



Mit dem **DEUTSCHEN FONDSPREIS** zeichnen FONDS professionell und das Institut für Vermögensaufbau (IVA) jedes Jahr die besten aktiven Manager aus dem in Deutschland erhältlichen Fondsuniversum aus.

Sieger in Zeiten von Covid

Wie haben die besten aktiven Fonds, die es in Deutschland zu kaufen gibt, eigentlich die Coronakrise gemeistert? Ein Update zur Performance der aktuellen FONDSPREIS-Träger gibt Aufschluss.

1 2.000. Diese Zahl sollte man sich als deutscher Anleger merken. Sie bezieht nämlich die Menge an offenen Publikumsfonds, die laut Detlef Glow vom Analysehaus Refinitiv Lipper hierzulande zugelassen und investierbar sind. Das ist zum einen natürlich positiv zu werten, so findet sich so für jeden Geschmack der passende Anlagemix. Auf der anderen Seite kann aber allein die schiere Zahl der Fonds aufgrund ihrer Unüberschaubarkeit als Hemmschwelle für ein Investment wirken.

Was zählt, ist das Alpha

Der im Rahmen des FONDS professionell KONGRESS jährlich verliehene DEUTSCHE FONDSPREIS stellt in diesem Zusammenhang eine wertvolle Orientierungshilfe dar, werden über ihn doch nach objektiven Kriterien die besten aktiven Managementteams aller in Deutschland vertriebenen Fonds gekürt. Dazu wird das Fondsuniversum zunächst nach Kategorien geordnet. Ausgezeichnet werden



»Die Mehrheit der ausgezeichneten Fonds liegt zur Jahresmitte wieder oberhalb ihrer Peergroup.«

Andreas Ritter, IVA

jeweils nur jene Fonds, die über den fünfjährigen Beobachtungszeitraum hinweg positive Ergebnisse erwirtschaften. Für die Berechnung werden zunächst alle potenziellen Siegerkandidaten anhand ihrer Ertrags- und Risikodaten gereiht. Die besten Fonds werden anschließend durch das Münchner Institut für Vermögensaufbau (IVA) auf Basis ihrer Anlagerichtlinien dahingehend untersucht, ob sie tatsächlich dank der Managerleistung einen Mehrwert in ihrer Anlagestrategie erzielen konnten oder ob sie lediglich aufgrund eines weiter gefassten Anlageuniversums besser abgeschnitten haben. Auf diese Weise werden Fonds, die kein erkennbares Alpha erzielt haben, zurückgereiht – auch dann, wenn ihre nackten Ertragsdaten besser sind als jene anderer Fonds derselben Gruppe.

Beeindruckende Performance

Trotz dieser enorm zugespitzten Kriterien haben es die Preisträger geschafft, zum Stichtag der Kür eine Outperformance von bis zu 62,9 Prozent hinzulegen. Gelungen ist dieser Höchstwert dem Squad European Convictions aus dem Segment der europäischen Aktienfonds.

Doch was ist aus diesem Fonds und all den anderen Gewinnern des DEUT-



Unser Aktienfonds. Der LBBW Global Warming.

Die globale Erderwärmung stellt die Welt vor große Herausforderungen. Der Fonds LBBW Global Warming investiert überwiegend in ausgewählte Unternehmen, deren Geschäftserfolg mit der globalen Erderwärmung bzw. deren Bekämpfung im Zusammenhang steht. Anleger wirken

somit indirekt an der Bekämpfung des Klimawandels mit - und nehmen gleichzeitig am Erfolg der Unternehmen teil. Sprechen Sie mit uns - zum Beispiel über Investition mit Verantwortung. Mehr Informationen unter www.LBBW-AM.de

LBBW Global Warming, ISIN DE000AOKEYM4. Diese Information dient nur Werbezwecken. Sie stellt keinen Prospekt und auch keine vergleichbare Information dar und enthält daher auch nicht alle wesentlichen Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Diese Information berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot und stellt keine Anlageberatung oder Anlageempfehlung dar. Diese Information wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen.

Allein verbindliche Grundlage für den Anteilerwerb der dargestellten Investmentvermögen sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekte, Jahres- bzw. Halbjahresberichte). Die Verkaufsunterlagen sind in deutscher Sprache kostenlos bei unseren Vertriebspartnern und der LBBW Asset Management Investmentgesellschaft mbH, Postfach 10 03 51, 70003 Stuttgart, E-Mail: info@LBBW-AM.de sowie unter www.LBBW-AM.de erhältlich. Darüber hinaus können diese Unterlagen kostenlos beim Vertreter in Österreich, Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG in 1010 Wien, Brandstätte 7 - 9, www.erstebank.at, bezogen werden. **Um weitere Informationen, insbesondere zur Struktur und zu den mit einer Investition in das Investmentvermögen verbundenen Risiken zu erhalten, sollten potenzielle Anleger diese Unterlagen lesen.**

Wie im jeweiligen Verkaufsprospekt erläutert, dürfen Anteile der dargestellten Fonds nicht in allen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten, verkauft oder ausgeliefert sowie Informationen zu diesen Fonds nicht verbreitet oder veröffentlicht werden. Insbesondere dürfen Anteile der Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von US-Personen oder in den USA ansässigen Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft/übertragen oder Informationen zu diesen Fonds entsprechend verbreitet oder veröffentlicht werden. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten.

¹ ©2020 Morningstar, Inc. Morningstar Overall-Rating vom 31.03.2020. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. ² FNG-Siegel für Nachhaltigkeit für 2016, 2017, 2018, 2019 & 2020. Europäischer Transparenz Kodex für Nachhaltigkeitsfonds, gültig von 06/2019 - 05/2020 ³ Deutscher Fondspreis 2020, »Herausragend« in der Kategorie Sustainable Investments. Auszeichnung ist, soweit nicht anders bezeichnet, jeweils der 31. Dezember des Vorjahres der Verleihung. Ausgezeichnet wurden die R-Anteilklassen ⁴ Euro-FundAward 2020, 2. Platz »Aktienfonds Ökologie/Nachhaltigkeit« im 5-Jahres-Bereich.

DEUTSCHER FONDSPREIS | Die Sieger und ihre Performance in Zeiten von Covid

Rang	Fonds	ISIN	Outperformance*	Q1 2020	Q2 2020	HJ1 2020
Aktienfonds Global						
1	Fundsmith Equity Fund	LU0690375182	38,4 %	-11,52 %	12,23 %	-0,70 %
2	Seilern World Growth	IE00B2NXKW18	29,0 %	-13,66 %	16,47 %	0,56 %
3	Threadneedle (Lux) Global Smaller Companies	LU0570870567	21,4 %	-18,75 %	24,81 %	1,41 %
Aktienfonds Europa						
1	Squad European Convictions	LU1105406398	62,9 %	-21,94 %	22,06 %	-4,73 %
2	Comgest Growth Europe Smaller Companies	IE0004766014	49,1 %	-15,03 %	21,28 %	3,05 %
3	Echiquier Entrepreneurs	FR0011558246	41,7 %	-18,58 %	23,13 %	0,25 %
Aktienfonds Deutschland						
1	Alpha Star Aktien	LU1070113235	37,8 %	-18,33 %	26,35 %	3,19 %
2	Paladin One	DE000A1W1PH8	32,1 %	-7,50 %	16,49 %	7,75 %
3	Mainfirst Germany	LU0390221256	15,5 %	-31,87 %	20,47 %	-17,93 %
Aktienfonds Emerging Markets						
1	HSBC GIF BRIC Equity	LU0214875030	36,7 %	-33,43 %	15,68 %	-22,99 %
2	Schroder ISF Emerging Asia	LU0181496059	29,4 %	-17,87 %	20,45 %	-1,07 %
3	JPMorgan Funds Emerging Markets Small Cap	LU0318933057	27,7 %	-27,07 %	21,09 %	-11,69 %
Rentenfonds Global						
1	Algebris Financial Credit Fund	IE00B8J38129	10,1 %	-9,48 %	12,44 %	1,78 %
2	GAM Star Credit Opportunities	IE00B560QG61	8,1 %	-12,42 %	8,43 %	-5,04 %
3	Standard Life Investments Global Inflation Linked Bond	LU0213069676	4,5 %	3,69 %	2,54 %	6,32 %
Rentenfonds Euroland						
1	Generali Investments GIS Euro Bond	LU0145476817	1,0 %	-0,18 %	2,20 %	2,02 %
2	Renditdeka	DE0008474537	-0,7 %	-2,49 %	3,44 %	0,86 %
3	HSBC Euro Government Bond Fund	FR0000971293	-0,8 %	-0,24 %	1,82 %	1,58 %
Rentenfonds Emerging Markets						
1	Aberdeen Standard Frontier Markets Bond	LU0963865083	16,3 %	-14,25 %	9,32 %	-6,26 %
2	Vontobel Emerging Markets Debt	LU0926439562	7,7 %	-18,47 %	14,47 %	-6,67 %
3	M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund	LU1670631016	4,6 %	-13,21 %	9,07 %	-5,34 %
Mischfonds Global ausgewogen						
1	DJE – Zins & Dividende	LU0553164731	-0,2 %	-5,42 %	5,13 %	-0,57 %
2	Prisma Aktiv	DE000A1W9A77	-2,2 %	-6,62 %	7,26 %	0,16 %
3	BL Global 50	LU0048292808	-3,7 %	-3,69 %	5,03 %	1,15 %
Mischfonds Global flexibel						
1	Capital Growth Fund	DE000DWS0UY5	21,4 %	-13,95 %	9,67 %	-5,63 %
2	SPSW Global Multi Asset Selection	DE000A1WZ2J4	19,4 %	-17,35 %	18,88 %	-1,75 %
3	Seilern Global Trust	AT0000934583	16,3 %	-13,79 %	13,66 %	-2,01 %
Mischfonds Global aggressiv						
1	Rouvier – Valeurs	LU1100076550	6,0 %	-24,71 %	8,08 %	-18,63 %
2	Patriarch Classic	LU0967738971	-2,3 %	-22,65 %	22,88 %	-4,96 %
3	C&P Funds Classix	LU0113798341	-2,9 %	-20,76 %	10,25 %	-12,64 %
Mischfonds Global Multi-Asset						
1	Adelca Invest VI Multi Asset	LU0328114854	21,2 %	-14,97 %	10,22 %	-6,28 %
2	Fidelity Global Multi Asset Income	LU0905233846	1,2 %	-10,83 %	6,62 %	-4,93 %
3	Fimax Vermögensverwaltungsfonds UI	DE000A0M49S4	-0,7 %	-12,73 %	10,30 %	-3,75 %

Die Covid-19-Krise ging gerade im ersten Quartal auch an den Besten alles andere als spurlos vorüber. Dank aktiven Managements konnten die Verluste aber in der Regel begrenzt werden. Im zweiten Quartal gab es eine kräftige Erholung.

* über fünf Jahre per Stichtag der Auswertung für den DEUTSCHEN FONDSPREIS | Quelle: Institut für Vermögensaufbau (IVA)

SCHEN FONDSPREISES in der Zwischenzeit geworden – insbesondere angesichts der Marktturbulenzen rund um die Covid-19-Pandemie? Konnten die Geehrten ihre herausragende Performance halten – beispielsweise im zuvor so starken Segment der europäischen Aktienfonds?

Starke Nebenwerte

Diese Frage stellt sich nicht zuletzt, weil es sich „gerade in diesem Segment bei allen ausgezeichneten Teilnehmern um Nebenwertefonds handelt“, erklärt Andreas Ritter, Co-Vorstand des IVA. Aufgrund der damit anzunehmenden höheren Volatilität

könnte man in Krisenzeiten mit stärkeren Abschlägen rechnen. Dennoch liegen die im ersten Halbjahr eingetretenen Verluste bei allen Siegern dieser Kategorie unter fünf Prozent. „In Relation zu seinen Mitbewerbern erzielt vor allem der Comgest Growth Europe Smaller Companies mit

» IN DER KRISE GILT ES
FRÜHZEITIG UND FLEXIBEL
ZU AGIEREN.«

DR. JAN EHRHARDT
Fondsmanager und Vorstand
DJE Kapital AG



Wenn es turbulent wird an den Märkten, trennt sich die Spreu vom Weizen.

Der **DJE – Zins & Dividende** kann dank seiner Flexibilität sein Aktienengagement auf ein Minimum beschränken und dafür in Anleihen investieren, die Zinserträge bieten, oder die Cash-Quote erhöhen. Und dank seines aktiven Managements setzt er auf Branchen und Unternehmen, die auch in Krisen Gewinne erzielen können.

Sein Ziel: Kapital zu erhalten und Mehrwert zu schaffen – in möglichst jeder Marktphase.

Erfahren Sie mehr unter www.dje.de/zins-und-dividende



Alle veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar. Aktienkurse können markt-, währungs- und einzelwertbedingt relativ stark schwanken. Auszeichnungen, Ratings und Rankings sind keine Kauf- oder Verkaufsempfehlungen. Frühere Wertentwicklungen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Weitere Informationen zu Chancen und Risiken finden Sie auf der Webseite www.dje.de. Der Verkaufsprospekt und weitere Informationen sind in deutscher Sprache kostenlos bei der DJE Investment S.A. oder unter www.dje.de erhältlich. Verwaltungsgesellschaft der Fonds ist die DJE Investment S.A. Vertriebsstelle ist die DJE Kapital AG.

einem Ertrag von 3,1 Prozent im ersten Halbjahr ein gutes Ergebnis“, befindet IVA-Co-Vorstand Ritter.

Dass sich Comgest so klar positionieren konnte, ist alles andere als ein Zufall, setzt man in der einschlägigen Comgest-Strategie doch konsequent auf die Generierung von Alpha, wie auch Portfoliomanagerin Eva Fornadi erklärt: „Volatile Gewinne und Kurse sowie das über längere Zeiträume Fehlen eines ausgeprägten Small-Cap-Effekts sprechen dafür, bei der Auswahl von Titeln für europäische Mid-Cap-Portfolios sehr wählerisch zu sein.“

Nur bedingt ketzerisch

Dass das Management von Comgest einen Small-Cap-Effekt leugnet, wirkt auf den ersten Blick ketzerisch. Denn immerhin gibt es eine Menge an Forschung und Theorie dazu, dass kleinere Unternehmen höhere Erträge erwirtschaften. Aus Sicht von Comgest mag das global und für die US-amerikanischen Titel gelten. „Für Europa hält diese These aber einfach nicht“, meint Fornadi. Denn: „Anders als der Small-Cap-Effekt suggerieren mag, generieren europäische Nebenwerte über einen längeren Zeitraum betrachtet nicht immer ein höheres Gewinnwachstum als Standardwerte.“ Das habe sich vor allem in Zeiten von Marktturbulenzen, etwa während der großen Finanzkrise, manifestiert und zu deutlich höherer Volatilität sowie schwer aufzuholenden kurz- und mittelfristigen Kurseinbrüchen geführt. Was braucht es also, um in einem solchen Umfeld konstant erfolgreich zu sein? Drei Fähigkeiten: Stockpicking, Stockpicking und – ja – Stockpicking.

Ein weiterer Blick sei in diesem Zusammenhang auf die Kategorie „Rentenfonds Euro-



»Bei der Auswahl von Titeln für europäische Mid-Cap-Portfolios muss man sehr wählerisch sein.«

Eva Fornadi, Comgest

land“ geworfen. Hier erzielte der GIS Euro Bond von Generali Investments „sehr gute Ergebnisse“, wie Ritter erklärt. Insgesamt

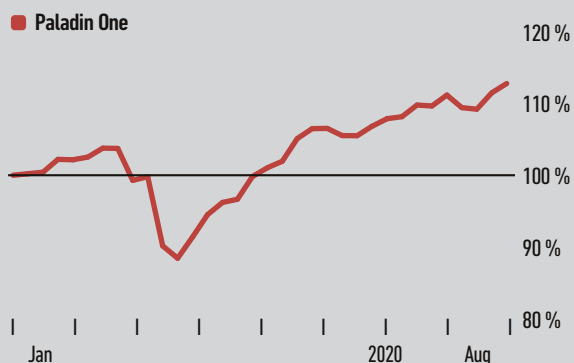
wurde in diesem Segment, in dem kein Preisträger auf Jahressicht im negativen Territorium notiert, die im Schnitt höchste Performance erreicht (siehe Tabelle vorige Seite).

Satellitenstrategie

Sucht man nach dem Covid-Bestperformer unter den FONDSPREIS-Trägern, muss man mit Blick auf die geografische Allokation die Landesgrenzen gar nicht verlassen, denn der Paladin One kommt aus der Kategorie „Aktienfonds Deutschland“. Der Fonds wird von Paladin Asset Management verwaltet, das aus dem Family Office der Unternehmerfamilie Maschmeyer hervorgegangen ist. Das Paladin-Team besteht aus zehn Mitarbeitern, wobei „sowohl das Team als auch die Familie mit eigenem Geld im Fonds investiert sind“, wie Vorstandssprecher Marcel Maschmeyer im Rahmen des August-Investmentberichts erklärt. Team und Familie haben also „skin in the game“, wie es so schön heißt.

Der Ansatz, der laut Paladin „primär auf Aktien aus dem deutschsprachigen Raum abzielt“, läuft letzten Endes auf eine Satellitenstrategie hinaus, die das Management in seinem Halbjahresbericht auch sehr genau beziffert: Demnach wird der Aktienteil des Portfolios zu 70 Prozent nach dem Value-Prinzip investiert, acht Prozent werden aus Sondersituationen bestritten. Bemerkenswert ist auch das Maß an „trockenem Pulver“, das dem Management rund um die Fondsverantwortlichen Marcel Maschmeyer und Matthias Kurzrock zur Verfügung steht: Zuletzt lag die Liquidität bei 21,35 Prozent. Das Management schützt sich damit – zuletzt erfolgreich – gegen Kurschwankungen und bezeichnet diesen Cash-Puffer als „stark atmend“. **HANS WEITMAYR**

Nicht viel mehr als eine Delle



ISIN:	DE000A1W1PH8
Ausgabeaufschlag:	max. 3,00 %
Laufende Kosten:	1,60 % p. a.
Erstausgabedatum:	19.7.2013
Fondsmanagement:	Marcel Maschmeyer, Matthias Kurzrock