

Spezial

Nachhaltige Vermögensverwaltung

Im Einsatz für Rendite und Umwelt

Ein WirtschaftsWoche-Ranking zeigt, welche **vermögensverwaltenden Mischfonds** bei Wertentwicklung, Risikomanagement und Nachhaltigkeit punkten. Und welche schillernden Persönlichkeiten hinter den Fonds stehen.

TEXT HEIKE SCHWERDTFEGER

Leo Willert
C-Quadrat Arts
TR Flexible

1. Platz
Kategorie dynamisch

Das zeichnet den
Fonds aus:
Rein quantitatives
Management mit Ver-
lustbegrenzung, das
Trends nutzt; bis zu
100 Prozent Aktien



Der Rennfahrer

Öl wird gebraucht. Das weiß Leo Willert nur allzu gut. Der 55-jährige Wiener fährt leidenschaftlich gern Autorennen. In diesem Jahr lenkte er seinen Porsche 911 im GT3 Cup der Porsche Sprint Challenge im polnischen Posen auf den neunten Platz. Willert glaubt daran, dass technischer Fortschritt Umwelt- und Klimaprobleme lösen wird. „Es gab immer Entwicklungssprünge und Energieträger mit höherer Dichte“, sagt er. Das Portfolio seines Fonds C-Quadrat Arts TR Flexible enthält 27 Aktienfonds und Aktien-ETFs. Mountain-View Data hat jede Einzelaktie auf Nachhaltigkeit geprüft. Mit 73 Punkten liegt das Ergebnis knapp über der Schwelle von 70 Punkten, die nötig ist, um im Ranking zu bleiben.

Willert hat Soziologie studiert, im Marketing für Ikea gearbeitet, spielt in einer Band Schlagzeug und hat einst für das österreichische Fondshaus C-Quadrat Fondsinformationen zusammengestellt. Nebenbei entstand eine riesige Datenbank mit Fondsdaten, die er für das Management seines privaten Geldes nutzt und seit 2003 auch für verschiedene Dachfonds.

Willert sieht beim Fondsmanagement Parallelen zu seinem Hobby: „Die kurzfristige Wertentwicklung eines Fonds zählt genauso wenig wie die schnellste Runde in einem Autorennen, das über viele Stunden geht. Da ist es

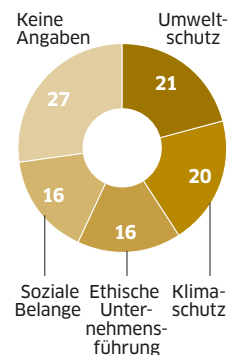
wichtig, das Material gleichmäßig zu belasten und das Auto sicher durchzubringen.“ Er hat sein auf Algorithmen basierendes Handelssystem selbst entwickelt und immer weiter optimiert. Wie seinen Rennwagen.

Willert lässt den Computer Trends aufspüren. Er versucht, bei Brüchen an den Märkten rechtzeitig auszuweichen und bei Wenden nach oben früh dabei zu sein. Mehr als zehn Prozent Gewicht sollen eine einzelne Branche oder ein Land dennoch nicht bekommen. Anders als im Rennwagen kann sich Willert bei seinem Fonds auf eine Bremsautomatik verlassen: Fällt der Kurs eines Wertes im Depot unter den Stoppkurs, verkauft der Computer ihn automatisch. „Wenn man die Risiken nicht ernst nimmt und nicht vorbeugt, scheppert es auch mal richtig“, warnt Willert. Für seinen Geschmack sind derzeit viele Anleger zu unvorsichtig. Quasi mit 200 Sachen ohne Gurt auf dem Nürburgring unterwegs.

Das Trendfolgemodell spürt unterbewertete Sektoren auf. Der Technologieboom in diesem Jahr ist etwa an Anbietern von Videospieldausrüstung vorbeigegangen.

DIE ANSPRÜCHE

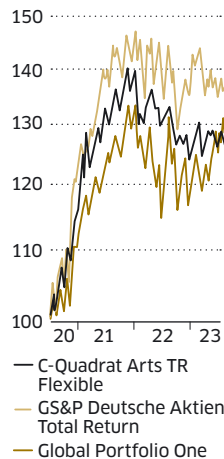
Anlegerprioritäten bei nachhaltiger Geldanlage (in Prozent)



Quelle: Yougov-Umfrage im Auftrag von Pangaea Life, 2094 Befragte in Deutschland, bevölkerungsrepräsentativ, Juli 2023

MEDAILLENRÄNGE

So entwickelten sich die Top Drei in der Rating-Kategorie dynamisch



Quelle: Bloomberg



Top-Mischfonds im Nachhaltigkeitscheck

Für den Vergleich analysiert wurden 1349 Fonds, die ähnlich einer Vermögensverwaltung Anlegergelder in Aktien, Zinspapiere, Derivate, ETFs oder auch Edelmetalle investieren können. Voraussetzung für die Teilnahme am Ranking ist, dass die Fonds in Deutschland an Privat-anleger verkauft werden dürfen. Ein Rendite-

Risiko-Vergleich über drei Jahre gibt Aufschluss darüber, wer unter den Geldmanagern ein gutes Gespür für den Markt in Aufschwung- und Abschwungphasen bewiesen hat.

Anschließend wurden alle Fonds, die bei der ersten Stufe der Bewertung auf den vor-deren Rängen landeten, einem Nachhaltigkeits-

check unterzogen. Die Berücksichtigung im Ranking ist nicht davon abhängig, ob ein Fonds tatsächlich Nachhaltigkeitskriterien in seiner Anlageauswahl anwendet. Allerdings muss er im Nachhaltigkeitscheck wenigstens 70 Punkte auf einer Skala bis 100 erreichen, um zu den Top-Fonds zählen zu können.

Rang	Fondsname	Geldmanager	ISIN	Wertzuwachs in Prozent		Risiko in Prozent		Gesamtpunkte ⁴	Nachhaltigkeitswert (EDA) ⁵
				3 Jahre insg.	lfd. Jahr ¹	Volatilität ²	Maximaler Verlust ³		
Kategorie dynamisch (bis zu 100 Prozent Aktien), 607 Portfolios im Ranking (maximal 607 Punkte)									
1	C-Quadrat Arts TR Flexible	Arts Asset Management	DE000A0YJMN7	27,5	-0,2	6,4	-11,4	544	73
2	GS&P Deutsche Aktien Total Return	GS&P Kapitalanlagegesellschaft	LU0216092006	35,8	-0,4	8,2	-12,7	539	75
3	Global Portfolio One	Index Capital	AT0000A2B4T3	28,0	7,8	7,8	-14,3	515	71
4	RW Portfolio Strategie UI	e/r/w Vermögensmanagement	DE000A0M7WP7	22,8	6,7	6,2	-11,8	513	73
5	AF Value Invest UI	augmentum finanz	DE000A0MKQ32	26,8	5,9	8,1	-14,5	502	70
6	Plusfonds	Allianz Global Investors	DE0008471087	35,7	6,9	9,3	-16,4	502	79
7	Allianz Dynamic Multi Asset SRI 75	Allianz Global Investors	LU1089088311	36,0	7,0	9,3	-16,5	501	79
8	Arero-Der Weltfonds	Prof. Weber	LU0360863863	22,2	2,7	7,2	-10,8	500	76
9	EuroSwitch Substantial Markets	EuroSwitch Vermögensmanagement	LU0337537053	21,0	2,6	6,4	-10,1	500	73
10	Goyer & Göppel Smart Select Universal	Bankhaus Goyer & Göppel	DE000A0Q86D9	29,0	7,5	8,9	-15,0	499	75
Kategorie ausgewogen (maximal 60 Prozent Aktien), 403 Portfolios im Ranking (maximal 403 Punkte)									
1	C-Quadrat Arts TR Balanced	Arts Asset Management	AT0000A08EV6	15,4	-0,7	3,8	-8,9	378	74
2	DWS Concept Arts Balanced	Arts Asset Management	LU0093746120	12,7	-2,1	3,7	-10,7	362	73
3	Sauren Global Balanced	Sauren Fonds-Service	LU0106280836	13,5	1,9	4,1	-12,8	355	71
4	H&S Global Allocation	Hoppe & Schultz	DE0002605359	14,1	3,1	4,9	-11,4	354	72
5	antea R	Antea Vermögensverwaltung	DE000ANTE1A3	20,2	3,0	6,7	-9,0	350	77
6	Sauren Nachhaltig Ausgewogen	Sauren Fonds-Service	LU0313462318	12,4	1,0	3,9	-13,4	349	74
7	Lyxor Portfolio Strategy Ucits ETF	ComStage/Amundi	DE000ETF7011	19,2	3,1	6,9	-11,7	342	73
8	Meritum Capital Accumulator	Meritum Capital Managers	LU0666992853	12,3	4,7	4,9	-13,8	336	72
9	HB Fonds Rendite Global Plus	Hoerner Bank	LU0378037310	20,5	5,5	7,9	-12,3	336	77
10	HanseMercur Strategie ausgewogen	HM Trust	DE000A1JGB21	12,6	4,6	4,8	-14,6	336	73
Kategorie defensiv (maximal 40 Prozent Aktien), 339 Portfolios im Ranking (maximal 339 Punkte)									
1	Sauren Global Defensiv	Sauren Fonds-Service	LU0163675910	5,8	1,1	1,9	-7,0	310	72
2	DWS Concept Arts Conservative	Arts Asset Management	LU0093745825	6,8	-0,9	2,7	-8,5	309	75
3	Lazard Patrimoine SRI	Lazard Asset Management	FR0013135472	13,2	-3,6	3,9	-5,0	303	82
4	Sauren Nachhaltig Defensiv	Sauren Fonds-Service	LU0313461773	3,9	0,2	2,0	-7,8	302	74
5	EB-Sustainable Multi Asset Invest	EB-Sustainable Investment Management	DE000A2PS3E0	3,0	0,2	2,9	-8,2	286	80
6	KSAM Einkommen Aktiv	Kontor Stöwer Asset Management	LU0389395053	9,7	3,0	4,0	-12,2	284	72
7	MFI Rendite Plus UI	Merck Finck & Co. Privatbankiers	DE000A1XDZD3	5,6	2,4	3,5	-10,6	284	74
8	AM Fortune Fund Defensiv	Andreas Meißner Vermögensmanagement	DE000A0M8WT7	3,0	2,5	2,4	-11,5	283	76
9	VermögensManagement Stabilität	Allianz Global Investors	DE0009797381	1,1	1,8	1,9	-8,0	282	85
10	Degussa Bank-Universal-Rentenfonds	Degussa Bank	DE0008490673	25,1	8,3	6,6	-10,2	282	82
Zum Vergleich: Börsennotierte Indexfonds (in Euro gerechnet)									
	iShares Global Government Bond ETF	Staatsanleihen von sieben Industrieländ.	IE00B3F81K65	-16,5	-0,5	7,5	-17,4		
	iShares Core MSCI World ETF	Aktien Industrieländer	IE00B4L5Y983	45,8	13,0	13,3	-16,9		

¹ Zeitraum 1.1.2023 bis 21.8.2023; nur zur Information, kein Ranking-Kriterium; beim Wertzuwachs sind die jährlichen Kosten der Portfolios bereits abgezogen; nur Portfolios ab 20 Millionen Euro Volumen;

² monatliche Schwankungen des Fondskurses um den Mittelwert in Prozent in den vergangenen drei Jahren: Je höher die Volatilität (Schwankungsintensität), desto höher ist das Risiko, dass der Anleger Verluste macht, wenn er zu einem ungünstigen Zeitpunkt verkauft;

³ gibt an, wie viel Anleger im schlechtesten Fall in den vergangenen drei Jahren verloren hätten, wenn sie zum Höchstkurs gekauft und zum Tiefstkurs verkauft hätten, ausgewertet auf Tagesbasis;

⁴ 70 Prozent der Gesamtpunktzahl für die Rendite in drei Jahren, je 15 Prozent der Punkte aus den Risikoindikatoren Volatilität und maximaler Verlust. Höchstpunktzahl ist die Anzahl der Portfolios in der jeweiligen Kategorie, theoretisch niedrigster Wert wäre 1;

⁵ EDA steht für Ethisch-Dynamischer-Anteil. Für den EDA-Wert eines Fonds hat Mountain-View Data die Positionen aus den Fondsdepos durchleuchtet. Bei Unternehmen legt das Haus zehn Kriterien an. Sind sie unter anderem Themen wie Rüstung, kontroverse Waffen, Gentechnik, Tierversuche, Verletzung der Menschenrechte, Atomenergie ausgesetzt, gibt es Punktabzüge je nach Höhe des Anteils dieser Unternehmen in den Fonds. Abzüge kann der Fonds wieder gutmachen. Pluspunkte bringt es,

wenn er hohe Anteile an Unternehmen für erneuerbare Energien hält oder an Unternehmen, die in einem anderen Umweltsektor tätig sind. Die Länderbewertung für Staatsanleihen hat acht Kriterien wie etwa Atomenergie, Menschenrechte, die Beurteilung nach Rüstungsbudget und den ökologischen Fußabdruck pro Einwohner. Die Analyse von Dachfonds, die wiederum in andere Fonds oder ETFs investieren, folgt demselben Schema: Jeder Fonds oder ETF wird bis zum kleinsten Einzelteil durchgerechnet und für die EDA-Bewertung herangezogen.

Quellen: MMD Analyse & Advisory, Mountain-View Data; Stand Rankingkriterien: 30. Juni 2023