

Carmignac + BRIC = ?

Das Angebot an Schwellenländermischfonds steigt stetig. Und die Konzepte haben durchaus Potenzial. Für ein Bilanz ist es aber noch zu früh.



Die Zahl der vermögensverwaltenden Fonds, die in Richtung Emerging Markets abbiegen, wächst langsam. Sie können ein diversifiziertes Portfolio sinnvoll ergänzen, allerdings muss auf die Korrelation zu konventionellen vermögensverwaltenden Fonds geachtet werden.

Wer sich auf die Suche nach den wichtigsten Entwicklungen der Fondsbranche in den zurückliegenden Jahren macht, stößt auf zwei maßgebliche Trends: erstens auf den Aufstieg vermögensverwaltender Fondskonzepte, die im Zuge der Marktverwerfungen der Finanzkrise zu der mit Abstand gefragtesten Produktkategorie mutiert sind, und zweitens auf das Thema Schwellenländerinvestments. In jüngerer Zeit ließ vor allem die Schuldenproblematik in den Industrienationen die aufstrebenden Volkswirtschaften dank ihrer anhaltend hohen Wachstumsraten bei vergleichsweise soliden Staatsfinanzen selbst für risikoaverse Anleger zum „sicheren“ Investitionshafen werden. Was liegt also näher, als die beiden großen Trends in einem Produkt zu vereinen? Offensichtlich

nichts, wie eine ganze Reihe von Anbietern beweist, die in den letzten Jahren Schwellenländermischfonds mit vermögensverwaltendem Managementansatz lanciert haben. Allerdings stellt sich die Frage, ob und welchen Mehrwert eine solche Bündelung der Kräfte für Anleger mit sich bringt.

Reine Vertriebsstory?

Allgemein zählt zu den wesentlichen Merkmalen vermögensverwaltender Fonds (VV-Fonds) nicht nur die breite Streuung über mehrere verschiedene Assetklassen, sondern auch der globale Blick. Mehr als 75 Prozent der VV-Fonds im Markt suchen weltweit nach den aussichtsreichsten Investitionschancen. Der Fokus auf Schwellenländer begrenzt also per se die Anlagemöglichkeiten der Alleskön-

ner und damit ihre bei Anlegern so liebgewonnene Flexibilität, auf unterschiedliche Entwicklungen in den Märkten zu reagieren. Hinzu kommt, dass Fondsgesellschaften wie Berater in der Vergangenheit VV-Fonds gern als „Rundum-sorglos-Lösung“ für Kunden deklariert haben, die ein diversifiziertes Fondsportfolio oder gar einzelne Satellitenstrategien praktisch überflüssig machten. Aufmerksame Anleger könnten sich über die offensichtlich kurze Halbwertszeit solcher Argumente durchaus wundern und dürften hinter der heranrollenden Welle an Schwellenländermischfonds eine reine Vertriebsstory wittern – selbst wenn diese durchaus nachvollziehbare Vorteile versprechen.

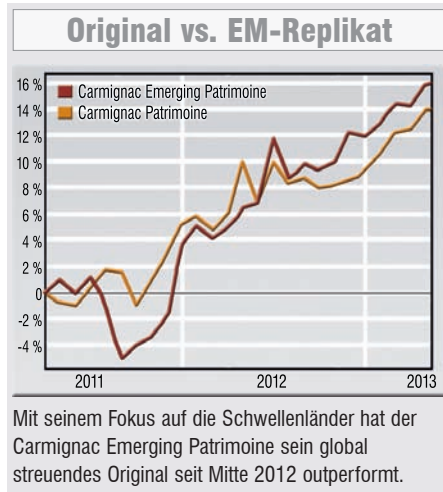
Denn keine Frage, die Kombination an sich hat ihren Charme. In Zeiten historisch niedri-

ger Zinsen in den Industrienationen einerseits und deutlich verbesserter Ratings der Schwellenländer andererseits können Investoren in einem Portfolio nicht mehr nur über die Aktienseite, sondern verstärkt auch über die Kursgewinne bei festverzinslichen Wertpapieren vom wirtschaftlichen Potenzial der aufstrebenden Märkte profitieren.

Mit gut zwei Dutzend Produkten ist das Universum zwar nach wie vor sehr überschaubar (siehe Übersicht auf Seite 66). Der Trend zum risikooptimierten Schwellenländerfonds lässt sich dennoch ohne Weiteres erkennen, immerhin knapp die Hälfte der Produkte ist jünger als drei Jahre. Darunter auch der im April 2011 gestartete Templeton Emerging Market Balanced Fund, der die Managementexpertise von gleich zwei Zugpferden Franklin Templetons vereint: Schwellenländerurgestein Marc Mobius und Rentenexperte Michael Hasenstab. Zwei Namen, die jeder für sich und erst recht als Duo Erfolge versprechen. Seit ebenfalls zwei Jahren mischt auch der französische Vermögensverwalter Carmignac Gestion mit der Schwellenländerreplikation seines Flaggschiff-Fonds Carmignac Patrimoine mit, entsprechend hoch dürften auch hier die Erwartungen der Investoren liegen.

Der direkte Vergleich

Um den Mehrwert der Schwellenländer-Mischfonds für Anleger zu quantifizieren, drängt sich gerade im Fall des Emerging Patrimoine ein direkter Vergleich mit dem Original



geradezu auf. Beide Fonds, so Simon Pickard, Kopf des Schwellenländeraktienteams von Carmignac Gestion, verfolgen grundsätzlich eine identische Anlagephilosophie, in der es in erster Linie darum geht, die Risiken im Aktien- wie auch im Rentenbereich abzusichern, insbesondere in sehr volatilen Marktphasen. „Der Schwellenländerschwerpunkt erfordert allerdings ein größeres spezifisches und regionales Know-how, um unseren bewährten Ansatz bei der Analyse qualitativ aussichtsreicher Unternehmen umzusetzen“, erklärt Pickard. Auch wenn die kurze Historie des Emerging Patrimoine noch keinen wirklich aussagekräftigen Vergleich zulässt, hat sich das Konzept zumindest im letzten Jahr schon bewährt. Mit einer Wertentwicklung von 14,44 Prozent ließ es das global streuende Original (5,43 Pro-

zent) deutlich hinter sich (siehe Chart). Und das, obwohl die Schwellenländerquote des älteren Bruderfonds selbst um die 20-Prozent-Marke schwankt. „Die Erfahrungen zeigen, dass beide Fonds solide Leistungen liefern, ihre Verhaltensmuster aber angesichts der Unterschiede in den Anlageuniversen gänzlich dekorrelieren“, sagt Pickard. Für Investoren ergeben sich daher Vorteile, beide Fonds in einem diversifizierten Depot einzusetzen. „Es ermöglicht ihnen, vom Wachstum der Schwellenländer zu profitieren, ohne dabei das Gesamtvermögen einem höheren Risiko auszusetzen.“

Bewährte Strategie

Dass es durchaus Mode ist, den Ansatz eines bewährten vermögensverwaltenden Fonds auf eine Schwellenländerstrategie anzuwenden, beweist das Beispiel des ETF Dachfonds von Veritas Investments. Seit Juli 2011 ergänzt der ETF Dachfonds Emerging Markets Plus Money die Produktpalette der Frankfurter Investmentboutique, die ihre jeweilige Anlagestrategie allein mit Indexfonds umsetzt und auch in diesem Fall auf die Signale vertraut, die das hauseigene Trendphasenmodell liefert. Als Hülle dient der alte Veritas Veri Select Fonds, der im Rahmen einer Strategie- und Namensänderung kurzerhand eingestampft wurde. Das Fondsvermögen wird anhand einer flexiblen Investitionsquote weltweit über Schwellenländer-ETFs gestreut oder, wie der Fondsname verrät, bei fehlenden Investitionssignalen am Geldmarkt geparkt.

„Wir setzen bislang nur Indexfonds auf Aktien ein, die sowohl Regionen als auch einzelne Länder abbilden“, erklärt Senior-Portfoliomanager Marcus Russ. Der mit Abstand wichtigste Unterschied zum eigentlichen ETF Dachfonds ist, dass er zusätzlich auch Investitionsmöglichkeiten in Anleihenmärkten sucht und dafür in Renten-ETFs allokiert, weshalb an dieser Stelle der Vergleich mit dem defensiver ausgerichteten Original hinkt, was Anlegern 2012 und in den ersten vier Monaten des neuen Jahres eine Wertentwicklung von jeweils rund 7,50 Prozent bescherte. Hingegen baute der offensivere ETF Dachfonds Emerging Markets Plus Money in beiden Zeiträumen Verluste von 2,05 und 6,02 Prozent auf.

Derzeit gibt es bei Veritas allerdings konkrete Pläne, die Anlagestrategie des Fonds zu überarbeiten oder, besser gesagt, zu erweitern. „Die Zahl der Schwellenländerindexfonds ist gerade im Rentenbereich – sowohl bei Staats- als auch Unternehmensanleihen – in den ver-

Korrelation Schwellenländerfonds versus VV-Fonds-Klassiker

Die Korrelationsanalyse zeigt, dass vermögensverwaltend gemanagte Schwellenländerfonds nicht grundsätzlich einen positiven Diversifikationseffekt auf ein Portfolio aus global anlegenden VV-Fonds ausüben.

Schwellenländerfonds ¹	antea	BGF Global Allocation	Carmignac Patrimoine	FxS Multiple Opportunities R	Invesco Balanced-Risk Alloc
Allianz Oriental Income AT €	0,80	0,79	0,25	0,49	0,31
BL Emerging Markets B	0,53	0,65	0,42	0,65	0,16
Calamos Glo Convertible Opport. A € acc	0,63	0,52	0,04	0,53	0,46
ETF-Dachfonds EM Plus Money	0,66	0,71	0,49	0,62	0,43
GLG EM Diversified Alternative DN €	0,61	0,43	0,00	0,28	0,17
Gutmann Emerging Markets Balanced A	0,59	0,65	0,32	0,69	0,45
Hypowiss (L) Danube Tiger B	0,51	0,51	0,29	0,65	0,47
Invesco Asia Balanced A thes	0,60	0,80	0,49	0,37	0,12
JF Asia Pacific Income A acc \$	0,53	0,81	0,61	0,62	0,21
Kepler Emerging Markets Exklusivfonds T	0,43	0,38	0,26	0,42	0,48
Malachit Emerging Market Plus	0,45	0,45	0,43	0,50	0,19
Prince Street EM Flexible €	0,67	0,30	0,04	0,53	0,49
Schroder Asian Total Return \$ C acc	0,59	0,70	0,45	0,64	0,37
Schroder Glo EM Opportunities € A acc	0,66	0,68	0,47	0,66	0,31
UniRak Emerging Markets A	0,78	0,57	0,20	0,56	0,48

¹ Korrelationen EM-Fonds mit Historie über mindestens 3 Jahre

Quelle: MMD



Simon Pickard, Carmignac Gestion: „Für Investoren ergeben sich Vorteile, wenn sie beide Fonds einsetzen.“

gangenen beiden Jahren spürbar angewachsen. Dadurch eröffnen sich neue Möglichkeiten, das Portfolio des ETF Dachfonds Emerging Markets Plus Money auch unter dem Aspekt geringerer Schwankungsbreiten stärker zu diversifizieren“, sagt Russ. Allerdings bedürfe eine solche Strategieänderung der Zustimmung der Aufsichtsbehörde, die man

bereits in Angriff genommen habe. Erst dann wird man auch einen Vergleich der beiden ETF-Dachfonds ziehen können.

Nicht zu viel erwarten

Wie fällt aber nun die Performancebilanz der Schwellenländer-VV-Fonds gegenüber ihren global gestreuten Pendanten aus? Aufgrund der noch jungen Historie der meisten Fonds beschränkt sich eine Analyse eher auf eine Momentaufnahme. Erschwerend kommt hinzu, dass ein Teil der Produkte sogar deutlich stärker fokussiert agiert und etwa nur asiatische Schwellenländer berücksichtigt. Das wirkt sich theoretisch positiv auf den Diversifikationseffekt der Produkte in einem Depot aus, schränkt aber den objektiven Vergleich über alle Fonds hinweg ein. Dennoch ist eine erste Annäherung möglich, die wiederum den Schluss zulässt, dass Anleger von den Konzepten nicht zu viel erwarten sollten.

Im Vergleich mit dem VV-Fonds-Index der MMD Multi Manager GmbH, der die Wertentwicklung von mehreren hundert „ausgewogenen“ VV-Fonds abbildet, hatten die 26 Schwellenländermischfonds unserer Übersicht unten zumindest 2012 die Nase vorn. Ihre durchschnittliche Performance betrug 10,33 Prozent, die des Index 7,16 Prozent. Dafür



Marcus Russ, Veritas: „Die Zahl der Schwellenländer-ETFs ist im Rentenbereich spürbar gewachsen.“

mussten sie 2011 mit 9,03 gegenüber 5,90 Prozent allerdings auch einen größeren Verlust hinnehmen. Im laufenden Jahr liegen beide Lager bislang nahezu gleichauf. Weit weniger deutlich fallen die Performanceabstände bei einem Vergleich mit den von MMD als „offensiv“ und „flexibel“ kategorisierten VV-Fonds aus. In diesen beiden Gruppen finden

Die Schwellenländer-VV-Fonds im Markt

Fondsname	KAG	ISIN	Wäh- rung	MMD- Kategorie	Auflage	Vol. in Mio.	YTD	Performance					Verw- Geb.	
							2012	2011	3 J. p.a.	5 J. p.a.	Vola	AA		
AB Emerging Markets	Multi ACMBernstein	LU0633142186	EUR	Ausgewogen	Juni 11	70,1	-2,75	13,83	-	-	-	12,75	6,25	1,60
Aberdeen Gl. II Asia Pacific	Aberdeen Gl. II SICAV	LU0513837707	EUR	Offensiv	März 04	40,6	2,15	12,64	-3,88	7,06	4,42	6,61	6,38	1,50
Allianz Oriental Income	Allianz Gl Lux	LU0348784041	EUR	Offensiv	Dez. 09	311,8	12,72	10,66	-8,39	6,82	-	9,27	5,00	2,00
Baring Dynamic EM	Baring	IE00B404P481	EUR	Offensiv	Okt. 11	18,8	-0,97	6,98	-	-	-	6,91	5,00	1,50
BL Emerging Markets	BLI – Banque de Lux.	LU0309192036	EUR	Offensiv	Okt. 07	214,3	6,07	21,22	-3,96	11,74	9,33	5,89	5,00	1,00
Calamos Gl. Convertibles	Calamos Global Fds.	IE00B28VTW35	EUR	Ausgewogen	Nov. 07	-	2,83	3,78	-3,38	5,43	5,35	-	5,00	1,65
Carmignac Em. Patrimoine	Carmignac Gestion	LU0592698954	EUR	Ausgewogen	März 11	315,0	1,98	14,43	-	-	-	5,83	4,00	0,60
DWS Global EM Balance	DWS Investment Lux	LU0455866771	EUR	VV-Aktien	März 11	105,2	1,07	10,74	-	-	-	6,98	3,50	1,65
ETF-DF EM Plus Money	Veritas Investment	DE0009763326	EUR	Alternativ	Mai 00 ¹	4,9	-3,38	-6,01	-10,11	-4,38	0,38	8,47	0,00	1,50
GLG EM Divers. Alternative	GLG Global IM	IE00B3VY5J52	EUR	Ausgewogen	Dez. 09	103,9	-1,69	5,14	-	-	-	4,29	5,00	2,75
Gutmann EM Balanced Portf.	Gutmann	AT0000A00X95	EUR	Offensiv	Juni 06	53,1	-1,25	14,39	-17,63	1,42	-0,30	10,11	5,00	2,00
Hyposwiss-Danube Tiger	Swiss&Global AM	LU0161742381	EUR	Ausgewogen	April 03	51,3	0,53	10,28	-12,27	-0,97	-1,25	9,15	2,00	2,40
Invesco Asia Balanced	Invesco AM	LU0367026217	USD	Offensiv	Okt. 08	238,2	7,88	16,89	-6,88	10,49	-	8,57	5,25	1,25
JPM Asia Pacific Income	J.P. Morgan AM	LU0210527791	USD	Offensiv	März 05	4.218,7	9,00	21,42	-10,13	9,66	6,08	8,84	5,00	1,50
JPM EM Multi-Asset	J.P. Morgan AM	LU0637349183	EUR	Ausgewogen	Aug. 11	31,4	-1,92	18,03	-	-	-	7,65	5,00	1,50
Kepler EM Exklusivfonds	Kepler-Fonds KAG	AT0000505904	EUR	Ausgewogen	März 06	14,1	1,84	8,72	-0,51	3,79	2,98	2,00	3,50	0,55
Malachit EM Plus	Alceda FM S.A.	LU0303551211	EUR	VV-Aktien	Juli 07	5,8	1,27	-1,56	-27,85	-10,27	-3,11	12,77	5,00	1,60
Prince Street EM Flexible	Wallberg Invest	LU0432799715	EUR	Flexibel	Juli 09	89,1	8,89	7,60	9,92	7,34	-	-	0,00	2,20
Sauren EM Balanced	Sauren Fonds	LU0580224037	EUR	Offensiv	Juli 11	17,6	3,06	12,17	-	-	-	3,96	5,00	1,20
SISF Asian Divers. Growth	Schroders	LU0776413519	USD	Offensiv	Juli 12	10,7	4,87	-	-	-	-	-	5,00	1,50
SISF Asian Total Return	Schroders	LU0326949186	USD	VV-Aktien	Nov. 07	862,8	10,08	22,15	-3,84	15,12	13,60	8,78	1,00	1,00
SISF Gl. EM Opportunities	Schroders	LU0279459456	EUR	VV-Aktien	Jan. 07	157,7	0,15	11,34	-20,80	-0,38	4,27	8,90	5,00	1,50
Templeton EM Balanced	Franklin Templeton	LU0608808241	EUR	Ausgewogen	April 11	86,8	-4,35	12,81	-	-	-	13,65	5,54	1,30
UBS Key Sel. EM Allocation	UBS Lux.	LU0730959219	EUR	Ausgewogen	März 12	143,8	-0,02	0,44	-	-	-	-	6,00	1,66
UniRak Emerging Markets	Union Invest Lux.	LU0383775318	EUR	Offensiv	Okt. 08	95,0	-1,17	14,14	-15,49	1,45	-	-	4,00	2,00
Walser Portf. EM Select	Walser PB Inv. S.A.	LU0572807518	EUR	Flexibel	Jan. 11	32,7	-0,55	5,83	-	-	-	6,16	5,00	1,70
World Top EM Fund UI	Universal-Investment	DE000A1JLRE0	EUR	Offensiv	Dez. 11	7,0	1,80	0,52	-	-	-	3,38	5,75	1,90

¹ Strategieumstellung auf Schwellenländer im Juli 2011

Quelle: MMD, FIAP Morningstar, Stichtag 29.04.2013

sich auch die meisten Schwellenländerstrategien. Während die Verluste im Jahr 2011 auf beiden Seiten nahezu identisch sind (Schwellenländerfonds: -9,03 % gegenüber MMD-Index:

-9,29 %), haben die risikooptimierten Schwellenländermischfonds (10,33 %) den Index (8,35 %) im letzten Jahr geschlagen und die Hoffnungen jener VV-Fonds-Anleger, die

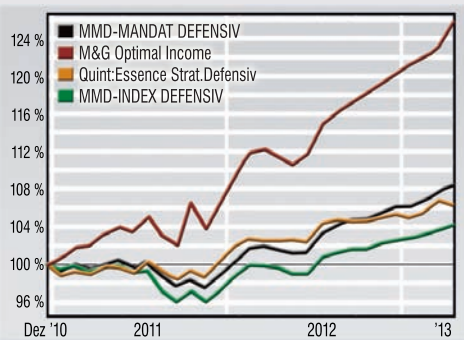
auf eine Mehrrendite durch den zusätzlichen Diversifikationseffekt gesetzt haben, erfüllt. Ob sich die Strategie auch langfristig bewährt, wird man sehen. FP

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. 70). Die Auswahl umfasst aktuell knapp 1.800 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 Ausrichtungen „Defensiv“, „Ausgewogen“ und „Offensiv“. Sie enthalten jeweils zehn Fonds.

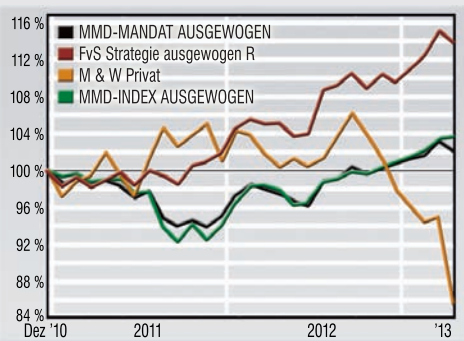
Im MMD-Mandat Offensiv kam es zum 28. Februar 2013 zu einem Fondstausch: Der Sauren Global Opportunities wurde durch den Sauren Global Stable Growth ersetzt, der laut MMD zu den offensiven vermögensverwaltenden Produkten zählt und seit Jahren und über alle Marktphasen hinweg überzeugende risikoadjustierte Erträge generiert. Durch die Reduzierung des aktienorientierten Teils (u. a. Sauren Global Opportunities) zugunsten einer breiteren Multi-Asset-Lösung des gleichen Asset Managers werde eine Optimierung des Chance-Risiko-Profiles in einem anhaltend schwierigen Marktumfeld angestrebt.

MMD-Mandat „Defensiv“



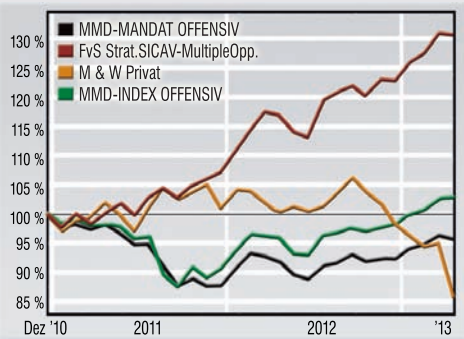
Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (30.04.)	2012	2011
4Q-Income Fonds Universal	DE0009781997	MF Renten / Welt	3,10 %	11,62 %	-1,70 %
Ariqon Konservativ	AT0000A0E9S3	DF Renten	1,17 %	8,63 %	-0,91 %
Bantleon Opportunities S PA	LU0337413677	MF Renten / Europa	2,06 %	7,58 %	5,57 %
Ethna Global Defensiv	LU0279509144	MF Renten / Welt	2,71 %	11,20 %	-1,17 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	LU0323577923	MF Renten / Welt	2,00 %	5,83 %	2,07 %
Gothaer Comfort Ertrag	DE000DWSORW5	MF Renten / Welt	3,97 %	6,40 %	-1,99 %
Jyske Stable Strategy	DK0016262058	MF Renten / Welt	3,71 %	8,57 %	3,42 %
M&G Optimal Income	GB00B1VMCY93	MF Renten / Welt	4,47 %	12,96 %	6,30 %
Quint: Essence Strat. Defensiv	LU0063042062	MF Renten / Europa	0,93 %	4,85 %	0,45 %
Star Cap Winbonds	LU0256567925	MF Renten / Welt	1,61 %	14,25 %	-0,78 %
MMD-MANDAT DEFENSIV			2,12 %	7,50 %	-1,21 %
MMD-INDEX DEFENSIV			1,68 %	5,55 %	-2,81 %

MMD-Mandat „Ausgewogen“



Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (30.04.)	2012	2011
Antea	DE000A0DPZJ8	MF A + R / Welt	3,80 %	10,69 %	-8,84 %
Carmignac Patrimoine A	FR0010135103	MF A + R / Welt	3,55 %	5,42 %	-0,76 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	AT0000A08EV6	DF A + R	3,94 %	6,89 %	-4,89 %
ETF Dachfonds P	DE0005561674	DF A + R	3,96 %	1,23 %	-14,19 %
Ethna-Aktiv E	LU0136412771	MF A + R / Europa	3,89 %	10,03 %	-1,86 %
FvS Strategie ausgewogen R	LU0323578145	MF A + R / Welt	3,97 %	7,48 %	1,90 %
Lux Topic – Bank Schilling	LU0165251629	MF A + R / Welt	2,30 %	5,98 %	-1,68 %
M & W Privat	LU0275832706	MF A + R / Welt	-12,96 %	-2,79 %	1,07 %
Sauren Global Balanced A	LU0106280836	DF A + R	3,43 %	7,53 %	-4,92 %
Walsler Portfolio German Select	LU0181454132	MF A + R / Deutschl.	1,96 %	16,51 %	-5,41 %
MMD-MANDAT AUSGEWOGEN			1,32 %	5,93 %	-4,85 %
MMD-INDEX AUSGEWOGEN			2,85 %	7,16 %	-5,90 %

MMD-Mandat „Offensiv“



Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (30.04.)	2012	2011
Acatis Datini Valueflex Fonds	DE000A0RKXJ4	MF A + R / Welt	2,16 %	25,03 %	-21,50 % ¹
Acatis Gané Value	DE000A0X7541	MF A + R / Welt	7,63 %	13,22 %	1,99 %
Arbor Invest – Systematik P	LU0318816500	DF/MF / Welt	3,82 %	6,51 %	-11,51 %
BGF Global Allocation A2 EUR	LU0171283459	MF A + R / Welt	7,10 %	6,11 %	-1,25 %
Carmignac Investissement A	FR0010148981	AF Welt	5,91 %	8,90 %	-9,95 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	DE000A0YJMN7	DF A + R / Welt	9,07 %	3,63 %	-13,32 %
FvS Strat. SICAV-Multiple Opp.	LU0323578657	MF Aktien / Welt	6,43 %	14,40 %	7,37 %
M & W Privat	LU0275832706	MF A + R / Welt	-12,96 %	-2,79 %	1,07 %
Sauren Global Stable Growth	LU0136335097	DF Aktien	5,74 %	8,12 %	-12,05 %
Schroder ISF Gl. Div. Growth	LU0776410689	DF Aktien	6,83 %	7,96 %	-6,47 %
MMD-MANDAT OFFENSIV			3,28 %	5,46 %	-12,20 %
MMD-INDEX OFFENSIV			4,74 %	8,35 %	-9,29 %

¹ Kennzahlen der jeweiligen I-Tranche

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

einer „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 1.800 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

Fondsname	KAG	Asset Manager	ISIN	Fondsart	Aktiv / Quantitativ
Kategorie „Defensiv“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.					
Kapital Plus – A – EUR	Allianz Global Investors Europe	Allianz Global Investors Europe	DE0008476250	MF Renten / Europa	Aktiv
M&G Optimal Income Fund A-H	M&G International Investments	M&G International Investments	GB00B1VMCY93	MF Renten / Welt	Aktiv
Jyske Invest Stable Strategy	Jyske Invest International	Jyske Invest International	DK0016262058	MF Renten / Welt	Aktiv
Swiss Life Portf. Gl. Income Prudent	Swiss Life (Lux) AM	Swiss Life AM	LU0367327417	MF Renten / Welt	Aktiv
Guliver Demografie Sicherheit	LRI Invest S.A.	Guliver – Finanzber. u. Vermittl.	LU0299704329	MF Renten / Welt	Aktiv
StarCap Winbonds +	StarCapital S.A.	StarCapital AG	LU0256567925	MF Renten / Welt	Aktiv
Allianz Flexi Rentenfonds A	Allianz Global Investors Europe	Allianz Global Investors Europe	DE0008471921	MF Renten / Welt	Aktiv
LBBW Multi Global R	LBBW AM Investment	LBBW AM Investment	DE0009766881	MF Renten / Welt	Aktiv
4Q Income Fonds Universal	Universal-Investment-Gesellschaft	TBF Global Asset Management	DE0009781997	MF Renten / Welt	Quantitativ
MMD-Index VV-Fonds Defensiv					
Kategorie „Ausgewogen“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.					
MEAG EuroErtrag	MEAG Munich Ergo KAG	MEAG Munich Ergo AM	DE0009782730	MF Renten / Europa	Aktiv
Jyske Invest Balanced Strategy	Jyske Invest International	Jyske Invest International	DK0016262132	MF A + R / Welt	Aktiv
PremiumStars Wachstum	Allianz Global Investors Europe	Allianz Global Investors Europe	DE0009787069	DF Aktien + Renten	Aktiv
MEAG EuroBalance	MEAG Munich Ergo KAG	MEAG Munich Ergo AM	DE0009757450	MF A + R / Europa	Aktiv
UniStrategie: Ausgewogen	Union Investment Privatfonds	Union Investment Privatfonds	DE0005314116	DF Aktien + Renten	Aktiv
Swiss Life Portf. Gl. Balanc. Harmony	Swiss Life (Lux) AM	Swiss Life Asset Management	LU0367332680	MF A + R / Welt	Aktiv
Legg Mason Multi-Manager Balanced	Legg Mason Investments	Legg Mason Investments	LU0196846017	DF Aktien + Renten	Aktiv
CondorBalance-Universal	Universal-Investment Lux	Feri Institutional Advisors	LU0112268841	DF Aktien + Renten	Aktiv
Acatis ELM Konzept	Wallberg Invest S.A.	Acatis Inv. by Ehrke & Lübberst.	LU0280778662	MF A + R / Welt	Aktiv
MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen					
Kategorie „Offensiv“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.					
BL Emerging Markets B	Banque de Luxembourg Invest.	Banque de Luxembourg Invest.	LU0309192036	MF Aktien / Welt	Aktiv
Acatis Gané Value Event UI	Universal-Investment-Gesellschaft	Acatis Inv. by GANÉ	DE000A0X7541	MF Aktien / Welt	Aktiv
J.P. Morgan Funds – Asia Pacific Income	J.P. Morgan Asset Management	J.P. Morgan Asset Management	LU0210527791	MF Aktien / Welt	Aktiv
Invesco Asia Balanced A	Invesco (L)	Invesco AM Deutschland	LU0482498259	MF A + R / Welt	Aktiv
Deutsche Aktien Total Return I	LRI Invest S.A.	Albrecht von Witzleben AM	LU0216092006	MF Aktien / Europa	Aktiv
J.P. Morgan Funds – Global Income	J.P. Morgan Asset Management	J.P. Morgan Asset Management	LU0395794307	MF A + R / Welt	Aktiv
RW Portfolio Strategie UI	Universal-Investment-Gesellschaft	Röcker & Walz Vermögensverw.	DE000A0M7WP7	MF Aktien / Europa	Aktiv
ZZ2	Semper Constantia Invest	ZZ Vermögensverwaltung	AT0000831425	RF Emerging Markets	Aktiv
Jyske Invest Growth Strategy	Jyske Invest International	Jyske Invest International	DK0016262215	MF Aktien / Welt	Aktiv
MMD-Index VV-Fonds Offensiv					
Kategorie „Flexibel“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.					
FvS Multiple Opportunities R	Flossbach von Storch Invest S.A.	Flossbach von Storch AG	LU0323578657	MF Aktien / Welt	Aktiv
Leonardo UI	Universal-Investment-Gesellschaft	I.C.M. InvestmentBank AG	DE000A0MYG12	MF A + R / Welt	Quantitativ
Franklin Income Fund – A(Mdis) USD	Franklin Templeton Investment	Franklin Templeton	LU0098860793	MF A + R / Welt	Aktiv
Best Managers Concept I OP	Oppenheim KAG	Oppenheim KAG	DE0009778597	MF A + R / Welt	Aktiv
LuxTopic – Cosmopolitan	DJE Investment S.A.	DJE Kapital AG	LU0185172052	MF Aktien / Welt	Aktiv
BHF Flexible Allocation FT	Frankfurt-Trust Invest Lux.	Frankfurt-Trust (BHF)	LU0319572730	MF A + R / Welt	Aktiv
GoldPort Stabilitätsfonds (P)	DJE Investment S.A.	DJE Kapital AG	LU0323357649	MF A + R / Welt	Aktiv
Putnam Total Return Fund M	Putnam World Trust II	Putnam Investments Limited	IE00B16D6Z69	AR sonstige Strategien	Aktiv
Spängler Seilern Global Trust T	Carl Spängler KAG	Seilern Investment Management	AT0000818000	MF Aktien / Welt	Quantitativ
MMD-Index VV-Fonds Flexibel					
Kategorie „Alternativ“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.					
BSF European Opportunities Extension	BlackRock Investment Managers	BlackRock Inc.	LU0313923228	AF Europa / Nebenwerte	Aktiv
Akzent Invest Fonds 1 (Lux) – Bonus 1	IPConcept S.A.	DZ Bank AG	LU0354948639	Zertifikatefonds	Quantitativ
Akzent Invest Fonds 1 (Lux) – Bonus 2	IPConcept S.A.	DZ Bank AG	LU0356716760	Zertifikatefonds	Quantitativ
Global Extended Alpha Fund 1	Threadneedle Investments	Threadneedle	GB00B3B0FD70	AR sonstige Strategien	Aktiv
Generali – Abs. Return Credit Strategies	Generali Fund Management S.A.	Generali Investments KAG	LU0263024043	AR rentenorientiert	Aktiv
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund	Invesco (L)	Invesco AM Deutschland	LU0432616737	AR sonstige Strategien	Aktiv

¹ Sharpe Ratio, Volatilität und Maximum Drawdown 3 Jahre

Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

orientiert 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 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 ¹	Volati- lität ¹	Max. Drawd. ¹	Performance Fee	TER	AA
			YTD	2012	2011	3 J. p. a.	5 J. p. a.						
EUR	872,3	02.05.1994	3,84	15,77	4,17	10,36	8,08	1,89	4,90	-2,44	Nein	1,15	3,00
EUR	15.796,8	20.04.2007	4,47	12,96	6,30	9,23	11,49	1,59	5,13	-2,92	Nein	1,47	4,00
EUR	166,7	24.07.2000	3,71	8,57	3,42	7,13	5,00	1,90	3,19	-2,14	Nein	0,99	3,00
EUR	84,3	08.07.2008	5,92	6,06	2,91	6,69	-	1,32	4,28	-4,40	Nein	1,79	5,00
EUR	11,1	15.10.2007	0,60	9,57	5,99	6,67	5,75	0,86	6,52	-8,85	Nein	1,26	2,50
EUR	165,9	13.06.2006	1,61	14,25	-0,78	6,45	9,99	1,06	5,08	-5,29	Nein	1,49	3,00
EUR	552,8	05.06.1991	2,12	12,83	1,97	6,24	4,77	1,07	4,84	-3,51	Ja	1,16	3,50
EUR	98,2	01.09.1995	3,14	9,47	-1,24	6,05	5,77	1,21	4,11	-5,49	Nein	1,40	3,00
EUR	37,3	30.01.1998	3,10	11,62	-1,70	5,87	6,92	1,01	4,78	-5,50	Nein	1,20	3,00
			1,68	5,55	-2,81	1,84			2,78				
EUR	134,4	02.10.2000	1,74	21,24	7,74	11,07	8,11	1,36	7,35	-6,53	Nein	0,99	3,50
EUR	85,9	24.07.2000	5,16	8,97	1,17	7,67	3,21	1,18	5,62	-4,98	Nein	1,34	3,00
EUR	54,3	15.11.2001	6,00	11,02	-1,76	7,49	5,32	0,91	7,05	-6,83	Nein	1,02	2,50
EUR	64,9	31.05.1991	3,43	14,26	1,44	7,15	3,70	0,92	6,60	-4,56	Nein	1,10	4,00
EUR	545,0	01.03.2000	6,26	11,68	-4,18	7,09	5,48	0,99	6,10	-8,54	Nein	0,98	3,00
EUR	32,1	08.07.2008	8,63	9,29	-1,48	6,84	0,00	0,78	7,44	-9,54	Nein	2,09	5,00
EUR	35,2	29.11.2004	5,58	14,90	-3,55	6,79	4,67	0,82	6,98	-9,40	Nein	2,04	5,00
EUR	23,2	31.05.2000	4,87	13,49	-4,19	6,78	2,17	0,81	7,10	-9,03	Nein	1,69	5,00
EUR	7,0	02.04.2007	6,62	9,34	2,62	6,69	2,52	1,48	3,80	-3,24	Ja	3,06	3,00
			2,85	7,16	-5,90	2,21			4,64				
EUR	279,8	30.10.2007	6,09	21,22	-3,96	11,77	9,39	1,37	7,82	-10,38	Nein	1,40	5,00
EUR	515,4	15.12.2008	7,63	13,22	1,99	10,57	-	1,30	7,31	-8,82	Ja	1,85	5,00
USD	5.473,8	31.03.2005	11,41	18,72	-7,84	10,37	10,19	0,99	9,38	-14,33	Nein	1,90	5,00
EUR	510,3	31.03.2010	8,51	16,19	-7,15	10,23	-	0,86	10,72	-12,36	Nein	1,69	5,25
EUR	213,4	11.05.2005	3,35	11,42	0,16	9,32	5,45	1,03	8,03	-10,59	Ja	1,53	2,00
EUR	2.306,5	11.12.2008	7,25	14,59	-1,57	8,76	-	0,98	7,91	-10,32	Nein	1,45	5,00
EUR	64,3	17.12.2007	5,45	15,34	-1,09	8,54	6,40	1,07	7,00	-10,05	Nein	1,30	1,00
EUR	358,9	01.07.1997	10,18	23,04	-14,55	8,46	18,78	0,67	11,09	-19,72	Nein	1,01	10,00
EUR	9,3	24.07.2000	8,46	10,48	-4,11	8,37	-0,72	0,60	12,22	-12,69	Nein	1,58	3,00
			4,74	8,35	-9,29	3,36			7,56				
EUR	3.790,0	23.10.2007	6,43	14,40	7,37	11,53	12,45	1,39	7,55	-5,61	Ja	1,82	5,00
EUR	31,2	15.10.2007	7,72	30,21	-10,23	9,68	5,25	0,65	13,27	-18,86	Nein	1,91	5,00
USD	1.452,0	01.07.1999	6,00	9,21	5,18	8,77	8,56	0,93	8,33	-8,28	Nein	1,74	5,54
EUR	24,1	27.06.2002	3,74	15,52	7,16	8,76	2,70	0,79	9,76	-11,68	Nein	0,77	5,00
EUR	95,0	07.04.2004	6,20	17,84	-9,26	8,73	7,50	0,81	9,46	-11,15	Ja	1,71	5,00
EUR	149,2	10.10.2007	4,84	13,30	0,01	8,43	6,80	1,10	6,69	-6,62	Nein	1,72	5,00
CHF	195,4	01.04.2008	-2,51	6,45	-0,54	7,85	9,32	0,55	12,35	-8,71	Nein	2,20	5,00
EUR	262,7	30.06.2006	4,96	10,38	1,74	7,80	5,59	0,68	9,88	-10,60	Ja	1,79	6,25
EUR	4,3	05.10.1998	7,02	9,38	4,10	7,44	3,66	0,72	8,89	-7,29	Nein	2,01	3,00
			3,21	6,31	-12,89	-0,19			6,97				
EUR	12,1	31.08.2007	12,37	22,93	-8,80	12,88	8,22	0,96	12,30	-16,00	Ja	4,94	5,00
EUR	45,1	29.08.2008	6,37	59,44	-21,40	12,81	-	0,40	29,62	-36,15	Nein	1,60	5,00
EUR	21,0	02.10.2008	5,33	49,88	-16,84	11,37	-	0,58	17,88	-22,46	Nein	1,57	5,00
EUR	26,6	09.07.2008	14,35	11,49	0,13	11,31	-	0,90	11,37	-10,48	Ja	1,84	5,26
EUR	346,5	01.08.2006	4,47	16,73	-0,47	10,67	3,80	1,95	4,92	-9,09	Ja	1,04	2,00
EUR	3.550,0	01.09.2009	3,50	7,13	11,65	10,49	-	1,57	5,99	-3,90	Nein	1,63	5,25

Quelle: MMD Multi-Manager GmbH, Stichtag: 30.04.2013

Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Fondsname	KAG	Asset Manager	ISIN	Fondsart	Aktiv / Quantitativ
Kategorie „Defensiv“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr					
BFI C-Quadrat ARTS Conservative	Baloise Funds Invest (Lux)	Baloise Fund Inv. by ARTS AM	LU0740979447	DF Renten	Quantitativ
PrivatFonds: Kontrolliert	Union Investment Privatfonds	Union Investment Privatfonds	DE000A0RPAM5	MF Renten / Welt	Aktiv
BR Fd. of iShares – Conservative K2	BlackRock Investment Managers	BlackRock Inc.	LU0525202825	DF Renten	Quantitativ
HanseMerkur Strategie sicherheitsbew.	Universal-Investment-Gesellschaft	HM Trust AG	DE000A1JGB13	DF Renten	Quantitativ
Phaidros Funds Conservative	IPConcept (Luxemburg) S.A.	Eyb & Wallwitz Vermögensmngt.	LU0504448563	MF Renten / Welt	Aktiv
db x-trackers Stiftungs-ETF Wachstum	Concept Fund Solutions	Deutsche Bank AG	IE00B3Y8D011	DF Renten	Aktiv
Stiftungsfonds Spiekermann & CO	Universal-Investment-Gesellschaft	Spiekermann & CO AG	DE000A1C1QH0	MF Renten / Welt	Aktiv
Bethmann Stiftungsfonds	DWS Investment	Bethmann Bank AG	DE000DWS08Y8	MF A + R / Welt	Aktiv
UBS Key Selection Multi Asset Income	UBS Luxembourg S.A.	UBS Global AM (Deutschland)	LU0626809387	MF Renten / Welt	Aktiv
Bantleon Opportunities S (PT)	Bantleon Invest S.A.	Bantleon Bank AG	LU0337411200	MF Renten / Europa	Aktiv
Generali VermögensStrategie Defensiv	Generali Fund Management S.A.	Generali Investments KAG	LU0513857994	DF Renten	Aktiv
MMD-Index VV-Fonds Defensiv					
Kategorie „Ausgewogen“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr					
Schroder ISF Gl. Multi-Asset Income	Schroder Inv. Management S.A.	Schroder Inv. Management	LU0757360457	MF A + R / Welt	Aktiv
PrivatFonds: Kontrolliert pro	Union Investment Privatfonds	Union Investment Privatfonds	DE000A0RPAN3	MF A + R / Welt	Aktiv
Bantleon Opportunities L PT	Bantleon Invest S.A.	Bantleon Bank AG	LU0337414303	MF A + R / Europa	Aktiv
Bethmann Nachhaltigkeit	DWS Investment	Bethmann Bank AG	DE000DWS08X0	MF A + R / Welt	Aktiv
HanseMerkur Strategie ausgewogen	Universal-Investment-Gesellschaft	HM Trust AG	DE000A1JGB21	DF Aktien + Renten	Quantitativ
ZKB Sustainable World – Balanced	IPConcept (Luxemburg) S.A.	Züricher Kantonalbank	LU0682040034	MF A + R / Welt	Aktiv
BFI C-Quadrat ARTS Balanced R	Baloise Funds Invest (Lux)	Baloise Fund Inv. by ARTS AM	LU0740981344	DF Aktien + Renten	Quantitativ
BR Fd. of iShares Moderate K2	BlackRock Investment Managers	BlackRock Inc.	LU0525203476	DF Aktien + Renten	Aktiv
Pioneer PF. – Global Balanced 50 A	Pioneer Asset Management S.A.	Pioneer Investments KAG	LU0539737105	DF Aktien + Renten	Aktiv
Carmignac Portf. Em. Patrimoine A	Carmignac Gestion (Lux)	Carmignac Gestion	LU0592698954	MF A + R / Welt	Aktiv
Saphir B	Hauck & Aufhäuser Invest. S.A.	performance IMC VV	LU0635707374	DF Aktien + Renten	Aktiv
MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen					
Kategorie „Offensiv“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr					
BR Fd. of iShares – Dynamic K2	BlackRock Investment Managers	BlackRock Inc.	LU0525204441	DF Aktien + Renten	Aktiv
Allianz Income and Growth – AT	Allianz Global Investors S.A.	Allianz Global Investors Europe	LU0689472784	MF A + R / Welt	Aktiv
BR Fd. of iShares – Growth K2	BlackRock Investment Managers	BlackRock Inc.	LU0525203989	DF Aktien	Aktiv
HanseMerkur Strategie chancenreich	Universal-Investment-Gesellschaft	HM Trust AG	DE000A1JGB05	DF Aktien	Quantitativ
Allianz Dynamic Multi Asset Plus – A	Allianz Global Investors S.A.	Allianz Global Investors Europe	LU0342683553	AR sonstige Strategien	Quantitativ
Sauren Emerging Markets Balanced	Sauren Fonds-Select SICAV	Sauren Fonds-Service AG	LU0580224037	DF Aktien + Renten	Aktiv
DWS Invest Multi Asset Momentum LC	DWS Investment S.A.	DWS Investment	LU0507267119	DF Aktien + Renten	Aktiv
Valex Advantage Dynamisch	Warburg Invest KAG	Value Experts VV	DE000A0RHD86	DF Aktien	Aktiv
B&B Fonds – Dynamisch	LRI Invest S.A.	Baumann & Partners S.A.	LU0614923216	DF Aktien	Aktiv
Dynamic Diversified Portfolio A	AllianceBernstein S.A.	ACMBernstein	LU0592681638	MF A + R / Welt	Quantitativ
Franklin Templeton Global Allocation	Franklin Templeton Investment	Franklin Templeton	LU0645133629	MF A + R / Welt	Aktiv
MMD-Index VV-Fonds Offensiv					
Kategorie „Flexibel“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr					
Swisscanto (LU) Port. Fund Dynamic	Swisscanto (Lux)	Swisscanto Asset Management	LU0770376241	MF A + R / Welt	Aktiv
Acatis Datini Valueflex Fonds B	Universal-Investment-Gesellschaft	Acatis Investment	DE000A1H72F1	MF A + R / Welt	Aktiv
Vario Deutschland UI	Universal-Investment-Gesellschaft	MFI Asset Management	DE000A1C5D88	MF A + R / Deutschland	Quantitativ
DC – Global Discovery	HAnsainvest	Aramea Asset Management AG	DE000A0YJMG1	MF A + R / Welt	Aktiv
C-Quadrat ARTS Total Return Flexibel	Hansainvest	C-Quadrat KAG by ARTS AM	DE000A0YJMN7	DF Aktien + Renten	Quantitativ
sentix Fonds 1 Anteilklasse R	Universal-Investment-Gesellschaft	sentix Asset Management	DE000A1C2XH4	AR sonstige Strategien	Aktiv
BFI C-Quadrat ARTS Dynamic R	Baloise Funds Invest (Lux)	Baloise Fund Inv. by ARTS AM	LU0740983043	DF Aktien	Quantitativ
Grenbell Strategy XOP Best of Euroland	Carl Spängler KAG	European American Inv. Bank AG	AT0000A0HPF2	MF A + R / Europa	Quantitativ
DWS Concept Kaldemorgen LC	DWS Investment S.A.	DWS Investment	LU0599946893	AR sonstige Strategien	Aktiv
nowinta – PRIMUS Balance	Axxion S.A.	nowinta Investmentsservice	LU0386305550	MF A + R / Welt	Aktiv
M.E.T. Fonds – VermögensMandat	HSBC Trinkaus Inv. Managers	M.E.T. finanz	LU0679263748	DF Aktien + Renten	Aktiv
MMD-Index VV-Fonds Flexibel					
Kategorie „Alternativ“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr					
Antecedo CIS Strategic Invest	Hansainvest	Antecedo Asset Management	DE000A0YJL93	AR sonstige Strategien	Quantitativ
Antecedo Euro Equity	Internationale KAG	Antecedo Asset Management	DE000A1C0TW5	AR aktienorientiert	Aktiv
Loys – Global L/S P	Alceda Fund Management S.A.	Loys AG Fondsmanagement	LU0720541993	AR aktienorientiert	Aktiv
PLF – Asia Opportunity TrendOptimizer	von der Heydt Kersten Invest S.A.	W&M Wealth Managers (Asia)	LU0541625298	DF Aktien	Quantitativ
Nordea-1 Multi-Asset Plus Fund BP	Nordea Inv. Funds S.A.	Nordea Investment Funds S.A.	LU0607983896	AR sonstige Strategien	Aktiv
Alken Fund – Absolute Return Europe I	Alken Asset Management LLP	Alken Asset Management LLP	LU0572586674	AF Europa	Quantitativ
Godmodetrader.de Strategie I	LRI Invest S.A., Luxemburg	BV & P Vermögen AG	LU0468862833	MF A + R / Welt	Aktiv
BSF Europ. Diversified Equity Abs. Ret.	BlackRock Investment Managers	BlackRock Inc.	LU0525202155	AR aktienorientiert	Aktiv

¹ Sharpe Ratio und Volatilität 1 Jahr

Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Wäh- rung	Volumen in Mio.	Auf- lage	Performance					Sharpe Ratio ¹	Volati- lität ¹	Performance		
			YTD	2012	2011	1 Jahr	2 J. (kum.)			Fee	TER	AA
EUR	10,2	13.02.2012	3,99	-	-	11,20	-	2,57	4,05	Ja	1,75	5,00
EUR	856,0	01.07.2010	4,45	7,82	-4,05	8,50	9,50	2,55	3,03	Nein	1,22	0,00
EUR	1,9	17.09.2010	2,46	9,05	-0,69	8,18	11,62	2,34	3,16	Nein	0,79	5,00
EUR	11,0	18.08.2011	3,34	8,12	-	7,68	-	2,32	2,97	Ja	1,57	5,00
EUR	7,8	10.06.2010	1,99	11,65	-4,72	7,62	7,98	2,55	2,69	Ja	2,40	3,00
EUR	5,3	04.02.2011	1,98	9,43	-	7,57	7,80	3,69	1,95	Nein	0,75	0,00
EUR	31,2	02.08.2010	1,83	10,56	-1,18	7,32	8,71	2,23	2,93	Nein	0,98	2,00
EUR	51,9	01.11.2011	2,96	7,55	-	7,27	-	2,42	2,68	Nein	0,83	0,00
EUR	407,2	31.05.2011	3,11	8,53	-	7,10	-	1,45	4,38	Nein	1,68	6,00
EUR	1.247,7	01.09.2010	2,06	7,58	5,55	6,85	15,46	1,81	3,35	Nein	1,25	3,00
EUR	18,4	01.06.2010	1,22	6,77	-2,01	6,56	4,15	1,39	3,88	Nein	1,42	3,00
			1,68	5,55	-2,81	4,65	4,63		1,91			
EUR	708,8	18.04.2012	5,42	-	-	12,70	-	2,66	4,48	Nein	1,63	5,00
EUR	302,0	01.07.2010	8,32	10,36	-10,66	12,55	9,42	2,16	5,43	Nein	1,22	0,00
EUR	1.211,9	01.09.2010	3,81	12,65	3,87	11,62	18,48	1,88	5,77	Nein	1,95	3,50
EUR	17,9	01.11.2011	5,77	10,79	-	11,28	-	2,29	4,59	Nein	1,22	0,00
EUR	11,7	18.08.2011	4,92	12,51	-	10,99	-	2,09	4,86	Ja	1,74	5,00
EUR	17,2	21.12.2011	5,29	10,18	-	10,77	-	2,51	3,97	Nein	1,70	5,00
EUR	9,9	13.02.2012	5,17	-	-	10,15	-	2,26	4,15	Nein	1,75	5,00
EUR	7,7	17.09.2010	3,64	10,23	-3,02	9,84	11,56	2,31	3,93	Nein	0,79	5,00
EUR	176,0	09.12.2010	5,30	10,11	-3,25	9,72	14,76	1,84	4,91	Nein	2,26	5,00
EUR	1.605,7	31.03.2011	1,75	14,43	-	8,79	12,41	1,34	5,97	Ja	2,35	4,00
EUR	10,8	15.07.2011	3,69	8,07	-	8,77	-	1,62	4,95	Ja	2,28	4,00
			2,85	7,16	-5,90	5,90	4,64		3,32			
EUR	2,3	17.09.2010	6,47	10,17	-9,92	12,24	6,57	1,77	6,47	Nein	0,78	5,00
EUR	289,0	18.11.2011	8,86	8,72	-	12,01	-	1,56	7,20	Nein	1,30	4,00
EUR	5,5	17.09.2010	5,02	10,36	-6,79	11,11	8,76	2,03	5,09	Nein	0,78	5,00
EUR	12,1	18.08.2011	5,64	12,22	-	10,63	-	1,26	7,78	Ja	2,21	5,00
EUR	9,9	13.12.2010	5,20	5,96	-8,32	8,84	-1,46	1,48	5,46	Nein	1,41	4,00
EUR	15,5	25.07.2011	2,78	12,17	-	8,73	-	1,94	4,10	Ja	3,22	5,00
EUR	3,0	02.08.2010	5,11	5,12	-2,20	8,64	9,18	2,18	3,62	Ja	0,98	4,00
EUR	15,9	01.07.2010	3,27	5,72	-10,48	6,76	0,60	1,86	3,22	Ja	3,06	5,00
EUR	5,4	05.08.2011	2,14	7,49	-	5,88	-	1,06	4,77	Ja	2,36	5,00
EUR	108,6	26.05.2011	4,93	6,39	-	5,79	3,12	0,69	7,26	Nein	1,60	6,25
EUR	32,6	29.07.2011	2,35	8,54	-	5,70	-	0,80	6,14	Nein	1,78	5,54
			4,74	8,35	-9,29	7,37	4,73		5,36			
CHF	32,0	13.04.2012	9,19	-	-	17,24	-	2,90	5,68	Nein	1,26	5,00
EUR	35,1	15.04.2011	2,16	25,03	-	12,70	-6,31	0,87	13,74	Nein	2,00	5,00
EUR	68,5	01.12.2010	3,73	17,65	-11,87	11,45	3,83	1,40	7,59	Nein	1,83	5,00
EUR	29,7	01.10.2010	5,71	12,69	-0,57	9,93	9,52	1,50	6,09	Ja	1,68	5,00
EUR	54,2	13.12.2010	9,11	3,50	-13,43	9,14	3,04	1,27	6,59	Ja	3,54	5,00
EUR	7,5	15.10.2010	-0,17	8,19	4,12	9,12	13,36	2,32	3,60	Ja	2,04	3,00
EUR	9,0	13.02.2012	6,79	-	-	8,47	-	1,54	5,00	Nein	1,75	5,00
EUR	0,6	01.06.2010	-0,13	9,52	-4,12	8,42	2,22	1,04	7,31	Ja	1,86	5,00
EUR	299,0	02.05.2011	2,05	11,25	-	8,05	13,44	2,93	2,48	Ja	1,19	5,26
EUR	9,8	27.10.2010	4,86	10,54	-9,80	7,80	8,89	0,97	7,21	Ja	2,79	5,00
EUR	2,1	28.10.2011	3,01	9,03	-	7,68	-	2,33	2,95	Ja	k.A.	5,00
			3,21	6,31	-12,89	4,78	-2,08		4,67			
EUR	34,2	02.08.2010	-0,69	75,85	-24,58	35,12	28,02	2,41	14,25	Ja	3,42	5,00
EUR	5,5	01.12.2010	0,84	46,68	-26,87	25,30	-1,16	1,02	23,95	Ja	2,21	3,00
EUR	12,3	30.12.2011	7,84	5,62	-	12,88	-	1,61	7,52	Ja	k.A.	5,00
EUR	8,4	10.09.2010	5,63	11,31	-14,10	12,52	5,23	2,02	5,81	Ja	2,52	5,26
EUR	79,9	11.08.2011	2,77	8,29	-	11,22	-	1,42	7,34	Ja	1,97	5,00
EUR	273,1	31.01.2011	8,69	10,79	-	10,27	17,69	1,23	7,70	Ja	2,46	3,00
EUR	8,8	01.07.2010	12,51	-2,90	-7,11	9,79	-1,11	1,03	8,76	Ja	2,26	5,00
EUR	127,6	06.08.2010	5,32	-0,53	-4,54	8,47	-4,36	1,34	5,74	Ja	1,85	5,00

Quelle: MMD Multi-Manager GmbH, Stichtag: 30.04.2013