

Vielleicht gut, sicher teuer

Vermögensverwaltende Produkte wollen das Kapital der Anleger bewahren. Eine Studie beleuchtet ihre zum Teil hohen Kosten, die dabei im Wege stehen könnten.



Vernebelte Sicht: Vermögensverwaltende Fonds locken mit ihrem Ansatz immer mehr Anleger. Welche Kosten dabei am Ende auf die Kunden zukommen, ist aber nicht immer klar erkennbar.

Wer sich das Damenhandtaschenmodell Birkin Bag von Hermès leistet – es kostet je nach Ausführung zwischen 9.000 und 150.000 US-Dollar –, kauft keine Tasche, sondern einen Preis. Dass etwas sehr teuer ist, kann von den Käufern also durchaus erwünscht sein. Auf Investmentfonds trifft dies leider nicht zu. Die Kosten einer Geldanlage sind in erheblichem Maße erfolgsentscheidend, und es ist auch kein Fall bekannt, in dem das Sozialprestige eines Anlegers gestiegen wäre, weil seine Fonds besonders teuer waren. Wobei die Fondssparer meist gar nicht wissen, was ihr Anlagevehikel tatsächlich kostet. Die Total Expense Ratio (TER), die suggeriert, die „Gesamtkosten“ abzubilden, liefert bekanntlich nur die halbe Wahrheit. Die ganze Wahrheit wäre für viele Investoren wahrscheinlich eine ziemliche Überraschung, wie eine kürzlich in zweiter Auflage erschienene Studie nahelegt. Darin hat das in Bensheim bei Frankfurt ansässige Petersmann Institut für den unabhängigen Finanzberater die Posten genauer untersucht, die sich nicht in der TER wiederfinden, darunter etwa die Kosten für den Kauf und Ver-

kauf der Wertpapiere für ein Portfolio. Die Analyse hat Initiator Hartmut Petersmann mit der Frage „Motiv Habgier?“ überschrieben. Sie soll zeigen, dass es bei so manchem Fonds die Transaktionskosten sind, die das Anlageergebnis negativ beeinflussen – unter Umständen sogar erheblich.

Für die Fondssegmente „Aktien Europa“ und „Aktien Global“ legt Petersmann entsprechende Zahlen nun bereits zum zweiten Mal vor (FONDS professionell hat in „InTERessante Dimensionen“ in Ausgabe 4/2014 sowie „Eine Runde geht noch“ in Ausgabe 4/2015 bereits berichtet). Neu behandelt werden in der nun vorgelegten Studie die vermögensverwaltenden Fonds (VV-Fonds). Das Petersmann Institut greift dabei auf eine Datenauswertung des Analysehauses MMD Multi Manager aus Arnsberg zurück.

Ungeahnte Dimension

„Unser Update zur Studie über die Transaktionskosten in Publikumsfonds sowie die Erweiterung um die vermögensverwaltenden Fonds bestätigt den Eindruck unserer ersten Analyse aus dem Jahr 2014“, erklärt Initiator

Petersmann. Nach den Erkenntnissen aus der Studie stellen die Transaktionskosten nach wie vor eine „ungeahnte Dimension innerhalb der Gebührenstruktur in Publikumsfonds“ dar. „Ungeahnt deshalb, weil diese eben bisher nicht in der zu veröffentlichenden Total Expense Ratio enthalten sind“, erklärt der ehemalige Partner des Bankhauses Metzler. „Ungeahnt aber auch, weil sie – regelrecht im Verborgenen blühend – teilweise gravierend hoch sind und somit als Kostentreiber immer noch unterschätzt werden.“

Insbesondere bei den defensiveren Anlagestrategien der vermögensverwaltenden Fonds sei die Gesamtkostenbelastung unverhältnismäßig hoch und würde sich somit durch einen erheblich negativen Einfluss auf die Rendite der Anleger auswirken. Deshalb erlaube am Ende nur ein Blick auf die Gesamtkostenstruktur eines Fonds einen echten Rückschluss auf das wahre Risikoprofil und somit auf die Performancequalität, so Petersmann. Ein wichtiges Ziel seiner Studie sei die Möglichkeit für einen freien Berater, einen Vermögensverwalter oder auch einen Bankberater, einen Blick hinter die Kulissen der wahren Kosten zu werfen.

Für seine Auswertung verwendet das Petersmann Institut die laufenden Kosten aus dem Anlegerinformationsdokument KIID. Dann werden die angefallenen Kosten für die erfolgsabhängige Vergütung ermittelt, sofern eine erhoben wird. Dies wird der Kostenkennziffer hinzugerechnet und als „Annual Report Net Expense Ratio“ ausgewiesen. Darüber hinaus suchen die Analysten aus den jährlichen Rechenschaftsberichten der Fonds die Angaben zu den angefallenen Transaktionskosten heraus. Dieser Posten erscheint meist als Summenangabe. Dieser Betrag wird dann in Relation zum Jahresmittelwert des Fondsvolumens gesetzt und als Prozentsatz ausgewiesen. Somit lassen sich die Transaktionskosten der Gesamtkostenquote hinzurechnen. Das Institut weist diese Kennziffer dann als sogenannte „erweiterte TER“ aus. Für die neue Studie untersuchten Petersmann und seine Kollegen die Zahlen für das Jahr 2014.

Die Studie zeigt sowohl negative als auch positive Beispiele. „Auf der positiven Seite

fallen beispielsweise Gesellschaften wie die Deutsche Asset Management oder auch Fidelity auf, deren Konzepte in diesem Segment durchweg fair gepreist sind“, so Petersmann. „Keine Performancegebühren, keine auffälligen Transaktionsgebühren.“ Dass „teuer“ im Übrigen keineswegs immer gleich „schlecht“ bedeutet, dafür steht J.P. Morgan Asset Management. „Die Gesellschaft, die bei den Gesamtkosten in den anderen untersuchten Universen nicht gerade durch Bescheidenheit auffällt, macht im Anlegerinformationsblatt zu ihrem JPM Global Capital Appreciation Fund (heute: JPM Global Macro Opportunities Fund, Anm. d. Red.) einen sehr löblichen Hinweis auf die Transaktionskosten im Portfolio“, so Petersmann. „So stellt man sich Transparenz vor.“ Denn wer das KIID gelesen habe, sei zumindest auf höhere Kosten bei diesem Konzept vorbereitet.

Petersmann nennt aber auch traurige Kostenbeispiele. „Anbieter wie Carmignac liegen regelmäßig weit über zwei Prozent, was die

Gesamtkosten für ihre Künste angeht, egal zu wie viel Prozent diese angewandt werden“, so der Analyst. Mit großen Anteilen an „zinslosen Risiken“ im Portfolio könne man das bestimmt nicht als kundenfreundlichen Preis bezeichnen. So kam das Flaggschiff Carmignac Patrimoine A (FR0010135103) 2014 auf laufende Kosten von 1,78 Prozent. Petersmann errechnete Transaktionskosten von 0,36 Prozent und kommt somit auf eine „erweiterte TER“ von 2,14 Prozent. Auf noch höhere Beträge kommen laut der Studie drei andere vermögensverwaltende Produkte des Hauses, der Profil Réactif 100, 75 und 50. Hier reicht die Gesamtbelastung an die Marke von drei Prozent, die Produkte rücken damit unter die teuersten ihrer Kategorie auf.

Das französische Fondshaus verweist hingegen darauf, dass beim Patrimoine die Umschlagsquote des Portfolios vergleichsweise niedrig sei. Diese Kennziffer zeigt an, wie viele Transaktionen der Manager im Jahr tätigt. Meist liege sie unter 100 Prozent. Im Jahr

2014 habe sie bei 80,9 und 2015 nur bei 60,6 Prozent gelegen. Im Jahr 2015 sei zudem nur eine TER von 1,68 Prozent angefallen. Diese habe deutlich unter dem Durchschnitt der Morningstar-Vergleichsgruppe von 1,82 Prozent gelegen. Darüber hinaus betont Carmignac, in den vergangenen beiden Jahren sei keine Performancegebühr angefallen, da man die Benchmark nicht übertroffen habe.

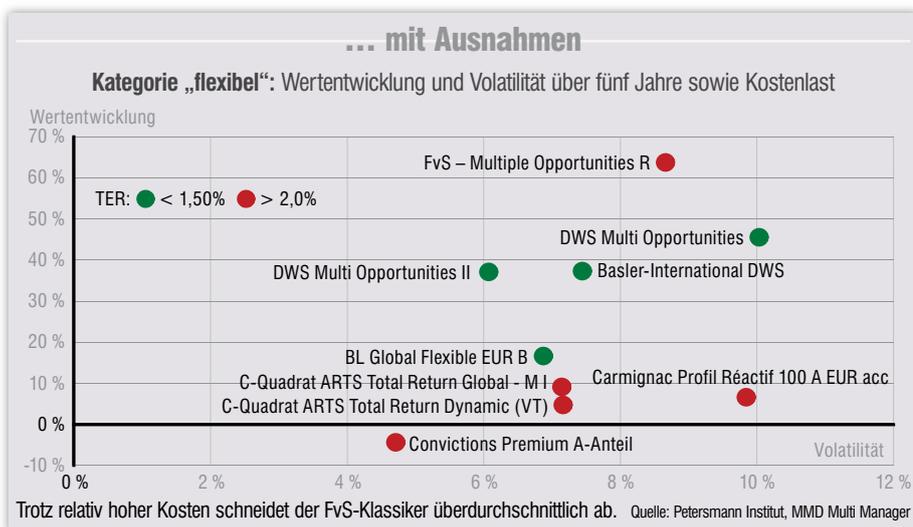
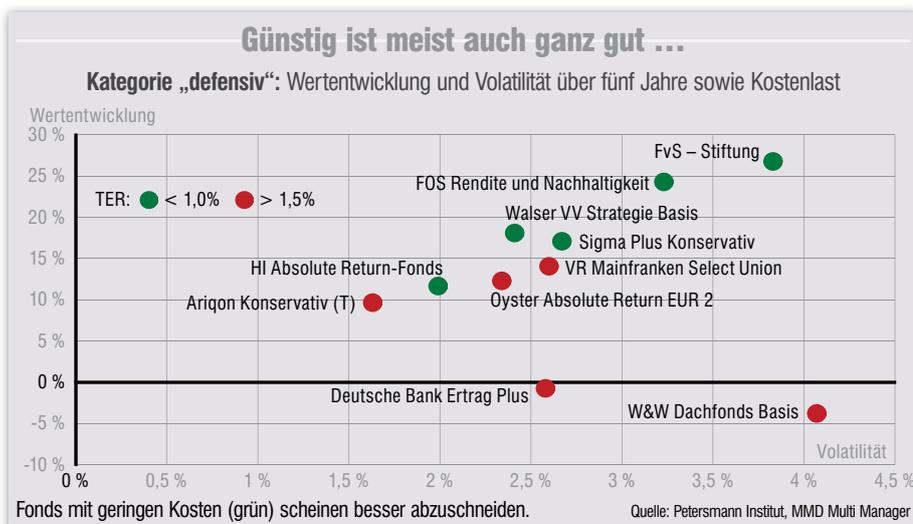
Weiterhin verweist das französische Haus darauf, dass der Patrimoine A vor allem für heimische Anleger gedacht sei. An Anleger außerhalb Frankreichs werde das Luxemburger Vehikel Carmignac Portfolio Patrimoine (LU1299305190) vertrieben. Hierbei seien die über die TER hinaus anfallenden Kosten auf maximal 0,3 Prozent pro Jahr begrenzt.

Auch die Produkte der Serie Profil Réactif seien für französische Anleger gedacht und würden hierzulande nicht aktiv vertrieben. Weiterhin handle es sich um Dachfonds. In den Gebührenaussweis würden die anfallenden Kosten der Zielfonds mit einfließen.

Eine im Vergleich zur Konkurrenz hohe Kostenbelastung machte Petersmann auch bei einem weiteren Dickschiff der vermögensverwaltenden Welt aus, dem Flossbach von Storch Multiple Opportunities. Die für 2014 ausgewiesenen Kosten von 1,69 Prozent seien an sich nicht besonders hoch. Auch die angefallenen Transaktionsgebühren von 0,14 Prozent seien nicht auffällig.

Eine Frage der Vergütung

Petersmann kritisiert aber umso schärfer die erfolgsabhängige Vergütung, die die Kölner Vermögensverwalter erheben. Diese beträgt zehn Prozent der Wertentwicklung des Fonds, sofern das einmal erreichte Niveau übertroffen wird (High Water Mark). Bei der Berechnung einer Performancegebühr sei es jedoch üblich, dass zusätzlich auch ein Vergleichsmaßstab übertroffen werden müsse. Das sei beim Multiple Opportunities nicht der Fall. „Dies entspricht nicht den Wohlverhaltensrichtlinien in Deutschland“, wettet Petersmann. Zudem werde die erfolgsabhängige Vergütung quartalsweise abgeführt. Üblich sei hingegen, diese nur jährlich zu erheben. „Dies ist ein Verstoß gegen die guten Sitten in dieser Branche“, meint Petersmann. Dem widerspricht Flossbach von Storch vehement: „Die Wohlverhaltensrichtlinien des Branchenverbandes BVI enthalten keine Kommentierung zur Berechnung von Performancegebühren. Die Aussage des Petersmann Instituts, die Performancegebühr entspreche nicht den Wohlver-



haltensrichtlinien in Deutschland, ist schlichtweg falsch.“ Grundsätzlich seien die Publikumsfonds des Hauses mit erfolgsabhängiger Vergütung in Luxemburg aufgelegt. „Sie unterliegen daher der dortigen Regulierung und Genehmigung durch die Aufsichtsbehörden, an die wir uns vollumfänglich halten.“ Die deutschen Aufsichtsbehörden wiederum hätten für in Deutschland aufgelegte Fonds eine von den EU-Regeln abweichende Definition der Performancegebühr festgelegt. Grundsätzlich verteidigt der Vermögensverwalter seinen Vergütungsweg: „Eine erfolgsabhängige Gebühr ist unseres Erachtens eine für beide Seiten faire und transparente Form der Honorierung. Wir zwingen niemanden, in den Fonds zu investieren. Dennoch stellen wir seit Jahren eine sehr rege Nachfrage fest.“ Zur Bemessung der Performancegebühr habe man nie eine Benchmark als Vergleichsgröße herangezogen, da dies der Anlagephilosophie des Hauses widerspreche. Man orientiere sich ganz bewusst nicht an einem Referenzindex. „Oberstes Ziel ist es, langfristig attraktive Renditen für unsere Anleger zu erwirtschaften. Was nützt es den Anlegern, wenn sich ein Fondsmanager in schwachen Börsenphasen damit brüsten, nicht ganz so schlecht abge-



Dr. Bert Flossbach: „Eine Erfolgsgebühr ist eine für beide Seiten faire und transparente Form der Honorierung.“

schnitten zu haben wie der Vergleichsindex?“, heißt es aus Köln.

Zum vierteljährlichen Abzug der Vergütung schließlich hält Flossbach von Storch fest: „Die Performancegebühr wird bei allen Anbietern täglich abgegrenzt. Das bedeutet, dass der Fondspreis jeden Tag um eine Eventual-

verbindlichkeit reduziert oder erhöht wird. Die Auszahlungsfrequenz ist bei dem einen Haus vierteljährlich, bei anderen wiederum jährlich.“

Ein weiterer Anbieter taucht mit mehreren Produkten in der Kostenspitzenzone auf: die österreichische C-Quadrat. So kommt das Petersmann Institut etwa beim C-Quadrat ARTS Total Return Dynamic für 2014 auf eine Kostenquote von 3,15 Prozent, eine erfolgsabhängige Vergütung von 1,38 Prozent und Transaktionskosten von 0,27 Prozent.

C-Quadrat wendet jedoch ein, die laufenden Kosten für 2014 hätten 2,86 und nicht 3,15 Prozent betragen. Zudem seien die Produkte Dachfonds, bei denen die Kosten der Zielfonds in die ausgewiesene Kostenquote einfließen würden. „Die Herleitung der TER bei Dachfonds führt generell zu Ergebnissen, die nicht der Realität entsprechen, da die Kosten der Zielfonds für die Anleger des Dachfonds ja nicht ‚spürbar‘ sind“, erklärt dazu C-Quadrat-Vorstand Andreas Wimmer. Bei der Auswahl der Zielfonds für einen Dachfonds sei nur der Nettoinventarwert ausschlaggebend, „genauso wie es die Aktienkurse bei einem Aktienfonds sind. Insofern sind Dachfonds unserer Meinung nach bei dieser Art der Darstellung benachteiligt“, argumentiert Wimmer.

Fonds mit hohen Kosten

Name	KVG	ISIN	Annual Report	Transaktions-	Erweiterte	Performance	
			Net Expense Ratio 2014 ¹	kosten 2014	TER 2014	1 Jahr	3 Jahre p. a.
Ausgewogen							
Mandarine Reflex	Mandarine Gestion	FR0010753608	2,77 %	1,19 %	3,96 %	-6,3 %	1,5 %
Oyster Diversified	Oyster	LU0095343421	2,32 %	0,98 %	3,30 %	-7,4 %	3,4 %
Ethna-Aktiv	Ethnea Independent Investors	LU0136412771	2,59 %	0,18 %	2,77 %	-7,5 %	1,8 %
Carmignac Profil Réactif 50	Carmignac Gestion	FR0010149203	2,45 % ²	0,13 %	2,58 %	-10,3 %	-0,9 %
VermögensManagement Balance	Allianz Global Investors	LU0321021155	2,49 %	0,00 %	2,49 %	-5,1 %	4,1 %
Defensiv							
Baloise – C-Quadrat ARTS Conservative	Baloise Fund Invest	LU0740979447	3,59 %	0,52 %	4,11 %	-7,3 %	4,1 %
W&W Dachfonds Basis	LBBW AM	DE0005326219	2,40 %	0,16 %	2,56 %	-6,7 %	-1,2 %
VR Mainfranken Select Union	Union Investment	DE0008007543	2,28 %	0,08 %	2,36 %	-2,7 %	1,8 %
Ariqon Konservativ	Semper Constantia Invest	AT0000615836	2,14 %	0,03 %	2,17 %	-4,9 %	0,4 %
Deutsche Bank Ertrag Plus	Deutsche AM	LU0110174793	2,00 %	0,05 %	2,05 %	-4,7 %	-1,8 %
Flexibel							
C-Quadrat ARTS Total Return Dynamic	C-Quadrat Kapitalanlage	AT0000A08EX2	4,24 % ⁵	0,27 %	4,51 % ⁵	-11,5 %	3,0 %
C-Quadrat ARTS Total Return Global	Ampega Investment	DE000A0F5G98	4,05 %	0,16 %	4,21 %	-9,4 %	4,1 %
Convictions Premium	Convictions AM	FR0010687038	2,98 %	1,17 %	4,15 %	-9,8 %	-0,7 %
FvS – Multiple Opportunities	FvS Invest	LU0323578657	3,01 %	0,14 %	3,15 %	0,8 %	8,8 %
Carmignac Profil Réactif 100	Carmignac Gestion	FR0010149211	2,72 % ³	0,26 %	2,98 %	-14,5 %	-0,5 %
Offensiv							
Moventum Plus Aktiv – Dynamisches Portfolio	Conventum AM	LU0326465068	3,79 %	0,00 %	3,79 %	-6,3 %	7,4 %
VermögensManagement Chance	Allianz Global Investors	LU0321021585	2,98 %	0,00 %	2,98 %	-7,2 %	7,4 %
GenoAS:1	Union Investment	DE0009757682	1,15 %	1,74 %	2,89 %	-3,5 %	9,1 %
Carmignac Profil Réactif 75	Carmignac Gestion	FR0010148999	2,57 % ⁴	0,20 %	2,77 %	-13,4 %	-0,8 %
DJE Alpha Global	DJE Investment	LU0159549145	2,37 %	0,38 %	2,75 %	-8,0 %	3,2 %

Fonds mit den höchsten Kosten je Kategorie. Das Petersmann Institut hat zu den laufenden Kosten (gemäß KIID) eventuelle Performancegebühren hinzugerechnet. Die daraus resultierende Kennziffer bezeichnet das Haus als „Annual Report Net Expense Ratio“. Zusammen mit den Transaktionskosten kommt die „erweiterte TER“ zustande. ¹laufende Kosten (gemäß KIID) zzgl. evtl. Performance Fee | ²TER inkl. evtl. Perf. Fee, lt. Carmignac 2,90 % | ³3,37 % | ⁴3,02 % | ⁵Werte korrigiert Quelle: Petersmann Institut, MMD Multi Manager | Performancedaten: Morningstar; Stand 4.3.2016

Petersmann räumt zwar einen möglichen Datenbankfehler ein, verweist aber darauf, dass mit Performancegebühr und Transaktionskosten nach wie vor die Schwelle von vier Prozent Gesamtkosten weit überschritten werde. Zudem wendet er ein, dass eine Aktie im Gegensatz zu Zielfonds keine eigenen

Kosten mehr habe. „Wenn also Kapitalmarktinstrumente nochmals in einer Hülle verpackt werden, bevor diese vom Dachfonds gekauft werden, fallen zwangsläufig höhere Kosten an“, so Petersmann. „Auch wenn diese nicht spürbar sind, so sind sie doch vorhanden und mindern die mögliche Rendite von Kunden.“

Die Studie offenbart: Die Diskussion über die Gesamtkostenbelastung bei Fonds kommt langsam in Gang. Bis zum Inkrafttreten der Mifid-II-Richtlinie, die den Ausweis der Transaktionskosten vorschreibt, gibt es aber noch viel zu klären.

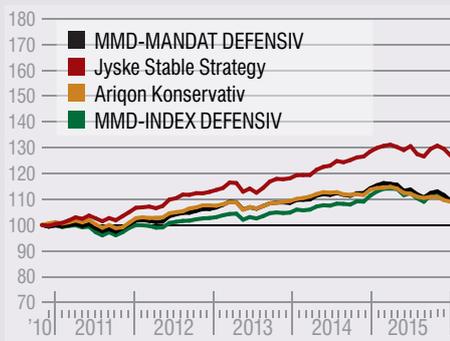
HANS HEUSER, SEBASTIAN ERTINGER | FP

Portfoliostrategie mit vermögensverwaltenden Fonds

Das Analyse- und Beratungshaus MMD Multi Manager hat eine Fondsdatenbank für Finanzberater aufgebaut, die sich allein auf die stark wachsende Zahl von Produkten mit vermögensverwaltendem Charakter fokussiert (siehe Tabellen ab Seite 80). Die Auswahl umfasst aktuell rund 1.500 VV-Fonds. Seit März 2010 legt MMD gemeinsam mit der

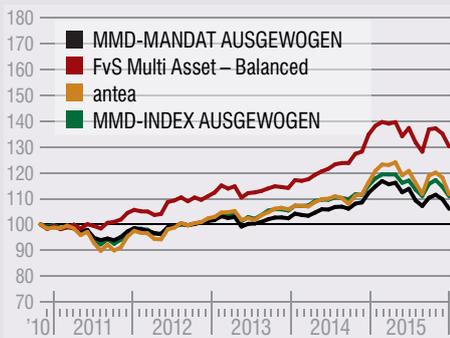
Augsburger Aktienbank für Finanzberater auch Strategieportfolios auf Basis von VV-Fonds auf: das MMD-Mandat. Die drei real existierenden Portfolios dienen als Muster für eine auf VV-Fonds ausgelegte Anlagestrategie und haben die Ausrichtungen „Defensiv“, „Ausgewogen“ und „Offensiv“. Sie enthalten jeweils zehn Fonds.

MMD-Mandat „Defensiv“



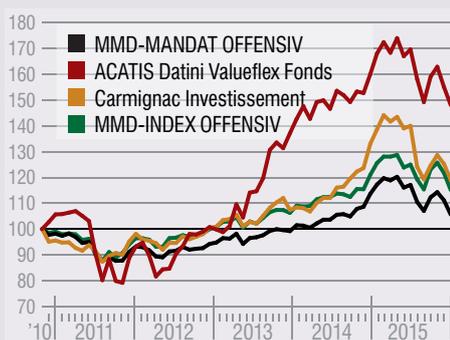
Fondsname	ISIN	Rücknahmepreis per 31.1.2016	Performance YTD (31.1.)	2015	2014
4Q-Income Fonds	DE000A1JUV78	104,87 Euro	-1,48 %	-0,18 %	5,05 %
Ariqon Konservativ	AT0000A0E9S3	15,56 Euro	-0,58 %	-1,76 %	2,44 %
Bantleon Opportunities S	LU0337413677	102,39 Euro	-0,93 %	-0,05 %	-0,46 %
Ethna Global Defensiv	LU0279509144	155,82 Euro	-1,15 %	0,85 %	5,87 %
FvS Multi Asset – Defensiv	LU0323577923	125,55 Euro	-1,82 %	3,68 %	9,57 %
Gothaer Comfort Ertrag	DE000DWSORW5	119,09 Euro	-2,72 %	0,40 %	4,65 %
Jyske Stable Strategy	DK0016262058	167,77 Euro	-2,04 %	2,35 %	7,47 %
Sauren Absolute Return	LU0454071019	11,63 Euro	-0,77 %	4,82 %	1,45 %
SLI Glb. Abs. Ret. Strategies Fd.	LU0548153443	12,10 Euro	-1,51 %	2,08 %	4,78 %
Starcapital Winbonds+	LU0256567925	148,84 Euro	-3,01 %	-2,84 %	5,12 %
MMD-MANDAT DEFENSIV			-1,89 %	-0,70 %	3,35 %
MMD-INDEX DEFENSIV			-1,58 %	1,57 %	4,23 %

MMD-Mandat „Ausgewogen“



Fondsname	ISIN	Rücknahmepreis per 31.1.2016	Performance YTD (31.1.)	2015	2014
Antea	DE000ANTE1A3	79,91 Euro	-5,51 %	5,84 %	4,89 %
Carmignac Patrimoine	FR0010135103	619,88 Euro	-0,81 %	0,72 %	8,81 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	AT0000A08EV6	183,23 Euro	-2,13 %	-1,60 %	8,95 %
Ethna-Aktiv E	LU0136412771	126,29 Euro	-4,68 %	-0,12 %	7,65 %
First Private Wealth	DE000A0KFTH1	70,53 Euro	-1,80 %	2,45 %	7,37 %
FvS Multi Asset – Balanced	LU0323578145	136,71 Euro	-3,66 %	5,38 %	12,02 %
Lux Topic – Bank Schilling	LU0165251629	17,04 Euro	-2,74 %	3,82 %	3,75 %
Nordea-1 Stable Return AP	LU0255639139	14,72 Euro	0,89 %	2,55 %	10,62 %
Sauren Global Balanced	LU0106280836	16,77 Euro	-3,45 %	6,89 %	4,30 %
Walser Portfolio German Select	LU0181454132	198,95 Euro	-6,80 %	-1,17 %	1,06 %
MMD-MANDAT AUSGEWOGEN			-3,39 %	1,17 %	5,67 %
MMD-INDEX AUSGEWOGEN			-3,22 %	2,79 %	5,33 %

MMD-Mandat „Offensiv“



Fondsname	ISIN	Rücknahmepreis per 31.1.2016	Performance YTD (31.1.)	2015	2014
Acatis Datini Valueflex Fonds	DE000A1H72F1	67,60 Euro	-4,49 %	1,50 %	16,26 %
Acatis Gané Value Event Fds.	DE000A0X7541	212,98 Euro	-3,03 %	6,48 %	7,44 %
BGF Global Allocation	LU0171283459	43,19 Euro	-4,21 %	8,91 %	15,38 %
BHF Flexible Allocation FT	LU0319572730	65,65 Euro	-6,21 %	6,11 %	8,46 %
Carmignac Investissement	FR0010148981	1.072,59 Euro	-4,88 %	1,29 %	10,39 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	DE000A0YJMJ5	108,77 Euro	-3,74 %	-0,04 %	8,13 %
FvS Strat.-Multiple Opp.	LU0323578657	206,97 Euro	-5,35 %	8,64 %	12,56 %
M&G Dynamic Allocation	GB00B56H1S45	13,38 Euro	-5,05 %	1,98 %	9,74 %
Sauren Global Stable Growth	LU0136335097	22,58 Euro	-5,64 %	9,47 %	6,74 %
Schroder Gl. Div. Growth	LU0776410689	116,77 Euro	-4,15 %	-1,26 %	5,92 %
MMD-MANDAT OFFENSIV			-4,94 %	2,31 %	9,10 %
MMD-INDEX OFFENSIV			-5,40 %	5,44 %	7,52 %

Ranking vermögensverwaltender Fonds über 3 Jahre

Die Frage, welche Charakteristika ein vermögensverwaltender Fonds (VV-Fonds) aufweisen sollte, ist schwer zu beantworten. Das Analyse- und Beratungshaus MMD Multi Manager hat für seine Datenbank folgende Definition festgelegt:

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 (Hedgafonds oder „Newcuts“). Das Universum umfasst aktuell rund 1.500 Produkte, die die Grundlage für die folgende Übersicht bilden. Auch vermögensverwaltend gemanagte Fonds zeichnen sich durch unterschiedliche Chancen-Risiko-Profile aus. Die Fonds in der Übersicht sind daher vier unterschiedlichen Kategorien zugeordnet. Die Klassifizierung orientiert sich am jeweiligen Fondskonzept und den vorgegebenen Anlagerichtlinien.

Defensiv: kontinuierlicher Vermögenszuwachs bei geringer Schwankungsbreite. Anlagehorizont: mindestens drei Jahre.

Fondsname	KVG	Asset Manager	ISIN	Fondsart	Aktiv / Quantitativ
Kategorie „Defensiv“ – Ranking 3 Jahre					
SF&C HVB-Stiftungsfonds	BMO Global Asset Management	BMO Global Asset Management	LU0132935627	Mischfonds primär Anleihen/Europa	Aktiv
FOS Performance und Sicherheit	Internationale Kapitalanlageges.	Deutsche Oppenheim Family Office	DE000A1JSUZ4	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
FairWorldFonds	Union Investment	KD Bank by Union Investment	LU0458538880	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
JPM – Global Conserv. Balanced	J.P. Morgan Asset Management	J.P. Morgan Asset Management	LU0070211940	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
CSR Ertrag Plus	HSBC Trinkaus Investment	CSR Beratungsgesellschaft	DE000A1J3067	Absolute Ret. /rentenorientierte Strategien	Aktiv
Securus	Sparinvest	Sparinvest	LU0139791205	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
DJE Invest Karitativ	DJE Investment	DJE Kapital	LU0194682679	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
IP Opti-Flex	Inter-Portfolio Verwaltungsges.	Freie Internationale Sparkasse	LU0284997870	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
DNCA Invest Eurose	DNCA Finance Luxembourg	DNCA Finance	LU0284394235	Mischfonds primär Anleihen/Europa	Aktiv
HI Absolute Return-Fonds	Helaba Invest Kapitalanlageges.	Helaba Invest Kapitalanlageges.	DE000A0ER3J5	Mischfonds primär Anleihen/Europa	Aktiv

MMD-Index VV-Fonds Defensiv

Kategorie „Ausgewogen“ – Ranking 3 Jahre

DJE Zins & Dividende	DJE Investment	DJE Kapital	LU0553164731	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
MS Global Balanced Risk Control FoF	Morgan Stanley IM	Morgan Stanley IM	LU0694238501	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
IP Multi-Flex	Inter-Portfolio Verwaltungsges.	Freie Internationale Sparkasse	LU0186920152	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Oppenheim Global-Invest	Oppenheim	Oppenheim Kapitalanlageges.	DE0008486564	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
4Q-Special Income	Hansainvest Hanseatische Inv.	TBF Global Asset Management	DE000A1JRQD1	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Quantitativ
Oppenheim DA	Deutsche Asset Management	Oppenheim Kapitalanlageges.	DE0008486325	Mischfonds Aktien+Anleihen/Europa	Aktiv
JPM Global Macro Opportunities Fund	J.P. Morgan Asset Management	J.P. Morgan Asset Management	LU0095938881	Absolute Return / sonstige Strategien	Aktiv
Siemens Balanced	Siemens Fonds Invest	Siemens Fonds Invest	DE000A0KEXM6	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Basis Vermögen R – CT	MainFirst Affiliated Fund Managers	Hogenmüller-Minet-Schenk	LU0359112199	Dachfonds Aktien- + Rentenfonds	Aktiv
Sauren Global Balanced	IPConcept	Sauren Fonds-Service	LU0106280836	Dachfonds Aktien- + Rentenfonds	Aktiv

MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen

Kategorie „Offensiv“ – Ranking 3 Jahre

MFS Meridian Prudent Wealth	MFS Meridian Funds	MFS International	LU0583242994	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
Parium Dynamic Fund	Axion	Axion	LU0425671830	Zertifikatefonds	Aktiv
GenoAS:1	Union Investment Privatfonds	Union Investment	DE0009757682	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
HP&P Euro-Select-Universal-Fonds	Universal-Investment	Habbel, Pohligh & Partner	DE0009790766	Aktienfonds Europa ex UK	Aktiv
B&P Vision Optimix World	Crystal Fund Management	Dr. Blumer & Partner AM	LI0013017780	Aktienfonds International	Quantitativ
Procedo	Sparinvest	Sparinvest	LU0139792278	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
BL Fund Selection 50-100	BLI – Banque de Luxembourg	BLI – Banque de Luxembourg	LU0135981693	Dachfonds überwiegend Aktienfonds	Aktiv
Ampega Balanced 3	Ampega Investment	Dr. Peterreins Portfolio Consulting	DE000A0MUQ30	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Elbe Strategieportfolio Offensiv	Universal-Investment	Auretas Family Trust	DE000A0MYGZ7	Dachfonds hauptsächlich Aktienfonds	Aktiv
JB MCO – Allegro Dynamisch	GAM	Valiant Bank	LU0088432280	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv

MMD-Index VV-Fonds Offensiv

Kategorie „Flexibel“ – Ranking 3 Jahre

AF Value Invest	Universal-Investment	Augmentum Finanz	DE000A0MKQ32	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Tiger German Opportunities	Universal-Investment	Tiger Asset Management	DE000A0Q86B3	Mischfonds Aktien+Anleihen/Deutschland	Aktiv
Strategie Welt Select	BNY Mellon Service	WB & S Vermögensbetreuung	DE000A0DPZG4	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
Sigavest Vermögensverwaltungsfonds	Universal-Investment	Sigavest Vermögensverwaltung	DE000A0MZ317	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
HVM – Global Flexibel	IPConcept	Dr. Hellerich & Co.	LU0365982395	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
MuP Vermögensverwaltung Horizont 5	Hansainvest Hanseatische Inv.	Moltrecht+Partner	DE000A0M2H62	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
DNCA Invest Evolutif	DNCA Finance Luxembourg	DNCA Finance	LU0284394664	Mischfonds primär Aktien/Europa	Aktiv
DWS Sachwerte	Deutsche Asset Management	DWS Investment	DE000DWS0W32	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Metzler Global Multi Asset Risk Limit	Metzler Ireland Limited	B. Metzler seel. Sohn & Co.	IE00B8KKF339	Mischfonds Aktien+Anleihen/Europa	Quantitativ
Aurora Multistrategy	VP Fund Solutions	HSBC Trinkaus & Burkhardt	LU0382148293	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv

MMD-Index VV-Fonds Flexibel

Ranking vermögensverwaltender Fonds über 3 Jahre

Ausgewogen: mittlere Ertragsersparung bei Inkaufnahme von Schwankungen. Der Anteil an schwankungsintensiven Investments liegt in der Regel bei bis zu 60 Prozent. Anlagehorizont: mindestens fünf Jahre.

Offensiv: hoher Wertzuwachs bei größeren Wertschwankungen. Die Bandbreite für schwankungsintensive Investments liegt in der Regel zwischen 60 und 100 Prozent. Anlagehorizont: mindestens sieben Jahre.

Flexibel: Die Fonds können in eine flexible Bandbreite an schwankungsintensiven Investments zwischen 0 und 100 Prozent investiert sein. Der Anlagehorizont beträgt sieben Jahre.

In den Tabellen auf dieser und der folgenden Doppelseite sind besten VV-Fonds über

drei und über fünf Jahre abgebildet. Die Basis für die Übersicht ist das MMD-Ranking, das die VV-Fonds mit Blick auf ihre Rendite (Ertrag, Outperformance Ratio, Beta-Verteilung) und Risikokennzahlen (Volatilität, Maximum Drawdown, Underwater Period) innerhalb ihrer Kategorien bewertet. Da VV-Fonds per Definition den Anspruch eines aktiven Risikomanagements haben, werden beide Komponenten gleich gewichtet, wobei die Kennzahlen innerhalb der Komponenten unterschiedlich gewichtet sind. Die besten 20 Prozent der Fonds erhalten fünf Sterne, die schlechtesten 20 Prozent nur einen Stern. All jene VV-Fonds, die über beide Betrachtungszeiträume hinweg zu den Besten ihrer Kategorie zählen, werden lediglich in der Übersicht über fünf Jahre aufgeführt. Hier schlägt der längerfristige Erfolg die kurzfristige Betrachtung. Die betreffenden Fonds sind besonders gekennzeichnet (★★★★★).

Währung	Volumen in Mio.	Auflage	Performance in %				Outperformance Ratio 3 J. in %	Volatilität 3 Jahre in %	Recovery Period *	Sharpe Ratio 3 J.	Performance Fee	TER in %	MMD Ranking 3 Jahre
			YTD	2015	3 J. p. a.	5 J. p. a.							
EUR	251,80	25.07.2001	-1,25	3,01	-0,03	3,28	61,11	4,36	8	0,72	Nein	1,49	★★★★★
EUR	77,19	30.04.2012	-0,79	2,04	0,09	3,41	69,44	2,42	7	1,34	Nein	0,69	★★★★★
EUR	307,15	11.03.2010	-0,74	2,54	-1,53	4,04	69,44	4,50	10	0,93	Nein	1,33	★★★★★
EUR	239,77	15.09.1995	0,01	3,54	0,78	6,32	66,67	4,73	10	1,27	Nein	1,45	★★★★★
EUR	81,57	22.01.2013	-0,93	1,31	-0,57	2,54	52,78	2,81	7	0,80	Nein	0,59	★★★★★
EUR	123,27	14.12.2001	-1,68	2,29	-1,49	3,70	61,11	3,86	8	0,88	Nein	1,31	★★★★★
EUR	49,43	19.07.2004	-2,62	5,42	-0,99	3,06	58,33	4,97	6	0,55	Nein	0,62	★★★★★
EUR	9,04	06.04.2007	-2,65	5,85	2,05	1,55	47,22	2,90	7	0,43	Nein	1,53	★★★★★
EUR	4970,00	18.06.2007	-1,61	2,85	-1,34	5,10	55,56	5,47	8	0,88	Nein	1,44	★★★★★
EUR	117,24	02.01.2006	-0,25	0,44	-0,82	-0,04	50,00	2,44	7	0,46	Nein	0,40	★★★★★
			-1,58	1,57	-2,12	2,04		3,87	9	0,45			
EUR	117,08	10.02.2011	-3,27	14,09	3,82	8,59	69,44	6,89	5	1,20	Ja	2,49	★★★★★
EUR	809,63	02.11.2011	-0,90	3,98	-0,87	6,65	66,67	5,89	8	1,08	Nein	2,34	★★★★★
EUR	20,12	03.05.2004	-3,98	9,91	2,90	5,38	55,56	4,82	4	1,05	Nein	1,38	★★★★★
EUR	105,70	01.02.1994	-0,58	3,98	-0,30	4,63	58,33	4,75	7	0,91	Ja	0,44	★★★★★
EUR	85,04	17.08.2012	-1,62	2,46	-0,26	4,11	61,11	3,51	8	1,16	Ja	1,41	★★★★★
EUR	119,77	26.10.1990	-2,65	3,44	-1,08	5,79	66,67	4,76	8	1,15	Nein	0,57	★★★★★
EUR	857,12	23.10.1998	2,47	9,66	8,68	12,39	66,67	7,15	6	1,69	Ja	1,45	★★★★★
EUR	57,27	01.09.2006	-1,99	6,50	2,60	7,66	58,33	5,40	3	1,19	Ja	0,35	★★★★★
EUR	11,65	01.05.2008	-2,80	6,70	-0,62	4,08	61,11	6,13	8	0,62	Nein	1,58	★★★★★
EUR	444,03	31.12.1999	-3,45	6,89	0,54	4,28	63,89	4,96	5	0,80	Ja	2,01	★★★★★
			-3,22	2,79	-3,68	2,94		5,93	9	0,44			
EUR	1670,00	01.02.2011	-0,36	16,89	7,95	13,87	55,56	8,45	7	1,60	Nein	2,03	★★★★★
EUR	19,05	19.08.2009	-3,45	17,38	4,47	7,89	61,11	9,81	5	0,77	Ja	1,44	★★★★★
EUR	162,44	16.10.1998	-3,76	8,35	-0,12	8,65	69,44	9,65	8	0,87	Nein	1,15	★★★★★
EUR	78,74	01.09.1999	-4,05	10,29	-0,27	5,76	61,11	9,01	6	0,61	Ja	1,71	★★★★★
EUR	5,59	09.10.2001	-5,75	15,27	2,23	10,31	61,11	11,67	8	0,86	Ja	2,24	★★★★★
EUR	241,79	14.12.2001	-4,51	7,46	-2,21	9,13	72,22	8,54	8	1,03	Nein	1,71	★★★★★
EUR	206,84	03.10.2001	-6,37	9,45	-1,30	6,85	63,89	8,85	8	0,74	Nein	1,46	★★★★★
EUR	62,79	07.08.2007	-7,39	16,16	-3,25	12,43	66,67	11,29	8	1,05	Nein	0,54	★★★★★
EUR	53,43	04.10.2007	-5,01	7,67	-2,19	6,55	61,11	7,74	8	0,79	Ja	1,93	★★★★★
CHF	80,17	19.06.1998	-5,26	9,31	-6,00	8,30	61,11	9,62	8	0,88	Nein	1,52	★★★★★
			-5,40	5,44	-4,81	4,83		8,93	8	0,51			
EUR	70,04	04.04.2007	0,06	10,64	5,71	10,26	63,89	6,50	10	1,52	Nein	1,44	★★★★★
EUR	10,25	12.12.2012	-3,67	8,77	0,54	3,78	63,89	6,48	7	0,54	Ja	2,68	★★★★★
EUR	10,90	06.12.2007	-5,81	9,18	-2,49	5,32	61,11	7,68	5	0,63	Ja	2,01	★★★★★
EUR	6,47	10.10.2007	-4,27	12,47	4,10	6,13	69,44	7,83	5	0,74	Ja	2,04	★★★★★
EUR	56,67	01.08.2008	-3,11	3,45	-2,76	3,81	72,22	4,98	8	0,70	Ja	2,55	★★★★★
EUR	10,25	29.02.2008	-2,05	5,88	0,31	4,13	52,78	4,96	8	0,77	Ja	3,18	★★★★★
EUR	553,95	18.06.2007	-4,27	5,72	-2,72	6,88	69,44	9,37	8	0,70	Ja	1,97	★★★★★
EUR	302,61	19.10.2009	-3,29	2,81	-4,58	3,75	66,67	7,33	8	0,47	Ja	1,41	★★★★★
EUR	46,48	01.10.2012	-0,13	-0,71	-2,29	4,39	66,67	5,31	8	0,81	Nein	0,99	★★★★★
EUR	23,10	22.08.2008	-4,44	2,79	-3,91	4,17	58,33	6,44	8	0,60	Nein	0,54	★★★★★
			-4,87	3,89	-5,35	3,08		7,62	8	0,36			

* über 3 Jahre in Monaten | Quelle: MMD Multi Manager GmbH, Stichtag: 31.1.2016

Ranking vermögensverwaltender Fonds über 5 Jahre

Fondsname	KVG	Asset Manager	ISIN	Fondsart	Aktiv / Quantitativ
Kategorie „Defensiv“ – Ranking 5 Jahre					
Deka-Kommunal Euroland Balance	Deka Investment	Deka Investmentfonds	DE0007019499	Mischfonds primär Anleihen/Europa	Aktiv
Walserv VV Strategie Basis	Walserv Privatbank Invest	Walserv Privatbank Invest	LU0327378385	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
Fidelity – Demografiefonds Konservativ	Fidelity Investment Management	Fidelity Worldwide Investment	DE000AORHF92	Dachfonds überwiegend Rentenfonds	Aktiv
Oddo Werte Fonds	Oddo Meriten Asset Management	Oddo Meriten Asset Management	DE0007045148	Mischfonds primär Anleihen/Europa	Aktiv
PWM VM – DWS EUR Fixed Income	Deutsche Asset Management	Deutsche Bank	LU0240540988	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
Allianz Strategiefonds Stabilität	Allianz Global Investors	Allianz Global Investors Europe	DE0009797282	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
Allianz Strategy 15 CT	Allianz Global Investors	Allianz Global Investors Europe	LU0398560267	Mischfonds primär Anleihen/Europa	Quantitativ
Walserv VV Strategie Plus	Walserv Privatbank Invest	Walserv Privatbank Invest	LU0327378468	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
Jyske Invest Stabile Strategy	Jyske Invest International	Jyske Invest	DK0016262058	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
Sigma Plus konservativ	Deka Investment GmbH	Deka Investmentfonds	DE0007019325	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Quantitativ
BHF Total Return FT	Frankfurt-Trust Investment	Frankfurt-Trust (BHF Trust)	DE000A0D95Q0	Absolute Return / sonstige Strategien	Aktiv
Meag Fair Return	Meag Munich Ergo Kapitalanl.	Meag Munich Ergo AM	DE000A0RFJ25	Mischfonds primär Anleihen/Europa	Aktiv
Allianz Stiftungsfonds Nachhaltigkeit	Allianz Global Investors	Allianz Global Investors	LU0224473941	Mischfonds primär Anleihen/Europa	Quantitativ
MMD-Index VV-Fonds Defensiv					
Kategorie „Ausgewogen“ – Ranking 5 Jahre					
Nordea 1 – Stable Return Fund	Nordea Investment Funds	Nordea Investment Funds	LU0227384020	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Pioneer – Discount Balanced	Pioneer Investments Kapitalanl.	Pioneer Investments Kapitalanl.	DE0007012700	Mischfonds primär Anleihen/Welt	Aktiv
Austrian Med Trust A Hedged Euro	Spängler IQAM Invest	Spängler IQAM Invest	AT0008010222	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
PB Vermögensportfolio Nachhaltig	Pioneer Investments Kapitalanl.	HypoVereinsbank by Pioneer	DE000A0M03X1	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Meag EuroErtrag	Meag Munich Ergo Kapitalanl.	Meag Munich Ergo AM	DE0009782730	Mischfonds primär Anleihen/Europa	Aktiv
Jyske Invest Balanced Strategy	Jyske Invest International	Jyske Invest	DK0016262132	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
3 Banken Portfolio-Mix	3-Banken-Generali Invest	3 Banken Generali Investment	AT0000654595	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Swisscanto Portfolio Fund Balanced	Swisscanto Asset Management	Swisscanto Asset Management	LU0161533624	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Acatis Elm Konzept	Wallberg Invest	Acatis by Ehrke-Lübberstedt	LU0280778662	Absolute Ret. / aktienorientierte Strategien	Aktiv
FvS – Multi Asset Balanced	Flossbach von Storch	Flossbach von Storch	LU0323578145	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
BNY Mellon Global Real Return Fund	BNY Mellon Asset Management	BNY Mellon Investment	IE00B4Z6HC18	Absolute Return / sonstige Strategien	Aktiv
Mars-5 MultiAsset LBB-Invest	Landesbank Berlin Investment	Mars Asset Management	DE0009774836	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen					
Kategorie „Offensiv“ – Ranking 5 Jahre					
Schoellerbank Ethik Vorsorge	Schoellerbank Invest	Schoellerbank	AT0000820477	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
W&W Global-Fonds	LBBW AM Investm.	W&W Asset Management	DE0009780494	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
BL Global 75	BLI – Banque de Luxembourg	BLI – Banque de Luxembourg	LU0048293368	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
FvS – Multi Asset Growth	Flossbach von Storch Invest	Flossbach von Storch	LU0323578491	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
Deutsche Aktien Total Return	LRI Invest	Albrecht von Witzleben	LU0216092006	Mischfonds primär Aktien/Europa	Aktiv
Sauren Global Stable Growth	IPConcept	Sauren Fonds-Service	LU0136335097	Dachfonds überwiegend Aktienfonds	Aktiv
RW Portfolio Strategie	Universal-Investment	Röcker & Walz Vermögensverw.	DE000A0M7WP7	Mischfonds primär Aktien/Europa	Aktiv
UniRak	Union Investment Privatfonds	Union Investment	DE0008491044	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
Blackrock – Global Allocation	Blackrock Investment Managers	Blackrock	LU0171283459	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Acatis Gané Value Event	Universal-Investment	Acatis Investment by Gané	DE000A0X7541	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
PB Vermögensportfolio Wachstum	Pioneer Investments Kapitalanl.	HypoVereinsbank by Pioneer	DE000A0M0317	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
Swisscanto Portfolio Fund Growth	Swisscanto Asset Management	Swisscanto Asset Management	LU0112799613	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
DWS Top Balance	Deutsche Asset Management	DWS Investment	LU0360865058	Dachfonds Aktien- + Rentenfonds	Aktiv
MMD-Index VV-Fonds Offensiv					
Kategorie „Flexibel“ – Ranking 5 Jahre					
WHC Global Discovery	Internationale Kapitalanlageges.	SPSW Capital	DE000A0YJMG1	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
FvS – Multiple Opportunities	Flossbach von Storch Invest	Flossbach von Storch	LU0323578657	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
Best Managers Concept	Deutsche Asset Management	Oppenheim Kapitalanlageges.	DE0009778597	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Ganador – Spirit Invest	Axxion	Spirit Asset Management	LU0326961637	Mischfonds Aktien+Anleihen/Europa	Aktiv
Seilern Global Trust	Valartis Asset Management	Seilern Investment Management	AT0000818000	Mischfonds primär Aktien/Welt	Aktiv
Warburg Multi-Asset Select-Fonds	Warburg Invest Kapitalanl.	Warburg Invest	DE0009765305	Mischfonds primär Aktien/Europa	Quantitativ
Meag GlobalBalance	Meag Munich Ergo Kapitalanl.	Meag Munich Ergo AM	DE0009782763	Dachfonds Aktien- + Rentenfonds	Aktiv
Ganador Global Strategie	Axxion	Bayerische Vermögen	LU0350782826	Aktienfonds International	Aktiv
DWS Multi Opportunities	Deutsche Asset Management	DWS Investment	LU0116291054	Dachfonds Aktien- + Rentenfonds	Aktiv
Basler-International DWS	Deutsche Asset Management	DWS Investment	DE0008474297	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
BHF Flexible Allocation FT	Frankfurt Trust Invest	Frankfurt-Trust (BHF Trust)	LU0319572730	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Blackrock – Flexible Multi-Asset	Blackrock Investment Managers	Blackrock	LU0093503497	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
Belos-Com Fonds	Axxion	Diern Client Partner	LU0290570109	Mischfonds Aktien+Anleihen/Welt	Aktiv
MMD-Index VV-Fonds Flexibel					

★★★★ Die mit fünf goldenen Sternen gekennzeichneten Fonds zählen im MMD-Ranking auch über 3 Jahre zu den besten zehn ihrer Kategorie.

Ranking vermögensverwaltender Fonds über 5 Jahre

Wäh- rung	Volumen in Mio.	Auflage	Performance in %				Outperformance Ratio 3 J. in %	Volatilität 3 Jahre in %	Recovery Period *	Sharpe Ratio 3 J.	Performance Fee	TER in %	MMD Ranking 5 Jahre
			YTD	2015	3 J. p. a.	5 J. p. a.							
EUR	1100,00	17.06.2002	-0,47	3,04	4,15	4,35	68,33	3,18	10	1,17	Nein	0,97	★★★★★
EUR	130,95	02.11.2007	-0,64	1,28	3,46	3,35	61,67	3,09	10	0,88	Nein	0,84	★★★★★
EUR	20,29	26.03.2009	-0,92	0,85	3,59	3,46	66,67	3,40	10	0,87	Nein	0,85	★★★★★
EUR	36,22	31.01.2002	-1,14	1,53	3,35	4,20	65,00	4,49	10	0,80	Nein	0,74	★★★★★
EUR	233,17	27.03.2006	0,62	-0,25	2,12	3,08	60,00	2,56	10	0,96	Ja	1,05	★★★★★
EUR	290,85	24.06.2005	-0,25	1,28	6,27	6,00	70,00	4,76	10	1,05	Nein	1,40	★★★★★
EUR	336,71	26.01.2009	0,10	0,55	6,88	6,15	68,33	4,48	10	1,23	Nein	1,30	★★★★★
EUR	85,36	02.11.2007	-1,96	2,88	4,53	3,94	70,00	4,37	10	0,76	Nein	0,94	★★★★★
EUR	234,01	24.07.2000	-2,04	2,35	3,99	4,93	68,33	3,84	9	1,12	Nein	1,13	★★★★★
EUR	265,37	01.06.2001	-1,07	0,68	2,34	3,05	61,67	2,88	10	0,84	Nein	0,98	★★★★★
EUR	220,53	15.07.2005	-2,05	4,38	3,78	3,38	60,00	3,64	10	0,76	Nein	1,25	★★★★★
EUR	658,41	15.03.2010	-1,99	0,40	1,56	3,53	61,67	3,82	10	0,76	Nein	0,96	★★★★★
EUR	232,44	18.05.2006	-1,14	1,46	2,21	3,27	56,67	3,57	10	0,83	Nein	1,55	★★★★★
			-1,58	1,57	2,04	1,87		3,61	9	0,34			
EUR	7930,00	02.11.2005	0,88	2,58	6,64	6,82	63,33	4,11	10	1,51	Nein	1,92	★★★★★
EUR	180,21	03.06.2002	-0,17	5,60	4,43	5,71	58,33	4,49	7	1,13	Nein	1,25	★★★★★
EUR	69,94	01.07.1998	-1,34	2,18	6,09	5,37	65,00	4,93	10	0,94	Nein	0,75	★★★★★
EUR	286,53	04.10.2007	-3,08	4,62	5,64	4,75	66,67	5,17	10	0,74	Nein	1,30	★★★★★
EUR	321,38	02.10.2000	-3,46	2,97	3,43	7,45	60,00	7,14	10	0,94	Nein	0,95	★★★★★
EUR	166,51	24.07.2000	-3,00	3,95	5,50	5,61	66,67	5,66	5	0,88	Nein	1,37	★★★★★
EUR	90,43	18.02.2003	-1,77	0,96	5,02	4,48	66,67	5,38	11	0,71	Nein	1,02	★★★★★
EUR	152,56	23.05.2003	-2,08	3,51	5,68	5,31	68,33	6,20	10	0,76	Nein	1,51	★★★★★
EUR	84,48	02.04.2007	-2,64	7,31	5,03	5,60	56,67	3,91	8	1,27	Ja	2,05	★★★★★
EUR	502,56	24.10.2007	-3,66	5,40	5,48	5,79	61,67	6,84	10	0,76	Nein	1,48	★★★★★
EUR	2640,00	08.03.2010	0,23	1,15	2,58	3,05	53,33	5,02	9	0,48	Nein	1,73	★★★★★
EUR	10,23	02.01.1997	-1,49	3,55	4,56	4,79	71,67	5,23	10	0,80	Nein	1,33	★★★★★
			-3,22	2,79	2,94	2,22		5,66	18	0,28			
EUR	13,95	22.03.1999	-4,23	7,77	8,17	6,82	65,00	7,56	10	0,81	Nein	1,37	★★★★★
EUR	38,51	14.02.2000	-4,96	12,27	11,49	8,72	60,00	8,62	10	0,94	Nein	1,60	★★★★★
EUR	457,25	25.10.1993	-2,10	9,80	8,42	6,97	61,67	7,55	12	0,84	Nein	1,21	★★★★★
EUR	106,16	24.10.2007	-5,13	7,15	7,00	7,36	61,67	8,82	8	0,76	Nein	1,53	★★★★★
EUR	258,27	11.05.2005	-4,09	9,91	9,09	7,96	70,00	8,43	10	0,87	Ja	1,45	★★★★★
EUR	89,93	31.12.2001	-5,64	9,47	6,09	5,67	60,00	7,25	7	0,69	Ja	2,63	★★★★★
EUR	110,81	17.12.2007	-3,55	4,68	4,84	5,80	63,33	8,04	10	0,61	Nein	1,15	★★★★★
EUR	2840,00	15.01.1979	-4,22	8,35	8,55	7,40	70,00	9,73	11	0,70	Nein	1,43	★★★★★
EUR	19541,97	26.01.2004	-4,21	8,91	9,35	7,00	55,00	8,82	10	0,72	Nein	1,778	★★★★★
EUR	1160,00	15.12.2008	-3,03	6,30	5,21	6,62	61,67	6,47	8	0,93	Ja	1,79	★★★★★
EUR	217,61	04.10.2007	-4,40	6,53	6,81	5,00	63,33	6,91	16	0,63	Nein	1,3	★★★★★
EUR	24,56	27.09.2000	-3,15	4,56	6,79	5,79	60,00	8,08	11	0,64	Nein	1,65	★★★★★
EUR	123,78	01.09.2008	-4,78	4,44	7,03	5,68	73,33	8,63	11	0,59	Nein	0,29	★★★★★
			-5,40	5,44	4,83	3,17		8,57	22	0,30			
EUR	71,87	01.10.2010	-3,57	14,89	10,57	9,29	68,33	7,27	17	1,19	Ja	1,73	★★★★★
EUR	8274,00	23.10.2007	-5,35	8,64	7,09	9,71	68,33	8,83	10	1,03	Ja	1,68	★★★★★
EUR	31,88	27.06.2002	2,97	1,23	9,56	9,91	61,67	8,18	10	1,13	Nein	1,68	★★★★★
EUR	95,48	05.12.2007	-3,10	8,82	4,04	4,97	61,67	5,49	8	0,79	Ja	1,95	★★★★★
EUR	6,22	05.10.1998	-6,32	9,46	10,06	9,73	71,67	9,67	8	0,94	Nein	2,01	★★★★★
EUR	37,18	20.11.1981	-4,38	4,12	4,69	3,61	63,33	7,03	16	0,39	Nein	1,18	★★★★★
EUR	59,13	02.10.2000	-5,15	6,37	6,61	5,64	66,67	8,32	11	0,61	Nein	1,89	★★★★★
EUR	8,75	10.04.2008	-6,35	2,17	2,02	3,44	61,67	6,73	11	0,42	Nein	1,50	★★★★★
EUR	125,15	01.08.2000	-8,19	15,13	7,51	6,02	60,00	9,39	9	0,57	Nein	0,66	★★★★★
EUR	145,01	03.07.1989	-4,36	4,67	6,40	5,65	70,00	7,45	10	0,67	Nein	1,35	★★★★★
EUR	651,45	24.09.2007	-6,21	6,09	5,01	6,28	63,33	9,16	8	0,62	Nein	1,81	★★★★★
EUR	318,08	04.01.1999	-4,62	1,32	4,25	3,71	70,00	7,38	10	0,42	Nein	1,78	★★★★★
EUR	95,11	16.08.2007	-4,49	3,65	3,09	3,53	65,00	7,97	8	0,35	Ja	0,92	★★★★★
			-4,87	3,89	3,01	0,88		7,63	33	0,04			

* über 3 Jahre in Monaten | Quelle: MMD Multi Manager GmbH, Stichtag: 31.1.2016