07.11.2007	209,0	24,4	60
Sparinvest S.A.	LU0139792278	Sparinvest SICAV Procedo EUR R	14.12.2001	41,5	22,9	60
Südwestbank AG	LU0425671830	PARIUM Dynamic Fund P	19.08.2009	16,4	27,9	60
Swisscanto Asset Management AG	LU0112799613	Swisscanto (LU) Pf. Fd. Resp. Ambition (EUR) AT	27.09.2000	15,6	20,3	60
Union Investment	DE0009757682	GenoAS: 1	16.10.1998	124,9	25,2	60
W&W Asset Management GmbH	DE0009780494	W&W Global-Fonds	14.02.2000	49,1	30,5	60

*Reihenfolge alphabetisch

Quelle: MMD; Auswertungstichtag 31.12.18

kurrenz abschneidet. Dazu kommt die Beta-Verteilung, die misst, wie stark ein Fonds in Hausse- und Baisse-Phasen mit der Entwicklung des Durchschnitts korreliert.

Bei den Risikokennzahlen rechnen die MMD-Experten aus, welchen maximalen Kursrückgang Anleger tragen mussten. Außerdem messen die Fachleute des Analysehauses, wie lange Anleger warten mussten, bis sie in negativen Börsenphasen mindestens den Einstiegskurs wieder erreichten (Underwater-Period). Zu guter Letzt misst der Test die Volatilität, die Schwankungsbreite eines Portfolios im Zeitverlauf – oder den Stress, den ein Fonds einem Anleger bereitet. Aus diesem komplexen Modell errechnet sich eine Gesamtnote. Die besten Produkte schaffen die Höchstnote: 99 Fonds erhalten das begehrte Siegel von MMD, FOCUS-MONEY und der DSW.

Welches Risiko will ich? „Das Wichtigste ist, dass Anleger einen Fonds finden, der zu ihren Anlagezielen, ihrer

Anlagementalität und Risikotragfähigkeit passt“, erläutert MMD-Geschäftsführer Erdmann. „Anleger sollten sich fragen: Wie hat der Fonds in schwierigen Marktphasen abgeschnitten? Welche zwischenzeitlichen Verluste sind entstanden? Und könnte ich damit leben?“, stellt der Experte heraus. Denn die Risikotragfähigkeit sei bei vielen Investoren nicht so hoch, wie sie selbst meinen.

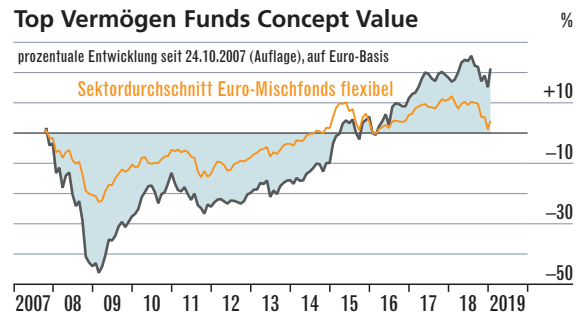
Angesichts der Unsicherheit an den Finanzmärkten und der rekordniedrigen Zinsen ist es nicht verwunderlich, dass immer mehr Anleger auf Mischfonds setzen. Von Januar bis November 2018 steckten Anleger mehr als 20 Milliarden Euro frisches Geld in Mischfonds, ermittelte der Branchenverband BVI. Mit den richtigen Mischfonds sichern sich Anleger eine „herausragende Vermögensverwaltung“.

MIKA HOFFMANN



Flexibel gemanagte Fonds

„Die Freiheit nehme ich mir“ – beziehungsweise gebe ich dem Fondsmanager. Die Experten können bei flexiblen Produkten den Anteil von Aktien, Anleihen und Cash frei disponieren. Im besten Fall bringen sie ordentliche Wertsteigerungen. Allerdings: Die Ergebnisse in dieser Kategorie klaffen am deutlichsten auseinander.



Quelle: Morningstar Direct

Asset-Manager*	ISIN	Name	Auflage-datum	Volumen	Perf. 5 J.	Ranking-summe
Albrecht von Witzleben Asset Management	LU0216092006	GS&P Fonds-Deutsche Aktien Total Ret.I	27.05.2005	376,7	27,8	60
augmentum finanz GmbH	DE000A0MKQ32	AF Value Invest UI	04.04.2007	61,9	17,8	60
Büttner Kolberg und Partner Vermögensverwalter GmbH	DE000A0NEBB9	BKP Classic Fonds	14.03.2008	54,3	18,8	60
Concept GmbH Verm.- u. Fondsber. Griebner & Schmidh.	LU0314165159	Top Vermögen Funds Concept Value	24.10.2007	30,5	36,1	60
Deutsche Asset Management International GmbH	DE0008474297	DWS Basler-International	03.07.1989	132,5	15,1	60
Deutsche Kontor Privatbank AG	LU0559921001	Deutsche Kontor Vermögensmandat I	17.01.2011	96,4	14,5	60
DJE Kapital AG	LU0185172052	DJE - Concept 75 PA EUR	07.04.2004	41,7	21,4	60
Dr. Hellerich & CO GmbH	LU0365982395	HELLERICH Global - Flexibel A	04.08.2008	76,7	11,1	60
First Eagle Investment Management LLC	LU0565135745	First Eagle Amundi Internat.AE C	02.12.2010	6950,5	29,2	60
Flossbach von Storch AG	LU0323578657	FvS SICAV Multiple Opportunities R	24.10.2007	12184,4	29,5	60
Freie Internationale Sparkasse	LU0186920152	IP Multi-Flex X	03.05.2004	24,9	24,5	60
Gothaer Asset Management AG	DE000A0NA4W4	Gothaer Multi Select	18.06.2008	95,0	16,3	60
HSBC Trinkaus & Burkhardt AG	LU0382148293	Aurora Multistrategy	22.08.2008	29,7	21,5	60
MEAG	DE0009782763	MEAG GlobalBalance DF	11.10.2000	56,4	20,9	60
Metzler Asset Management GmbH	IE00B8KKF339	Metzler Wertsicherungsfonds 90 Cl.B	01.10.2012	218,2	10,5	60
Pecunia Vermögens- und Finanzmanagement GmbH	DE000A0NFZQ3	Varios Flex Fonds UI	20.05.2008	15,3	36,0	60
Spirit Asset Management S.A.	LU0326961637	Ganador Spirit Invest A	05.12.2007	140,4	19,7	60
Tiger Asset Management GmbH	DE000A0Q86B3	Tiger German Opportunities UI A	12.12.2012	8,3	5,2	60
UBS Asset Management	DE000A0M6TQ3	UBS (D) Portfolio I (EUR)	08.10.2008	46,9	5,5	60
Union Investment	DE0008477035	Global Select Portfolio I	01.04.2005	181,2	24,2	60
Union Investment	DE0008477043	Global Select Portfolio II	01.04.2005	602,7	23,7	60
Warburg Invest KAG mbH	DE0009765305	Warb. Multi Asset Sel. Fd.	20.11.1981	67,7	12,7	60

*Reihenfolge alphabetisch

Quelle: MMD; Auswertungssichttag 31.12.18