

# Unterschätzte Riesen

„Vermögensverwaltende Fonds“ scheinen eine Domäne von Fondsboutiquen zu sein, tatsächlich haben auch große Häuser einiges im Angebot.



**E**s ist ein ungewöhnliches Phänomen, das sich seit der Finanzkrise im deutschen Fondsvertrieb beobachten lässt. Einziger Profiteur in einer Zeit der generellen Abwendung des Anlegerpublikums von Investmentfonds ist eine Produktklasse, die in den Jahren davor kaum jemand beachtete: flexibel gemanagte Mischfonds, die mithilfe unterschiedlichster Ansätze versuchen, große Verluste an den Aktienmärkten zu vermeiden. Inzwischen kennt man diese unter dem Begriff „vermögensverwaltend“, und wenn überhaupt Fonds vermittelt werden können, sind es meist Vertreter dieser Gattung. Kurios ist daran aber nicht die Tatsache, dass gerade diese Fonds Käufer finden, sondern dass sie fast ausschließlich von vergleichsweise kleinen und eher wenig bekannten Anbietern stammen. Unternehmen, deren Produktpaletten den Markt seit Jahren, wenn nicht Jahrzeh-

ten dominiert haben, scheinen bei diesem Thema hingegen keine nennenswerte Rolle zu spielen. Weder die großen Vier des Bankvertriebs – Deka, DWS, Union Investment und Allianz Global Investors – noch die führenden ausländischen Anbieter wie Fidelity, Franklin Templeton oder BlackRock werden mit dem Thema assoziiert. Das ist umso ungewöhnlicher, als sie diesen nicht wegzuleugnenden Megatrend keineswegs verschlafen haben, vielfach hatten sie sogar schon lange vor der Finanzkrise entsprechende Produkte im Köcher. Es ist ihnen aber nicht gelungen, damit beim Publikum beziehungsweise im Vertrieb die Aufmerksamkeit zu wecken, die sie sich vermutlich gewünscht hätten.

## Die Hausmarke geht vor

„Den Trend der VV-Fonds haben wir keinesfalls verschlafen, sondern waren vielmehr

von Anfang an dabei“, betont auch Andrej Brodnik, Leiter des Retailvertriebs von BlackRock in Deutschland, Österreich und Osteuropa. Schließlich sei man mit der Luxemburger Variante des BGF Global Allocation Fund bereits seit Januar 1997 am Markt. Mit knapp 15 Milliarden Euro Volumen einer der größten Publikumsfonds überhaupt, muss er sich im Lager der VV-Fonds nur dem Patrimoine von Carmignac Gestion geschlagen geben, der sozusagen als Initialzündler der VV-Fonds-Welle gilt. Auf Sicht von fünf Jahren zählt der offensiv ausgerichtete Multi-Asset-Fonds zu den Top-30-Performern unter 450 VV-Fonds mit einer vergleichbaren Mindesthistorie. Aktuell sind weit mehr als 65 Prozent des Portfolios in Aktien allokiert, ein Höchststand in der Historie des Global Allocation Fund, dessen jährliche Rendite über 36 Monate knapp über zehn Prozent und über 60 Monate bei rund 3,30

**BlackRock**



Andrej Brodnik

„Weltweit ist der BGF Global Allocation Fund mit das wichtigste Produkt bei BlackRock. Das Team besteht seit 1989 und verwaltet heute sehr erfolgreich 85 Milliarden Dollar in dieser Strategie, wovon etwa 800 Millionen Euro auf den deutschen Markt entfallen. Hier bieten wir die Luxemburger Variante des Global Allocation Fund bereits seit 1997 an“, sagt Andrej Brodnik, Leiter des Retailvertriebs von BlackRock in Deutschland. Darüber hinaus können Kunden seit 1999 auch den deutlich kleineren BGF Flexible Multi-Asset Fund und seit September 2010 die „BlackRock Fund of iShares“-Serie erwerben. Die drei Produkte investieren breit gestreut ausschließlich in das ETF-Universum der Tochter iShares und sind mit einer jährlichen Verwaltungsgebühr von 0,60 Prozent deutlich günstiger gepreist.

**»Den Trend der VV-Fonds, haben wir keinesfalls verschlafen.«**

**Andrej Brodnik, BlackRock**

**Franklin Templeton**



Peter Stowasser

„Wir haben schon 2006 erkannt, das VV-Fonds in Deutschland ein großes Thema werden“, erklärt Peter Stowasser, Franklin Templetons Vertriebschef in Deutschland, wobei Multi-Asset-Strategien bereits seit 25 Jahren ein wichtiger Bestandteil der Investmentphilosophie sind. 2007 wurden die bis dato einzelnen Multi-Asset-Einheiten weltweit unter dem Dach der Franklin Templeton Multi-Asset Strategies gebündelt. Das Team verwaltet heute mehr als 30 Milliarden US-Dollar in 87 Multi-Asset-Fonds inklusive einer Reihe individueller Kundenmandate. Dazu zählen die drei „Strategic Funds“ Conservative, Balanced und Dynamic, die Matthias Hoppe in Frankfurt aus der Sicht eines deutschen Anlegers managt. Den Marktauftritt Franklin Templetons prägen allerdings die beiden Starfondsmanager Mark Mobius und Michael Hasenstab.

**»Langsam finden wir auch mit unseren Multi-Asset-Strategien Gehör im Markt.«**

**Peter Stowasser, Franklin Templeton**

**Schroders**



Gregor Hirt

Auch Schroders besitzt jahrelange Expertise bei Multi-Asset-Anlagen. Das Team umfasst weltweit 75 Mitarbeiter und verwaltet derzeit rund 70 Milliarden US-Dollar. „Unsere Strategie ist risikobasiert, nicht anlageklassenbasiert“, sagt Gregor Hirt, Leiter Multi-Asset-Anlagen für Kontinentaleuropa, der zwei der drei in Deutschland vertriebenen Multi-Asset-Fonds verantwortet: den STS Global Dynamic Balanced Fund und seit März dieses Jahres den Global Conservative Fund, bereits 2006 als Multi Manager Conservative Fund aufgelegt und Ende vergangenen Jahres in Global Conservative umbenannt. Dritter und gleichzeitig aggressivster VV-Fonds ist der Global Diversified Growth, der darauf abzielt, den Aktienmarkt zu schlagen. Noch im Sommer soll der Global Income Fund folgen, der eine Dividendenstrategie verfolgt.

**»Aktives Diversifizieren lohnt sich, nur nicht blind.«**

**Gregor Hirt, Schroders**

Prozent liegt. Dass Anleger den Namen BlackRock noch immer eher mit der Managementexpertise ihrer erfolgreichen Rohstoff- und Lateinamerika-Fonds verbinden, ist Brodnik zufolge mehr der Vertriebshistorie geschuldet. „Wir haben uns mit dem Markteintritt in Deutschland zunächst als B2B-Anbieter etabliert, insbesondere bei Dachfonds, die nach einer sinnvollen Ergänzung einzelner Assetklassen gesucht haben. Mit einem globalen Mischfonds wären wir aus damaliger Sicht als direkter Konkurrent aufgetreten.“ Ebenso wie bei Banken, die bis heute die Dachfondslösungen und Multi-Asset-Produkte ihrer Hausmarke favorisieren. Mittlerweile, so Brodnik, zeichne sich aber auch im Bankvertrieb zunehmend ab, eigene VV-Fonds-Angebote um externe Lösungen wie den Global Allocation Fund zu ergänzen (siehe Übersicht).

**Im Schatten der Stars**

Die Erfahrung, dass selbst große, universell aufgestellte Asset Manager mit hunderten verschiedenen Fonds auf ein einzelnes Produkt reduziert werden, musste auch Franklin Tem-

pleton machen. Lange Zeit nahm der Vertrieb Templeton als Anbieter eines einzigen Fonds wahr: des legendären Templeton Growth Fund. Der war sogar eine Art Vorgänger der vermögensverwaltenden Fonds. Nach einigen Fondsmanagerwechseln und beschleunigt durch die Marktverwerfungen sowie die wachsende Risikoaversion der Anleger ließ das Interesse am Templeton-Flaggschiff allerdings spürbar nach. Heute heißen die Aushängeschilder Mark Mobius und Michael Hasenstab. Dass Franklin Templeton mit seiner „Strategic Funds“-Serie (Conservative, Balanced und Dynamic) bereits seit 2006 auch drei Produkte mit vermögensverwaltendem Ansatz anbietet, wird angesichts der Starfondsmanager oft übersehen. „Fondsmanager Matthias Hoppe ist Teil des globalen Franklin Templeton Multi-Asset Strategies Teams und managte die drei Fonds aus Sicht eines deutschen Anlegers“, betont Vertriebschef Peter Stowasser. Ziel sei es, die Schwankungen zu minimieren und erst danach den Ertrag zu maximieren. So lag die durchschnittliche Volatilität des defensiv ausgerichteten Conser-

vative Fund im Fünfjahresschnitt unter fünf Prozent bei einer Rendite von sieben Prozent per annum. Noch aber bringen die drei Fonds weniger als 100 Millionen Euro Volumen auf die Waage. Immerhin scheint das Interesse an dem Fonds nun zuzunehmen: „So langsam finden wir auch mit unserem vermögensverwaltenden Fonds Gehör im Markt“, sagt Stowasser.

**Ohne Badehose**

Manche der führenden Fondsanbieter haben sogar Angst, das Thema zu sehr in die Auslage zu stellen – sie gehen davon aus, dass viele Anbieter mit dieser Fondsklasse an ihren Versprechungen scheitern werden, und wollen dann möglichst nicht dabei sein. „Vermögensverwaltende Fonds sind de facto nichts Neues“, sagt etwa Christian Wrede, Geschäftsführer von Fidelity Worldwide Investment in Deutschland. „Neu ist, dass vermögensverwaltende Fonds extrem aktive Allokationsentscheidungen treffen und versprechen, immer in der richtigen Assetklasse investiert zu sein. Sie suggerieren, dass sie verlässliche Renditen

Foto: © BlackRock, Jens Braune, Schroders

ohne Verlustphasen erreichen können. Warren Buffett sagte: ‚Wenn die Flut zurückgeht, zeigt sich, wer nackt geschwommen ist.‘ So ähnlich ist das mit dem aktuellen Hype um vermögensverwaltende Fonds. Die Flut wird recht schnell zurückgehen. Und nur sehr wenige werden eine Badehose anhaben. Und es werden andere sein, als man heute denkt. Renditen ohne Risiko gibt es nicht. Die meisten vermögensverwaltenden Fonds, die auf sehr aktive Allokationsentscheidungen setzen, werden wieder vom Markt verschwinden.“

Fidelity sieht sich mit seinen Multi-Asset-

und Lebenszyklusfonds (Fidelity Target Funds) in dem Thema jedenfalls gut aufgestellt. Letztere bieten, so Wrede, sogar die Möglichkeit, gegen Ende der Laufzeit das Risiko automatisch zu reduzieren.

**Allianz Global Investors**

Eines der erfolgreichsten vermögensverwaltend gemanagten Produkte kommt von Allianz Global Investors (AGI). Sowohl über drei als auch über fünf Jahre landet der Kapital Plus Fonds auf dem Siegertreppchen seiner Vergleichsgruppe „Defensiv“. Wer ein moder-

nes, flexibles Multi-Asset-Produkt erwartet, wird jedoch enttäuscht. Seit 1994 konzentriert sich das Fondsmanagement ganz klassisch auf den Markt für Euro-Anleihen guter Bonität. Daneben werden bei Bedarf zwischen 20 und 40 Prozent des Vermögens am europäischen Aktienmarkt investiert. Das inoffizielle Flaggschiff im Retailvertrieb ist bei AGI allerdings der erst 2010 lancierte Allianz Reale Werte Fonds, dessen Anlageuniversum sich von Aktien, Rohstoffen über Immobilien und inflationsindexierte Anleihen erstreckt. Investiert wird über Direktanlagen, Fonds sowie

**Auswahl an Basisinvestments der großen KAGs**

KAG / Asset Manager	ISIN	Währung	Auf- lage	Vol. Mio.	Performance in %					Performance p. a.			VV- Geb.		
					YTD	2011	2010	2009	2008	2007	2006	3 J.		5 J.	Agio
<b>Allianz Global Investors</b>															
Allianz Horizont Balance	LU0103682786	EUR	Jan. 00	47,5	7,45	-8,92	14,96	30,06	-27,71	-0,80	7,33	11,45	0,52	4,00	1,50
Allianz Reale Werte A EUR	DE0009797407	EUR	Okt. 10	326,9	3,04	-3,34	-	-	-	-	-	-	-	5,00	1,75
Kapital Plus – A – EUR	DE0008476250	EUR	Mai 94	443,1	6,47	4,08	15,51	15,53	-13,74	1,48	5,72	14,07	5,04	6,00	1,50
<b>BlackRock</b>															
BGF Flexible Multi-Asset Fund	LU0093503497	EUR	Jan. 99	229,6	7,06	-5,76	11,09	23,89	-26,41	2,91	1,91	9,14	0,77	5,00	1,50
BGF Global Allocation Fund	LU0171283459	EUR	Jan. 97	14.318,7	4,27	-1,25	16,35	18,86	-18,97	3,40	2,58	10,54	3,28	5,00	1,50
BR Fd. of iShares Moderate K2	LU0525203476	EUR	Sept. 10	4,4	4,01	-3,02	-	-	-	-	-	-	-	5,00	0,60
<b>DekaBank</b>															
DekaStruktur: 2 ChancePlus	LU0109012277	EUR	März 00	648,6	11,24	-14,60	17,00	39,18	-44,10	5,60	11,42	12,98	-2,83	2,00	1,00
DekaStruktur: 2 ErtragPlus	LU0109011469	EUR	März 00	137,5	1,95	-4,65	2,92	7,83	-10,74	1,52	3,90	2,94	-0,89	2,00	0,50
DekaStruktur: 2 Wachstum	LU0109011626	EUR	März 00	613,4	2,43	-8,87	4,99	16,04	-19,34	2,55	5,35	3,96	-1,79	2,00	0,75
<b>DWS Investments</b>															
DWS Invest Dymond	LU0544571622	EUR	Aug. 11	-	4,24	-	-	-	-	-	-	-	-	3,00	-
DWS Invest Multi Asset Allocation	LU0179218606	EUR	Jan. 04	7,9	6,30	-8,62	0,92	9,50	-30,06	3,61	-4,52	2,35	-5,60	4,00	1,20
DWS Vermögensmandat Balance	LU0309483435	EUR	Okt. 07	149,1	2,71	-3,92	1,72	9,17	-12,51	-	-	2,81	-	4,00	1,70
<b>Fidelity Worldwide Investment</b>															
Fidelity Multi Asset Str. Def.	LU0413543991	EUR	Sept. 09	129,0	1,45	-1,46	3,17	-	-	-	-	-	-	5,25	1,15
Fidelity Multi Asset Strategic	LU0267387503	EUR	Okt. 06	29,6	3,19	-3,65	8,77	19,94	-18,57	0,04	-	8,52	0,75	5,25	1,25
Fidelity PS Moderate Growth	LU0056886558	EUR	Juni 95	95,0	6,67	-2,94	10,19	21,21	-26,69	-0,16	2,60	11,06	-0,33	5,25	1,50
<b>Franklin Templeton</b>															
Templeton Strategic Balanced	LU0236640206	EUR	Feb. 06	28,4	5,49	-5,02	13,36	16,75	-21,96	-2,43	-	8,36	-0,10	5,25	0,30
Templeton Strategic Conservative	LU0236640628	EUR	Feb. 06	14,2	4,11	-2,44	7,60	10,12	-7,01	3,58	-	5,72	2,80	3,00	0,25
Templeton Strategic Dynamic	LU0236639612	EUR	Feb. 06	30,8	6,36	-7,32	17,42	21,98	-31,64	-3,27	-	10,34	-1,80	5,25	0,40
<b>J.P. Morgan Asset Management</b>															
JPM Global Balanced (EUR)	LU0070212591	EUR	Juli 95	153,8	6,02	-2,10	10,98	15,06	-18,37	2,62	7,28	9,17	1,51	5,00	1,45
JPM Global Strategic Bond	LU0514679652	EUR	Juni 10	869,8	2,33	1,97	-	-	-	-	-	-	-	3,00	1,00
JPM Income Opportunity	LU0289479841	EUR	Juli 07	5.283,1	2,96	-0,30	4,44	-	-	-	-	6,59	-	3,00	1,00
<b>Pioneer Investments</b>															
Pioneer Abs. Ret. Multi Strategy	LU0363630707	EUR	Dez. 08	120,1	2,47	-6,02	5,47	7,02	-	-	-	1,96	-	5,00	1,05
Pioneer P.F. Strat. PF Absolut	LU0374243409	EUR	Dez. 08	18,9	-0,53	2,41	0,94	4,79	-	-	-	2,81	-	5,00	1,40
Pioneer P.F. Strat. PF Balance	LU0374243821	EUR	Dez. 08	17,1	1,31	-0,79	8,41	18,35	-	-	-	7,98	-	5,00	1,40
<b>Schroders</b>															
STS Global Diversified Growth	LU0314807875	EUR	Aug. 07	-	5,34	-6,47	13,75	29,54	-29,20	-	-	11,40	-	5,00	1,50
STS Global Dynamic Balanced	LU0451417645	EUR	Sept. 09	93,4	1,66	-2,57	-	-	-	-	-	-	-	4,00	1,25
STS Global Conservative	LU0265110899	EUR	Sept. 06	34,1	1,79	-0,21	11,06	24,10	-	-	-	9,89	2,28	4,00	1,00
<b>Threadneedle Investments</b>															
Threadneedle Credit Opportunities	GB00B3L0ZS29	EUR	April 09	103,1	4,08	0,27	7,85	-	-	-	-	6,39	-	3,00	1,00
Threadneedle Lux Gl. Asset Alloc.	LU0198727850	EUR	Sept. 04	28,3	7,78	-3,17	10,17	16,50	-23,18	9,30	9,78	11,54	1,55	5,00	1,25
Threadneedle Target Return	GB00B104JL25	EUR	April 06	116,6	-1,02	1,16	-1,26	3,33	11,28	4,92	-	0,28	3,59	3,00	1,25
<b>Union Investment</b>															
UniStrategie: Flexibel	DE000A0KDYC7	EUR	Jan. 08	27,0	2,39	0,31	5,35	10,28	-	-	-	6,53	-	3,00	2,00
UniStrategie: Ausgewogen	DE0005314116	EUR	März 00	539,0	5,41	-4,19	16,67	20,38	-24,18	0,05	4,06	11,39	1,16	3,00	1,25
UniStrategie: Konservativ	DE0005314108	EUR	März 00	681,0	3,66	-1,45	8,56	14,12	-14,14	-0,46	0,70	7,69	1,39	3,00	1,25

Quelle: FIAP, MMD Multi-Manager GmbH, eigene Recherchen; Stichtag 30. 4. 2012

**Threadneedle**



Werner Kolitsch

Der britische Vermögensverwalter Threadneedle bietet seinen deutschen Kunden insgesamt drei Investmentfonds mit vermögensverwaltendem Ansatz an. „Darunter verstehen wir grundsätzlich jene Produkte, die ein Risikomanagement zur Begrenzung des maximalen Verlustes einsetzen“, erklärt Deutschlands Länderchef Werner Kolitsch. Er verweist auf das hauseigene Know-how und über 16 Jahre Erfahrung in der Verwaltung von Multi-Asset-Mandaten institutioneller Kunden mit einem Volumen von mehr als 27 Milliarden Euro. Im Fokus steht vor allem der Global Asset Allocation Fund, der in Aktien, Renten, Rohstoffe und Cash investiert und auf aktienähnliche Renditen bei deutlich geringerer Volatilität abzielt. Die beiden anderen VV-Fonds sind der Threadneedle Target Return und der Credit Opportunities Fund 1.

**»Wir haben 16 Jahre Erfahrung mit Multi-Asset-Mandaten.«**

**Werner Kolitsch, Threadneedle**

**DWS**



Christian Hille

Lange Zeit hatten Multi-Asset-Strategien bei der DWS einen Joint-Venture-Charakter, bei dem man sich lediglich darauf beschränkte, die Expertisen der hauseigenen Aktien- und Rentenspezialisten zu bündeln. Erst seit 2010 gibt es innerhalb der DWS ein komplett unabhängiges Multi-Asset-Team, das eine Vielzahl der bestehenden, meist traditionell ausgerichteten Mischfondskonzepte übernommen hat, umstrukturiert oder um neue Produkte ergänzt. „2012 kommen wir erstmals in ein Fahrwasser, wo wir von unserer Arbeit der letzten beiden Jahre profitieren“, erklärt Christian Hille, Leiter des neuen Teams. Im Retailgeschäft soll das VV-Fonds-Angebot der DWS künftig jeweils ein bis drei Flaggschiffprodukte für die vier Risikobereiche „Money Market Enhanced“, „Defensive Balanced“, „Balanced“ und „Dynamisch“ umfassen.

**»Unsere Fonds müssen ein klares Risiko-Return-Profil aufweisen.«**

**Christian Hille, DWS**

**Allianz Global Investors**



Manuela Thies

Die Anfänge des deutschen Multi-Management-Teams von Allianz Global Investors liegen im Jahr 2000, damals noch bei der Cominvest. Die Gruppe ist Teil der globalen Multi-Asset-Einheit, wo etwa 60 Milliarden Euro verwaltet werden. Das Team ist in erster Linie auf die Fondsselektion und Asset Allocation der Funds of Funds spezialisiert. Eines der wichtigsten Produkte im breiten Retailvertrieb ist der relativ junge Allianz Reale Werte (Auflage 2010). „Damit haben wir den Trend zu themenbezogenen flexiblen Anlagestrategien aufgegriffen, die eine breite Streuung mit aktivem Risikomanagement verbinden“, erklärt Manuela Thies, Leiterin Multi-Management. Darüber hinaus verwaltete Allianz Global Investors für unterschiedliche Auftraggeber eine Reihe von Vermögensmanagementmandaten, die nur exklusiv vertrieben werden.

**»Auch VV-Fonds müssen mit dem Risikoprofil eines Anlegers übereinstimmen.«**

**Manuela Thies, AGI**

Derivate und Zertifikate auf Marktindizes. Darüber hinaus können bis zu 30 Prozent des Fondsvermögens in physischen Edelmetallen angelegt werden. Eine Strategie ähnlichen Namens verfolgt der DWS Sachwerte Fonds. Fondsmanager Christian Hille ist gleichzeitig Kopf des ersten unabhängigen Multi-Asset-Bereichs der DWS, der seit 2010 versucht, dem Thema ein eigenständiges Profil zu geben, mit dem Deutschlands Branchenprimus auch im VV-Fonds-Segment stärker wahrgenommen wird (siehe Kasten). In den letzten 24 Monaten wurden bestehende Mischfondskonzepte umstrukturiert, umbenannt und durch neue Multi-Asset-Fonds ergänzt.

**Themenbezogene Strategien**

Sowohl der Allianz Reale Werte als auch der DWS Sachwerte Fonds folgen dabei dem Markttrend themenbezogener Anlagestrategien. Bei J.P. Morgan Asset Management werden etwa auch jene Fonds als vermögensverwaltend definiert, die grundsätzlich nur in eine Assetklasse investieren, in dieser aber alle Anlagemöglichkeiten ausspielen – beispiels-

weise der Global Strategic Bond Fund, der innerhalb der Zinspalette von Pfandbriefen über klassische Unternehmensanleihen bis zu High Yields der Emerging Markets alle Sektoren von nahezu keinem bis hohem Risiko ansteuert. Oder der Emerging Markets Multi Asset Fund, der innerhalb des Schwellenländeruniversums die gesamte Klaviatur an Anlagemöglichkeiten spielt. Darüber hinaus gibt es eine wachsende Zahl an Multi-Asset-Produkten, die angesichts des niedrigen Zinsumfelds eine Dividendenstrategie mit festen Ausschüttungszielen verfolgen. So plant der britische Vermögensverwalter Schroders im Sommer den Vertriebsstart seines Income Fund.

**Mehr Sicherheit**

„Wir haben das Thema vermögensverwaltende Produktansätze als Basisanlage schon 1994 erkannt“, erklärt Steffen Selbach, Leiter Vermögensmanagement bei der DekaBank. Über Jahre hinweg hätten diese Konzepte bei den Sparkassenkunden zu den meistgesuchten Anlageprodukten gehört. Allerdings habe vor allem die Finanzmarktkrise 2008 – wie bei

den meisten Kapitalmarktprodukten – auch bei den Vermögensverwaltungen zu erheblichen Rückflüssen geführt. „In der Konsequenz haben wir unsere Produkte flexibler gestaltet und optionale Sicherheitslösungen integriert“, so Selbach. Die Deka bietet eine Reihe, zum Teil sehr erfolgreich vermögensverwaltend gemanagte Dachfondslösungen an, setzt aber im gehobenen Privatkundensegment vornehmlich auf ihre depotbasierten Fondsvermögensverwaltungen, etwa das 2011 gestartete Deka-Vermögenskonzept. Auch Union Investment verweist in Sachen vermögensverwaltende Konzepte zunächst auf die hauseigene Fondsvermögensverwaltung POINT und die seit Jahren angebotene Dachfondsserie UniStrategie. Seit Mitte 2011 bietet die Hausmarke der Genossenschaftsbanken mit den sogenannten PrivatFonds auch ein Multi-Asset-Konzept für aktives Vermögensmanagement an. Die bislang sechs Varianten sind auf unterschiedliche Anlegerbedürfnisse ausgerichtet und investieren in Aktien, Renten, Immobilien, Rohstoffe oder Währungen. Die Mindestanlage beträgt allerdings 10.000 Euro. **FP**

Foto: © Jens Braune, DWS, AGI

### 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 Seite 74). 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

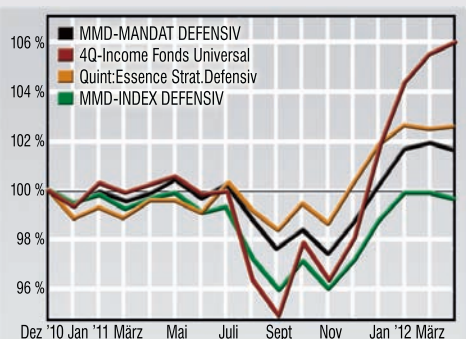
„Offensiv“. Sie enthalten jeweils zehn Fonds.

**Fondstausch:** Zum 1. April hat MMD im defensiven Mandat zwei Fonds mit folgender Begründung getauscht: Sowohl der Sauren Global Defensiv als auch der A2A Defensiv konnten in jüngster Zeit nicht den erwarteten Beitrag für das MMD-Mandat Defensiv leisten. So übertraf der Sauren Global Defensiv den MMD-Index Defensiv nur in drei der letzten elf Monate. Dies gelang dem A2A Defensiv zwar in sechs von elf Monaten, jedoch konnte der quantitativ unterstützte Investmentprozess diesen Mehrwert nicht konservie-

ren. Aus diesem Grund ersetzen der *Jyske Stable Strategy* den *Sauren Global Defensiv Fonds* sowie der *M&G Optimal Income* den *A2A Defensiv*.

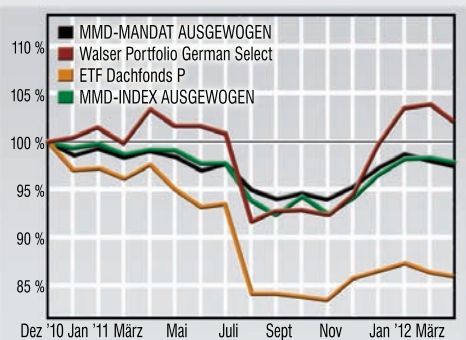
Sowohl der *Jyske Stable Strategy* als auch der *M&G Optimal Income* haben laut MMD gezeigt, dass sie neben den für VV-Fonds obligatorischen verlustbegrenzenden Eigenschaften insbesondere auch in steigenden Marktphasen Outperformance generieren können. Somit wird das Chancen-Risiko-Verhältnis des Portfolios optimiert und bei gleichbleibendem Risiko eine verbesserte Ausnutzung des Upside-Potenzials angestrebt.

#### MMD-Mandat „Defensiv“



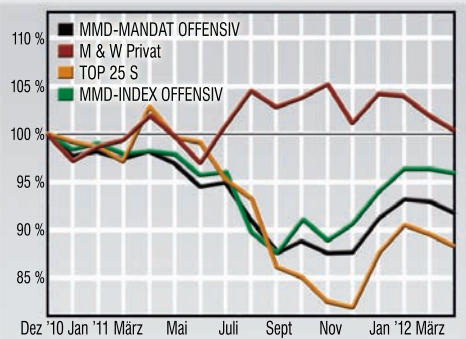
Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (30. 4.)	2011	2010
4Q-Income Fonds Universal	DE0009781997	MF Renten / Welt	8,08 %	-1,70 %	10,58 %
Ariqon Konservativ	AT0000A0E9S3	DF Renten	3,68 %	-0,91 %	5,63 % <sup>1</sup>
Bantleon Opportunities S PA	LU0337413677	MF Renten / Europa	2,76 %	5,57 %	- <sup>2</sup>
Ethna Global Defensiv	LU0279509144	MF Renten / Welt	3,24 %	-1,17 %	7,81 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	LU0323577923	MF Renten / Welt	2,43 %	2,07 %	7,03 %
Gothaer Comfort Ertrag	DE00DWSORW5	MF Renten / Welt	3,58 %	-1,99 %	4,73 %
Jyske Stable Strategy	DK0016262058	MF Renten / Welt	3,61 %	3,42 %	8,96
M&G Optimal Income	GB00B1VMCY93	MF Renten / Welt	4,28 %	6,30 %	9,12
Quint: Essence Strat. Defensiv	LU0063042062	MF Renten / Europa	2,20 %	0,45 %	6,87 %
Star Cap Winbonds	LU0256567925	RF	6,28 %	-0,78 %	9,58 %
<b>MMD-MANDAT DEFENSIV</b>			<b>2,85 %</b>	<b>-1,21 %</b>	<b>k. A.<sup>2</sup></b>
<b>MMD-INDEX DEFENSIV</b>			<b>2,54 %</b>	<b>-2,81 %</b>	<b>3,42 %</b>

#### MMD-Mandat „Ausgewogen“



Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (30. 4.)	2011	2010
Antea	DE000A0DPZJ8	MF A+R / Welt	5,93 %	-8,84 %	16,20 %
Carmignac Patrimoine A	FR0010135103	MF A+R / Welt	3,01 %	-0,76 %	6,93 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	AT0000A08EV6	DF A+R	2,17 %	-4,89 %	7,64 %
ETF Dachfonds P	DE0005561674	DF A+R	0,25 %	-14,19 %	14,19 %
Ethna-Aktiv E	LU0136412771	MF A+R / Europa	2,18 %	-1,86 %	9,93 %
FvS Strategie ausgewogen R	LU0323578145	MF A+R / Welt	3,05 %	1,90 %	9,79 %
Lux Topic – Bank Schilling	LU0165251629	MF A+R / Welt	2,56 %	-1,68 %	4,03 %
M & W Privat	LU0275832706	MF A+R / Welt	-0,70 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Global Balanced A	LU0106280836	DF A+R	3,69 %	-4,92 %	11,77 %
Walser Portfolio German Select	LU0181454132	MF A+R / Deutschl.	7,94 %	-5,41 %	6,60 %
<b>MMD-MANDAT AUSGEWOGEN</b>			<b>2,49 %</b>	<b>-4,85 %</b>	<b>9,55 %</b>
<b>MMD-INDEX AUSGEWOGEN</b>			<b>4,08 %</b>	<b>-5,90 %</b>	<b>6,20 %</b>

#### MMD-Mandat „Offensiv“



Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (30. 4.)	2011	2010
ACATIS Datini Valueflex Fonds	DE000A0RKXJ4	MF A+R / Welt	13,35 %	-21,50 %	23,37 %
Arbor Invest – Systematik P	LU0318816500	DF/MF / Welt	4,56 %	-11,51 %	10,47 %
Carmignac Investissement A	FR0010148981	AF Welt	6,00 %	-9,95 %	15,76 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	DE000A0VJMN7	DF A+R / Welt	3,49 %	-13,32 %	10,79 % <sup>3</sup>
ETF Dachfonds P	DE0005561674	DF A+R	0,25 %	-14,19 %	14,19 %
FvS Strat. SICAV-Multiple Opp.	LU0323578657	MF Aktien / Welt	9,02 %	7,37 %	14,34 %
Kap. Konz. Multi Asset Global	LU0327379516	DF A+R	3,72 %	-10,02 %	15,16 %
M & W Privat	LU0275832706	MF A+R / Welt	-0,70 %	1,07 %	8,53 %
Sauren Opportunities	LU0106280919	DF Aktien	4,68 %	-12,05 %	24,65 %
TOP 25 S	DE0005152540	AF Europa	7,87 %	-18,09 %	19,38 %
<b>MMD-MANDAT OFFENSIV</b>			<b>4,52 %</b>	<b>-12,20 %</b>	<b>16,11 %<sup>3</sup></b>
<b>MMD-INDEX OFFENSIV</b>			<b>5,69 %</b>	<b>-9,29 %</b>	<b>13,84 %</b>

<sup>1</sup> Performanceangabe Ariqon Konservativ T <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 im Rahmen eines klar definierten Anlagehorizonts anstrebt. 3. Es muss eine unabhängig von Marktindizes gemanagte Anlagestrategie vorliegen.** Die Datenbank von MMD enthält neben diesen „Basis-VV-Fonds“ mit ei-

ner „integrierten Asset Allocation“ auch vermögensverwaltend gemanagte Fonds, die sich lediglich auf bestimmte Assetklassen konzentrieren, beispielsweise vermögensverwaltende Aktien- oder Rentenfonds und alternative Investmentfonds (Hedgefonds 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 ori-

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 Ges.	AT0000831425	RF Emerging Markets	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 KAG	Allianz Global Investors	DE0008476250	MF Renten / Europa	Aktiv
StarCap Winbonds +	StarCapital S. A.	StarCapital AG	LU0256567925	MF Renten / Welt	Aktiv
MEAG EuroErtrag	MEAG Munich HERGO KAG	MEAG Munich ERGO AM	DE0009782730	MF Renten / Europa	Aktiv
RAM Konservativ	DWS Investment S. A.	C-Quadrat Inv. AG by ARTS AM	LU0093745825	DF Rentenfonds	Quantitativ
Jyske Invest Stable Strategy	Jyske Invest International	Jyske Invest International	DK0016262058	MF Renten / Welt	Aktiv
Allianz Horizont Defensiv	Allianz Global Investors Lux. S. A.	Allianz Global Investors	LU0103682513	DF Rentenfonds	Aktiv
4Q Income Fonds Universal	Universal-Investment-Gesellschaft	TBF Global Asset Management	DE0009781997	MF Renten / Welt	Quantitativ
<b>MMD-Index VV-Fonds Defensiv</b>					
<b>Kategorie „Ausgewogen“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.</b>					
Premiumstars Wachstum	Allianz Global Investors KAG	Allianz Global Investors	DE0009787069	DF Aktien+Renten	Aktiv
MultiManager Fonds 3	KAS Investment Servicing	BMW Bank	DE0007013609	DF Aktien+Renten	Aktiv
Jyske Invest Balanced Strategy	Jyske Invest International	Jyske Invest International	DK0016262132	MF A+R / Welt	Aktiv
UniStrategie: Ausgewogen	Union Investment Privatfonds	Union Investment Privatfonds	DE0005314116	DF Aktien+Renten	Aktiv
Allianz Horizont Balance	Allianz Global Investors Lux. S. A.	Allianz Global Investors	LU0103682786	DF Aktien+Renten	Aktiv
Substanz-Fonds	Frankfurt Trust	Hartz, Regehr & Partner	DE000A0NEBQ7	MF A+R / Welt	Aktiv
Fidelity-FPS Moderate Growth Fund	Fidelity Investments International	Fidelity International	LU0056886558	MF A+R / Welt	Aktiv
Legg Mason Multi-Manager Balanced	Legg Mason Investments Lux. S. A.	Legg Mason Investments	LU0196846017	DF Aktien+Renten	Aktiv
AXA Wachstum Invest	AXA Investment Managers D	AXA Investment Managers D	DE0009789446	DF Aktien+Renten	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen</b>					
<b>Kategorie „Offensiv“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.</b>					
Deutsche Aktien Total Return I	LRI Invest S. A.	Albrecht von Witzleben AM	LU0216092006	AF Deutschl. / Nebenwerte	Aktiv
Gamma Concept	DJE Investment S. A.	DJE Kapital AG	LU0124662932	MF Aktien / Welt	Aktiv
Acatis Gane Value Event UI	Universal-Investment-Gesellschaft	Acatis Investment by GANÉ AG	DE000A0X7541	MF Aktien / Welt	Aktiv
Premiumstars Chance	Allianz Global Investors KAG	Allianz Global Investors	DE0009787077	DF Aktienfonds	Aktiv
MultiManager Fonds 5	KAS Investment Servicing	BMW Bank	DE0007013625	DF Aktienfonds	Aktiv
Gutmann Em. Mkts. Balanced Portf.	Gutmann KAG	Lazard Asset Management	AT0000A00X95	MF Aktien / Welt	Aktiv
Jyske Invest Growth Strategy	Jyske Invest International	Jyske Invest International	DK0016262215	MF Aktien / Welt	Aktiv
MEAG GlobalChance DF	MEAG Munich ERGO KAG	MEAG Munich ERGO AM	DE0009782789	DF Aktienfonds	Aktiv
Sauren Global Stable Growth A	Sauren Fonds-Select SICAV	Sauren Fonds-Service AG	LU0136335097	DF Aktienfonds	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Offensiv</b>					
<b>Kategorie „Flexibel“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.</b>					
FvS Multiple Opportunities R	IPConcept Fund Management S. A.	Flossbach von Storch AG	LU0323578657	MF Aktien / Welt	Aktiv
Globo I (T)	Schoellerbank Invest AG	Dr. Bost & Compagnon VV	AT0000500392	MF Aktien / Welt	Aktiv
Putnam Total Return Fund M	Putnam World Trust II	Putnam Investments Limited	IE00B16D6Z69	AR sonstige Strategien	Aktiv
Vermögensverwaltung Global Dynamic	BNY Mellon Service KAG	Dr. Bauer & Co. Verm.mngt.	DE000A0RKY78	MF A+R / Welt	Aktiv
LuxTopic – Cosmopolitan	DJE Investment S. A.	DJE Kapital AG	LU0185172052	MF Aktien / Welt	Aktiv
Ganador – Spirit Invest – A	Axxion S. A.	EFG Bank Luxembourg S. A.	LU0326961637	MF A+R / Europa	Aktiv
Leonardo UI	Universal-Investment-Gesellschaft	I.C.M. InvestmentBank AG	DE000A0MYG12	MF A+R / Welt	Quantitativ
Vermögensverwaltung Dynamic Value	BNY Mellon Service KAG	Dr. Bauer & Co. Verm.mngt.	DE000A0M6MV8	MF A+R / Welt	Aktiv
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	DJE Investment S. A.	DJE Kapital AG	LU0323357649	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>					
Vontobel Fund – Belvista Commodity B	Vontobel Management S. A.	Bank Vontobel Europe AG	LU0415414829	Rohstofffonds	Aktiv
Antecedo Independent Invest A	Internationale KAG	Antecedo Asset Management	DE000A0RAD42	AR sonstige Strategien	Quantitativ
Axxion Focus Discount	Axxion S. A.	Wallrich Asset Management AG	LU0328585541	Zertifikatefonds	Aktiv
Accura AF1	von der Heydt Kersten Invest S. A.	Accura Consult	LU0401461305	AR sonstige Strategien	Quantitativ
Sauren Gl. Hedgefonds Opportunities	Hansainvest	Sauren Fonds-Service AG	DE0005321442	AI Hedgefonds	Aktiv
UBS (Lux) Key Sel. SICAV Abs. Ret.	UBS Fund Management (Lux.) S. A.	UBS Global Asset Management	LU0218833795	AR aktienorientiert	Aktiv

<sup>1</sup> Sharpe Ratio Volatilität u. Max. Drawdown 3 Jahre <sup>2</sup> All-in Fee beschreibt die maximal mögliche Gebührenhöhe bestehend aus: Administrationsgebühr, Beratungsgebühr und -vergütung, Depotbankgebühr und -vergütung, Fondsmanagementgebühren

## Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

entiert sich am jeweiligen 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 Ertragserwartung 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.	Auflage	Performance					Sharpe Ratio <sup>1</sup>	Volatilität <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	12,55	-14,55	39,41	19,13	9,45	1,37	12,94	-19,72	Nein	2,02	10,00
EUR	8.881,8	April 07	4,82	6,30	9,12	14,55	8,84	2,07	6,38	-2,92	Nein	1,46	4,00
EUR	439,3	Mai 94	6,48	4,17	15,72	14,07	5,04	2,50	5,08	-2,44	Nein	2,75	6,00
EUR	125,4	Juni 06	6,28	-0,78	9,58	13,16	8,94	1,76	6,71	-5,29	Nein	1,02	3,00
EUR	52,3	Okt. 00	8,70	7,74	0,79	11,43	5,27	1,18	8,56	-6,53	Nein	1,85	3,50
EUR	38,9	Jan. 99	2,49	-0,09	8,21	10,62	5,74	1,63	5,68	-2,94	Ja	1,35	3,09
EUR	131,1	Juli 00	3,61	3,42	8,96	10,03	3,43	2,31	3,76	-2,14	Nein	0,97	2,00
EUR	94,9	Jan. 00	5,32	-3,12	10,41	9,85	2,64	1,61	5,27	-5,65	Nein	1,75	4,00
EUR	31,4	Jan. 98	8,08	-1,70	10,58	9,70	5,39	1,74	4,81	-5,50	Nein	1,20	3,00
			<b>2,54</b>	<b>-2,81</b>	<b>3,42</b>	<b>3,24</b>			<b>2,98</b>				
EUR	45,0	Nov. 01	6,75	-1,76	16,65	12,71	1,54	1,51	7,50	-6,83	Nein	1,50	2,50
EUR	14,7	Juli 01	8,95	-10,83	15,00	12,22	-0,46	0,82	13,23	-15,14	Ja	1,15	4,00
EUR	71,6	Juli 00	5,00	1,17	12,02	11,63	1,43	1,71	6,01	-4,98	Nein	1,00	2,50
EUR	533,9	März 00	5,48	-4,18	16,71	11,45	1,23	1,39	7,26	-8,54	Nein	1,30	3,00
EUR	46,9	Jan. 00	7,45	-8,89	14,99	11,45	0,46	1,17	8,62	-11,29	Nein	2,00	4,00
EUR	96,7	Dez. 08	7,43	-7,08	13,29	11,37	-	1,09	9,16	-10,96	Ja	1,50	3,00
EUR	98,8	Juni 95	6,61	-2,96	10,24	11,04	-0,34	1,45	6,67	-7,93	Nein	2,00	3,50
EUR	75,6	Nov. 04	7,58	-3,55	10,67	10,81	0,49	1,22	7,77	-9,40	Nein	1,82	4,00
EUR	180,7	Mai 99	5,64	-1,08	11,03	10,59	-0,66	1,32	7,00	-6,15	Nein	2,20	5,00
			<b>4,08</b>	<b>-5,90</b>	<b>6,20</b>	<b>4,90</b>			<b>5,27</b>				
EUR	126,6	Mai 05	8,46	0,16	20,33	20,39	1,70	2,01	9,45	-10,59	Ja	1,48	2,00
EUR	37,1	April 01	12,41	-10,86	19,69	17,39	6,89	1,32	12,15	-13,25	Nein	1,65	4,00
EUR	67,9	Dez. 08	8,18	1,99	17,85	16,19	-	1,81	8,22	-8,82	Ja	1,90	5,00
EUR	59,7	Nov. 01	6,88	-3,24	24,22	16,04	0,57	1,43	10,26	-11,11	Nein	1,50	2,50
EUR	5,7	Juli 01	8,63	-13,10	24,54	15,67	-2,28	1,03	13,96	-16,98	Ja	1,55	5,00
EUR	55,9	Juni 06	12,53	-19,71	25,03	15,29	-0,69	0,94	14,83	-23,00	Nein	2,00	5,00
EUR	9,5	Juli 00	8,58	-4,11	16,86	14,81	-3,25	1,09	12,35	-12,69	Nein	1,66	3,00
EUR	222,3	Okt. 00	9,40	-10,10	20,20	14,20	-3,09	1,03	12,48	-16,07	Nein	2,10	5,00
EUR	18,6	Dez. 01	6,37	-3,48	16,48	14,11	3,66	1,66	7,68	-8,00	Ja	1,30	5,00
			<b>5,69</b>	<b>-9,29</b>	<b>13,84</b>	<b>9,19</b>			<b>8,89</b>				
EUR	1.500,0	Okt. 07	9,02	7,37	14,34	20,78	-	2,51	7,73	-5,61	Ja	2,10	5,00
EUR	11,8	Nov. 05	3,14	-33,09	55,97	19,38	-0,87	0,78	23,10	-33,85	Nein	1,95	2,00
EUR	74,2	Juni 06	6,96	1,74	13,57	19,33	5,40	1,52	11,86	-10,60	Ja	2,40	6,25
EUR	13,3	Dez. 08	21,22	-17,61	15,01	16,63	-	0,62	24,80	-27,92	Nein	0,77	5,50
EUR	61,6	April 04	11,73	-9,26	20,85	16,60	6,77	1,50	10,18	-11,15	Ja	1,55	5,00
EUR	52,59	Dez. 07	8,28	-2,98	11,35	15,77	-	1,78	8,09	-7,71	Ja	1,84	3,00
EUR	14,4	Okt. 07	15,24	-10,23	15,76	15,02	-	0,98	14,01	-18,86	Nein	1,90	5,00
EUR	12,4	Dez. 07	8,19	-13,87	16,49	14,45	-	0,94	14,00	-16,92	Ja	1,81	5,00
CHF	165,8	April 08	4,64	-0,54	30,73	13,43	-	1,02	11,83	-8,71	Nein	1,90	5,00
			<b>4,72</b>	<b>-12,89</b>	<b>8,58</b>	<b>3,85</b>			<b>7,82</b>				
USD	895,0	April 07	-2,54	-8,89	25,07	8,56	-	0,57	12,72	-14,48	Nein	1,74	5,00
EUR	298,9	Jan. 09	13,22	-7,19	11,86	7,88	-	0,40	16,52	-24,80	Nein	1,55	3,00
EUR	17,3	Dez. 07	8,11	-11,53	7,27	7,44	-	0,42	14,68	-19,38	Nein	1,70	5,00
EUR	60,9	Dez. 08	0,58	12,53	10,10	7,12	-	1,03	5,60	-6,36	Ja	2,03	5,00
EUR	14,0	Jan. 07	1,96	-3,78	9,69	6,81	2,12	1,04	5,24	-8,94	Ja	2,08	5,00
EUR	65,3	Juni 05	5,94	-1,99	-2,59	5,92	-0,80	0,68	6,74	-8,64	Nein	1,92	6,00

Gebühr/Fondsmanagervergütung, Vermarktungsgebühr, Vertriebsfolge-/Bestandsprovision, Verwaltungsgebühr, Zentralverwaltungsstellenvergütung und sonstigen Gebühren

Quelle: MMD Multi-Manager GmbH, Stichtag: 30. 4. 2012

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 S (PT)	Bantleon Invest S. A.	Bantleon AG	LU0337411200	MF Renten / Europa	Aktiv
MEAG FairReturn	MEAG Munich ERGO KAG	MEAG Munich ERGO AM	DE000A0RFJ25	Renten europ. Währungen	Aktiv
KANA ETF Anlagefonds f. Stiftungen UI	Universal-Investment-Gesellschaft	KANA Vermögensmngt.	DE000A0N9804	DF Rentenfonds	Aktiv
DWS SachwertStrategie Protekt Plus	DWS Investment S. A.	DWS Investment	LU0408719853	MF Laufzeiten + Garantie	Aktiv
WvF Rendite und Nachhaltigkeit	DWS Investment	Wilhelm v. Finck Dt. Family Office	DE000DWSOXF8	MF Renten / Welt	Aktiv
H & A Rendite – Rendite PLUS A	Hauck & Aufhäuser Investment	Hauck & Aufhäuser Investment	LU0456032704	AR rentenorientiert	Quantitativ
Strategiefonds Sachwerte Gl. Defensiv	Warburg Invest KAG	RP Rheinische. Portfoliomngt.	DE000A0RHER3	MF A + R / Welt	Aktiv
Assets Defensive Opportunities UI	Hauck & Aufhäuser Privatbankiers	Lange Assets & Consulting	DE000A1JGBT2	MF Renten / Welt	Aktiv
Stiftungsfonds Spiekermann & Co.	Universal-Investment-Gesellschaft	Spiekermann & Co. AG	DE000A1C1QH0	MF Renten / Welt	Aktiv
db x-trackers Stiftungs-ETF Stabilität 1D	Concept Fund Solutions plc	Deutsche Bank AG	IE00B4WRDS59	DF Rentenfonds	Aktiv
PrivatFonds: Kontrolliert	Union Investment Privatfonds	Union Investment Privatfonds	DE000A0RPAM5	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
Pioneer PF. – Global Balanced 50 A	Pioneer Asset Management S. A.	Pioneer Investments KAG	LU0539737105	DF Aktien+Renten	Aktiv
HSBC GIF Global Flex Allocation M1C	RBC Dexia Investor Services Bank	HSBC Global Asset Management	LU0558995840	MF A + R / Welt	Aktiv
Finien Futura 1 UI I	Universal-Investment-Gesellschaft	Finien Wealth Management AG	DE000A0N9820	MF A + R / Welt	Aktiv
BL Fund Selection 0-50 B	BLI – Banque de Lux. Investments	Banque de Luxembourg	LU0430649086	DF Rentenfonds	Aktiv
BR Fund of iShares Moderate K2 EUR	BlackRock Investment Managers	BlackRock	LU0525203476	DF Aktien + Renten	Aktiv
Strategiefonds Sachwerte Global	Warburg Invest KAG	RP Rheinische. Portfoliomngt.	DE000A0RHEQ5	MF A + R / Welt	Aktiv
Ethna Aktiv E (T)	Ethene Independent Investors	Ethene Independent Investors	LU0431139764	MF A + R / Europa	Aktiv
Berlin & Co – Strategie II – ausgewogen	Axxion S. A.	Berlin & Co Aktiengesellschaft	LU0347274499	DF Aktien + Renten	Aktiv
UBS All-Rounder P-acc	UBS Luxembourg SA	UBS Global Asset Management	LU0397605766	MF A + R / Welt	Aktiv
PrivatFonds: Konsequent pro	Union Investment Lux.	Union Investment Privatfonds	LU0493584741	MF Laufzeiten + Garantie	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen</b>					
<b>Kategorie „Offensiv“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
DWS Invest Multi Asset Momentum	DWS Investment S. A.	DWS Investment	LU0507267119	DF Aktien + Renten	Aktiv
Deka-Wertkonzept offensiv CF (T)	Deka Investment	Deka Investmentfonds	DE000DK2CC34	MF Aktien / Welt	Quantitativ
Invesco Asia Balanced A EUR-hgd	Invesco KAG	Invesco AM Deutschland	LU0482498259	MF A + R / Welt	Aktiv
BR Fund of iShares – Growth K2 EUR	BlackRock Investment Managers	BlackRock	LU0525203989	DF Aktienfonds	Aktiv
Neunorm Investa	BNY Mellon Service KAG	Neunorm Finance AG	DE000A0YAEAO	MF A + R / Wel	Quantitativ
Ethna Global Dynamisch T	Ethene Independent Investors	Ethene Independent Investors	LU0455735596	MF A + R / Wel	Aktiv
Allianz Vermögenskonzept Dynamisch	Allianz Global Investors Lux. S. A.	Allianz Global Investors	LU0458234829	MF Aktien / Welt	Aktiv
thallos global trend	DWS Investment S. A.	thallos AG	LU0595213900	DF Aktien + Renten	Aktiv
BR Fund of iShares – Dynamic K2 EUR	BlackRock Investment Managers	BlackRock	LU0525204441	DF Aktienfonds	Aktiv
VV-Strategie – LBBW Dynamik T5	LRI Invest S. A.	Baden-Württembergische 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
<b>MMD-Index VV-Fonds Offensiv</b>					
<b>Kategorie „Flexibel“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
Walsler Portfolio Emerging Mkts. Select	Walsler Privatbank Invest S. A.	Walsler Privatbank AG	LU0572807518	MF A + R / Welt	Quantitativ
M&G Global Dynamik Allocation Fund	M&G International Investments Ltd	M&G International Investments	GB00B56H1S45	MF A + R / Welt	Aktiv
DWS Concept Kaldemorgen LC	DWS Investment S. A.	DWS Investment	LU0599946893	AR sonstige Strategien	Aktiv
Selector Ivy Asset Strategy A1	Lemanik SICAV	Selector Advisers	LU0464265767	MF Aktien / Welt	Aktiv
sentix Fonds 1 Anteilklasse R	Universal-Investment-Gesellschaft	sentix Asset Management	DE000A1C2XH4	AR sonstige Strategien	Aktiv
Metzler Multi Flex Defensiv TR	Metzler Investment	METZLER Asset Management	DE000A0YJMR8	MF Laufzeiten + Garantie	Aktiv
Parworld ETF Flexible Allocation	BNP Paribas Asset Management	BNP Paribas Investments Partners	LU0218129350	DF Aktien + Renten	Aktiv
Aramea Absolute Return	Hansainvest	Aramea Asset Management AG	DE000A0RHG83	AR sonstige Strategien	Aktiv
Merck Fink Vario Spezial UI	Universal-Investment-Gesellschaft	MFI Asset Management	DE000A0YJF18	MF Aktien + Renten/Welt	Aktiv
LGT Multi Asset Dynamic Shield	LGT Capital Management AG	LGT Capital Management AG	LI0121391986	MF Aktien + Renten/Welt	Aktiv
DWS Funds Invest SachwertStrategie	DWS Investment S. A.	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	Invesco (L)	Invesco AM Deutschland	LU0432616737	AR sonstige Strategien	Aktiv
Wegelin (Lux) Glob. Diversific. Basis)	Citibank International	1741 Asset Management AG	LU0466440772	AR sonstige Strategien	Quantitativ
Allianz RCM Discov. Europe Strategy	Allianz Global Investors Lux. S. A.	Allianz Global Investors	LU0384022694	AR aktienorientiert	Aktiv
SLI Gl. SICAV Gl. Abs. Return Strat.	Standard Life Investments	Standard Life Investments	LU0548153104	AR sonstige Strategien	Quantitativ
BSF European Opportun. Abs. Return	BlackRock Investment Managers	BlackRock	LU0525201009	AR aktienorientiert	Aktiv
DNB TMT Absolute Return EUR	DNB Asset Management S. A.	DNB Asset Management S. A.	LU0547714526	AR aktienorientiert	Aktiv
Swiss Alpha SICAV – Strategy Europe	Swiss Alpha SICAV	Swiss Alpha	LU0457851060	AR aktienorientiert	Quantitativ
GLG Atlas Macro Alternative DN H	BNY Trust Company (Ireland)	GLG Partners LP	IE00B4QQJK45	AR sonstige Strategien	Aktiv

<sup>1</sup> Sharpe Ratio und Volatilität 1 Jahr <sup>2</sup> All-in Fee beschreibt die maximal mögliche Gebührenhöhe bestehend aus: Administrationsgebühr, Beratungsgebühr und -vergütung, Depotbankgebühr und -vergütung, Fondsmanagementgebühr/Fondsman...



## Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Währung	Volumen in Mio.	Auflage	Performance					Sharpe Ratio <sup>1</sup>	Volatilität <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	2,76	5,55	–	8,06	–	2,31	2,93	Nein	2,00	3,00
EUR	127,3	März 10	3,73	4,82	–	6,42	9,20	0,91	5,63	Nein	1,60	3,00
EUR	2,6	Jan. 10	-0,45	4,69	–	4,58	4,46	0,92	3,55	Nein	1,60	3,00
EUR	85,1	Mai 10	1,18	1,92	–	3,94	–	1,19	2,21	Nein	1,10	4,00
EUR	172,1	Sept. 09	4,47	-0,99	2,96	2,72	5,07	0,26	5,44	Ja	0,90	3,00
EUR	69,5	Okt. 09	3,81	0,67	-1,30	2,57	–	0,30	4,23	Ja	1,25	3,50
EUR	11,5	Nov. 10	2,32	0,44	–	1,85	–	0,16	3,42	Ja	1,35	5,00
EUR	2,3	Mai 11	1,52	–	–	1,67	–	0,03	1,70	Nein	1,10	3,00
EUR	21,1	Aug. 10	4,90	-1,18	–	1,29	–	neg.	6,89	Nein	1,03	2,00
EUR	5,1	Feb. 11	1,98	–	–	0,93	–	neg.	5,06	Nein	1,50	3,00
EUR	250,0	Juli 10	3,79	-4,05	–	0,92	–	neg.	5,62	Nein	2,00	0,00
			<b>2,54</b>	<b>-2,81</b>	<b>3,42</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,93</b>		<b>4,18</b>			
EUR	372,2	Sept. 10	4,77	3,87	–	6,14	–	0,92	5,28	Nein	3,00	3,50
EUR	203,4	Dez. 10	5,67	-3,25	–	4,59	–	0,38	8,71	Nein	2,50	5,00
EUR	15,0	Dez. 10	1,43	1,04	–	4,30	–	0,55	5,48	Ja	1,20	5,54
EUR	261,1	Okt. 09	2,80	-1,08	7,91	3,49	6,12	0,48	4,60	Nein	1,25	5,00
EUR	127,0	Juni 09	1,93	-1,74	5,11	1,88	2,69	0,15	3,89	Ja	0,77	5,00
EUR	5,1	Sept. 10	4,01	-3,02	–	1,57	–	0,04	7,04	Nein	0,90	5,00
EUR	13,7	Nov. 10	4,05	-2,83	–	0,67	–	neg.	7,67	Ja	1,55	5,00
EUR	2.730,0	Juli 09	2,14	-1,87	9,94	-0,23	3,75	neg.	6,81	Ja	1,70	3,00
EUR	32,6	März 10	2,71	-3,13	–	-0,42	2,98	neg.	5,37	Ja	1,57	6,00
EUR	269,4	Aug. 09	3,83	-0,28	8,01	-0,48	9,50	neg.	7,18	Nein	1,32	6,00
EUR	340,0	Juli 10	3,35	-4,71	–	-0,57	–	neg.	4,93	Nein	2,00	0,00
			<b>4,08</b>	<b>-5,90</b>	<b>6,20</b>	<b>-1,19</b>	<b>0,82</b>		<b>6,81</b>			
EUR	4,2	Aug. 10	1,70	-2,20	–	0,49	–	neg.	2,26	Ja	1,70	4,00
EUR	169,1	Juni 10	2,39	-2,58	–	0,09	–	neg.	2,72	Ja	1,44	3,00
EUR	426,2	März 10	9,19	-7,15	–	-0,48	15,99	neg.	13,74	Nein	1,50	5,25
EUR	3,7	Sept. 10	4,31	-6,79	–	-2,12	–	neg.	8,36	Nein	0,90	5,00
EUR	5,6	Nov. 09	12,59	-13,80	6,60	-2,36	-0,02	neg.	15,98	Ja	1,86	3,00
EUR	25,8	Nov. 09	2,73	-2,53	10,08	-2,70	6,66	neg.	7,34	Ja	2,05	5,00
EUR	17,5	Jan. 10	2,54	-8,30	–	-3,18	-0,98	neg.	6,23	Nein	2,50	5,00
EUR	11,4	Mai 11	12,86	–	–	-4,14	–	neg.	22,25	Ja	1,50	5,00
EUR	1,6	Sept. 10	4,51	-9,92	–	-5,05	–	neg.	10,38	Nein	0,90	5,00
EUR	19,0	Juli 09	6,99	-11,94	11,39	-7,45	0,13	neg.	16,41	Nein	2,25	7,00
EUR	7,9	Mai 10	3,48	-14,33	–	-8,31	–	neg.	13,02	Ja	2,57	3,00
			<b>5,69</b>	<b>-9,29</b>	<b>13,84</b>	<b>-2,46</b>	<b>2,85</b>		<b>10,40</b>			
EUR	25,4	Jan. 11	3,79	–	–	6,45	–	0,82	6,22	Nein	1,80	5,00
EUR	21,3	Dez. 09	5,83	-0,52	7,72	6,01	6,62	0,48	9,89	Nein	1,96	4,00
EUR	35,1	Mai 11	5,07	–	–	4,99	–	0,51	7,27	Ja	1,50	5,00
EUR	49,7	Feb. 10	11,55	-7,87	–	4,69	5,42	0,18	18,86	Nein	2,33	5,00
EUR	2,8	Okt. 10	-1,01	4,12	–	3,89	–	0,56	4,59	Ja	1,90	3,00
EUR	28,2	Aug. 10	0,83	2,06	–	2,47	–	0,42	2,79	Nein	1,02	3,50
EUR	40,9	Juni 09	0,48	1,06	1,47	1,27	2,09	neg.	2,06	Nein	2,05	5,00
EUR	14,2	Okt. 09	2,96	-2,48	3,45	1,10	2,01	neg.	4,53	Ja	1,55	5,00
EUR	125,1	Feb. 10	4,43	-6,33	–	0,92	7,19	neg.	8,55	Nein	2,60	6,00
EUR	42,1	Jan. 11	0,64	–	–	0,53	–	neg.	3,95	Ja	1,60	4,00
EUR	86,7	Sept. 09	3,35	-5,18	13,72	0,37	5,37	neg.	6,71	Nein	1,80	5,00
			<b>4,72</b>	<b>-12,89</b>	<b>8,58</b>	<b>-6,54</b>	<b>-5,10</b>		<b>9,87</b>			
EUR	291,3	Sept. 09	3,98	11,65	13,30	12,60	26,48	1,43	7,93	Nein	2,06	5,25
EUR	325,0	Nov. 09	0,86	11,30	11,09	9,45	18,77	1,48	5,50	Ja	3,00	3,00
EUR	58,3	Okt. 09	6,01	2,83	-2,52	8,95	7,68	1,39	5,51	Ja	3,00	5,00
EUR	9,8	Jan. 11	4,84	–	–	7,54	–	0,95	6,59	Nein	1,60	5,00
EUR	24,1	Aug. 10	0,79	3,79	–	7,22	–	1,27	4,63	Ja	1,50	5,00
EUR	102,7	Dez. 10	-1,35	10,83	–	6,95	–	0,90	6,26	Nein	1,50	5,00
EUR	7,2	Nov. 09	2,08	3,44	5,55	4,89	10,33	1,17	3,07	Ja	3,70	5,00
EUR	80,8	Sept. 10	0,13	-3,51	–	4,31	–	0,20	15,04	Ja	3,05	5,26

anlagervergütung, Vermarktungsgebühr, Vertriebsfolge-/Bestandsprovision, Verwaltungsgebühr, Zentralverwaltungsstellenvergütung und sonstigen Gebühren

Quelle: MMD Multi-Manager GmbH, Stichtag: 30. 4. 2012