

SO HAT CAPITAL GETESTET

Der zweite große Test für Vermögensverwalter auf der Basis von mehr als 16 000 realen Kundendepots. Diesmal floss auch die Performance der Depots mit in die Auswertung ein

DIE DEPOTDATEN

Zum zweiten Mal überprüfte Capital mit dem Münchner Institut für Vermögensaufbau (IVA) die Leistungen unabhängiger Vermögensverwalter anhand realer Depotdaten: Dazu riefen Capital sowie die Depotbanken V-Bank und DAB BNP Paribas 311 Vermögensverwalter zur Teilnahme auf, 90 ließen ihre Depots auswerten. Insgesamt konnte das IVA so 16 033 Depots von 87 Vermögensverwaltern vollständig analysieren. Das IVA erhob die Depotdaten an vier Quartalsstichtagen von Ende 2018 bis Ende 2019 und sah sich die durchschnittliche prozentuale Depotaufteilung an. Mindestens zehn Depots waren nötig für eine Bewertung in einer Risikoklasse.

DREI DEPOTKLASSEN

Depots mit einem Risikoanteil bis 35 Prozent zählten als „konservativ“, ein Risikoanteil von 35 bis 65 Prozent galt als „ausgewogen“, ab 65 Prozent galten die Depots als „chancenorientiert“. Die Daten für die Wertpapierbeurteilung stammen überwiegend von Thomson Reuters und wurden durch Zusatzrecherchen ergänzt.

FÜNF KATEGORIEN

Anschließend bewertete das IVA jede Depotklasse in fünf Kategorien: Struktur des Portfolios, Produktumsetzung, Risikomanagement, Kosten und Performance. In jeder Kategorie waren maximal 20 Punkte erreichbar, die in ein bis fünf Sterne umgerechnet wurden. Je nach Risikotyp erhielten die Teilergebnisse unterschiedliches Gewicht: Bei konservativen Depots ging das Risikomanagement etwas stärker in die Bewertung ein, bei Chancendepots die Portfoliostruktur und Produktumsetzung.

1. PORTFOLIOSTRUKTUR

Hier zählten zunächst die Anlageklassen in der Auswertung: Wird das Vermögen gut über Aktien, Anleihen und alternative Investments gestreut? Ist der Regionen- und Branchenmix ausgewogen? Ist die Diversifikation gut? In den jeweiligen Depotklassen machte die Struktur je nach Risikoklasse 25 Prozent (konservativ)

bis 30 Prozent (chancenorientiert) der Bewertung aus.

2. PRODUKTUMSETZUNG

In dieser Kategorie ermittelten wir die Direktinvestitionsquote, ob aktive Fonds sinnvoll eingesetzt und Retailprodukte vermieden wurden. Die Produktumsetzung ging mit einem Gewicht von 25 (konservativ) bis 30 Prozent (chancenorientiert) in die Bewertung ein.

3. RISIKOMANAGEMENT

Das IVA prüfte, wie robust die Portfolios gegenüber Risiken wie Marktcrashes oder Zinsschwankungen sind. Bei konservativen Depots ging das Risikomanagement zu 20 Prozent in die Wertung ein, bei den chancenorientierten zu zehn Prozent.

4. KOSTEN

Bewertet wurden die inneren Kosten der Anlageprodukte sowie die Transaktionskosten. Die Kosteneffizienz machte jeweils 20 Prozent der Bewertung aus.

5. PERFORMANCE

Zur Bewertung der Performance ermittelte das IVA eine Benchmark je Portfolio und errechnete, wie weit die Wertentwicklung jeweils davon abwich. Die Performance trug in allen Depotklassen insgesamt zehn Prozent zur Gesamtnote bei.

SIEGEL

Anbieter, die in allen Risikoklassen mit mindestens zehn Depots vertreten waren und mindestens vier Sterne erzielten, erhielten als Gesamtnote mindestens vier Sterne. Wer nur in einzelnen Depotklassen vertreten war, erhielt eine Teilnote. Verwalter ab vier Sternen können ein Capital-Siegel erwerben und damit für sich werben. Nähere Informationen dazu finden Sie unter capital.de/siegel



DIE TOP-VERMÖGENSVERWALTER

Unsere Liste zeigt alle Anbieter, die in mindestens einer Depotklasse vier Sterne („sehr gut“) oder sogar fünf Sterne („herausragend“) erreicht haben. Nur wer in allen Depotkategorien vier oder fünf Sterne gewann, erhielt auch eine Gesamtbewertung¹. Wie stark die Testkategorien in den einzelnen Depotklassen gewichtet wurden, geben die Prozentwerte in Klammern an

VERMÖGENSVERWALTER	konservatives Depot					ausgewogenes Depot					Chancendepot					gesamt			
	Portfoliostruktur (25%)	Produktumsatz (25%)	Risikomanagem. (20%)	Kosteneffizienz (20%)	Performance (10%)	gesamt	Portfoliostruktur (27,5%)	Produktumsatz (27,5%)	Risikomanagem. (15%)	Kosteneffizienz (20%)	Performance (10%)	gesamt	Portfoliostruktur (30%)	Produktumsatz (30%)	Risikomanagem. (10%)		Kosteneffizienz (20%)	Performance (10%)	gesamt
Norden																			
Breidenbach v. Schlieffen & Co.							5	4	4	4	3	★★★★★	5	4	3	4	3	★★★★★	
G&H Vermögensverwaltung	2	5	4	5	5	★★★★★													
Lüdke Vermögenstreuhand							5	5	3	4	3	★★★★★	5	5	4	4	2	★★★★★	
NFS Hamburger Vermögen	4	4	4	3	2	★★★★★	5	4	5	3	2	★★★★★	5	4	4	4	3	★★★★★	★★★★★
NFS Netfonds Financial Service	4	3	4	4	4	★★★★★	5	3	3	4	3	★★★★★	5	3	4	5	3	★★★★★	★★★★★
Westen																			
Asset Concepts							5	5	3	5	5	★★★★★	5	5	4	5	5	★★★★★	
B&K Vermögen	5	5	5	5	3	★★★★★	5	5	4	5	3	★★★★★	5	5	4	5	3	★★★★★	★★★★★
Fabricius Vermögensverwaltung							5	4	4	5	4	★★★★★	5	4	4	5	4	★★★★★	
FAM Frankfurter Asset Management	4	4	3	4	5	★★★★★	4	4	3	4	4	★★★★★							
Ficon Börsebius Invest	3	5	5	5	4	★★★★★	3	5	5	5	3	★★★★★	3	5	4	5	3	★★★★★	★★★★★
Franz Martz & Söhne Priv. Treuhand							4	4	4	4	3	★★★★★							
GSP Asset Management	5	3	5	4	5	★★★★★	5	3	4	4	4	★★★★★	5	3	4	4	4	★★★★★	★★★★★
GVS Financial Solutions	4	5	3	4	3	★★★★★	5	4	5	3	1	★★★★★	4	4	4	4	2	★★★★★	★★★★★
Haser Vermögensverwaltung							4	5	2	5	4	★★★★★	4	5	3	5	4	★★★★★	
I.C.M. Vermögensber. Mannheim	2	4	5	5	3	★★★★★	4	4	4	5	3	★★★★★	4	4	4	5	3	★★★★★	★★★★★
ICFB							5	5	4	4	5	★★★★★	5	4	4	4	4	★★★★★	
Kirix Vermögensverwaltung	5	4	4	4	2	★★★★★	5	4	4	4	3	★★★★★	4	3	4	5	3	★★★★★	★★★★★
Kontor Stöwer Asset Management							5	4	5	4	4	★★★★★							
Kroos Vermögensverwaltungs AG	5	4	4	4	3	★★★★★	5	4	4	4	2	★★★★★	5	4	4	4	3	★★★★★	★★★★★
Landert Family Office ²	4	5	4	5	4	★★★★★	4	5	4	5	4	★★★★★	5	4	4	5	3	★★★★★	★★★★★
Mademann & Kollegen	5	4	3	4	3	★★★★★	5	4	4	4	2	★★★★★	4	5	5	5	3	★★★★★	★★★★★
Maiestas Vermögensmanagement	4	4	5	5	2	★★★★★	4	4	5	5	2	★★★★★							
MainSky Asset Management	5	5	4	5	2	★★★★★													
Maneris	5	5	3	5	4	★★★★★	5	4	4	5	4	★★★★★	5	4	4	5	3	★★★★★	★★★★★
Murphy & Spitz Nachh. Vermögensv.							4	3	4	3	5	★★★★★							
Oberbanscheidt & Cie. Vermögensver.	4	4	4	5	4	★★★★★	5	3	3	5	3	★★★★★	5	3	3	5	3	★★★★★	★★★★★
Peter Doni Vermögensverwaltung	3	4	2	5	5	★★★★★	3	4	2	5	5	★★★★★	4	5	2	5	5	★★★★★	★★★★★
Portfolio Concept Vermögensmanag.	5	3	5	4	5	★★★★★	5	5	4	5	5	★★★★★							
Private Vermögensverwaltung AG	5	3	3	3	3	★★★★★	5	3	3	4	3	★★★★★	4	3	3	5	3	★★★★★	★★★★★
Salm-Salm & Partner	4	3	5	3	4	★★★★★	4	3	4	4	5	★★★★★							
Source For Alpha													5	4	4	5	5	★★★★★	
Spiekermann & Co	4	4	5	5	4	★★★★★	5	5	4	5	4	★★★★★	4	5	4	5	3	★★★★★	★★★★★
Spirit Asset Management S.A.	4	3	4	4	5	★★★★★	4	3	4	4	4	★★★★★	3	3	4	5	4	★★★★★	★★★★★
SX-Capital	3	5	5	5	5	★★★★★	4	5	4	5	5	★★★★★	4	5	4	5	5	★★★★★	★★★★★
Wagner & Florack Vermögensver.													5	5	3	5	5	★★★★★	

1) Für die Bewertung in einer Risikoklasse waren mindestens zehn Depots erforderlich 2) jetzt Salytic

VERMÖGENSVERWALTER	konservatives Depot						ausgewogenes Depot						Chancendepot						gesamt
	Portfoliostruktur (25%)	Produktumsatz (25%)	Risikomanagem. (20%)	Kosteneffizienz (20%)	Performance (10%)	gesamt	Portfoliostruktur (27,5%)	Produktumsatz (27,5%)	Risikomanagem. (15%)	Kosteneffizienz (20%)	Performance (10%)	gesamt	Portfoliostruktur (30%)	Produktumsatz (30%)	Risikomanagem. (10%)	Kosteneffizienz (20%)	Performance (10%)	gesamt	
Osten und Berlin																			
Adlatus Aktiengesellschaft	4	4	5	4	3	★★★★★	5	3	4	4	3	★★★★★	5	3	4	4	4	★★★★★	★★★★★
Hansen & Heinrich	4	4	3	5	3	★★★★★	5	4	4	5	2	★★★★★	4	5	4	5	3	★★★★★	★★★★★
Honoris Treuhand	5	4	4	5	4	★★★★★	5	4	4	5	3	★★★★★	5	4	3	5	3	★★★★★	★★★★★
Kühnauer MMK Asset Management							5	5	3	4	4	★★★★★	4	4	3	5	4	★★★★★	
Liqid Asset Management	5	5	4	5	4	★★★★★	5	5	3	5	4	★★★★★	5	5	4	5	5	★★★★★	★★★★★
WSW Portfolio Management	4	5	2	5	5	★★★★★	5	4	3	5	4	★★★★★	4	4	4	5	2	★★★★★	★★★★★
Süden																			
Abele Depotverwaltung							5	4	4	4	4	★★★★★	5	3	4	4	5	★★★★★	
Advertum Vermögensmanagement	3	4	4	5	3	★★★★★	4	4	4	4	3	★★★★★	4	3	4	4	4	★★★★★	★★★★★
AnCeKa Vermögensbetreuungs AG	4	4	4	4	2	★★★★★	4	4	4	4	3	★★★★★	4	4	4	5	3	★★★★★	★★★★★
Alps Family Office	5	5	4	5	3	★★★★★	5	4	4	5	3	★★★★★	4	4	3	5	3	★★★★★	★★★★★
Bayerische Vermögen	5	4	3	4	3	★★★★★	5	3	5	3	2	★★★★★	5	3	4	4	3	★★★★★	★★★★★
Bayerische Vermögen Management	3	4	5	4	2	★★★★★	4	4	5	4	2	★★★★★	4	3	3	4	3	★★★★★	★★★★★
BMS Finanz Consulting													5	3	3	3	5	★★★★★	
BV&P Vermögen	4	5	5	5	4	★★★★★	4	5	5	5	4	★★★★★	5	3	4	5	2	★★★★★	★★★★★
Contentus Vermögensverwaltung	5	5	5	4	2	★★★★★	5	5	4	4	2	★★★★★	5	4	4	4	3	★★★★★	★★★★★
Corum Vermögensverwaltung Dt.													4	5	3	5	3	★★★★★	
Credo Vermögensmanagement							5	5	5	4	4	★★★★★	5	4	5	5	4	★★★★★	
Daubenthaler & Cie.	5	4	4	3	3	★★★★★													
Dr. Bauer & Co. Vermögensman.	4	4	5	5	5	★★★★★	4	3	4	4	4	★★★★★	4	3	4	5	3	★★★★★	★★★★★
Dr. Thilenius Management													4	4	3	4	5	★★★★★	
Eberhardt & Cie. Vermögensverw.	4	5	5	4	5	★★★★★	5	5	4	4	4	★★★★★							
Fimax Vermögensberatung	4	4	3	5	4	★★★★★	4	4	4	5	4	★★★★★	4	4	4	5	4	★★★★★	★★★★★
Finanzinvest Consulting													4	5	3	5	5	★★★★★	
Freiburger Vermögensmanagement	5	4	5	5	3	★★★★★	5	3	5	5	4	★★★★★							
Früh & Partner Vermögensverwalt.							4	5	2	5	5	★★★★★	5	5	3	5	5	★★★★★	
Gerhard Friedenberger Vermögensv.							5	4	3	5	3	★★★★★	4	4	3	5	3	★★★★★	
Kidron Vermögensverwaltung	4	5	3	5	3	★★★★★	5	5	3	5	4	★★★★★	4	5	4	5	4	★★★★★	★★★★★
Knoesel & Ronge Vermögensverw.							4	4	5	4	1	★★★★★	4	5	5	5	1	★★★★★	
Novethos Financial Partners	5	4	5	4	2	★★★★★	5	4	5	5	3	★★★★★	4	3	4	5	3	★★★★★	★★★★★
Nowinta Vermögensverwaltung													5	5	3	5	3	★★★★★	
Odörfer & Brandner Vermögensman.	5	5	5	4	3	★★★★★	5	4	4	4	3	★★★★★	5	4	4	4	3	★★★★★	★★★★★
Partners VermögensManagement	3	3	3	5	4	★★★★★	3	4	4	5	4	★★★★★	4	3	3	5	4	★★★★★	★★★★★
Pecunia	4	4	5	3	2	★★★★★	4	4	4	3	2	★★★★★	5	3	4	3	2	★★★★★	★★★★★
PT Asset Management							5	3	3	3	3	★★★★★							
Schäfer Regensburger Vermögensm.							5	5	3	4	5	★★★★★	5	5	3	4	5	★★★★★	
SVA Vermögensverwaltung Stuttgart							4	4	3	4	4	★★★★★							
TOP Vermögen	5	4	3	5	5	★★★★★	5	4	3	5	4	★★★★★	4	3	2	5	3	★★★★★	★★★★★
Unikat Gesell. f. Finanz-Managem.	4	4	4	3	4	★★★★★	4	3	4	3	4	★★★★★	5	3	4	3	3	★★★★★	★★★★★
Vermögenskultur AG	5	5	5	5	4	★★★★★	5	5	4	5	4	★★★★★	4	4	4	5	2	★★★★★	★★★★★
Von der Heydt & Co.													4	3	5	5	3	★★★★★	
Wealthgate Family Office							4	3	3	4	4	★★★★★							