

## Inside

# Vermögensverwaltende Fonds

## Wo stimmt die Mischung?

In Zeiten mickriger Zinsen lohnt ein Blick auf vermögensverwaltende Fonds, die im Idealfall Verluste begrenzen und an steigenden Märkten möglichst umfangreich partizipieren.

### Value aus Österreich

Gregor Nadlinger von der Wiener Advisory Invest GmbH ist für den flexiblen Fonds Managed Profit Plus (WKN: A0MZM1, +12,5% in drei Jahren) verantwortlich. Das Ziel ist klar definiert und liegt in der Erwirtschaftung von Ausschüttungen in Höhe von drei Prozentpunkten oberhalb der Inflation des Euroraumes. Neben der Value-Orientierung bei der Aktien- und Anleihenauswahl zeichnet sich der Fonds durch eine systematische Risikokontrolle zur Minimierung der Drawdowns aus.

Falls bestimmte Verlustschwelen beim Fonds unterschritten werden, erfolgt eine Absicherung. Der Ansatz ist flexibel, alle Anlageklassen können auf 0% gesenkt werden, die maximale Aktienquote liegt bei 70% (akt.: 66%). Renten sind zurzeit mit 25% vertreten.

### Mit Sicherheitsmarge

Der PRIMA – Globale Werte (WKN: A0D9KC; +19,1% in drei Jahren) ist ein Mischfonds, der von Frank Fischer und Yefei Lu gelenkt wird. Die Investmentphilosophie orientiert sich an den Value-Prinzipien in der Tradition Grahams und Buffetts. Aktien werden mit deutlicher Sicherheitsmarge gekauft, ebenso diszipliniert wird auch verkauft. Geschätzt werden eigentümergeführte Unternehmen,

ebenso Firmen mit „Burggraben“, also entsprechenden Wettbewerbsvorteilen. Die Aktienquote kann zwischen 0% und 100% (akt.: 80%) gesteuert werden. Bestimmt wird die Quote über Behavioral-Finance-Ansätze und Sentimentanalysen. Im Portfolio befinden sich u.a. Alphabet, Berkshire Hathaway sowie das britische Spezialchemie-Unternehmen Croda International.

### Offensive Ausrichtung

Dr. Holger Schmitz verantwortet den Schmitz & Partner Global Offensiv (WKN: A0MURD; +3,8% in drei Jahren). Investiert wird aktuell sowohl in Einzeltitel wie den Getränkeabfüller Krones als auch in Investmentfonds, die beispielsweise die Emerging Markets und die Region Asien abdecken. Aktuell liegt die Cash-

Die Fondsrubrik wird Ihnen  
mit Unterstützung von **V|U|V**  
Verband unabhängiger Vermögensverwalter  
Deutschland e.V.  
präsentiert von:

**AQLT** AQUA-  
LUTUM

[www.aqualutum.de](http://www.aqualutum.de)

**BANTLEON**  
Institutional Investing

[www.bantleon.com](http://www.bantleon.com)

  
**BERENBERG**  
PRIVATBANKIERS SEIT 1590

[www.berenberg.de](http://www.berenberg.de)

**HEEMANN**  
VERMÖGENSVERWALTUNG

[www.heemann.org](http://www.heemann.org)

**LA ROUTE**  
ASSET MANAGEMENT

[www.laroute.de](http://www.laroute.de)

  
**LOYS**  
GENUINES INVESTMENT

[www.loys.de](http://www.loys.de)

  
**PRÉVOIR**  
Asset Management

[www.sgprevoir.com/de](http://www.sgprevoir.com/de)

**prima**  
Fonds

[www.primafonds.de](http://www.primafonds.de)

 **SCHMITZ & PARTNER AG**  
Privates Depotmanagement

[www.schmitzundpartner.ch](http://www.schmitzundpartner.ch)

**BB StarCapital**

[www.starcapital.de](http://www.starcapital.de)

 **UNIVERSAL  
INVESTMENT**

Administration • Insourcing • Risk Management

[www.universal-investment.de](http://www.universal-investment.de)

quote bei 30%. Andreas Grünewald nutzt im FIVV-MIC-Mandat-Offensiv (WKN: 979086; +23,6% in drei Jahren) aktuell die Chancen an den internationalen Aktienmärkten. Die Cashquote ist mit 5% recht gering. Das Aktienportfolio ist benchmarkunabhängig, global ausgerichtet und gut diversifiziert. Neben Einzeltiteln hält der vermögensverwaltende Fonds auch Anteile am hauseigenen China-Fonds. Abgerundet wird das Portfolio durch eine Position in einem Gold-ETC.

### Strategiemix

Beim Sigavest Vermögensverwaltungsfonds (WKN: A0MZ31; +16,5% in drei Jahren) besteht das Fondsportfolio u.a. aus unterschiedlichen Investmentstrategien, die über Zielfonds abgebildet werden. Auch Short-Positionen können eingegangen werden. Im Mai wurde ein starker Anstieg des Bund-Future genutzt, um nach der Übertreibung auf fallende Kurse des Anleihenbarometers zu setzen. Eine detaillierte Analyse des Fonds lesen Sie auf S. 33. Der m4 – masters select (WKN: A0M05S; +16,6% in drei Jahren), der von Meinrad Vierling und Lars Kolbe beraten wird, investiert in Zielfonds. Aktienfonds werden mit Absolute-Return- und Long-Short-Strategien gemischt. Zuletzt wurde der Fonds etwas defensiver ausgerichtet, um möglichen Börsengewittern zu begegnen. Mit 35% sind Nebenwerte aus Europa am stärksten gewichtet.

### Ertragreich

Der FU – Multi Asset (WKN: A0Q5MD) aus dem Haus der Heemann Vermögens-

verwaltung zählt mit seinem flexiblen Ansatz zu den Performance-Highflyern unter den Mischfonds. Mit einer Performance von 41,2% in drei Jahren agiert er sehr überzeugend. Mindestens 60% werden am Aktienmarkt angelegt, die Cashquote liegt Stand Ende Mai bei 20%. Diversifikation auf der Aktienseite ist Trumpf. Die am höchsten gewichtete Aktie, Abiomed, macht gerade einmal 1,4% aus. Der Fonds befindet sich auch in unserem Musterdepot (S. 35).

### Konjunkturbasiertes Investment

Der Bantleon Family & Friends (WKN: A1JBVE; +0,9% in drei Jahren) kann in Anleihen, Aktien und Rohstoffe investieren. Mindestens 50% werden in Investment-Grade-Anleihen angelegt. Die Richtschnur der Gewichtung der einzelnen Anlageklassen ist die konjunkturelle Entwicklung. Eine detaillierte Analyse des Fonds lesen Sie auf S. 32.

### Milliarden-Mischung

Der Carmignac Patrimoine (WKN: A0DPW0) gehörte in den letzten Jahren nicht mehr zu den Top-Performern. Auf Sicht von drei Jahren hat der 20 Mrd. EUR schwere Fonds einen Verlust von 2% eingefahren. Unter den Top-Ten-Holdings des Anleihenportfolios befinden sich fünf italienische Staatsanleihen. Gergely Majoros, Mitglied des Investmentkomitees bei Carmignac, bezeichnet die Situation in Italien als längerfristig heikel. Strukturelle Reformen sowohl auf EU-Ebene als auch in den einzelnen Mitgliedstaaten seien bis dato viel zu bescheiden ausgefal-

len. Vor diesem Hintergrund könnte die Konvergenz-Story am europäischen Anleihenmarkt ihr Ende finden.

### Hüter der Goldenen Äpfel

Der aktienorientierte vermögensverwaltende FPM Funds Ladon – European Value (WKN: A0HGEX; +17% in drei Jahren) kann in unterschiedliche Anlageklassen wie Aktien und Anleihen investieren. Aktuell wird quasi zu 100% in Aktien angelegt. Benannt wurde der Fonds nach dem Drachen Ladon aus der griechischen Mythologie, der die Goldenen Äpfel, die den Göttern ewige Jugend garantierten, bewachte. Der Fonds wird von Raik Hoffmann und Martin Wirth nach einem Value-Ansatz gelenkt. Der Fokus liegt auf deutschen bzw. europäischen Werten. Schwergewicht mit 9,5% ist die Aktie des britischen Öl- und Gaskonzerns Bowleven. Die Top-Ten-Titel machen knapp 56% des Portfolios aus. Auf den Seiten 34/35 lesen Sie ein Interview mit Martin Wirth über die Investmentphilosophie des Hauses FPM.

### Fazit

Märkte verändern sich, diese Veränderung macht auch vor Mischfonds nicht halt. Anleihen mit hoher Bonität können de facto keinen Renditebeitrag mehr leisten. Bonds werden oft nur noch als Cashersatz gehalten. Vermehrt werden Aktienportfolios mit Strategien aus dem Bereich der Liquid Alternatives kombiniert. Drawdowns am Aktienmarkt werden zunehmend über Short-Positionen abgedeckt.

Christian Bayer

Vermögensverwaltende Fonds					
Bezeichnung	WKN	Performance		Max. Drawdown (3 Jahre) in %	Volumen in Mio. EUR
		1 Jahr	3 Jahre		
ACATIS – GANÉ Value Event	A0X754	4,8	16,4	-10,4	2.091,7
AvH Emerging Markets Fonds UI	A1145G	0,4	16,5	-18,0	20,5
Bantleon Family & Friends	A1JBVE	-0,3	0,9	-9,3	156,5
Carmignac Patrimoine	A0DPW0	-3,4	-2,0	-10,9	19.969,5
FIVV-MIC- Mandat-Offensiv	979086	6,4	23,6	-19,0	24,4
FU – Multi Asset Fonds	A0Q5MD	9,6	41,2	-11,7	55,7
m4 – masters select	A0M05S	6,2	16,6	-12,0	29,1
Managed Profit Plus	A0M2M1	7,9	12,5	-12,0	14,5
Mehrwertphasen Balance UI	A2ADXC	-1,0	k. A.	k. A.	27,5
PRIMA – Globale Werte	A0D9KC	0,4	19,1	-13,6	69,1
Schmitz & Partner Global Offensiv	A0MURD	-1,7	3,0	-20,8	10,8
SIGAVEST Vermögensverwaltungsfonds UI	A0MZ31	1,9	16,5	-11,1	20,7

Quellen: Fondsgesellschaften, Morningstar, OnVista