

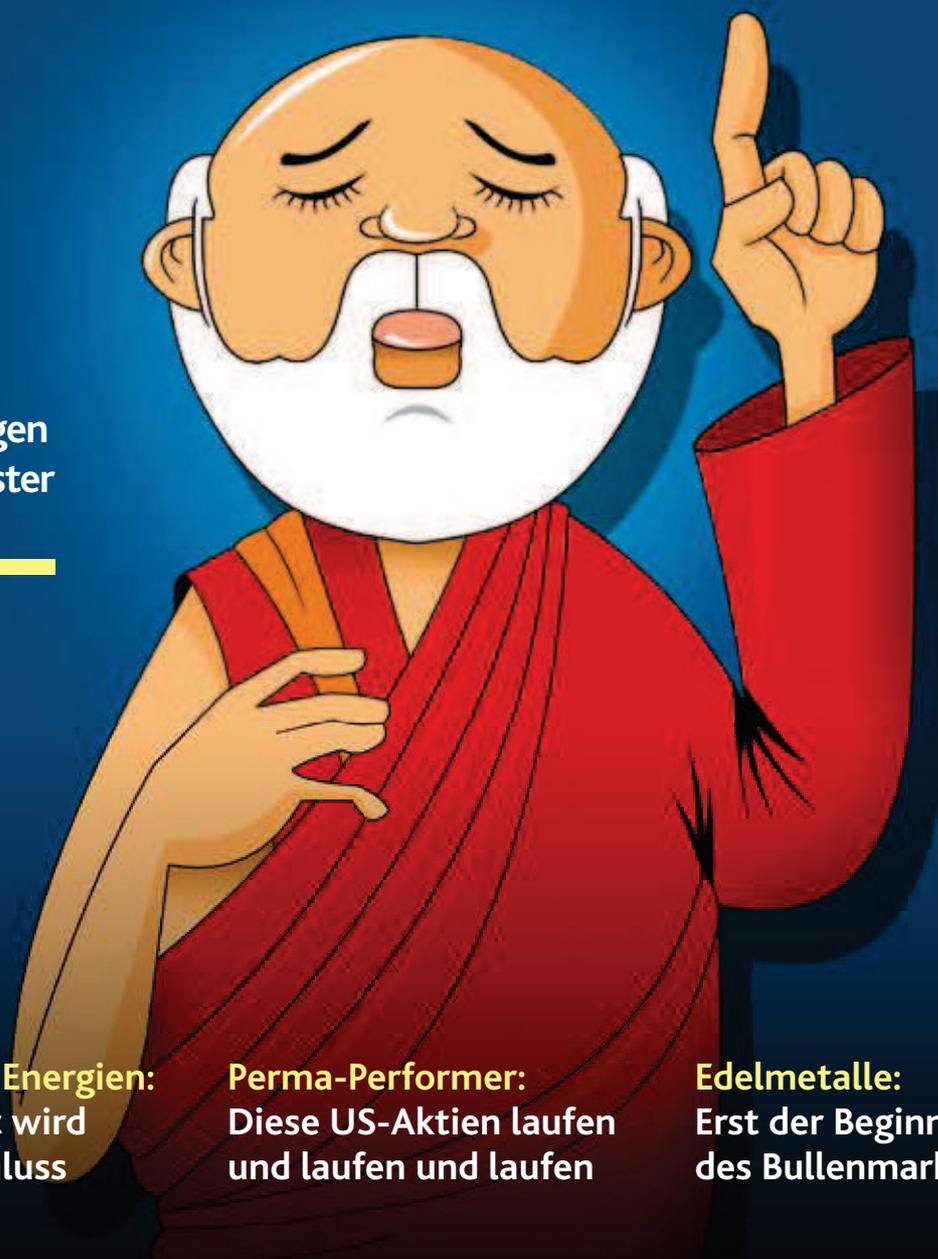
# Smart Investor

www.smartinvestor.de

## Börsenweisheiten

Von Kanonendonner und zittrigen Händen

... und Erinnerungen  
an Börsenaltmeister  
André Kostolany



**Nachhaltige Energien:**  
Abgerechnet wird  
erst zum Schluss

**Perma-Performer:**  
Diese US-Aktien laufen  
und laufen und laufen

**Edelmetalle:**  
Erst der Beginn  
des Bullenmarktes



## Inside

# Vermögensverwaltende Fonds

## Die Mischung macht's

Im Idealfall sollte ein guter vermögensverwaltender Fonds den Anlegern die Überlegung abnehmen, wie man in guten Zeiten Performance generiert und in schlechten Zeiten Drawdowns abmildert. Ein Fonds für jedes Börsenwetter also. In der Realität erweist sich das allerdings schwieriger als gedacht. Defensive Fonds scheitern oft an der Erwirtschaftung attraktiver Renditen, offensiv aufgestellte Produkte kommen vielfach mit der Risikobegrenzung nicht klar. Über allem schwebt zudem das Risiko bei Anleihen. In vielen vermögensverwaltenden Fonds haben sie in der Vergangenheit geholfen, Renditen zu erwirtschaften und Aktienrisiken abzumildern. Diese Entwicklung lässt sich nicht in die Zukunft fortschreiben. Im Gegenteil: Neben mickrigen Zinserträgen drohen Kursverluste.

### Top-down-Ansatz

Der Gridl Global Macro UI (WKN: A2ATAT) wird vom Ehepaar Marion und Manfred Gridl gelenkt. Grundlage des Investmentprozesses ist ein Top-down-Ansatz. In der Asset Allocation wird zwischen einem defensiven Basisportfolio, das 2% p.a. erwirtschaften soll, und einem Satellitenportfolio, dessen Zielrendite

zwischen 6% und 9% im Jahr liegt, unterschieden. Beide Portfoliosegmente werden aktiv gesteuert. In der Regel variiert die Bandbreite jeweils zwischen 30% und 70%; seit Auflegung im Dezember 2017 liegt der Wertzuwachs des Mischfonds bei 1,7%.

### Stimmiges Rendite-Risiko-Profil

Beim FU Multi Asset Fonds (WKN: A0Q5MD; +24,8% in drei Jahren) von der Heemann Vermögensverwaltung spielen Anleihen de facto keine Rolle. Schwerpunkt bildet ein handverlesenes Aktienportfolio, das je nach Marktlage aktiv abgesichert wird. Dem Fonds gelingt es gut, einerseits Performance mitzunehmen und andererseits die zwischenzeitlichen Verluste zu begrenzen. Der FU Multi Asset ist Teil unseres Fondsmusterdepots. Details zum Investmentansatz finden Sie im Interview auf S. 36.

### Konjunkturbasiertes Investieren

Der Bantleon Family & Friends (WKN: A1JBVE; +4% in drei Jahren) setzt auf Anleihen, Rohstoffe und Aktien. Die Gewichtung der Anlageklassen wird innerhalb der vorgegebenen Grenzen je nach Verlauf des Konjunkturzyklus angepasst. Aktien können

Die Fondsrubrik wird Ihnen  
mit Unterstützung von

V | U | V

präsentiert von:

Verband unabhängiger Vermögensverwalter  
Deutschland e.V.

AQLT AQUA-  
LUTUM

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

BANTLEON  
Institutional Investing

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

DNB

[www.dnb.nollu](http://www.dnb.nollu)

HANSAINVEST

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

HEEMANN  
VERMÖGENSVERWALTUNG

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

PRÉVOIR  
Asset Management

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

SCHMITZ & PARTNER AG  
Privates Depotmanagement

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

SEASONAX CAPITAL

[www.seasonax-capital.com](http://www.seasonax-capital.com)

SUNARES  
SUSTAINABLE NATURAL RESOURCES FUND

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

UNIVERSAL  
INVESTMENT

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

bis zu 40% (aktuell: 24,5%) gewichtet werden, Rohstoffe bis zu 20% (aktuell: 9,2%). Investment-Grade-Anleihen machen mindestens 50% aus, High-Yield- und Emerging-Markets-Anleihen können bis zu 10% beigemischt werden.

### Fokus: Ausschüttung

Vermögensverwaltende Fonds mit regelmäßigen Ausschüttungen liegen in Zeiten von Negativzinsen im Trend. Das vom Kames Global Diversified Income Fund (WKN: A2APJP) gesetzte Ziel von 5% p.a. ist in der aktuellen Marktsituation recht ambitioniert. Als Performancequellen werden unterschiedliche Anlageklassen wie High-Yield- und Schwellenländeranleihen sowie Dividentitel genutzt. Sogenannte Specialist-Income-Anlagen, die zu ca. 16% der Gesamtportfoliorendite beitragen sollen, spielen eine wichtige Rolle. In diesem Segment wird über liquide, börsennotierte Papiere in Themen wie Infrastruktur und erneuerbare Energien investiert. Bei der Portfoliokonstruktion wird auf eine möglichst geringe Korrelation der Anlageklassen geachtet. Auf Sicht von drei Jahren wurden mit dem Fonds jährlich 4,6% erwirtschaftet.

### Innovation und Werterhalt

Ein ungewöhnliche, aber in der Umsetzung erfolgreiche Investmentidee – nämlich die Mischung von Technologie und Edelmetallen – verfolgt der von Thomas Bartling gelenkte CONCEPT Aurelia Global (WKN: A0Q8A0; +20,8% in drei Jahren). Der Edelmetallsektor wird physisch und über Minenaktien abgebildet. Bei Bedarf kann die Aktienquote auf 0% gesenkt werden. Im aktuellen Marktumfeld gab es für den Fonds Rückenwind: Zum einen hat der Edelmetallsektor von höheren Goldpreisen profitiert, zum anderen haben US-Techtitel aufgrund mehrheitlich guter Unternehmenszahlen wie z.B. bei Google-Mutter Alphabet zugelegt. Rückenwind gab es auch vom steigenden US-Dollar.

### Flucht in den Franken

Der Schmitz & Partner Global Defensiv (WKN: A0M1UL;

-2,9% in drei Jahren) bietet mit seinem Fokus auf Edelmetalle und Schweizer Aktien Diversifikationsmöglichkeiten zu herkömmlichen vermögensverwaltenden Fonds, die schwerpunktmäßig in den USA oder im Euroraum anlegen. Zu den Top-Holdings des Eurokritikers und Fondslenkers Holger Schmitz (siehe Interview im Heft 8/2019 auf S. 60) zählen die Gold- und Silber-ETFs der Zürcher Kantonalbank (ZKB) in Schweizer Franken. Zusammen sind sie mit stattlichen 27,5% gewichtet. Ebenfalls vergleichsweise stark vertreten sind Schweizer Blue Chips wie Nestlé, Roche und Novartis. Aus Sicht von Schmitz hat der Schweizer Franken u.a. vor dem Hintergrund der Nominierung von Christine Lagarde, einer ausgewiesenen Freundin des billigen Geldes, als neue EZB-Präsidentin weiteres Aufwertungspotenzial gegenüber dem Euro.

### Werthaltig

Christoph Bruns, Gründer der LOYS AG, kann im Mischfonds LOYS Global MH (WKN: A0H08U; +12,1% in drei Jahren) mit großen Freiheiten agieren. Beim Portfolio sticht ins Auge, dass unter den Top-Five-Holdings Nebenwerte wie z.B. Koenig & Bauer dominieren. Obwohl Bruns in Chicago sitzt, spielt die USA als Anlageregion keine nennenswerte Rolle; Japan ist dagegen mit 25% vertreten. Insgesamt wird in dem aktienfokussierten Fonds auf 30 bis 50 Einzeltitel gesetzt, die die wert- und qualitätsorientierte Investmentphilosophie des Hauses widerspiegeln. Zur Absicherung können Derivate genutzt werden.

### Milliardenschwer

Der Carmignac Patrimoine (WKN: A0DPW0) bringt aktuell immer noch 12,5 Mrd. EUR auf die Waage, Ende 2016 waren es allerdings noch 24 Mrd. EUR. Der Volumenschwund erfolgte nicht grundlos. Die Performance der letzten Jahre war enttäuschend: Auf Sicht von drei Jahren mussten Anleger -4,2% verbuchen. Dies ist unter anderem auf ein wenig glückliches Händchen bei Anlageentscheidungen zurückzuführen, die aufgrund der Makroanalysen getroffen wurden. Der Fonds setzt

auf eine Mindestquote von 50% für Anleihen und Geldmarktprodukte. Neben Anleihen werden Aktien und Währungen als Performancequelle genutzt. Anfang des Jahres hat sich Firmengründer Edouard Carmignac aus dem Management des Fonds zurückgezogen. Die Bondseite verantwortet weiter Rose Ouahba, die Aktienausswahl trifft David Older. Ob das Duo an alte Erfolge des Fonds anknüpfen kann, bleibt abzuwarten. ■

Christian Bayer

Vermögensverwaltende Fonds/ETFs					
Fonds	WKN	Performance		Max. Drawdown (3 Jahre) in %	Volumen in Mio. EUR
		1 Jahr	3 Jahre		
ARERO – Der Weltfonds	DWS0R4	3,5	16,3	-7,9	914,7
Bantleon Family & Friends	A1JBVE	4,1	4,0	-8,0	119,4
Carmignac Patrimoine	A0DPW0	-2,8	-4,2	-15,0	12.097,0
ComStage Vermögensstrategie UCITS ETF	ETF701	4,4	17,2	-8,6	84,7
CONCEPT Aurelia Global	A0Q8A0	2,2	20,8	-15,9	94,6
DJE – Zins & Dividende	A1C7Y8	0,7	10,5	-6,7	1.716,6
FU Multi Asset Fonds	A0Q5MD	-5,4	24,8	-13,9	102,3
FvS Multiple Opportunities	A0M430	8,1	15,6	-7,3	15.244,4
Gridl Global Macro UI EUR	A2ATAT	0,8	k. A.	k. A.	4,0
Kames Global Diversified Income Fund	A2APJP	4,8	14,2	-7,9	147,4*
LOYS Global MH	A0H08U	-8,8	12,1	-22,3	158,5
MainFirst Absolute Return Multi Asset	A1KCCD	-4,2	10,7	-9,0	203,9
Schmitz & Partner Global Defensiv	A0M1UL	10,7	-2,9	-16,0	11,1

\*in Mio. USD

Quellen: Fondsgesellschaften, Morningstar, onvista