

Fondsboutiquen-Kompass

Partner	CAPITAL
Erstmalige Durchführung	2023
Turnus	jährlich
Zielsetzung	Analyse der bestehenden Fondsboutiquen in Deutschland und Ermittlung der besten Anbieter
Methodik	Research und Datenabfrage Zur Bewertung werden 3 Segmente analysiert. ❖ Portfolioqualität (50% Gewichtung) Die Fondsqualität wird anhand von drei Kennzahlen für jeden Fonds des Anbieters ermittelt und dann zu einem Score zusammengeführt. Datengrundlage 3 Jahres-Historie bis 30.06. des Jahres. Kennzahlen: ❖ Information Ratio: Inwieweit gelingt es einem Fondsmanager, die durch aktive Managemententscheidungen herbeigeführten Abweichungen von der zu Grunde liegenden Benchmark (Tracking Error) in zusätzliche Erträge (Outperformance) zu verwandeln. ❖ Active Expense Ratio: Die tatsächlichen Kosten des aktiven Managements werden durch eine fiktive Aufteilung des Fondsvermögens in ein passives Indexinvestment und einen aktiven (d. h. mit den Markttrenditen unkorrelierten) Depotanteil, dessen fiktive Kosten anschließend ermittelt werden, bewertet. Somit werden die Kosten eines Fonds nicht isoliert, sondern im Verhältnis zum realisierten Tracking Error bewertet. ❖ Outperformance gegenüber individueller Benchmark: Für jede Fonds-Peergroup wird eine Indexauswahl definiert, welche eine Zerlegung des investierbaren Anlageuniversums ermöglicht und welche nach Möglichkeit auch alle relevanten Risikoprämien in Gestalt von geeigneten Strategieindizes enthält. Die Zusammenstellung des optimalen Benchmark Portfolios wird dann rein quantitativ gelöst. Die Gewichte der einzelnen Indizes werden mittels der Kleinste-Quadrate-Methode optimiert. Dabei werden Leerverkäufe ausgeschlossen und die Summe der einzelnen

	Koeffizienten wird auf 100% fixiert. Anschließend wird in Bezug auf das optimale Tracking Portfolio die Outperformance des analysierten Fonds errechnet. Diese Kennzahl wird nur einbezogen, wenn das $R^2 > 70\%$ ist. ❖ Management (30% Gewichtung) Überprüfung der Managementqualität anhand eines Fragebogens oder bei Nichtbeantwortung durch eigenes Research. Geprüft werden die personellen und technischen Risiken des Anbieters, die Transparenz und Stringenz der Anlagephilosophie, des Investmentprozesses und des Risikomanagements, sowie die Erfahrung und Qualifikation des verantwortlichen Fondsmanagers und dessen Stellvertretung. ❖ Service (20% Gewichtung) Untersuchung der Website des Anbieters. Dabei werden die drei Bereiche Website allgemein, Unternehmensinformationen und Fondsinformationen anhand von über 70 Kriterien untersucht und bewertet. Die Anbieter werden in 5 Kategorien eingeteilt. Für die Einteilung ausschlaggebend ist die Verteilung des Fondsvolumen auf die Kategorien „Aktienfonds“, „Rentenfonds“, „Multi-Asset-Fonds“, „Spezialitäten“. Können mindestens 60% des Fondsvolumen einer der Kategorien zugeordnet werden, wird die Gesellschaft dieser Kategorie zugeordnet. Kann kein Schwerpunkt ermittelt werden, wird die Gesellschaft in die Kategorie „ohne Schwerpunkt“ gruppiert.
Bewertung	5 Sterne: $\geq 75\%$ der Punkte 4 Sterne: $\geq 60\%$ bis $< 75\%$ der Punkte 3 Sterne: $\geq 40\%$ bis $< 60\%$ der Punkte 2 Sterne: $\geq 25\%$ bis $< 40\%$ der Punkte 1 Stern: $< 25\%$ der Punkte
Universum	220 Anbieter, die die folgenden Voraussetzung erfüllen: ❖ Unabhängigkeit ❖ Weniger als 10 Fonds ❖ Track Record von mehr als 3 Jahren zum 30.06. des Jahres für mindestens einen Fonds ❖ Erforderliche Mindestanlagesumme unter 25.000,- EUR ❖ Fondsvolumen größer als 5 Mio. EUR
Veröffentlichung	Capital Magazin Ausgabe Nr. 11 und auf capital.de

Stand: Oktober 2025