

## Inside

# Vermögensverwaltende Fonds/ETFs

## Passende Mischungen für jede Marktlage?

Das Jahr 2022 brachte für vermögensverwaltende Fonds mit Aktien- und Rentenmischungen teils böse Überraschungen, weil beide Assetklassen deutliche Verluste eingefahren haben. Die Lehre daraus: Zur Vermeidung der Kombination ähnlicher Strategien ist es unabdingbar, ins Innenleben der Produkte zu schauen. Ergänzend kann auch ein Blick auf den bisherigen Kursverlauf der Fonds hilfreich sein. Vermögensverwaltende Fonds, die zu gleicher Zeit Hochs und Tiefs markieren, sind oft ähnlich investiert und sollten mit Produkten kombiniert werden, die ihre Extrempunkte zu anderen Zeiten erreichen. Zu den Gewinnern auf Dreijahressicht zählen u.a. Fonds mit sehr spezieller Ausrichtung wie der **Incrementum Inflation Diversifier**

**Fund** (WKN: A1XDUW; +16,1% im genannten Zeitraum). Details zum Fonds finden Sie in der Fondsanalyse auf S 33.

### Die Zukunft im Blick

Der **BANTLEON Changing World** (WKN: A2JKZA; +3,5% in drei Jahren und damit mehr als die Vergleichsgruppe), der schwerpunktmäßig in globale Aktientitel (bis ca. 65%; akt.: 56%) und Anleihen (bis ca. 35%; akt.: 30%) investiert, nimmt auf der Aktienseite ausgesuchte Zukunftstrends ins Visier. Dazu zählen Titel aus den Segmenten Erneuerbare Energien, Digitale Infrastruktur und Urbanisierung. Auf der Anleihienseite fließen Anlagegelder beispielsweise in Green Bonds, Covered Bonds und hochqualitative Staatsanleihen. Bis zu 10% können in Edelmetallen investiert

werden. Die Ausrichtung des Portfolios erfolgt auf Basis der mehrfach ausgezeichneten hauseigenen Konjunkturprognosen.

### Innovation und Wertbeständigkeit

Der Investmentansatz des von Thomas Bartling gelenkten **CONCEPT Aurelia Global** (WKN: A0Q8A0) setzt im Wesentlichen auf einen Mix aus Tech-Titeln, Edelmetallen und Minenfonds. Absicherungen durch Derivate und das Halten von Cash sind ebenfalls möglich. Mit -19,3% in drei Jahren liegt er hinter der Vergleichsgruppe. Die Gründe liegen u.a. darin, dass Tech-Titel im Zuge der Zinserhöhungen an Beliebtheit verloren haben. Zuletzt konzentrierte sich der Tech-Hype auf wenige Mega Caps aus dem Sektor. Minenfonds

Die Fondsrubrik wird Ihnen präsentiert mit Unterstützung von

V | U | V

Verband unabhängiger Vermögensverwalter  
Deutschland e.V.

**BANTLEON**

Institutional Investing

[www.bantleon.com](http://www.bantleon.com)

 **commoditycapital**  
Invest in real assets

[www.commodity-capital.com](http://www.commodity-capital.com)

**CONCEPT**  
VERMÖGENSMANAGEMENT

[www.c-vm.com](http://www.c-vm.com)

**DNB**

[www.dnb.no/lu](http://www.dnb.no/lu)

**HEEMANN**  
VERMÖGENSVERWALTUNG

[www.heemann.org](http://www.heemann.org)

 **incrementum**

[www.incrementum.li](http://www.incrementum.li)

 **KONTOR STÖWER**  
ASSET MANAGEMENT GMBH

[www.ks-am.de](http://www.ks-am.de)

**MMT**  
GLOBALVALUE

[www.mmtglobalvalue.com](http://www.mmtglobalvalue.com)

 **PLUTOS**  
VERMÖGENSVERWALTUNG AG

[www.plutos.de](http://www.plutos.de)

**PRÉVOIR**  
Asset Management

[www.sgprevoir.com/de](http://www.sgprevoir.com/de)

 **SCHMITZ & PARTNER AG**  
Privates Depotmanagement

[www.schmitzundpartner.ch](http://www.schmitzundpartner.ch)

 **Solit**  
VERMÖGENSVERWALTUNG

[www.solit-fonds.de](http://www.solit-fonds.de)

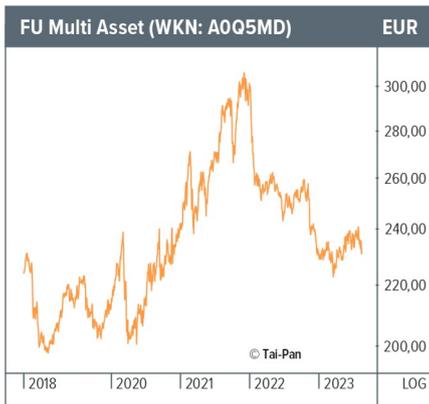
 **torendo**  
CAPITAL SOLUTIONS

[www.torendo-capital.de](http://www.torendo-capital.de)

und Edelmetalle waren in jüngerer Vergangenheit bei Anlegern ebenfalls wenig gefragt. Im Juli gab es u.a. für die Performance Rückenwind durch die Portfoliounternehmen Alphabet, Salesforce und Activision Blizzard. Seit Jahresbeginn machte der Fonds mit +9,0% Boden gut. Für Antizykliker ist der Fonds aktuell durchaus einen Blick wert.

**Flexibler Ansatz**

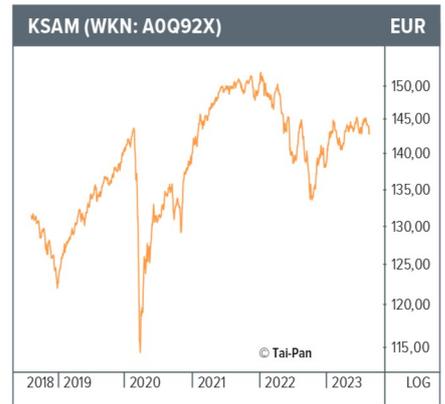
Beim **FU Multi Asset** (WKN: A0Q5MD) greift ein hochflexibler Investmentansatz mit entsprechender regionaler und sektoraler Streuung auf der Aktienseite. Es kann sowohl in Value- als auch in Growth-Titel investiert werden. Neben Aktien (Stand vom 31.7.: 87%) unterschiedlicher Marktkapitalisierung wurde zum genannten Zeitpunkt auch in Bonds (5%) investiert oder Cash (8%) gehalten. Zudem besteht die Möglichkeit, Positionen über



Termingeschäfte abzusichern. Aktuell sieht das Fondsmanagement Chancen bei kleineren attraktiv gepreisten Unternehmen wie KSB, Gerresheimer oder BE Semiconductor. Mit +1,2% auf Sicht von drei Jahren lag die Performance unterhalb der Vergleichsgruppe. Einer der Gründe war, dass das Portfolio im ersten Halbjahr mit Value-Titeln defensiver auf Kapitalerhalt ausgerichtet war und dadurch Performance bei der Euphorie der großen Tech-Titel liegen gelassen wurde.

**Defensiver Portfoliobaustein**

Der **KSAM Einkommen Aktiv** (WKN: A0Q92X; +5,7% in drei Jahren und damit mehr als die Peergroup) hat ausgesprochen defensive Qualitäten, ohne dass Anleger dabei auf eine angemessene Rendite verzichten müssten. Der Schwerpunkt des von Dirk Stöwer und Martin Beckmann gelenkten Fonds liegt auf Renten. Der Multi-Asset-Ansatz erlaubt auch ein Investment in substanzstarke Aktien, mit einem Schwerpunkt auf sogenannten Value-Buildern (u.a. Unternehmen mit hohen Margen und guter Eigenkapitalausstattung) in Höhe von rund 25%. Auf der Bondsseite konnte der Fonds über die Zeichnung einer Sixt-Anleihe mit einem Coupon von 5,125% und einer Laufzeit bis 9.10.2027 Zeichnungsgewinne verbuchen. Investments in Edelmetalle (z.B. ETCs auf Platin und Gold) und Währungen (z.B. über eine Anleihe der Europäi-



schen Investitionsbank in mexikanischen Peso) runden das Portfolio ab. Die Steuerung des Fonds erfolgt über Makrodaten wie der Entwicklung der Zinsen und der Risikospreads der Anleihen.

**Value mit Sicherheitsnetz**

Die VAA Value Advisors GmbH hat mit dem **MMT V-S-P Strategie Fonds** (WKN: A2QJWP) eine Value-orientierte Strategie im Angebot, die werthaltige Aktien mit einer permanenten Absicherung ohne Timing kombiniert. Gelenkt wird der Fonds von Felix Schleicher, der zehn Jahre mit der Börsenlegende André Kostolany in Austausch gestanden hat, und Markus Walder. Die Performancebeiträge kommen aus unterschiedlichen Quellen: Zum einen sind es die Kursgewinne und Dividendenausschüttungen der Aktientitel, zum anderen stetige Prämieinnahmen aus Stillhaltergeschäften, die durch den

Anzeige

WWW.AFB-FONDS.DE



Morningstar-Rating:



© 2022 Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die herein 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.



Fondsdaten bereitgestellt von Mountain-View Data GmbH

MSCI ESG Rating:



MOI ESG Research LLC ("MOI ESG") fund metrics products (the "Information") provide environmental, social and governance data with respect to underlying securities within more than 23,000 multi-asset class Mutual Funds and ETFs globally. MOI ESG is a Registered Investment Adviser under the Investment Advisers Act of 1940. MOI ESG materials have not been submitted to, nor received approval from, the US SEC or any other regulatory body. None of the Information constitutes an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product or trading strategy, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the Information can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided "as is" and the user of the Information assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information.

Verkauf gedeckter Indexoptionen erzielt werden. Die freie Liquidität aus den Stillhaltergeschäften wird in Green Bonds mit kurzer Laufzeit und mindestens A-Rating angelegt. Aktien- und Stillhalterquote werden jeweils zwischen 30% und 50% gesteuert. Seit Auflegung im Januar 2021 liegt der Wertzuwachs des Fonds bei 6,9%.

### Fundamentale und technische Analyse

Thomas Käsdorf von der Plutos Vermögensverwaltung steht am Ruder des Mischfonds **Plutos Multi Chance Fund** (WKN: A0NG24; -7,0% in drei Jahren und damit weniger als die Peergroup). Der Fokus liegt auf wachstumsstarken globalen Aktien (akt.: 84%), zudem können Derivate zur Absicherung genutzt werden. Größere Cashbestände (14%) können ebenfalls gehalten werden. Der Investmentansatz nutzt neben fundamentaler Analyse auch charttechnische Ansätze zur Identifizierung von Trends. Vor diesem Hintergrund wurde im Juli aufgrund günstiger Bewertungen und hoher Relativer Stärke in japanische Aktien investiert. Zur Risikobegrenzung kommen Stopp-Loss-Marken zum Einsatz, die bei Kursgewinnen nachgezogen werden.

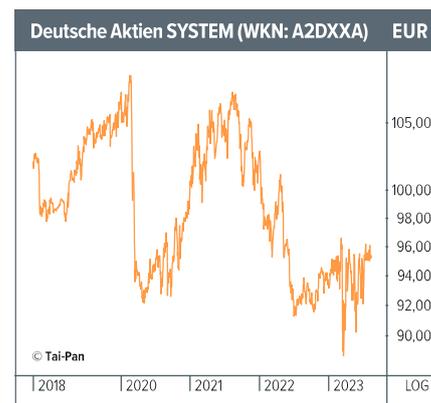
### Chancen jenseits des Euroraums

Der **Schmitz & Partner Global Defensiv** (WKN: A0MIUL; -1,3% in drei Jahren und

damit weniger als die Vergleichsgruppe) setzt auf den Mix der Anlageklassen Aktien (akt.: 43%), Edelmetalle (22%), Cash (21%) und Anleihen (15%). Fondsenker und Eurokritiker Dr. Holger Schmitz investiert auf der Aktienseite (maximal 50%) außerhalb des Euroraums. Eine wesentliche Rolle spielen dabei Schweizer Titel, denn Schmitz geht von einem weiter starken Schweizer Franken aus. Zu den Top-Positionen zählen aktuell die eidgenössischen Blue Chips Novartis und Nestlé sowie der Edelmetall-Streaming-Konzern Wheaton Precious Metals.

### Strikt sachwertorientiert

Beim **SOLIT Wertefonds** (WKN: A2AQ95; -4,6% in drei Jahren und damit schlechter als die Peergroup) steht der Kapitalschutz mit Sachwerten im Fokus der Anlagestrategie. Der Investmentansatz wird mit den Instrumenten Edelmetallminen (Stand vom 1.8.: 26%), physische Edelmetalle (akt.: 34%), Aktien aus unterschiedlichen Sektoren außerhalb des Minensektors (23%; zuletzt wurden u.a. japanische Titel nachgekauft oder neu erworben), Real Assets (6%) sowie Cash/Fremdwährungen (8%) und Kryptos (3%) umgesetzt. Bei zunehmendem Fondsvolumen ist das Einbeziehen weiterer Assetklassen wie Investments in Wald/Ackerland geplant.



### Momentumsuche

Der **Deutsche Aktien SYSTEM** (WKN: A2DXXA; -0,2% in drei Jahren und damit weniger als die Peergroup) aus dem Haus der Torendo Capital Solutions GmbH tummelt sich im Universum der Einzeltitel aus den deutschen Indizes DAX, MDAX und SDAX. Daraus werden Aktien mit einem absoluten positiven Momentum gefiltert. Die Aktienquote kann sich in einer Bandbreite von 0% bis 100% bewegen; aktuell liegt sie u.a. mit HOCHTIEF und der Vitesco Technologies Group bei gut 96%. Bei vorhandener Liquidität wird der Ansatz durch eine Strategie ergänzt, die Long- und Shortsignale auf den DAX- und den Bund-Future handelt.

Christian Bayer

Vermögensverwaltende Fonds/ETFs							
	WKN	Performance in %		Performance Peergroup* in %		Max. Drawdown (3 Jahre) in %	Volumen in Mio. EUR
		1 Jahr	3 Jahre	1 Jahr	3 Jahre		
ACATIS Value Event	A0X754	+5,7	+13,0	-0,6	+3,3	-14,1	7.307,7
BANTLEON Changing World	A2JKZA	-4,2	+3,5	-0,3	+1,9	-15,3	54,8
Carmignac Patrimoine	A0DPW0	+1,2	-6,3	-0,7	+1,4	-18,2	6.899,4
CONCEPT Aurelia Global	A0Q8A0	-2,0	-19,3	-0,1	+3,8	-35,3	116,6
DC Value Global Balanced	A0YAX7	+3,6	+15,5	+2,3	+5,3	-10,8	340,3
Deutsche Aktien SYSTEM	A2DXXA	+2,6	-0,2	+2,8	+7,3	-10,1	8,1
FU Multi Asset Fonds	A0Q5MD	-7,7	+1,2	+4,0	+13,2	-26,7	103,5
Incrementum Inflation Diversifier Fund	A1XDUW	-5,0	+16,1	-0,1	+3,8	-12,9	54,5
KSAM Einkommen Aktiv	A0Q92X	+2,3	+5,7	+0,3	-3,1	-12,2	20,1
MMT V-S-P Strategie Fonds	A2QJWP	-4,6	k.A.	-0,1	k.A.	k.A.	18,0
Plutos Multi Chance Fund	A0NG24	-7,3	-7,0	+0,9	+10,6	-29,0	85,4
Schmitz & Partner Global Defensiv	A0MIUL	-1,1	-1,3	-0,3	+1,9	-12,4	12,7
SOLIT Wertefonds	A2AQ95	-7,8	-4,6	-0,1	+3,8	-22,0	64,9
VanEck Multi-Asset Balanced Allocation ETF	A1JPFW	-6,7	+7,9	k.A.	k.A.	-16,5	27,4
Xtrackers Portfolio ETF	DBX0BT	-4,7	+12,2	-0,7	+1,4	-16,4	512,7

\* falls nicht anders angegeben, handelt es sich um die Morningstar-Vergleichsgruppe