

Finanzieller Fortschritt

BEST PERFORMER Die Börsen sind auf Rekordjagd. Trotz des Aufschwungs an den Kapitalmärkten zögern viele Anleger einzusteigen und geben sich mit minimalen Zinsen zufrieden. Dabei bieten ihnen insbesondere die Manager von Investmentfonds traumhafte Renditen. Cash. stellt die Besten ihrer Zunft vor.

Niedrigzinsen? Anlagenotstand? Finanzielle Repression? Diese Schlagworte der vergangenen Jahre dürften für die meisten Anteilseigner von Investmentfonds wohl eher Fremdworte geblieben sein. Die sind stattdessen hohe Renditen gewohnt, im Vorjahr konnten sich nicht wenige sogar an zweistelligen Zuwächsen in ihren Depots erfreuen.

Hohe Renditen mit kleinen Perlen

Zur Riege der erfolgreichsten Fondsmanager gehört schon traditionell Dr. Mark Mobius. Das Urgestein der US-Fondsgesellschaft Franklin Templeton lenkt neben anderen Aktienportfolios auch den Templeton Asian Smaller Companies, der seinen Investoren auf Sicht von fünf Jahren 115 Prozent Rendite einbrachte. Das Portfolio befindet sich seit seiner Auflage im Oktober 2008 in Mobius' Obhut. Um insgesamt rund 350 Prozent stieg seitdem der Wert, aus 10.000 Euro wären also beispielsweise 45.000 Euro geworden. Richtig krachen ließ es Mobius auch 2014 wieder: Nahezu 25



www.cash-online.de/best-performer

Prozent Plus resultierten allein im Laufe des Vorjahres (siehe Tabelle ab Seite 16). An Aufgaben mangelt es

dem Schwellenlandkenner nicht: Seit 1987 arbeitet Mobius für Franklin Templeton und hat inzwischen die Position des Executive Chairman der Templeton Emerging Markets Group inne. Zugleich kümmert er sich um das Templeton-Research-Team, das weltweit an 18 Standorten Schwellenländerbüros eingerichtet hat. Nebenbei hat der mit unzähligen Preisen ausgezeichnete Mobius noch diverse Bücher verfasst.

Bei der Risikokennziffer Volatilität liegt der Fondsmanager nicht an der Spitze seiner Vergleichsgruppe, der Aktienfonds mit Anlageregion Asien ohne Japan. Dennoch dominiert Mobius' Fonds dieses Segment. Für das Ranking wählt Cash. in 25 Fondskategorien zuerst diejenigen Fondsmanager aus, die über einen fünfjährigen Zeitraum mit unterschiedlichen Börsenphasen herausragende Renditen abgeliefert haben. Es folgt eine umfassende Analyse, die zusätzlich die Volatilität sowie die kurzfristige Wertentwicklung der Portfo-



Mark Mobius, Franklin Templeton: „Die hohen Wachstumsraten in den Schwellenmärkten Asiens, angeführt von China und Indien, haben für uns nach wie vor großen Reiz.“

lios berücksichtigt. Alle Faktoren fließen in die Rangfolge ein, wobei langfristige Erfolge ein größeres Gewicht erhalten.

Dass der Templeton Asian Smaller Companies etwas stärker schwankt als andere Offerten, liegt an den vergleichsweise gering kapitalisierten Aktiengesellschaften, Small Caps genannt, in die Mobius investiert. Das Gros der Unternehmen verfügt lediglich über einen Börsenwert von weniger als 1,5 Milliarden US-Dollar, die übrigen 40 Prozent kommen auf maximal fünf Milliarden US-Dollar. Damit zählen diese Gesellschaften zu den Börsenwinzlingen, was den Renditechancen durchaus zugute kommt.

lang erwarteter Reformen noch einiges zu: „Die hohen Wachstumsraten in Asiens Schwellenmärkten, angeführt von China und Indien, haben für uns nach wie vor großen Reiz. Wir glauben, dass diese Raten 2015 deutlich höher liegen dürften als die in Industrieländern. Ferner haben viele asiatische Märkte wie China, Indien, Indonesien und Südkorea maßgebliche Reformen angekündigt oder eingeleitet, die sich im Detail unterscheiden, doch im Allgemeinen auf die Beseitigung bürokratischer Hürden, die Förderung des Unternehmertums und mehr Marktdisziplin in ineffizienten Branchen abzielen.“ Hinzu kommt, dass diese Volkswirtschaften ihre Wirtschaft von export-

Gebhardt nicht etwa mit Titeln exotischer und hierzulande unbekannter Kleinstunternehmen aus fernen Ländern, sondern mit geschickten Investments in international bekannte heimische Konzerne.

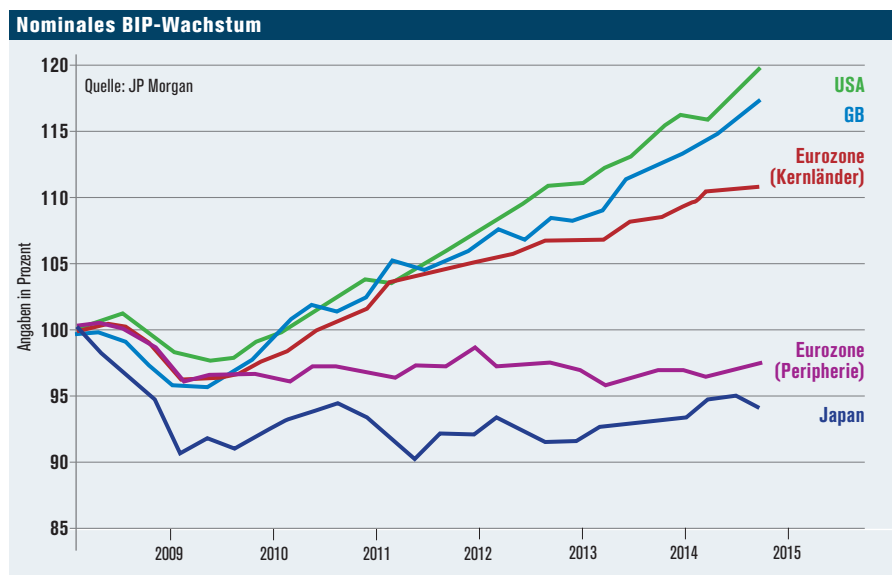
Gebhardt gehört nicht nur zu den erfolgreichsten Fondsmanagern der Deutschen Asset & Wealth Management, sondern hat bei der Fondsgesellschaft der Deutschen Bank auch die Position des Global Head of Equity inne. Den Börsen rund um den Globus prognostiziert der Aktienchef weiteres Aufwärtspotenzial: „2015 wird ein ganz normales Jahr, wir dürften also ein Wachstum im hohen einstelligen Prozentbereich sehen.“ Dies entspräche zugleich dem langfristigen Durchschnitt, so Gebhardt. Sein Fonds mit deutschem Anlageuniversum hat sogar noch stärker abgeschnitten: Seit seiner Auflage im Jahr 1999 rentiert der DWS Aktien Strategie Deutschland nach Angaben der Frankfurter Fondsgesellschaft jährlich mit 10,7 Prozent.

Zum Vergleich: Wer dem deutschen Staat per Bundesobligation für fünf Jahre Geld leiht, bekommt inzwischen gar keine Zinsen mehr. Für zehnjährige Staatsanleihen werden derzeit noch magere 0,45 Prozent jährlich geboten. Beides keine attraktiven Alternativen angesichts eines Inflationsziels von zwei Prozent, auf das die Europäische Zentralbank in Frankfurt unter ihrem Chef Mario Draghi mit Nachdruck hinarbeitet. Zur üppigen Rendite tragen in Gebhardts Deutschlandfonds neben großen Dax-Konzernen wie dem Chemiegiganten BASF oder den Autobauern BMW und Daimler auch kleinere Titel aus der zweiten Reihe bei, zurzeit aber nicht auf den Top-Positionen. Dort dominiert der Münchener Versicherungskonzern Allianz mit rund 7,5 Prozent Anteil am Fondsvermögen. Gebhardt erklärt: „Mit dem Fonds haben Anleger die Chance, an der Leistungskraft und dem Erfolg deutscher Unternehmen – großer und kleinerer – zu partizipieren. Unser Fondsmanagement verfolgt weitgehend den Growth-Ansatz, das heißt es setzt in großem Maß auf wachstumsstarke Aktiengesellschaften, die mit hervorragenden Produkten auf dem Weltmarkt vertreten sind.“

Gebhardts Aktienauswahl richtet sich nicht nach Benchmarks, sondern ausschließlich nach Erfolgsaussichten, wie der Fondsmanager betont. Das bietet ihm den Vorteil, etwa in schwierigen Börsenphasen von den im Normalfall bevorzugten wachstumsstarken Aktiengesellschaften in Titel umzuschichten, die ihm unterbewertet erscheinen. Bei Bedarf kann Gebhardt maxi-

Ökonomischer Aufschwung hält an

Die großen Wirtschaftsräume wachsen seit der Finanzkrise kontinuierlich.



Mobius spricht von einem strukturellen Interesse an Small Caps: „Das asiatische Small-Cap-Universum stößt seit einigen Jahren auf großen Zuspruch und wir glauben, dieses verstärkte Interesse an Aktien von Unternehmen mit geringer Marktkapitalisierung ist struktureller und langfristiger Natur, da Anleger Schwellenmärkte genauer unter die Lupe nehmen.“ Seine größten Investments sind das Industriekonglomerat Bajaj Holdings und Investment sowie der Chemiekonzern Tata Chemicals, beide sind auf dem indischen Subkontinent beheimatet und machen zusammen rund zwölf Prozent des Fondsvermögens aus.

Ganz vorn im Portfolio liegen neben indischen ausschließlich südkoreanische Firmen, aber auch indonesischen und chinesischen Unternehmen traut Mobius dank

und investitionslastigen Modellen auf mehr Konsum umstellen. Mobius lobt explizit Südkorea, das Fortschritt und Unternehmertum fördern will: „2014 startete Südkorea einen Drei-Jahres-Plan, um Investoren durch Konzentration auf Innovationen und Bürokratieabbau anzuziehen.“ Vor allem kleinere Unternehmen in Schwellenmärkten könnten sich als Begünstigte der Maßnahmen erweisen, sagt Mobius.

Top-Investments in der Heimat

Für lukrative Fondsinvestments müssen Investoren indes keineswegs in die Ferne schweifen: Ein Plus von mehr als 100 Prozent in fünf Jahren hat etwa die Anteilseigner des Aktienfonds DWS Aktien Strategie Deutschland strahlen lassen. Und dieses Ergebnis realisiert Fondsmanager Henning



Top-Fonds Aktienfonds Deutschland Standardwerte

Best Performer: **Henning Gebhardt**, Deutsche Asset & Wealth Management

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. DWS Aktien Strat. Deutschland	DE0009769869	Deutsche AWM	14,12	5,85	86,09	103,68
2. DWS Deutschland	DE0008490962	Deutsche AWM	14,35	4,03	76,32	89,52
3. DWS German Equities Typ	DE0008474289	Deutsche AWM	13,56	4,00	72,76	80,04
4. Allianz German Equity	LU0840615578	Allianz GI	12,41	3,32	65,81	79,96
5. Deutsche Invest I German	LU0740822621	Deutsche AWM	14,79	0,80	70,99	82,38



Top-Fonds Aktienfonds Europa Standardwerte

Best Performer: **Oliver Kelton**, Waverton Investment Management

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Waverton European	IE00B1RMYY77	Waverton IM	12,26	13,33	115,16	136,04
2. JPM Europe Strat. Growth	LU0210531801	JP Morgan AM	8,98	10,60	74,83	91,61
3. Theam Quant Eq. Europe Guru	FR0010730077	BNP Paribas	10,35	15,20	78,27	86,87
4. JPM Europe Equity Plus	LU0289089384	JP Morgan AM	9,35	8,13	73,19	102,45
5. Allianz Wachstum Europa	DE0008481821	Allianz GI	9,13	10,97	55,04	91,19



Top-Fonds Aktienfonds USA Standardwerte

Best Performer: **Dave Hintz**, Russel Investment Group

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Russell US Quant Fund	IE0031184504	Russell	7,87	29,18	83,78	137,33
2. Fidelity America Fund	LU0115759606	Fidelity	8,46	32,92	90,71	135,44
3. Janus CF Intech US Core	IE0032746970	Janus	7,89	27,28	75,10	135,64
4. JPM Highbridge US Steep	LU0325074507	JP Morgan	8,28	25,83	70,94	136,44
5. Goldman Sachs US Core Equity	LU0122977423	Goldman Sachs	8,97	29,10	80,38	133,76



Top-Fonds Aktienfonds Welt Standardwerte

Best Performer: **Werner Smets**, Creutz & Partners Global Asset Management S.A.

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. C&P Funds Quantix	LU0357633683	Creutz & Partners	7,91	22,07	86,09	107,60
2. GS GMS Dynamic World Equity	LU0858300667	Goldman Sachs	7,42	17,35	62,09	112,95
3. Robeco BP Global Premium Eq.	LU0203975437	Robeco AM	7,41	18,35	67,84	106,17
4. Vector Navigator	LU0172125329	Vector	7,92	21,22	80,65	105,81
5. Uni Favorit: Aktien	DE0008477076	Union Investment	7,97	21,57	64,60	104,84



Top-Fonds Aktienfonds Welt Dividenden

Best Performer: **Nick Mustoe**, Invesco

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Invesco Global Equity Income	LU1075210465	Invesco	6,17	12,28	54,92	100,69
2. KBC Equity High Dividend	BE0940704951	KBC AM	6,70	18,21	57,95	90,61
3. ING (L) Invest Gl. High Dividend	LU0164257711	ING IM	7,78	11,93	38,66	104,30
4. Newton Global Higher Income	GB00B0MY6T00	Newton	6,50	19,19	49,14	87,36
5. Schroder ISF Global Eq. Yield	LU0248166992	Schroders	8,34	14,93	51,65	86,21

FOTOS: DAWM, WAVERTON, RUSSELL, HSBC, PINEBRIDGE, FRANKLINE TEMPLETON

FOTOS: AGI, DAWM, HSBC, PINEBRIDGE, FRANKLINE TEMPLETON

Top-Fonds Aktienfonds Deutschland Nebenwerte

Best Performer: **Christoph Frank**, Deutsche Asset & Wealth Management

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. DB Platinum III Platow R1	LU0247468282	Deutsche AWM	11,68	13,20	92,10	147,18
2. LA Smaller German Comp.	LU0129233093	Lupus alpha	12,08	10,47	86,13	123,59
3. Scherrer Small Caps Europe	LI0018448063	Independend FM	12,01	5,15	73,50	122,92
4. Uni Deutschland XS	DE0009750497	Union Investment	12,88	13,38	79,89	120,65
5. Allianz Nebenwerte	DE0008481763	Allianz GI	12,82	2,93	80,96	106,80



Top-Fonds Aktienfonds Europa Nebenwerte

Best Performer: **Sam Cosh**, F&C Management

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. F&C European Small Cap	LU0976192475	F&C Management	9,95	12,36	94,24	145,12
2. Pan European Smaller Co.	GB00B0PHJR59	Threadneedle	9,00	8,37	64,30	112,86
3. SSGA Europe Small Cap	FR0000988438	State Street GA	10,70	10,88	90,66	110,58
4. Parvest Equity Europe SC	LU0212178916	BNP Paribas	10,15	12,66	86,09	107,69
5. Lazard European Micro Cap	DE000A0H1FW8	Lazard	11,39	-1,89	67,37	106,71



Top-Fonds Aktienfonds USA Nebenwerte

Best Performer: **Maneesh Modi**, Janus Capital Group

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Janus US Venture	IE0009354923	Janus	9,76	23,79	87,77	181,31
2. T. Rowe Price US Sm. Co.	LU0133096635	T. Rowe Price	10,23	24,18	84,59	162,93
3. JPM US Smaller Companies	LU0210528922	JP Morgan AM	9,98	20,07	73,88	158,30
4. GS US Small Cap	LU0234576444	Goldman Sachs	11,55	21,47	67,46	155,33
5. Parvest Equity USA Small C.	LU0823410997	BNP Paribas	11,02	18,20	69,49	149,66



Top-Fonds Aktienfonds Welt Nebenwerte

Best Performer: **Gideon Smith**, Axa Investment Managers

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Axa Rosenberg Gl. Small Cap	IE0031069168	Axa IM	8,13	14,93	76,10	115,71
2. GS Global Small Cap	LU0234576444	Goldman Sachs	8,91	15,42	72,28	123,21
3. Vanguard Global Small Cap	IE00B3X1NT05	Vanguard	8,15	14,49	61,97	110,12
4. Invesco Global Sm. Companies	LU0607512778	Invesco	8,55	8,11	67,33	98,09
5. BGF Global Small Cap	LU0376433602	Blackrock	9,14	12,86	66,27	96,80



Top-Fonds Aktienfonds Asien ohne Japan

Best Performer: **Mark Mobius**, Franklin Templeton Investments

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Templeton Asian Smaller	LU0390135415	Frankl. Templeton	11,21	24,94	65,47	115,98
2. Pinebridge Asia ex Japan	IE00B12V2V27	Pinebridge	11,95	23,99	78,96	97,23
3. HSBC GIF Asia ex Japan	LU0164939612	HSBC AM	13,65	24,40	82,52	95,42
4. Deutsche Invest I Asian	LU0273175025	Deutsche AWM	10,81	21,44	68,01	71,64
5. Allianz Tiger	LU0348804922	Allianz GI	10,37	21,16	46,79	71,18





Top-Fonds Aktienfonds Afrika

Best Performer: **Peter Leder**, Coronation Fund Managers

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Coronation All Africa Fund	IE00B2RGH034	Coronation	12,04	15,33	74,53	103,24
2. JPM Africa Equities	LU0433847240	JP Morgan AM	11,91	6,76	31,22	55,42
3. Robeco Afrika Fonds	NL0006238131	Robeco AM	11,64	3,86	35,99	54,14
4. Bellevue African Opps	LU0433847240	Bellevue AM	13,27	11,14	48,34	48,22
5. Charlemagne Magna Africa	IE00B0TB5201	Charlemagne	11,76	6,95	25,17	22,42



Top-Fonds Aktienfonds Nahost

Best Performer: **Rami Sidani**, Schroders

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Schroder ISF Middle East	LU0316465888	Schroders	14,18	28,05	86,09	102,71
2. Amundi Funds Equity Mena	LU0568613946	Amundi	13,51	25,28	71,34	98,70
3. Mashreq-Al-Islami Arab	IE00B29MW600	Mashreq AM	11,92	22,82	63,64	94,07
4. Franklin Mena Fund	LU0352132285	Frankl. Templeton	12,84	19,15	65,64	83,84
5. T. Rowe Price M. East & Africa	LU0310187579	T. Rowe Price	10,32	21,46	64,80	74,74



Top-Fonds Aktienfonds China

Best Performer: **Frank Yao**, Neuberger Berman

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. NB China Equity	IE00B543WZ88	NeubergerBerman	12,92	43,42	68,13	74,90
2. Threadneedle China	GB00B1PRW957	Threadneedle	11,84	24,99	73,70	67,37
3. Mont Blanc China	LI0033148425	Mont Blanc	16,09	19,39	53,80	86,95
4. Vontobel Fund China	LU0278091896	Vontobel	15,63	29,53	60,90	59,66
5. SLI China Equities	LU0213068272	Standard Life	13,26	20,56	58,77	57,93



Top-Fonds Aktienfonds Japan

Best Performer: **Teako Setaishi**, Atlantis Investment Management

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Atlantis Japan Opportunities	IE00B5TB9J06	Atlantis IM	16,26	7,27	100,56	144,61
2. Schroder ISF Japanese	LU0270819245	Schroders	11,64	15,01	52,48	79,48
3. Invesco Japanese Equity	LU0607514717	Invesco	10,31	10,91	45,98	75,84
4. M&G Japan	GB0030938699	M&G	13,11	11,31	51,69	73,96
5. Comgest Growth Japan	IE0004767087	Comgest	10,32	15,65	43,90	73,26



Top-Fonds Aktienfonds Indien

Best Performer: **Prashant Khemka**, Goldman Sachs Asset Management

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Goldman Sachs India Equity	LU0333810850	Goldman Sachs	21,98	71,22	96,06	86,70
2. Aberdeen Global Indian	LU0231462077	Aberdeen	17,80	61,40	71,37	88,79
3. Mirae AGDF India Sector	LU0336297295	Mirae Asset	19,51	59,82	76,63	79,88
4. Franklin India	LU0231205187	Frankl. Templeton	20,91	61,14	73,69	81,88
5. Pinebridge Global Funds India	IE00B0JY6M65	Pinebridge	20,54	63,26	71,03	77,92

FOTOS: CORONATION, SCHRODERS, NEUBERGER BERMAN, ATLANTIS, GSAM

Top-Fonds Aktienfonds Schwellenländer

Best Performer: **Thomas de Saint-Seine**, RAM Active Investments

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. RAM SF Emerging Markets	LU0424800612	RAM	10,07	20,03	45,44	89,94
2. Danske Invest Global EM	LU0292126785	Dankse	13,55	17,80	36,50	86,54
3. First State Global Emerging M.	GB00B64TSB19	First State	9,77	19,37	35,66	75,92
4. Vontobel Fund Emerging M.	LU0040506734	Vontobel	11,36	23,21	25,94	74,51
5. Aberdeen Global EM	LU0278932362	Aberdeen	13,50	16,97	34,99	84,08



Top-Fonds Aktienfonds Branche Technologie

Best Performer: **Anders Tandberg-Johansen**, DNB

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. DNB Technology	LU0302296495	DNB	11,00	22,67	68,86	129,46
2. JP Morgan US Technology	LU0129494562	JP Morgan AM	15,15	27,34	63,88	135,84
3. Allianz Informationstechnologie	DE0008475120	Allianz GI	14,57	15,23	93,91	120,37
4. Nordinvest Nordinternet	DE0009785303	Pioneer	14,10	13,85	65,89	125,97
5. Polar Capital Gl. Technology	IE00B18TKG14	Polar Capital	11,70	22,35	63,36	123,87



Top-Fonds Aktienfonds Branche Gesundheit

Best Performer: **Andy Acker**, Janus Capital Group

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Janus CF Global Life Sciences	IE0009355771	Janus	12,48	52,41	161,55	244,81
2. JP Morgan Global Healthcare	LU0432979960	JP Morgan AM	12,15	38,62	152,82	255,71
3. Polar Capital Healthcare Opps	IE00B28YJN35	Polar Capital	12,30	34,66	160,07	230,38
4. Wellington Global Health	IE00B84TGD38	Wellington	10,92	46,23	137,39	207,13
5. Blackrock World Healthscience	LU0329593007	Blackrock	10,50	43,43	124,65	178,34



Top-Fonds Mischfonds flexibel global

Best Performer: **Bert Flossbach**, Flossbach von Storch

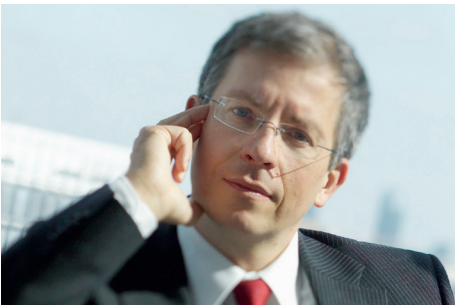
Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. FVS Multiple Opportunities	LU0323578657	FVS	6,20	13,47	37,05	69,95
2. Zukunftsplan III	DE000DK1CJ46	Deka Investment	4,18	11,51	24,05	60,17
3. Zukunftsplan I	DE000DK1CJ20	Deka Investment	8,65	11,51	43,33	58,29
4. VV Global Dynamic	DE000AORKY78	BNY Mellon	13,27	2,80	57,51	56,35
5. DJE Premium Malina	LU0210054101	DJE	9,98	2,62	42,72	59,23



Top-Fonds Top-Fonds Mischfonds defensiv global

Best Performer: **Leo Willert**, ARTS Asset Management

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. DWS Concept ARTS Conserv.	LU0093745825	DAWM / ARTS	3,45	12,18	30,25	39,93
2. M&G Optimal Income Fund	GB00B933FW56	M&G	3,92	4,48	25,91	44,29
3. Value IF Klassik	AT0000990346	Security KAG	5,23	7,00	37,06	37,98
4. Deka-BR 35	DE0005424576	Deka Investment	3,23	9,42	23,40	37,33
5. Jyske Invest Stable Strategy	DK0016262058	Jyske	3,44	7,41	21,88	37,85



Quelle: Morningstar, eigene Recherche; Stand: 12. 1. 2015

FOTOS: ARTS, FVS, JANUS, DNB, RAM



Top-Fonds Anleihenfonds gemischt global

Best Performer: **Peter Huber**, Star Capital

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Star Capital Argos	LU0137341789	Star Capital	3,79	7,36	22,81	34,52
2. Allianz Intern. Rentenfonds	DE0008475054	Allianz GI	7,60	15,84	7,88	37,85
3. Pro Fonds (Lux) Inter-Bond	LU0048424138	Fiduka	3,15	6,58	20,59	29,65
4. Hansa international	DE0008479080	Hansainvest	4,28	11,42	13,01	31,01
5. W&W Intern. Rentenfonds	LU0012050059	LBBW AM	6,89	13,81	7,78	31,19



Top-Fonds Anleihenfonds Hochzins

Best Performer: **Philippe Noyard**, Candriam

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Candriam Bonds Euro HY	LU0012119607	Candriam	4,89	5,76	40,61	58,79
2. Legg Mason WA HY	IE00B5MRQL60	Legg Mason	5,32	5,26	41,36	54,78
3. Deutsche Invest I Euro HY	LU0616839766	Deutsche AWM	4,67	3,40	35,91	54,64
4. Pioneer Euro High Yield	LU0229386064	Pioneer	5,20	1,81	35,55	56,13
5. BNY Mellon Euro High Yield	LU0456627214	BNY Mellon	4,75	3,25	31,30	52,32



Top-Fonds Staatsanleihen Euro

Best Performer: **Olivier de Larouziere**, Natixis Global Asset Management

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Natixis Souverains Euro	FR0000003196	Natixis GAM	3,68	13,32	28,83	37,14
2. Bayerninvest Renten Europa	DE000A0ETKT9	Bayerninvest	4,70	2,78	32,12	36,94
3. Schroder ISF Euro Gov. Bond	LU0106236184	Schroders	3,44	12,42	28,08	36,69
4. VB Mündel-Rent	AT0000855812	Volksbank Inv.	4,18	14,03	24,68	36,49
5. Pioneer Funds Euro Bond	LU0281578517	Pioneer	3,31	11,35	27,90	36,11



Top-Fonds Unternehmensanleihen Euro

Best Performer: **Oliver Eichmann**, Deutsche Asset & Wealth Management

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. DWS Hybrid Bond Fund	DE0008490988	Deutsche AWM	4,37	7,36	46,09	63,26
2. Bayerninvest Subordinated	DE000A0ETKV5	Bayerninvest	8,55	7,70	55,85	44,57
3. Henderson HF Euro	LU0451950314	Henderson GI	3,45	7,21	29,04	47,41
4. Lam-Euro-Corporates	DE000AORLE89	Lampe AM	3,91	10,11	29,53	40,45
5. DekaGenüsse + Renten	DE0008479825	Deka Investment	7,48	6,34	47,34	43,23



Top-Fonds Unternehmensanleihen global

Best Performer: **Lyndon Man**, Invesco

Fondsname	ISIN	Gesellschaft	Volatil. 3 Jahre	Performance		
				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
1. Invesco GI. IG Corporate Bond	LU0432616653	Invesco	4,06	10,66	26,32	35,60
2. Blackrock GF GI. Corp. Bond	LU0326951752	Blackrock	3,72	8,07	22,37	32,88
3. Goldman Sachs Global Credit	LU0390464153	Goldman Sachs	3,52	6,50	19,61	32,63
4. JPM Global Corporate Bond	LU0408846961	JP Morgan AM	4,09	7,00	17,36	31,44
5. Macquarie MS Bonds GI. Corp.	AT0000704598	Macquarie	4,12	6,81	16,52	31,08

Quelle: Morningstar, eigene Recherche; Stand: 12. 1. 2015

mal die Hälfte des Kapitals auch in Anleihen und bis zu einem Gesamtanteil von einem Viertel in ausländische Aktien investieren. Momentan würzt der Fondsmanager sein Portfolio mit dem französischen Luftfahrtkonzern Airbus nach, auf dessen Aktie knapp drei Prozent des Fondsvermögens entfallen.

„Dekade der Aktie“

Mit dieser flexiblen Anlagestrategie performt Gebhardt über alle betrachteten Zeiträume noch stärker als andere erfolgreiche Deutschlandfonds, inklusive der Wettbewerber aus eigenem Haus. Allerdings führt das Vorgehen auch zu einer leicht höheren Volatilität von 14,1 Prozent. Investoren der Top-Deutschlandfonds hatten aber wenig Grund zur Klage, die durchaus ansehnlichen 75 Prozent Plus des Dax in den zurückliegenden fünf Jahren konnten die Fondsmanager allesamt überbieten.

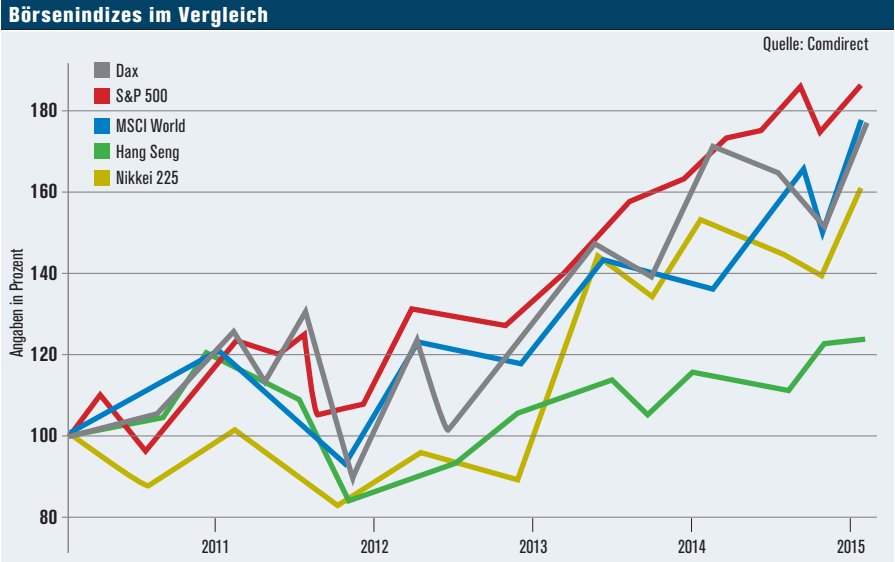
In seiner Funktion als globaler Aktienchef der Deutschen AWM muss Gebhardt über den Tellerrand der deutschen Wirtschaft hinausschauen. Seine Analyse fällt eindeutig aus: „Die Dekade der Aktie ist in vollem Gange. Der langfristige Aufschwung wird sich auch in seinem siebten Jahr fortsetzen.“ Gebhardt sieht europäische Aktien und dabei vor allem deutsche Papiere momentan im Vorteil, da diese im Vergleich zu US-Titeln historisch günstiger bewertet sind. Dafür punkten Börsenwerte aus den Vereinigten Staaten bei Anlegern mit der sich dort abzeichnenden wirtschaftlichen Erholung. Außerdem stellt der von Experten erwartete weitere Anstieg des US-Dollar vor allem für europäische Investoren noch ein Renditeplus in Aussicht.

Selbst ohne dieses Sahnehäubchen glänzen Aktienfonds, die in große US-Unternehmen investieren, schon länger mit außergewöhnlich hohen Renditen. Der Russell US Quant Fund steigerte in den zurückliegenden fünf Jahren nicht nur am meisten seinen Wert, plus 137 Prozent, sondern kann dabei auch noch die geringsten Schwankungen vorweisen. Fondsmanager Dave Hintz leitet bei der Fondsgesellschaft Russell zugleich das gesamte Aktien-Research für die Vereinigten Staaten. Hintz hat sein Portfolio mit Aktiengesellschaften bestückt, die im Schnitt viermal so groß sind wie Gebhardts Investments. Ein knappes Viertel entfällt auf mittelgroße Gesellschaften. Noch kleinere Small Caps machen derzeit zwei Prozent des Vermögens aus.

Quantitative Strategien zeichnen sich dadurch aus, dass die Anlageentscheidun-

Börsen auf Rekordjagd

Rund um den Globus prosperieren die Aktienmärkte.



gen konsequent auf Basis von Unternehmens- und Kursdaten erfolgen und das Näschen des Fondsmanagers nur eine untergeordnete bis gar keine Rolle spielt. Aus diesem Grund nutzen Investoren die häufig von Computern gelenkten Fonds, um ihr Depot zu diversifizieren und so gegen Rückschläge abzusichern.

Kombinierte Anlagestrategien

„Grundsätzlich bieten quantitative Fondsstrategien Anlegern eine gute Diversifikation und viele Renditechancen“, erklärt Hintz. So konzentrierte sich sein Fonds nie auf bestimmte Wirtschaftsbereiche, um das Kapital jederzeit hinreichend zu streuen. Nicht nur das: Hintz kombiniert die Aktienstrategien verschiedener Investmentgesellschaften auf dem US-Markt, indem er diese beauftragt, Teile des rund 160 Millionen Euro schweren Portfolios zu managen. Änderungen dieser Allokation muss ein übergeordnetes Gremium absegnen.

Dieses Vorgehen sorgt für eine gleichmäßige Wertentwicklung. Die Volatilität in Höhe von weniger als acht Prozent fällt für einen Aktienfonds sehr gering aus. Überraschungen bleiben auf den großen Fondspositionen aus: Von der Software-Schmiede Microsoft über Computerhersteller Apple bis zum Ölförderer Exxon Mobile finden sich die größten Konzerne der Vereinigten Staaten prominent im Portfolio wieder.

Auf demselben Renditeniveau wie Russells Vorzeigefonds rangiert mit einem Plus von 136 Prozent in fünf Jahren auch der

Waverton European Fund, der am besten performende Aktienfonds mit europäischem Anlageuniversum. Gerade einmal 24 Aktiengesellschaften schenkt Fondsmanager Oliver Kelton sein Vertrauen. Die zehn Top-Positionen entsprechen gut der Hälfte der 1.400 Millionen Euro Fondsvermögen. Dieser konzentrierte Ansatz erhöht die Renditechancen, bringt aber auch mehr Risiko mit sich. Wenn der Aktienmarkt nachgibt, schichtet der Fondsmanager taktisch um. So hat er beispielsweise während eines Abschwungs Ende letzten Jahres schlecht laufende Titel wie die Technologieanbieter Alcatel-Lucent und Infineon verkauft: „Wir haben zu diesem Zeitpunkt Verluste begrenzt und circa fünf Prozent Cash aufgebaut, um den Wert des Fonds zu schützen“, berichtet Kelton. Einen stärker schwankenden Anteilspreis als bei breiter gestreuten Fonds kann er dennoch nicht verhindern, die Risikokennziffer Volatilität fällt 12,2 Prozent höher aus als etwa bei anderen Europa-Aktienfonds. Seit Herbst letzten Jahres hat Kelton kontinuierlich versucht, Risiken abzubauen, und so beispielsweise den Anteil der Finanzbranche am Fondsvermögen auf knapp zehn Prozent halbiert. Die Positionen der dänischen Danske Bank und der britischen Lloyds Banking Group sind geschrumpft, gehören aber immer noch Keltons Favoriten.

Die Fondsresearcher von Morningstar attestieren Kelton beste Kontakte sowie viel Erfahrung als Stockpicker auf Europas Börsenparkett. Zuletzt hat Kel-

ton den niederländischen Elektronikkonzern Philips wiederentdeckt: „Wir erwarten, dass Philips mit seinem schwach laufenden Geschäft auf dem US-Gesundheitsmarkt nun durchstarten wird. Außerdem wird der Verkauf der Licht-Sparte in diesem Jahr zu einer neuen Bewertung des Gesundheitsgeschäfts führen.“ Auch Keltons Top-Investment stammt aus demselben Bereich: Die in Bad Homburg ansässige Fresenius Medical Care steht mit sechs Prozent an der Spitze des Portfolios. Die Sektorallokation fällt aufgrund des Bottom-up-Ansatzes und des Fehlens einer Benchmark dennoch gleichmäßiger als bei vielen Wettbewerbern aus, lediglich Konsumdienstleistungen sind aktuell übergewichtet.

verfügen: „Die Fundamentalanalyse führt das Anlageteam mit einem unternehmens-eigenen Aktienauswahlmodell durch. Dieses Modell bewertet weltweit über 2.500 Unternehmen.“ Der quantitative Ansatz analysiert Aktien nach gleichen Kriterien wie menschliche Anleger, vermeidet aber deren Schwächen wie etwa voreingenommenes Verhalten und legt stattdessen immer die gleichen Maßstäbe an.

US-Gesellschaften im Visier

Der C&P Funds Quantix soll sich keinesfalls an Investmentstilen orientieren, die auf Vermögen, Wachstum, Qualität oder die gerade vorherrschende Anlegerstimmung setzen. Das Anlageteam versucht vielmehr, die Auswirkung dieser vier Fak-

eher zu den Geheimtipps unter den Top-Investmentfonds.

Der global investierende Dividendenfonds Invesco Global Equity Income fällt mit gut 700 Millionen Euro gleich eine ganze Nummer größer aus. Fondsmanager Nick Mustoe lenkt den Fonds seit 2012 und investiert ausschließlich in Gesellschaften, die bereits erfolgreich wirtschaften: „Der strategische Fokus des Fonds liegt auf Qualitätsunternehmen, die wir für attraktiv bewertet halten. Wir identifizieren Unternehmen mit einer attraktiven Dividendenrendite, nachhaltigem Ertragswachstum und Wertzuwachspotenzial. Qualitätsunternehmen definieren wir als Unternehmen mit nachhaltig hohen Erträgen. Wir meinen, dass diese Unternehmen besser aufgestellt sind, um ihre Anteilseigner mit höheren Dividendenausschüttungen an ihren Gewinnen zu beteiligen.“

Damit liegt Mustoe offensichtlich richtig: Anleger, die etwa vor fünf Jahren Anteile des Invesco-Fonds erworben haben, können sich inzwischen an einer Verdoppelung ihres Kapitals erfreuen. Auf Sicht von drei Jahren resultiert ein Plus von knapp 55 Prozent. Aktienfonds dieser Couleur zeichnet grundsätzlich eine geringe Volatilität aus. Mustoe ragt aber auch in dieser Disziplin noch heraus, die Volatilität seines Fonds beträgt lediglich 6,17 Prozent. Dafür sind nicht zuletzt die Dividendenzahlungen der Unternehmen verantwortlich, die wie ein Risikopuffer für das Portfolio wirken und hektische Kursverläufe mildern.

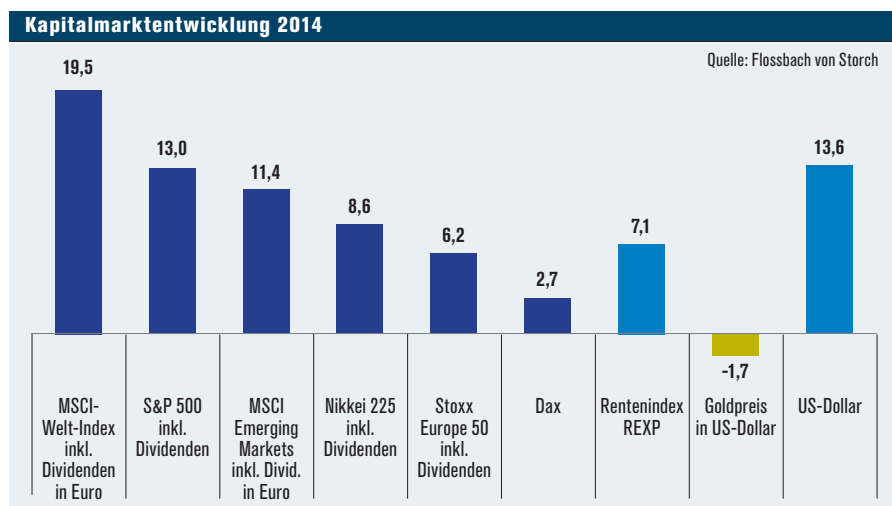
Schwankungsarme Rentenfonds

Diese Stabilität können nur noch Rentenfonds überbieten. Best Performer im Segment der global in allen Anleihebereichen anlegenden Fonds ist der Star Capital Argos von Peter Huber. Der Vermögensverwalter managt die inzwischen 509 Millionen Euro Fondsvermögen seit Auflage im Jahr 2001. Hubers prominenteste Anlage sind US-amerikanische Staatsanleihen, deren Renditen mit rund 1,5 Prozent jährlich übersichtlich ausfallen. Hinzu kommen aber beispielsweise italienische Government Bonds sowie brasilianische Unternehmensanleihen, die mit jeweils knapp sechs Prozent rentieren.

Die Laufzeiten der ausgewählten Anleihen variiert Huber zwischen Kurzläufern und zehnjährigen Investments: „Die aktuelle Niedrigzinsphase stellt Anleiheinvestoren vor große Herausforderungen. Das Zinsniveau ist in vielen europäischen Ländern auf historischen Tiefständen angelangt. Für eine solche Extremsituation lie-

Weltweites Kursfeuerwerk setzt sich fort

Im Vorjahr glänzten viele Bereiche der Kapitalmärkte – eine Ausnahme war der Goldpreis.



Der C&P Funds Quantix der Luxemburger Creutz & Partners Global Asset Management S.A. ist der Best Performer im Segment der Aktienfonds, die weltweit in Standardwerten anlegen, und hat noch kleinere Gesellschaften als der Waverton European Fund im Portfolio. Im Schnitt liegt deren Börsenwert unter acht Milliarden Euro. Dank der weltweiten Allokation auf aktuell 91 Positionen streut Fondsmanager Werner Smets das verwaltete Vermögen aber so geschickt, dass die Volatilität unter acht Prozent bleibt. Die Rendite überzeugt ohnehin, mehr als 22 Prozent Zuwachs auf Jahressicht und gut 86 Prozent seit Anfang 2012 stehen zu Buche.

Smeets sucht Aktien von Unternehmen, die zugleich über starke Fundamentaldaten und eine attraktive Bewertung

toren auf die Bewertung von Aktien über den gesamten Anlagezyklus zum Vorteil des Fonds zu nutzen, wie Smeets erläutert: „Unter Berücksichtigung der Marktstimmung gegenüber den Unternehmen wird jede Aktie im Hinblick auf die unterschiedlichen Dimensionen systematisch analysiert. Ziel ist es, die Aktie zu identifizieren, die die attraktivste Kombination aller Faktoren aufweisen kann.“

Ganz vorn im Portfolio rangiert mit der Comcast Corporation der größte Kabelnetzbetreiber und einer der wichtigsten Internetprovider der Vereinigten Staaten. Die USA bilden ohnehin das Schwergewicht des Portfolios, nicht weniger als 45 Prozent der Anlegergelder sind dort investiert. Mit einem Volumen von lediglich 86 Millionen Euro zählt der C&P Funds Quantix bislang

gen keine Erfahrungswerte vor. Viele Anleger sind unsicher, wie sie sich in einem solchen Umfeld verhalten sollen. Investoren überdenken daher ihre aktuelle Vermögensallokation. Sichere Anlagen werden rarer, während Emittenten mit wachsenden Schuldenbergen in festverzinslichen Benchmarks in der Regel eine hohe Gewichtung aufweisen.“ Damit weist Huber darauf hin, dass passive Indexanlagen via ETF insbesondere im Anleihebereich zu einer Allokation führen können, die geringe Renditen mit einem unverhältnismäßig hohen Risiko kombiniert. Dagegen erwirtschaftete Huber mit einer niedrigen Volatilität von 3,8 Prozent in den zurückliegenden drei Jahren eine Rendite von knapp 23 Prozent.

abhängige Sichtweise, wie der Fondsmanager betont: „Wir modellieren das Weltbild aus ökonomischen, politischen und demografischen Parametern und überprüfen es stetig. Ob ein einzelnes Investment attraktiv ist, wird im Rahmen einer gründlichen Unternehmensanalyse beurteilt. Maßgeblich für jede Anlageentscheidung ist das Chance-Risiko-Verhältnis.“ Flossbach orientiert sich an keinem Vergleichsindex, somit gibt es auch keine festgelegten Investitionsquoten: „Oberstes Ziel ist es, nachhaltig attraktive Renditen zu erwirtschaften.“

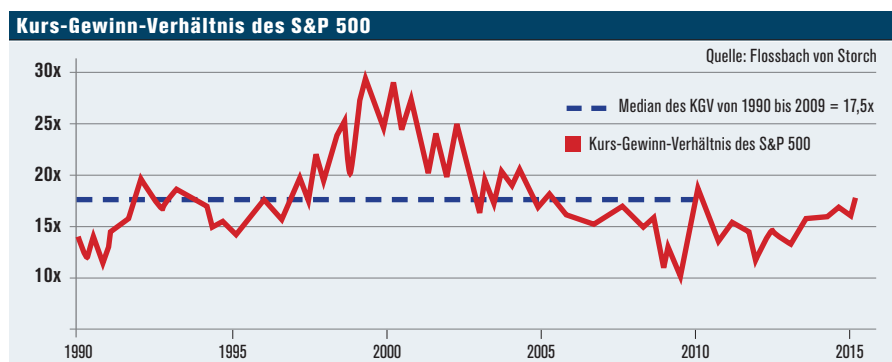
Aktuell setzt Flossbach knapp 70 Prozent des Fondsvolumens auf Aktien: „Wegen des dauerhaften Niedrigzinsumfelds bleiben Aktien ertragsstabiler Unterneh-

fonds mit ähnlichen Wertsteigerungen. Einen weiteren Schub erhofft sich der skandinavische Fondsmanager von den sinkenden Preisen für Öl und andere Grundstoffe: „Wir betrachten die sinkenden Rohstoffpreise als Vorteil für Sektoren, die vom privaten Konsum abhängen. Der Technologiebereich wird von starken, stabilen Einnahmen geprägt. Das Zinsniveau ist niedrig, und es gibt viele strukturelle Wachstumstreiber.“

Zu den größten Performance-Treibern gehörten zuletzt Oracle und Samsung, die in Tandberg-Johansens Portfolio die beiden Spitzenplätze einnehmen: „Die Resultate und die Prognosen von Oracle liegen über dem Analystenkonsens. Aktien von Samsung schlugen sich nach der Ankündigung einer Dividendenerhöhung gut.“

Aktien nach wie vor günstig zu haben

Die Bewertungen der Aktientitel liegen im historischen Durchschnitt.



Während Aktienanleger von der Kapitalflut der Notenbanken profitieren, erfreuen sich Anleiheinvestoren an den seit Jahren sinkenden Zinsen, die die Kurse ihrer Rententitel steigen lässt. Von den herausragenden Ergebnissen am Aktien- und Rentenmarkt profitierte die zurzeit beliebteste Fondsgruppe, die gemischten Portfolios. Die auch als Multi-Asset-Fonds bezeichneten Produkte versuchen, beide Anlageklassen geschickt zu kombinieren. Besonders gut gelang dies Dr. Bert Flossbach, der seit der Auflage im Jahr 2007 für den flexiblen Mischfonds Flossbach von Storch Multiple Opportunities R zuständig ist.

Knapp 70 Prozent Plus stehen auf Sicht von fünf Jahren zu Buche, das Risiko verharrt mit einer Volatilität von 6,2 Prozent dennoch auf überschaubarem Niveau. Anlegern ist Flossbachs Leistung nicht verborgen geblieben, rund 6,4 Milliarden Euro haben sie bereits in den Vorzeigefonds des Kölner Vermögensverwalters Flossbach von Storch investiert. Grundlage für Flossbachs Asset-Allokation ist seine eigene un-

men, die 69,6 Prozent des Portfolios ausmachen, die Kernkomponente des Fonds. Opportunitäten nutzen wir bei US-Unternehmensanleihen, deren Renditen über denen vergleichbarer Euro-Anleihen liegen.“ Neben Aktien und Renten kommt auch Edelmetall in das Portfolio: „Die Goldquote von 8,6 Prozent dient der Diversifizierung und Absicherung“, erklärt Flossbach.

Erfolgreiche Sektorinvestments

Megatrends auf Sektorebene gab es auch: Aktienfonds, deren Universum aus Aktiengesellschaften der Technologiebranche oder des Gesundheitsmarkts besteht, stachen alle übrigen Fondsstrategien, die auf einzelne Wirtschaftsbereiche setzen, locker aus. So glänzt etwa der DNB Technology mit einem gelungenen Spagat aus solider Wertentwicklung und hohen Renditen: 129,5 Prozent beträgt die Wertsteigerung seit Anfang 2010, 68,9 Prozent seit Anfang 2012. Dabei schwankt der von Anders Tandberg-Johansen geführte Fonds um bis zu 50 Prozent weniger als andere Technologie-

Gesundheit lukrativste Branche

Nochmals stärker als Technologiefonds performten nur Branchenfonds, die im Gesundheitssektor investieren. 52,4 Prozent in einem Jahr, 161,6 Prozent in drei Jahren und 244,9 Prozent in fünf Jahren lauten die herausragenden Resultate des Janus CF Global Life Sciences. Das Erfolgsrezept: Fondsmanager Andy Acker sucht Schnäppchen: „Wir wollen mit unserem Research Unternehmen identifizieren, deren Aktien offensichtlich unterbewertet sind. Dieses Vorgehen funktioniert im Gesundheitssektor besonders gut, weil es sich um einen weltweit rasant wachsenden Markt mit einer sehr hohen Komplexität handelt.“

Angesichts der gigantischen Renditen erscheint eine Volatilität von circa 12,5 Prozent nicht allzu hoch. Da vor allem deutsche Anleger als risikoavers gelten, werden Experten nicht müde, Fondssparpläne zu empfehlen. Mit diesen vermeiden Investoren das Risiko eines falschen Timings, da sie kontinuierlich investieren. Der Fondsverband BVI hat unlängst die Renditen solcher Sparpläne ausgerechnet: Langfristig haben demnach Rentenfonds abzüglich aller Kosten inklusive Ausgabeaufschlag im Schnitt 5,5 Prozent, Mischfonds 6,8 Prozent und Deutschlandaktienfonds 7,8 Prozent jährliche Rendite vorzuweisen. Wer beispielsweise in letztgenannte über 35 Jahre monatlich 100 Euro einzahlt, vervielfacht sein Kapital auf 206.849 Euro. Selbst mit dieser risikoarmen Altersvorsorge bleiben finanzielle Repression und Co. Fremdworte für Fondsanleger. Mit den vorgestellten Best Performern konnten Anleger sogar noch weit größere finanzielle Fortschritte machen. ■

Marc Radke, Cash.