

# Zu viel vorgenommen?

Dass Fonds „vermögensverwaltend“ sind, heißt nicht, dass sie gute Ergebnisse erwirtschaften. Auch in diesem Segment regiert das Mittelmaß.

**N**üchtern betrachtet ist ein vermögensverwaltend ausgerichteter Fonds eigentlich nur ein Produkt, bei dem der Manager sehr flexibel unterschiedliche Assetklassen einsetzen kann. Früher nannte man das einfach Mischfonds, und dieses Konzept ist weder neu noch sonderlich originell. Der Höhenflug, den diese „neue“ Fondsklasse in jüngerer Zeit erlebte, verdankt sie einer eher kleinen Gruppe von Fondsmanagern, denen es zuletzt gelungen ist, mit diesem Ansatz die in immer kürzeren Abständen auftretenden Marktkrisen relativ glimpflich zu überstehen. Diese Erfolge bescherten den nämlichen Fondsverwaltern berechtigterweise beträchtliche Zuflüsse, und das wiederum brachte noch viel mehr Anbieter auf die Idee, nun auch „vermögensverwaltende“ Fonds anzubieten.

Dass viele davon in der Praxis mit ihren „Allwetter-Produkten“ schon gescheitert sind beziehungsweise noch scheitern werden, ist nicht weiter überraschend. Denn ohne jeden Zweifel ist das erfolgreiche Management eines Fonds, der in Anstiegen des Marktes mit dabei ist, bei Rückschlägen aber den Großteil der Verluste vermeidet, so ziemlich die schwierigste Aufgabe, der man sich in der Vermögensverwaltung überhaupt stellen kann. Nicht zuletzt deshalb gibt es immer noch tausende Fondsprodukte, die sich damit begnügen, ihren jeweiligen Markt einigermaßen sauber abzubilden. Wer mehr verspricht, muss liefern, andernfalls stellt sich früher oder später die Überlebensfrage – meist früher.

## Liste der bislang Gescheiterten

„Mit unserem eigens entwickelten Total-Return-Ansatz reagieren wir flexibel auf Börsenentwicklungen und können daher in fast jedem Marktumfeld gute Ergebnisse erzielen“, wirbt etwa die MultiAsset Vermögensmanagement für ihren Fonds MVM frontrunner global und verweist auf der Firmenhomepage sogar auf einen Euro Fund Award 2008. Damals reichte dem Fonds eine

Auch bei vermögensverwaltenden Fonds kann es nicht nur Gewinner geben, unter den vermeintlichen Alleskönnern gibt es eine ganze Reihe von Fonds, die dem Anspruch, Renditen auch dann zu liefern, wenn der Markt mal wieder aus dem Ruder läuft, nicht gerecht werden.

Negativperformance von 9,32 Prozent, um aus der Masse an Mitbewerbern positiv herauszustechen. Ausgenommen 2010 weist der Frontrunner seither in keinem einzigen weiteren Anlagejahr eine positive Rendite aus. Seine Bilanz: minus 51,32 Prozent in nur fünf Jahren, was ihm in der von FONDS professionell erstellten Hitliste der schwächsten VV-Fonds den Spitzenplatz garantiert.

Diese „Liste der Verlierer“ basiert auf der VV-Fondsdatenbank der MMD-Multimanager GmbH und weist die jeweils fünf schlechtesten Produkte in den vier Anlagekategorien „Defensiv“, „Ausgewogen“, „Offensiv“ und „Flexibel“ aus (siehe Seite 70). Maßgebliches Kriterium für das Abschneiden ist die kumulierte Performance über fünf (alle VV-Fonds älter als fünf Jahre) und drei Jahre (alle VV-Fonds, die älter als drei und jünger als fünf Jahre sind). An der Stelle weisen wir – ebenso wie bei den Rankings

der „besten“ Fonds – darauf hin, dass eine solche Liste stets nur eine Momentaufnahme sein kann, und dass sie bei einem anderen Betrachtungszeitraum völlig anders aussehen würde. Dennoch verrät gerade der Blick auf die Höhen und Tiefen der letzten fünf Jahre, wie weit Anspruch und Wirklichkeit bei den VV-Fonds auseinanderklaffen – prominente Marktakteure inbegriffen.

So geht Platz zwei im Negativranking an einen Fonds der Dr. Seibold Capital vom



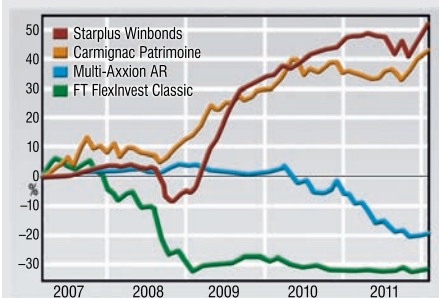
## Die schlechtesten Performer im VV-Fonds-Universum

Die „Liste der Verlierer“ basiert auf der VV-Fondsdatenbank der MMD-Multima-nager GmbH und weist die jeweils fünf schlechtesten Produkte in den vier Anlagekategorien „Defensiv“, „Ausgewogen“, Offensiv“ und „Flexibel“ aus. Maßgebliches Kriterium für das Abschneiden ist die kumulierte Performance über fünf (alle VV-Fonds älter als fünf Jahre) und drei Jahre (alle VV-Fonds, die älter als drei und

jünger als fünf Jahre sind). Die Tabellen sind entsprechend der Ergebnisse gerankt. In den Charts wird der jeweils schlechteste VV-Fonds einer Kategorie mit den jeweils besten VV-Fonds verglichen. Beispielsweise in der Kategorie „Flexibel“ über fünf Jahre der efv-Perspektive-Fonds I mit dem M & W Privat der Vermögensverwaltung Mack & Weise.

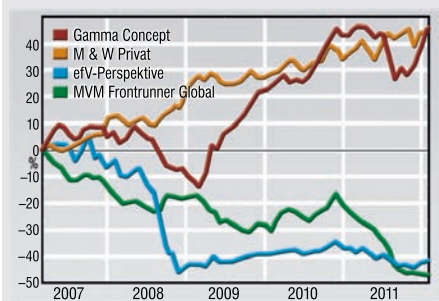
### VV-Fonds „älter 5 Jahre“ nach Performance 5 Jahre kumuliert

#### Chartvergleich Top vs. Flop



**Defensiv**  
 Top: Starplus Winbonds  
 Flop: Multi-Axxion – Abs. Return

**Ausgewogen**  
 Top: Carmignac Patrimoine  
 Flop: FT FlexInvest Classic



**Offensiv**  
 Top: Gamma Concept  
 Flop: MVM Frontrunner Global

**Flexibel**  
 Top: M & W Privat  
 Flop: efv-Perspektive-Fonds I

Fondsname	Asset Manager	Fondsart	Auf-lage	Performance in %			
				5 Jahre	2011	2010	2009
<b>Kategorie „Defensiv“</b>							
Multi-Axxion – Absolute Return	PEH Wertpapier	AR	Dez. 04	-19,66	-19,41	-2,30	-3,43
DWS Plusinvest Einkommen	DWS Investment	DF / RF	Juni 99	-18,92	-6,45	3,46	9,08
efv-Perspektive-Fonds II FT	Erste Finanz- u. Verm.	DF / AF	Okt. 06	-18,17	-5,70	-1,50	1,57
Genokzept – Control –	Genobank Unterallgäu	DF / RF	Jan. 03	-9,66	-8,14	4,10	8,17
Gerling Portfolio Total Return	AmpegaGerling Inv.	DF / RF	Mai 06	-9,48	-1,12	0,49	5,38
<b>MMD-Index VV-Fonds Defensiv</b>					<b>-2,81</b>	<b>3,42</b>	<b>8,20</b>

<b>Kategorie „Ausgewogen“</b>							
FT Flexinvest Classic	Frankfurt-Trust	AF	Feb. 99	-30,80	-0,64	-6,31	-3,06
IAMF Triple P Active Portfolio	Veermaster AM	DF / A+R	Feb. 06	-27,59	-20,93	-3,20	-0,47
DWS Plusinvest Balance	DWS Investment	DF / A+R	Juni 99	-27,01	-12,88	8,99	17,82
Superior 2 Ethik Mix	Schelhammer & Schatt.	MF / A+R	Juli 89	-26,04	-14,19	2,34	15,26
DBPrivatmandat Invest Balance	Deutsche Bank	DF / A+R	April 00	-25,48	-11,36	0,28	7,51
<b>MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen</b>					<b>-5,90</b>	<b>6,20</b>	<b>12,70</b>

<b>Kategorie „Offensiv“</b>							
MVM Frontrunner Global	Mesterheide U.gruppe	AF	Aug. 01	-51,32	-35,27	15,36	-10,90
DWS Plusinvest Wachstum	DWS Investment	DF / AF	Juni 99	-37,03	-18,89	2,02	27,06
HSH Strategy Activeplus D	HSH Nordbank	AF	Sept. 05	-35,60	-18,47	-8,05	11,86
Lux-Provest Everest Portfolio	Everest Portfolio	DF / RF	Nov. 05	-33,17	-18,06	11,81	11,51
Multiwert Superfund – Abs. Ret.	smart-invest	DF / A+R	März 05	-32,92	-22,27	8,02	8,45
<b>MMD-Index VV-Fonds Offensiv</b>					<b>-9,29</b>	<b>13,84</b>	<b>23,51</b>

<b>Kategorie „Flexibel“</b>							
efv-Perspektive-Fonds I FT	Erste Finanz- u. Verm.	DF / AF	Nov. 05	-41,67	-15,36	8,61	11,86
CH Global	Christian Hintz VV	DF / A+R	Okt. 06	-40,86	-21,50	19,92	21,46
Global Trends Dynamik	Walter Invest	DF / AF	Dez. 05	-40,58	-22,20	16,93	-0,75
Tomac – Offensiv	Heyden & Steindl	AR	März 02	-39,21	-2,69	-17,68	-19,31
PVV Umbrella Fund Classic	Gallinat Bank	MF / A	Okt. 05	-38,97	-25,15	5,41	29,27
<b>MMD-Index VV-Fonds Flexibel</b>					<b>-12,89</b>	<b>8,58</b>	<b>14,99</b>

AF: Aktienfonds, AR: Absolute Return, DF: Dachfonds, MF: Mischfonds

Quelle: MMD Multi-Manager GmbH, Stichtag: 31. 1. 2012

Tegernsee, die immerhin mit dem Anspruch antritt, „in jedem Quartal einen positiven Ertrag für unsere Kundendepots / vermögensverwaltende Fonds zu erwirtschaften“. Davon ist man nun weit entfernt. Anleger des Aktiv Constant Profit Global UI verloren auf Sicht von drei Jahren 45,25 Prozent ihres eingesetzten Kapitals. Lediglich in fünf von 36 Monaten wurde Geld verdient – ein „Spitzenwert“ in der Gruppe der flexiblen VV-Fonds. Dabei kann die Aktienquote des ETF-Dachfonds bei Bedarf flexibel zwischen null und 100 Prozent variieren. Warum er dennoch dermaßen schlecht performt, bleibt das Geheimnis von Fondsmanager Alexander

Seibold, der unsere Anfrage leider unbeantwortet ließ.

#### Sauer aufgestoßen

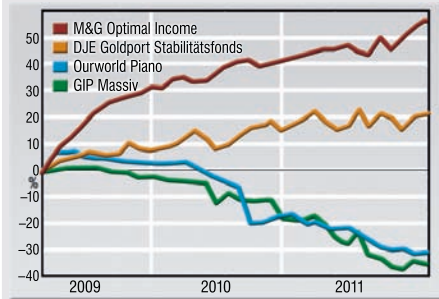
Klar Stellung zu den ernüchternden Ergebnissen bezieht hingegen Carsten Salzig, Geschäftsführer von HWB Capital Management. Als Asset Manager des HWB Dachfonds VeniVidiVici (3 Jahre „Flexibel“) und des GIP Massiv (3 Jahre „Ausgewogen“) ist die Gesellschaft gleich doppelt in der Liste vertreten. „Die Allokation wird über ein Trendfolgemodell gesteuert, das uns vor allem in den politisch motivierten Marktphasen 2011 erhebliche Probleme bereitete

und keine eindeutigen Signale lieferte“, erklärt Salzig die Misere. Seine beiden Fonds waren schon davor keine Highflyer, der gravierende Absturz im letzten Jahr lässt sich dennoch deutlich ablesen (HWB: -40,17 % und GIP: -29,80 %, siehe Tabelle). Vor allem die langfristigen Anleger des GIP Massiv dürften wenig erfreut sein, schließlich hatte HWB Capital Management das Beratungsmandat für die GIP-Dachfonds erst im September 2009 übernommen. Bis zu diesem Zeitpunkt lag der im Februar 2008 aufgelegte Multi-Asset-Fonds mit zehn Prozent im Plus.

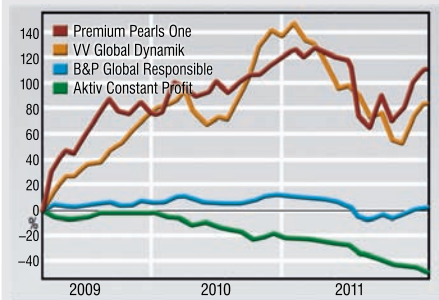
Immerhin zeichnet sich eine mögliche positive Trendwende ab. Beide Fonds starte-

VV-Fonds „älter 3 Jahre, jünger 5 Jahre“ nach Performance 3 Jahre kummuliert

Chartvergleich Top vs. Flop



Defensiv		Ausgewogen	
Top:	M&G Optimal Income	Goldport Stabilitätsfonds	
Flop:	Ourworld Piano	GIP Massiv	



Offensiv		Flexibel	
Top:	Premium Pearls One	VV Global Dynamik	
Flop:	B&P Global Responsible	Aktiv Constant Profit	

Fondsname	Asset Manager	Fondsart	Auf- lage	Performance in %			
				3 Jahre	2011	2010	2009
<b>Kategorie „Defensiv“</b>							
Ourworld Piano	Glogger VV	MF / A	Dez. 08	-30,94	-14,67	-20,45	2,67
RP Global Absolute Return	RP Management	AR	Mai 07	-14,32	-9,69	-7,25	1,05
MultiReturnFund (mF)	ascent by smart-invest	MF / A+R	Sept. 07	-13,53	-3,38	-11,57	1,22
RR Analysis Börsebius MX UI	Rombach, Reinhold	MF / At	Dez. 07	-12,99	-15,15	1,92	-4,84
HSSB Verm.bildungsfonds I AMI	HSSB AG	DF / RF	Mai 07	-9,70	-1,30	-11,35	3,28
<b>MMD-Index VV-Fonds Defensiv</b>				<b>10,83</b>	<b>-2,81</b>	<b>3,42</b>	<b>8,20</b>
<b>Kategorie „Ausgewogen“</b>							
GIP Massiv	HWB Capital Mngt.	DF	Feb. 08	-33,27	-29,80	-8,92	-0,07
HV Fonds Global Endowment Ptf.	Hamburger Vermögen	DF / A+R	Feb. 08	-27,26	-31,25	2,22	0,37
Warburg Constantia Fundamentum	Warburg Invest	DF / AF	Jan. 08	-13,16	-25,68	8,45	1,14
QBS BI OptiBalance UI	QBS Bestinvest	MF / A+R	Juni 08	-10,34	-32,34	9,02	10,94
Aequo Global	Mäckler & Wagner	MF / A+R	April 08	-8,87	-3,41	4,33	-15,25
<b>MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen</b>				<b>15,80</b>	<b>-5,90</b>	<b>6,20</b>	<b>12,70</b>
<b>Kategorie „Offensiv“</b>							
B&P Global Responsible Future	Baumann & Partners	DF / AF	Dez. 08	-14,21	-15,68	4,44	-8,72
RSI Best Select UI	Reintgen & Schäfer Inv.	DF / A+R	März 08	-12,88	-26,03	13,67	-3,16
Columbus Global UI	MPC Vermögensmngt.	MF / A	Okt. 08	-10,18	-23,84	-2,99	15,38
VB Karlsruhe Prem. Inv. spekulativ	Volksbank Karlsruhe	AF	Juli 08	-6,23	-23,88	6,96	9,59
NW For Four Seasons	Wichmann VV	MF / A	Aug. 08	-2,55	-16,60	6,96	5,03
<b>MMD-Index VV-Fonds Offensiv</b>				<b>31,92</b>	<b>-9,29</b>	<b>13,84</b>	<b>23,51</b>
<b>Kategorie „Flexibel“</b>							
Aktiv Constant Profit Global UI T	Dr. Seibold Capital	DF / A+R	Okt. 07	-45,25	-32,35	-14,04	3,14
HWB Dachfonds VeniVidiVici R	HWB Capital Mngt.	DF / AF	Nov. 07	-42,95	-40,17	-9,26	-8,52
HSSB Verm.bildungsfonds II AMI	HSSB AG	DF / RF	Mai 07	-24,36	-10,40	-13,21	-1,69
MVM Independent Global (mF)	Mesterheide U.gruppe	DF / AF	Sept. 07	-22,78	-29,21	13,24	-6,09
Die Fondsonäre Gl. Invest UI	Die Fondsonäre	DF / A+R	Okt. 07	-19,20	5,37	-9,56	-13,46
<b>MMD-Index VV-Fonds Flexibel</b>				<b>13,59</b>	<b>-12,89</b>	<b>8,58</b>	<b>14,99</b>

AF: Aktienfonds, AR: Absolute Return, DF: Dachfonds, MF: Mischfonds

Quelle: MMD Multi-Manager GmbH, Stichtag: 31. 1. 2012

ten mit einer deutlich positiven Wertentwicklung ins neue Jahr. „Seit wenigen Monaten setzen wir im Trendfolgemodell zusätzlich einen Volatilitätsfilter ein, der erste Erfolge erkennen lässt“, verspricht Salzbig. Und vielleicht können sich die Anleger schon bald über einen weiteren massiven Kurssprung freuen, insbesondere im HWB VeniVidiVici. Rund ein Achtel seines Portfolios sind argentinische Anleihen, die in der Vergangenheit 75 Prozent ihres Wertes verloren haben. Für sie hat die HWB mittlerweile einen Pfändungstitel erwirkt. „Sollte das Land an die Kapitalmärkte zurückkehren, vielleicht schon Ende 2012, werden die Anleihen zu 100 Prozent plus Zinsen und Zinseszins zurückgezahlt. Konservativ gerechnet könnte sich in diesem Fall der Wert des Fonds verdoppeln“, so die Hoffnung Salzbig.

Es sind nicht nur die kleineren Asset Manager, die es nicht schaffen, ihre Versprechen hinsichtlich der „vermögensverwaltenden“ Fonds einzulösen. Selbst Branchenprimus

DWS kennt das Problem: Alle drei Fonds ihrer Dachmischfondsserie PlusInvest finden sich in der Liste der schlechtesten VV-Fonds über fünf Jahre wieder. Der konservativste und zugleich „erfolgreichste“ der drei, der DWS PlusInvest Einkommen, landet mit einem Minus von 18,92 Prozent auf Platz zwei der Kategorie „Defensiv.“ Zu den möglichen wesentlichen Risiken des Fonds schreibt die DWS Folgendes: „Moderate Aktien-, Zins- und Währungsrisiken sowie geringe Bonitätsrisiken möglich. Kapitalverlust mittel- bis langfristig unwahrscheinlich.“

Unwahrscheinlich ist auch, dass sich Anleger für das Produkt erwärmen könnten. Das Beispiel zeigt aber auch, dass zu einem erfolgreichen Mischfonds beziehungsweise einem vermögensverwaltenden Konzept mehr gehört, als nur die Expertise von Aktien- und Rentenspezialisten zu bündeln. Über beide, daran besteht kein Zweifel, verfügt Deutschlands größte Fondsgesellschaft zur Genüge.

Dementsprechend spannend ist die Beobachtung des Projekts „Concept Kaldemorgen“, über das wir in der letzten Ausgabe an dieser Stelle berichtet haben. Starfondsmanger Klaus Kaldemorgen ist seit vergangenem Jahr mit einem eigenen flexiblen Multi-Strategie-Fonds am Start und wird im besten Fall der DWS endlich auch im Segement der VV-Fonds eine Expertise verschaffen.

**Risiko nur Nebeneffekt**

Warum viele Mischfonds trotz ihrer Flexibilität und ihrer Diversifizierungsmöglichkeiten kein Garant für den Kapitalerhalt oder zumindest die Begrenzung von Verlustrisiken sind, hat der Portfoliomanager Claus Vorm von Nordea unlängst in einem Kommentar beleuchtet. Vorm selbst verantwortet den Nordea 1 – Stable Return Fund, der mit seiner Absolute-Return-Strategie zu den erfolgreichsten ausgewogenen Mischfonds über fünf Jahre zählt. Seiner Meinung nach sind die Anlageprozesse vieler Mischfonds allein

darauf ausgerichtet, potenzielle Gewinne zu maximieren, ohne aber das damit verbundene Risikoniveau von vornherein zu betrachten. „Das Anlagerisiko wird zu oft nur als Nebeneffekt der Gewinnerzielung betrachtet. So lassen sich die Anlagerisiken aber nicht sinnvoll begrenzen und steuern.“ Vorms eigener

Investmentprozesses ist hingegen anders aufgebaut. Er und sein Team setzen sich am Anfang ein bestimmtes Risikobudget, das sie bei der Allokation verteilen. „Innerhalb des vorgegebenen Risikoniveaus stellen wir dann ein Portfolio zusammen, das den höchstmöglichen Ertrag erzielen kann. Wir konzentrie-

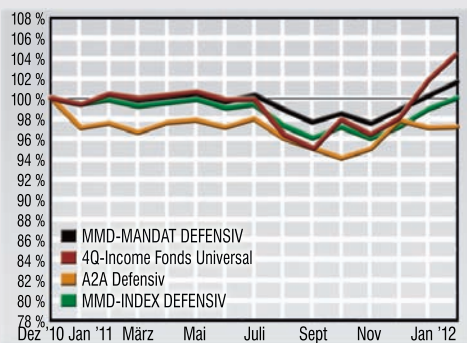
ren uns auf das absolute Risiko unserer Investments und nicht auf das relative Risiko“, so Vorm. Die Vorgabe für den Nordea 1 – Stable Return Fund lautet, dass innerhalb des Anlagehorizonts von drei Jahren die Verlustwahrscheinlichkeit eines Investments unter drei Prozent liegen sollte. FP

### Portfoliostrategie mit vermögensverwaltenden Fonds

Die MMD Multi-Manager GmbH hat eine Fondsdatenbank für Finanzberater aufgebaut, die sich allein auf die stark wachsende Zahl von Produkten mit vermögensverwaltendem Charakter fokussiert (siehe Tabellen ab S. 76). Die Auswahl umfasst aktuell knapp 1.200 VV-Fonds. Seit März 2010 legt man gemeinsam mit der Top Ten

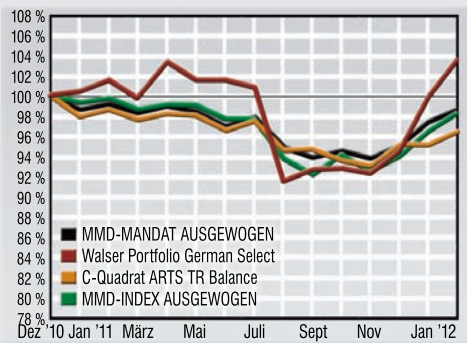
Portfolio Management GmbH für Finanzberater auch Strategieportfolios auf Basis von VV-Fonds auf: das MMD-Mandat. Die drei real existierenden Portfolios dienen als Muster für eine auf VV-Fonds ausgelegte Anlagestrategie und haben die Ausrichtung „Defensiv“, „Ausgewogen“ und „Offensiv“. Sie enthalten jeweils zehn Fonds.

#### MMD-Mandat „Defensiv“



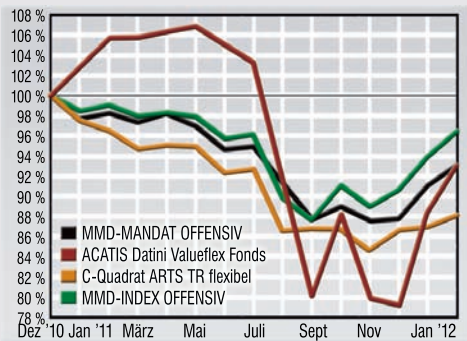
Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (29. 2.)	2011	2010
4Q-Income Fonds Universal	DE0009781997	MF Renten / Welt	6,48 %	-1,70 %	10,58 %
A2A Defensiv	DE0005561666	DF Renten	-0,65 %	-2,31 %	8,27 %
Ariqon Konservativ	AT0000A0E9S3	DF Renten	3,61 %	-0,91 %	5,63 % <sup>1</sup>
Bantleon Opportunities S PA	LU0337413677	MF Renten / Europa	3,01 %	5,57 %	- <sup>2</sup>
Ethna Global Defensiv	LU0279509144	MF Renten / Welt	2,22 %	-1,17 %	7,81 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	LU0323577923	MF Renten / Welt	2,94 %	2,07 %	7,03 %
Gothaer Comfort Ertrag	DE000DWSORW5	MF Renten / Welt	2,87 %	-1,99 %	4,73 %
Quint: Essence Strat. Defensiv	LU0063042062	MF Renten / Europa	2,28 %	0,45 %	6,87 %
Sauren Global Defensiv	LU0163675910	DF Renten	2,55 %	-2,49 %	4,61 %
Star Cap Winbonds	LU0256567925	RF	6,37 %	-0,78 %	9,58 %
<b>MMD-MANDAT DEFENSIV</b>			<b>2,98 %</b>	<b>-1,21 %</b>	<b>k.A.<sup>2</sup></b>
<b>MMD-INDEXT DEFENSIV</b>			<b>2,89 %</b>	<b>-2,81 %</b>	<b>3,42 %</b>

#### MMD-Mandat „Ausgewogen“



Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (29. 2.)	2011	2010
Antea	DE000A0DPZJ8	MF A + R / Welt	6,97 %	-8,84 %	16,20 %
Carmignac Patrimoine A	FR0010135103	MF A + R / Welt	2,77 %	-0,76 %	6,93 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	AT0000A08EV6	DF A + R	1,42 %	-4,89 %	7,64 %
ETF Dachfonds P	DE0005561674	DF A + R	1,80 %	-14,19 %	14,19 %
Ethna-Aktiv E	LU0136412771	MF A + R / Europa	2,73 %	-1,86 %	9,93 %
FvS Strategie ausgewogen R	LU0323578145	MF A + R / Welt	3,67 %	1,90 %	9,79 %
Lux Topic – Bank Schilling	LU0165251629	MF A + R / Welt	3,16 %	-1,68 %	4,03 %
M & W Privat	LU0275832706	MF A + R / Welt	2,77 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Global Balanced A	LU0106280836	DF A + R	4,36 %	-4,92 %	11,77 %
Walsert Portfolio German Select	LU0181454132	MF A + R / Deutschl.	9,55 %	-5,41 %	6,60 %
<b>MMD-MANDAT AUSGEWOGEN</b>			<b>3,65 %</b>	<b>-4,85 %</b>	<b>9,55 %</b>
<b>MMD-INDEXT AUSGEWOGEN</b>			<b>4,51 %</b>	<b>-5,90 %</b>	<b>6,20 %</b>

#### MMD-Mandat „Offensiv“



Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (29. 2.)	2011	2010
ACATIS Datini Valueflex Fonds	DE000A0RKXJ4	MF A + R / Welt	17,77 %	-21,50 %	23,37 %
Arbor Invest – Systematik P	LU0318816500	DF/MF / Welt	4,69 %	-11,51 %	10,47 %
Carmignac Investissement A	FR0010148981	AF Welt	8,98 %	-9,95 %	15,76 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	DE000A0YJMN7	DF A + R / Welt	1,62 %	-13,32 %	10,79 % <sup>3</sup>
ETF Dachfonds P	DE0005561674	DF A + R	1,80 %	-14,19 %	14,19 %
FvS Strat. SICAV-Multiple Opp.	LU0323578657	MF Aktien / Welt	6,86 %	7,37 %	14,34 %
Kap. Konz. Multi Asset Global	LU0327379516	DF A + R	5,23 %	-10,02 %	15,16 %
M & W Privat	LU0275832706	MF A + R / Welt	2,77 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Opportunities	LU0106280919	DF Aktien	6,94 %	-12,05 %	24,65 %
TOP 25 S	DE0005152540	AF Europa	10,51 %	-18,09 %	19,38 %
<b>MMD-MANDAT OFFENSIV</b>			<b>6,19 %</b>	<b>-12,20 %</b>	<b>16,11 %<sup>3</sup></b>
<b>MMD-INDEXT OFFENSIV</b>			<b>6,34 %</b>	<b>-9,29 %</b>	<b>13,84 %</b>

<sup>1</sup> Performanceangabe Ariqon Konservativ <sup>2</sup> Performance aufgrund fehlender Fondsdaten nicht möglich (Auflage Bantleon Opportunities 1. 9. 2010) <sup>3</sup> Performanceangabe auf Grundlage des C-Quadrat ARTS TR Global AMI

Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Die Frage, welche Charakteristika ein vermögensverwaltender Fonds (VV-Fonds) aufweisen sollte, ist schwierig zu beantworten. Auf Initiative der MMD Multi-Manager GmbH hat sich eine Expertenrunde auf die folgende Definition geeinigt: **1. Es muss im Rahmen eines verbindlich definierten Investmentprozesses ein flexibles Asset Management über mindestens drei Assetklassen (inkl. Cash-Position) stattfinden.** **2. Es muss ein Risikomanagement zur Begrenzung des maximalen Verlustes vorliegen, das einen Kapitalerhalt auf Sicht von maximal fünf Jahren anstrebt.** **3. Es muss eine unabhängig von Marktindizes gemanagte Anlagestrategie vorliegen.** Die Datenbank von MMD enthält neben diesen „Basis-VV-Fonds“ mit einer „integrierten Asset

Allocation“ auch vermögensverwaltend gemanagte Fonds, die sich lediglich auf bestimmte Assetklassen konzentrieren, beispielsweise vermögensverwaltende Aktien- oder Rentenfonds und alternative Investmentfonds (Hedgafonds und Newcits). Die Datenbank umfasst aktuell rund 1.200 Produkte, die die Grundlage für die folgende Übersicht erfolgreicher vermögensverwaltender Fonds bilden. Unterschieden werden grundsätzlich Fonds mit einer Historie von mehr als drei Jahren oder jünger. Auch vermögensverwaltend gemanagte Fonds zeichnen sich durch unterschiedliche Chancen-Risiko-Profile aus. Die Fonds der MMD-Datenbank sind fünf unterschiedlichen Kategorien zugeordnet. Die Klassifizierung orientiert sich am jeweiligen

Fondsname	KAG	Asset Manager	ISIN	Fondsart	Aktiv / Quantitativ
<b>Kategorie „Defensiv“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p.a.</b>					
ZZZ	Semper Constantia Invest	ZZ Vermögensverwaltung	AT0000831425	RF Emerging Markets	Aktiv
Starplus Winbonds	StarCapital S. A.	StarCapital AG	LU0256567925	MF Renten / Welt	Aktiv
M&G Optimal Income Fund A-H	M&G International Investments	M&G International Investments	GB00B1VMCY93	MF Renten / Welt	Aktiv
Kapital Plus – A – EUR	Allianz Global Investors	Allianz Global Investors	DE0008476250	MF Renten / Europa	Aktiv
MEAG EuroErtrag	MEAG Munich ERGO KAG	MEAG Munich ERGO AM	DE0009782730	MF Renten / Europa	Aktiv
MultiManager Fonds 2	KAS Investment Servicing	BMW Bank	DE0007013591	DF RF	Aktiv
4Q Income Fonds Universal	Universal-Investment	TBF Global Asset Management	DE0009781997	MF Renten / Welt	Quantitativ
Jyske Invest Stable Strategy	Jyske Invest International	Jyske Invest International	DK0016262058	MF Renten / Welt	Aktiv
Allianz Horizont Defensiv	Allianz Global Investors Luxemburg	Allianz Global Investors	LU0103682513	DF RF	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Defensiv</b>					
<b>Kategorie „Ausgewogen“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p.a.</b>					
MultiManager Fonds 3	KAS Investment Servicing	BMW Bank	DE0007013609	DF A+R	Aktiv
Substanz-Fonds	Frankfurt-Trust	Hartz, Regehr & Partner	DE000A0NEBQ7	MF A+R / Welt	Aktiv
Goldport Stabilitätsfonds (P)	DJE Investment S. A.	DJE Kapital AG	LU0323357649	MF A+R / Welt	Aktiv
Premiumstars Wachstum	Allianz Global Investors	Allianz Global Investors	DE0009787069	DF A+R	Aktiv
Global Markets Growth	Hansainvest	Signal Iduna Asset Management	DE000A0M2JG4	DF A+R	Aktiv
UniStrategie: Ausgewogen	Union Investment Privatfonds	Union Investment Privatfonds	DE0005314116	DF A+R	Aktiv
Allianz Horizont Balance	Allianz Global Investors Luxemburg	Allianz Global Investors	LU0103682786	DF A+R	Aktiv
Jyske Invest Balanced Strategy	Jyske Invest International	Jyske Invest International	DK0016262132	MF A+R / Welt	Aktiv
Fidelity-FPS Moderate Growth Fund	Fidelity Investments International	Fidelity International	LU0056886558	MF A+R / Welt	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen</b>					
<b>Kategorie „Offensiv“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p.a.</b>					
Gutmann EM Balanced Portfolio (A)	Gutmann KAG	Lazard AM (Deutschland)	AT0000A00X95	MF Aktien / Welt	Aktiv
Premium Pearls One	Wallberg Invest S. A.	Premium Pearls Fund AG	LU0333856689	MF A+R / Welt	Aktiv
Deutsche Aktien Total Return I	LRI Invest S. A., Luxemburg	Albrecht von Witzleben AM	LU0216092006	AF Deutschland	Aktiv
MultiManager Fonds 5	KAS Investment Servicing	BMW Bank	DE0007013625	DF Aktienfonds	Aktiv
Acatís Gane Value Event UI	Universal-Investment	Acatís Investment by GANÉ	DE000A0X7541	MF Aktien / Welt	Aktiv
Jyske Invest Growth Strategy	Jyske Invest International	Jyske Invest International	DK0016262215	MF Aktien / Welt	Aktiv
Premiumstars Chance	Allianz Global Investors	Allianz Global Investors	DE0009787077	DF Aktienfonds	Aktiv
Gamm Concept	DJE Investment S. A.	DJE Kapital AG	LU0124662932	MF Aktien / Welt	Aktiv
MultiManager Fonds 4	KAS Investment Servicing	BMW Bank	DE0007013617	DF Aktienfonds	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Offensiv</b>					
<b>Kategorie „Flexibel“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p.a.</b>					
Globo I (T)	Schoellerbank Invest AG	Dr. Bost & Compagnon VV	AT0000500392	MF Aktien / Welt	Aktiv
FvS Multiple Opportunities R	IPConcept Fund Management	Flossbach von Storch AG	LU0323578657	MF Aktien / Welt	Aktiv
Putnam Total Return Fund M	Putnam World Trust II	Putnam Investments Limited	IE00B16D6Z69	AR / sonstige Strategien	Aktiv
Leonardo UI	Universal-Investment	I.C.M. InvestmentBank AG	DE000A0MYG12	MF A+R / Welt	Quantitativ
Grüner Fisher Global UI	Universal-Investment	Grüner Fisher Investments	DE000A0MRAA7	MF Aktien / Welt	Aktiv
Vermögensverwaltung Dynamic Value	BNY Mellon Service KAG	Dr. Bauer & Co. VM	DE000A0MGMV8	MF A+R / Welt	Aktiv
StarCapPlus Huber Strategy 1 A	StarCapital S. A.	StarCapital AG	LU0350239504	MF A+R / Welt	Aktiv
RBV – VV AMI P	AmpegaGering Investment	RBV	DE000A0MUQ06	MF A+R / Welt	Aktiv
4Q-Strategie Fonds Universal	Universal-Investment	TBF Global Asset Management	DE000A0BLTP1	MF A+R / Welt	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Flexibel</b>					
<b>Kategorie „Alternativ“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p.a.</b>					
Promont Europa 130/30	Alceda Fund Management S. A.	Promont AM AG	LU0390424108	Aktienfonds Europa	Aktiv
Axxion Focus Discount	Axxion S. A.	Wallrich Asset Management AG	LU0328585541	Zertifikatefonds	Aktiv
Trana – Triple Alpha Fonds	Alceda Fund Management S. A.	Aquila Capital Concepts	LU0308353100	Aktienfonds Euroland	Quantitativ
Accura AF1	von der Heydt Kersten Invest	Accura Consult	LU0401461305	AR / sonstige Strategien	Quantitativ
MMT Premium Value B*	Hauck & Aufhäuser Investment	Value Asset Management	LU0121596844	AR / aktienorientiert	Aktiv
Vermögensverwaltung Systematic Ret.	BNY Mellon Service KAG	Dr. Bauer & Co. VM	DE000A0M6MW6	MF A+R / Welt	Aktiv

\* Sharpe Ratio Volatilität u. Max. Drawdown 3 Jahre \* All-in Fee: Diese setzt sich zusammen aus der Administrationsgebühr, Beratungsgebühr und -vergütung, Depotbankgebühr und -vergütung, Fondsmanagementgebühr/Fondsmanagervergütung

## Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Fondskonzept und den vorgegebenen Anlagerichtlinien. Für das Ranking maßgeblich ist die Performance über 3 Jahre („ältere“) und 1 Jahr („jüngere“). Unterschieden werden die Klassen:

**Defensiv:** kontinuierlicher Vermögenszuwachs bei geringer Schwankungsbreite. Anlagehorizont: mindestens 3 Jahre.

**Ausgewogen:** mittlere Ertrags erwartetung bei Inkaufnahme von Schwankungen. Der Anteil an schwankungsintensiven Investments liegt in der Regel bei bis zu 60 Prozent. Anlagehorizont: mindestens 5 Jahre.

**Offensiv:** hoher Wertzuwachs bei größeren Wertschwankungen. Die Bandbreite für schwankungsintensive Investments liegt in der Regel zwischen 60 und 100 Prozent. Anlagehorizont: mindestens 7 Jahre.

**Flexibel:** Die Fonds können in eine flexible Bandbreite an schwankungsintensiven Investments zwischen 0 und 100 Prozent investiert sein. Der Anlagehorizont beträgt 7 Jahre.

**Alternativ:** marktunabhängige Wertentwicklung durch alternative Anlageinstrumente, die gleichwohl mit nicht unerheblichen Verlustrisiken verbunden sein können. Anlagehorizont: mindestens 5 Jahre.

Währung	Volumen in Mio.	Auf- lage	Performance					Sharpe Ratio <sup>1</sup>	Volati- lität <sup>1</sup>	Max. Drawd. <sup>1</sup>	Performance Fee	All-in Fee <sup>2</sup>	AA
			YTD	2011	2010	3 J. p. a.	5 J. p. a.						
EUR	322,0	Juli 97	12,89	-14,55	39,41	21,58	11,49	1,40	14,47	-19,72	Nein	2,02	10,00
EUR	116,9	Juni 06	6,37	-0,78	9,58	17,26	8,98	2,08	7,64	-5,29	Nein	0,98	3,00
EUR	7546,5	April 07	5,26	6,30	9,12	16,41	-	2,29	6,57	-2,92	Nein	1,46	4,00
EUR	425,4	Mai 94	5,14	4,17	15,72	15,26	5,12	2,57	5,40	-2,44	Nein	2,75	3,00
EUR	49,9	Okt. 00	7,02	7,74	0,79	12,49	5,24	1,25	8,90	-6,53	Nein	1,85	3,50
EUR	3,3	Juli 01	6,78	-7,35	8,57	12,40	0,40	1,20	9,21	-10,90	Nein	0,95	3,50
EUR	31,4	Jan. 98	6,48	-1,70	10,58	12,14	5,10	1,88	5,73	-5,50	Nein	1,20	3,00
EUR	97,0	Juli 00	3,16	3,42	8,96	11,53	3,65	2,53	4,01	-2,14	Nein	0,97	2,00
EUR	94,9	Jan. 00	5,52	-3,12	10,41	11,52	2,65	1,89	5,37	-5,65	Nein	1,75	4,00
			<b>2,89</b>	<b>-2,81</b>	<b>3,42</b>	<b>4,15</b>			<b>3,10</b>				
EUR	14,2	Juli 01	11,22	-10,83	15,00	17,44	0,23	1,12	14,40	-16,80	Nein	1,15	4,00
EUR	96,7	Dez. 08	8,08	-7,08	13,29	15,49	-	1,37	10,31	-10,96	Ja	1,50	3,00
CHF	165,4	April 08	7,21	-0,54	30,73	14,91	-	1,16	11,67	-8,71	Nein	1,93	5,00
EUR	45,0	Nov. 01	5,57	-1,76	16,65	14,37	1,57	1,69	7,71	-6,83	Nein	1,50	2,50
EUR	9,2	April 08	21,66	-26,05	3,63	14,32	-	0,57	22,61	-26,58	Ja	1,85	5,00
EUR	530,8	März 00	5,81	-4,18	16,71	13,99	1,59	1,63	7,76	-8,54	Nein	1,30	3,00
EUR	46,9	Jan. 00	7,48	-8,89	14,99	13,79	0,70	1,41	8,82	-11,29	Nein	2,00	4,00
EUR	69,3	Juli 00	4,77	1,17	12,02	13,59	1,97	1,92	6,36	-4,98	Nein	1,00	1,25
EUR	97,6	Jun. 95	5,89	-2,96	10,24	13,49	-0,07	1,63	7,45	-7,93	Nein	2,00	3,50
			<b>4,51</b>	<b>-5,90</b>	<b>6,20</b>	<b>6,41</b>			<b>5,51</b>				
EUR	101,1	Juni 06	15,00	-19,71	25,03	24,95	0,50	1,35	17,50	-23,00	Nein	2,18	5,00
EUR	8,0	Dez. 07	20,38	-36,64	43,61	23,48	-	0,96	23,05	-38,29	Ja	1,85	5,00
EUR	126,6	Mai 05	7,05	0,16	20,33	21,97	2,82	1,85	11,12	-10,59	Ja	1,48	2,00
EUR	5,6	Juli 01	10,16	-12,35	24,54	21,65	-1,88	1,36	14,92	-17,21	Nein	1,55	5,00
EUR	67,9	Dez. 08	7,43	1,99	17,85	20,98	-	2,02	9,73	-8,82	Ja	1,90	5,00
EUR	8,5	Juli 00	8,90	-4,11	16,86	18,44	-2,09	1,33	12,83	-12,69	Nein	1,66	3,00
EUR	59,7	Nov. 01	6,12	-3,24	24,22	18,28	0,97	1,60	10,59	-11,11	Nein	1,50	2,50
EUR	30,8	April 01	14,22	-10,86	19,69	18,14	8,57	1,32	12,68	-13,25	Nein	1,65	4,00
EUR	4,0	Juli 01	10,57	-12,29	19,91	18,11	-1,09	1,20	13,91	-16,29	Nein	1,35	4,50
			<b>6,34</b>	<b>-9,29</b>	<b>13,84</b>	<b>12,53</b>			<b>9,57</b>				
EUR	11,8	Nov. 05	17,63	-33,09	55,97	30,26	1,22	1,28	22,61	-33,85	Nein	1,95	2,00
EUR	598,9	Okt. 07	6,86	7,37	14,34	24,27	-	2,73	8,39	-5,61	Ja	2,12	5,00
EUR	64,3	Juni 06	6,39	1,74	13,57	22,92	5,82	1,78	12,11	-10,60	Nein	1,50	6,25
EUR	14,4	Okt. 07	16,59	-10,23	15,76	22,15	-	1,35	15,41	-18,86	Nein	1,90	5,00
EUR	22,7	Okt. 07	7,28	-15,78	16,27	20,91	-	1,05	18,67	-25,66	Ja	2,02	5,00
EUR	8,6	Dez. 07	10,13	-13,87	16,49	20,18	-	1,29	14,59	-16,92	Nein	1,81	5,00
EUR	139,2	März 08	8,48	-12,04	10,11	20,00	-	1,19	15,63	-14,77	Ja	1,41	3,00
EUR	9,0	Okt. 07	11,58	-22,04	20,35	19,49	-	0,94	19,38	-23,57	Ja	2,00	5,00
EUR	3,9	Sept. 04	13,73	-15,74	20,75	19,41	-1,57	1,06	17,05	-21,19	Nein	1,90	5,00
			<b>6,23</b>	<b>-12,89</b>	<b>8,58</b>	<b>5,99</b>			<b>8,09</b>				
EUR	6,5	Nov. 08	19,79	-29,70	16,20	15,85	-	0,54	26,80	-36,48	Ja	1,90	5,00
EUR	17,3	Dez. 07	11,82	-11,53	7,27	13,19	-	0,76	15,61	-19,38	Nein	1,70	5,00
EUR	2,1	Aug. 07	13,44	-4,02	-9,16	11,05	-	0,33	29,06	-23,39	Ja	1,90	5,00
EUR	44,4	Dez. 08	3,75	12,53	10,10	9,67	-	1,52	5,46	-6,36	Ja	2,03	5,00
EUR	9,4	Jan. 01	1,16	-3,17	3,78	7,62	-	0,67	9,32	-14,46	Ja	1,60	4,00
EUR	16,3	Dez. 07	4,92	-2,32	2,43	6,98	-	1,15	4,88	-4,86	Ja	1,77	5,00

Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Fondsname	KAG	Asset Manager	ISIN	Fondsart	Aktiv / Quantitativ
<b>Kategorie „Defensiv“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
Bantleon Opportunities (PT)	Bantleon Invest S. A.	Bantleon AG	LU0337411200	MF Renten / Europa	Aktiv
MEAG FairReturn	MEAG Munich ERGO KAG	MEAG Munich ERGO AM	DE000A0RFJ25	RF europäische Währungen	Aktiv
KANA ETF Anlagefonds für Stiftungen UI	Universal-Investment	KANA Vermögensmanagement	DE000A0N9804	DF RF	Aktiv
H & A Rendite – Rendite PLUS A	Hauck & Aufhäuser Investment	Hauck & Aufhäuser Investment	LU0456032704	AR / rentenorientiert	Quantitativ
DWS SachwertStrategie Protekt Plus	DWS Investment S. A.	DWS Investment GmbH	LU0408719853	MF Laufzeiten+ Garantie	Aktiv
Stiftungsfonds Spiekermann & CO	Universal-Investment	Spiekermann & CO AG	DE000A1C1QH0	MF Renten / Welt	Aktiv
WVf Rendite und Nachhaltigkeit	DWS Investment	Wilhelm v. Finck Dt. Family Office	DE000DWSOXF8	MF Renten / Welt	Aktiv
Strategiefonds Sachwerte Gl. Defensiv	Warburg Invest KAG	RP Rheinische Portfolio Mngt.	DE000A0RHER3	MF A + R / Welt	Aktiv
Clariden Leu (D) Optima Konservativ BI	BayernInvest KAG	Clariden Leu AG	DE000A0RC174	MF A + R / Welt	Aktiv
Premium Management Stabilität A	Allianz Global Investors	Allianz Global Investors	DE0009797381	MF Renten / Europa	Aktiv
Fidelity – Multi Asset Strategic Defensiv	Fidelity Investments International	Fidelity International	LU0413543991	MF Renten / Welt	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Defensiv</b>					
<b>Kategorie „Ausgewogen“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
Bantleon Opportunities L PT	Bantleon Invest S. A.	Bantleon AG	LU0337414303	MF A + R / Europa	Aktiv
UBS All-Rounder P-acc	UBS Luxembourg SA	UBS Global Asset Management	LU0397605766	MF A + R / Welt	Aktiv
Pioneer PF. – Gl. Balanced 50 A EUR	Pioneer Asset Management S. A.	Pioneer Investments KAG	LU0539737105	DF Aktien+ Renten	Aktiv
Finians Futura 1 UI I	Universal-Investment	Finians Wealth Management AG	DE000A0N9820	MF A + R / Welt	Aktiv
BL Fund Selection 0-50 B	BLI – Banque de Luxembourg Inv.	Banque de Luxembourg	LU0430649086	DF Renten	Aktiv
Strategiefonds Sachwerte Global	Warburg Invest KAG	RP Rheinische Portfolio Mngt.	DE000A0RHEQ5	MF A + R / Welt	Aktiv
Berlin & Co Strategie II – ausgewogen	Axxion S. A.	Berlin & Co	LU0347274499	DF Aktien+ Renten	Aktiv
LGT Sustainable Impact Multi-Asset	LGT Capital Management AG	LGT Capital Management	LI0106893162	MF A + R / Welt	Aktiv
Berenberg Strategy Allocation R	Universal-Investment	Berenberg Bank	DE000A1C0UD3	DF Aktien- + RF	Quantitativ
X of the Best – ausgewogen	Institutional Trust Management	MLP Finanzdienstleistungen	LU0497150481	DF Aktien- + RF	Aktiv
STS Schroder Gl. Dynamic Balanced	Schroder Investment Management	Schroder Investment Management	LU0451417645	DF Aktien- + RF	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen</b>					
<b>Kategorie „Offensiv“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
Ethna Global Dynamisch T	Ethnea Independent Investors	Ethnea Independent Investors	LU0455735596	MF A + R / Welt	Aktiv
DWS Invest Multi Asset Momentum LC	DWS Investment S. A.	DWS Investment	LU0507267119	DF Aktien+ Renten	Aktiv
Fund of iShares – Growth	BlackRock Investment Managers	BlackRock Inc.	LU0525203989	DF Aktien	Aktiv
Neunorm Investa	BNY Mellon Service KAG	Neunorm Finance AG	DE000A0YAEA0	MF A + R / Welt	Quantitativ
Fund of iShares – Dynamic	BlackRock Investment Managers	BlackRock Inc.	LU0525204441	DF Aktien	Aktiv
CS IndexSelection Cap. Gains Oriented	Credit Suisse AM Fund Service	Credit Suisse (Deutschland) AG	LU0439732669	DF Aktien- + RF	Aktiv
Allianz Vermögenskonzept Dynamisch	Allianz Global Investors Lux.	Allianz Global Investors	LU0458234829	MF Aktien / Welt	Aktiv
VV-Strategie – LBBW Dynamik T5	LRI Invest S. A.	BW Bank	LU0406303098	MF Aktien / Welt	Aktiv
G&P Flexibler VV-Fonds R	IPConcept Fund Management S. A.	Gebser & Partner AG	LU0498023158	MF A + R / Welt	Aktiv
pro aurum ValueFlex	Universal-Investment	GR Asset Management	DE000A0YEQY6	MF Aktien / Welt	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Offensiv</b>					
<b>Kategorie „Flexibel“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
Walsert Portfolio EM Select	Walsert Privatbank Invest S. A.	Walsert Privatbank AG	LU0572807518	MF A + R / Welt	Quantitativ
M&G Global Dynamik Allocation Fund	M&G International Investments	M&G International Investments	GB00B56H1S45	MF A + R / Welt	Aktiv
LGT Multi Asset Dynamic Shield (EUR)	LGT Capital Management AG	LGT Capital Management AG	LI0121391986	MF A + R / Welt	Aktiv
Merck Fink Vario Spezial UI AK A	Universal-Investment	MFI Asset Management	DE000A0YJF18	MF A + R / Welt	Aktiv
sentix Fonds 1 Anteilklasse R	Universal-Investment	sentix Asset Management	DE000A1C2XH4	AR / sonstige Strategien	Aktiv
DC – Global Discovery	Hansainvest	Aramea Asset Management AG	DE000A0YJMG1	MF A + R / Welt	Aktiv
Allianz RCM Reale Werte – A – EUR	Allianz Global Investors	Allianz Global Investors	DE0009797407	MF A + R / Welt	Aktiv
Selector Ivy Asset Strategy	Lemanik SICAV	Selector Advisers	LU0464265767	MF Aktien/Welt	Aktiv
Parworld ETF Flexible Allocation	BNP Paribas Asset Management	BNP Paribas Inv. Partners	LU0218129350	DF Aktien+ Renten	Aktiv
Aramea Absolute Return	Hansainvest	Aramea Asset Management AG	DE000A0RHG83	AR / sonstige Strategien	Aktiv
DWS Funds Invest SachwertStrategie	DWS Investment	DWS Investment	LU0275643053	DF Aktien+ Renten	Quantitativ
<b>MMD-Index VV-Fonds Flexibel</b>					
<b>Kategorie „Alternativ“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund	Invesco (L)	Invesco AM Deutschland	LU0432616737	AR / sonstige Strategien	Aktiv
DNB TMT Absolute Return EUR	DNB Asset Management S. A.	DNB Asset Management S. A.	LU0547714526	AR / aktienorientiert	Aktiv
SLI Global Absolute Return Strategies	Standard Life Investments	Standard Life Investments	LU0548153104	AR / sonstige Strategien	Quantitativ
AC AR Triple Alpha Fixed Income Fund	Alceda Fund Management S. A.	Aquila Capital Concepts	LU0441514055	AR / sonstige Strategien	Quantitativ
Allianz RCM Discovery Europe Strategy	Allianz Global Investors Lux.	Allianz Global Investors	LU0384022694	AI / Hedgefonds	Aktiv
AC Risk Parity 12 Fund	Alceda Fund Management S. A.	Aquila Capital Concepts	LU0430218775	AR / sonstige Strategien	Quantitativ
Swiss Alpha SICAV – Strategy Europe1	Swiss Alpha SICAV	Swiss Alpha	LU0457851060	AR / aktienorientierte Strategien	Quantitativ
PLF – t-o-m three options machine A	Hansainvest LUX S. A.	t-o-m	LU0554077627	AR / sonstige Strategien	Quantitativ
DNB ECO Absolute Return EUR	DNB Asset Management S. A.	DNB Asset Management S. A.	LU0547714286	AR / aktienorientiert	Aktiv

<sup>1</sup> Sharpe Ratio und Volatilität 1 Jahr <sup>2</sup> All-in Fee: Diese setzt sich zusammen aus der Administrationsgebühr, Beratungsgebühr und -vergütung, Depotbankgebühr und -vergütung, Fondsmanagementgebühr/Fondsmanagervergütung, Vermarktung

## Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Wäh- rung	Volumen in Mio.	Auf- lage	Performance				Sharpe Ratio <sup>1</sup>	Volati- lität <sup>1</sup>	Performance Fee	All-in Fee <sup>2</sup>	AA	
			YTD	2011	2010	1 Jahr						2 J. (kum.)
EUR	526,7	Sept. 10	3,00	5,55	–	9,28	–	2,89	2,76	Nein	2,00	3,00
EUR	127,3	März 10	3,22	4,82	–	5,80	8,69	0,77	5,85	Nein	1,60	3,00
EUR	2,7	Jan. 10	0,55	4,69	–	5,45	6,30	1,06	3,88	Nein	1,60	0,00
EUR	69,6	Okt. 09	3,85	0,67	-1,30	4,72	–	0,69	4,94	Ja	1,25	3,50
EUR	85,1	Mai 10	0,96	1,92	–	2,89	–	0,63	2,52	Nein	1,10	4,00
EUR	21,1	Aug. 10	5,07	-1,18	–	2,29	–	0,14	7,04	Nein	1,03	2,00
EUR	172,1	Sept. 09	3,69	-0,99	2,96	1,78	5,25	0,08	5,53	Ja	0,90	3,00
EUR	11,4	Nov. 10	1,96	0,44	–	1,69	–	0,11	3,51	Nein	1,35	5,00
EUR	36,0	Dez. 09	3,62	-4,27	4,92	0,63	3,92	neg.	5,36	Nein	2,20	5,00
EUR	568,8	Jan. 10	2,43	-1,87	–	0,23	0,95	neg.	3,13	Nein	2,75	3,00
EUR	154,1	Sept. 09	1,45	-1,46	3,18	0,16	2,74	neg.	3,90	Nein	2,35	3,50
			<b>2,89</b>	<b>-2,81</b>	<b>3,42</b>	<b>0,17</b>			<b>4,24</b>			
EUR	181,1	Sept. 10	5,60	3,87	–	10,00	–	1,64	5,29	Nein	3,00	3,50
EUR	136,0	Aug. 09	4,39	-0,28	8,01	2,76	14,26	0,19	7,46	Nein	1,32	6,00
EUR	203,4	Dez. 10	5,92	-3,25	–	2,47	–	0,13	8,94	Nein	2,50	5,00
EUR	261,1	Okt. 09	2,80	-1,08	7,91	2,23	8,04	0,19	4,90	Nein	1,25	5,00
EUR	127,7	Juni 09	1,66	-1,74	5,11	1,41	3,89	0,03	3,94	Ja	0,77	5,00
EUR	12,9	Nov. 10	4,04	-2,83	–	1,02	–	neg.	7,69	Nein	1,55	5,00
EUR	32,6	März 10	3,47	-3,13	–	0,76	–	neg.	5,50	Ja	1,57	6,00
EUR	27,1	Nov. 09	6,32	-5,38	6,84	0,23	7,38	neg.	9,33	Nein	1,90	5,00
EUR	60,2	Juni 10	2,44	-2,18	–	0,00	–	neg.	3,37	Nein	1,00	5,00
EUR	30,8	April 10	4,49	-4,85	–	-0,30	–	neg.	5,96	Ja	2,10	5,00
EUR	92,9	Sept. 09	2,45	-2,57	9,22	-0,32	9,26	neg.	4,05	Nein	1,71	4,00
			<b>4,51</b>	<b>-5,90</b>	<b>6,20</b>	<b>-1,37</b>			<b>6,90</b>			
EUR	25,7	Nov. 09	4,17	-2,53	10,06	-0,45	15,23	neg.	7,39	Ja	2,05	5,00
EUR	4,5	Aug. 10	1,37	-2,20	–	-0,53	–	neg.	3,10	Ja	1,70	4,00
EUR	3,5	Sept. 10	5,54	-6,79	–	-1,25	–	neg.	8,34	Nein	0,60	5,00
EUR	5,6	Nov. 09	11,10	-13,80	6,61	-1,99	2,52	neg.	16,07	Ja	1,86	3,00
EUR	1,4	Sept. 10	6,08	-9,92	–	-4,17	–	neg.	10,37	Nein	0,60	5,00
EUR	4,2	Sept. 09	7,08	-10,36	8,30	-5,11	5,32	neg.	11,56	Nein	1,40	5,00
EUR	15,0	Jan. 10	3,53	-8,30	–	-5,16	3,60	neg.	6,47	Nein	2,50	5,00
EUR	18,0	Juli 09	9,05	-11,94	11,39	-6,14	8,34	neg.	16,80	Nein	2,25	7,00
EUR	6,1	Mai 10	7,27	-14,33	–	-7,79	–	neg.	12,93	Ja	2,57	3,00
EUR	9,8	Feb. 10	5,07	-23,58	–	-18,12	-1,15	neg.	19,06	Ja	1,95	5,00
			<b>6,34</b>	<b>-9,29</b>	<b>13,84</b>	<b>-2,58</b>			<b>10,44</b>			
EUR	21,1	Jan. 11	6,62	–	–	9,60	–	1,52	5,44	Nein	1,80	5,00
EUR	21,3	Okt. 09	6,00	-0,52	7,78	5,94	9,93	0,47	9,96	Nein	1,96	4,00
EUR	42,1	Jan. 11	3,31	–	–	4,86	–	0,96	3,72	Ja	1,60	4,00
EUR	125,1	Feb. 10	7,70	-6,33	–	4,73	16,66	0,42	8,11	Nein	2,60	6,00
EUR	2,8	Okt. 10	0,01	4,12	–	2,87	–	0,30	5,15	Ja	1,90	3,00
EUR	18,3	Okt. 10	7,75	-0,57	–	2,43	–	0,10	11,07	Ja	1,65	5,00
EUR	343,3	Okt. 10	5,16	-3,34	–	2,37	–	0,13	8,35	Nein	1,65	4,00
EUR	45,7	Feb. 10	10,53	-7,87	–	2,32	10,29	0,05	19,00	Nein	2,33	5,00
EUR	40,9	Juni 09	1,52	1,06	1,47	2,21	4,82	0,49	1,86	Nein	2,05	5,00
EUR	14,1	Okt. 09	3,60	-2,48	3,45	1,64	4,82	0,07	4,82	Ja	1,55	5,00
EUR	86,7	Sept. 09	6,03	-5,18	13,72	1,58	14,25	0,04	6,53	Nein	1,80	5,00
			<b>6,23</b>	<b>-12,89</b>	<b>8,58</b>	<b>-5,80</b>			<b>9,95</b>			
EUR	119,4	Sept. 09	5,86	11,65	13,30	16,63	34,67	2,09	7,34	Nein	2,06	5,25
EUR	42,0	Okt. 10	2,65	10,83	–	13,18	–	2,48	4,79	Nein	1,50	5,00
EUR	9,8	Jan. 11	4,55	–	–	8,53	–	1,10	6,56	Nein	1,60	5,00
EUR	6,0	Okt. 09	3,24	2,48	-0,59	7,12	3,49	0,98	5,94	Ja	1,15	2,00
EUR	58,3	Okt. 09	4,54	2,83	-2,52	6,99	4,57	0,97	5,85	Ja	3,00	5,00
EUR	437,4	Mai 09	5,16	2,18	12,04	6,84	19,90	0,44	12,68	Ja	2,10	5,00
EUR	7,2	Nov. 09	1,75	3,44	5,55	5,95	10,02	1,54	3,02	Ja	3,70	5,00
EUR	4,4	Okt. 10	-1,36	8,31	–	4,62	–	0,27	12,51	Ja	0,95	5,00
EUR	118,4	Okt. 10	-8,01	17,96	–	4,61	–	0,22	15,05	Nein	1,50	5,00

gebühr, Vertriebsfolge-/ Bestandsprovision, Verwaltungsgebühr, Zentralverwaltungsstellenvergütung und sonstigen Gebühren

Quelle: MMD Multi-Manager GmbH, Stichtag: 29. 2. 2012