

Capital FONDS KOMPASS 2016

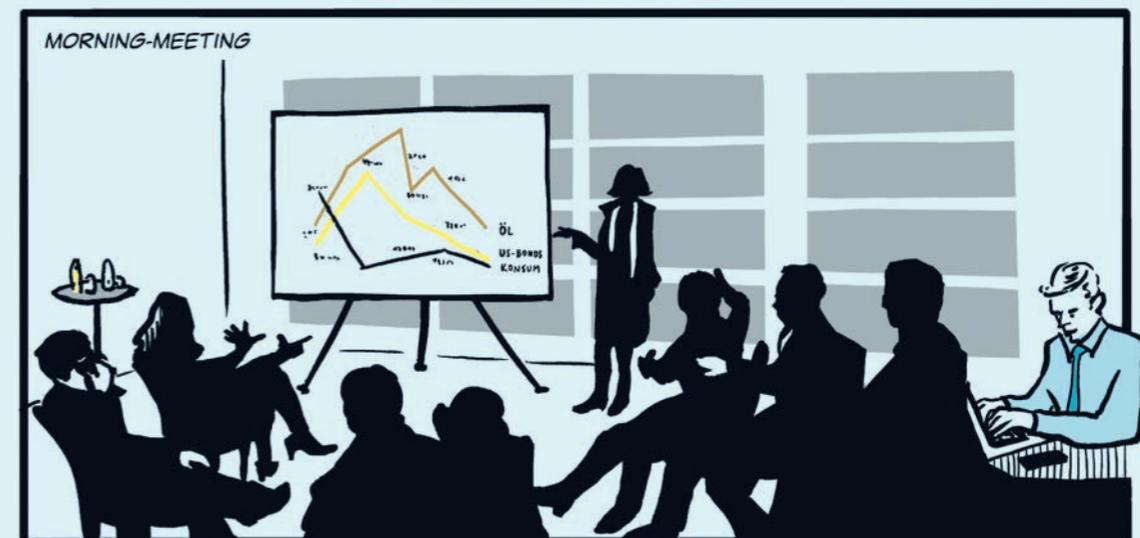
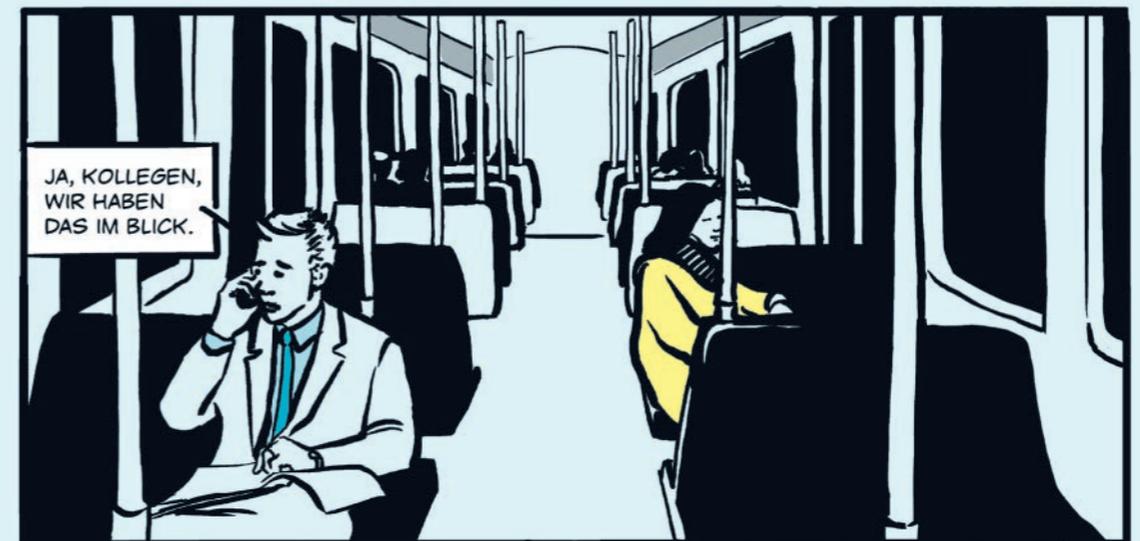


HEIMVORTEIL

Regelmäßig testet Capital die 100 wichtigsten Fondsgesellschaften. Im diesjährigen Fonds-Kompass liefen mehrere deutsche Gesellschaften der angelsächsischen Konkurrenz den Rang ab – mit defensiven Anlagestrategien. Allen voran Union Investment

TEXT: BIRGIT WETJEN UND
HEINZ-PETER ARNDT
MITARBEIT: PAUL PRANDL
ILLUSTRATION: STUDIO NIPPOLDT

CHINAKRACHER Ein Tag im Leben des Fondsmanagers Tobias K.*



Weiter auf Seite 125

Wer seine Hand auf die blaue Halbkugel legt, weicht unwillkürlich zurück. Sobald man das Objekt

berührt, beginnt es hin- und herzuzucken – eine Bewegung, die durch den ganzen Körper geht. „Bei Turbulenzen abspringen – diesen Reflex haben auch Anleger an den Aktienmärkten“, sagt Hans Joachim Reinke. Der Chef der Fondsgesellschaft Union Investment ist an diesem Dienstag im Januar nach Ludwigs- hafen gereist, um mit 30 Vorständen regionaler Volksbanken zu sprechen.

Im Festsaal des Gesellschafts- hauses von BASF, wo das Treffen stattfindet, haben die Union-Leute eigens eine Ausstellung mit vier Stationen aufgebaut, die Phänomene der Geldanlage anschaulich machen soll. „Reden allein genügt nicht“, sagt Reinke, „wir müssen versuchen, die Dinge spürbar zu machen.“

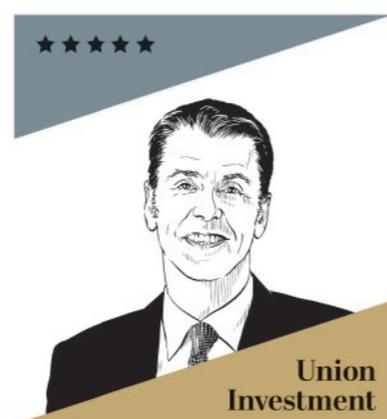
Die Ausstellung soll dem- nächst auf Tournee durch die Genos- schenschaftsbanken der Republik ge- hen. Besucher können sich mithilfe der vier Exponate mit Prinzipien wie Zinseszins oder Portfoliomischung vertraut machen. Die Intensität der Rüttelbewegung am Aktienmodell etwa überträgt ein Zeiger auf ein grün-rotes Chance-Risiko-Feld. Je länger man die Halbkugel festhält, desto geringer werden die Ausschlä- ge – der Zeiger wandert in den grün- en Bereich. „Nach 15 Jahren sinkt das Risiko einer Aktienanlage gen null“, erklärt Reinke.

Mehr als ein Jahr lang haben Mathematiker, Betriebswirte, Desi- gner und Banker an der Ausstellung getüftelt. Viele Tausend Euro hat sie gekostet. Die Resonanz der Bankvor-

stände zeige ihm jedoch, dass sich der Aufwand gelohnt hat, so Reinke: „Jeder Zweite will die Ausstellung für seine Filiale haben.“

Ludwigshafen ist eine von 25 Stationen auf Reinkes Tour durchs Land. 15 000 Kilometer legt er zu- rück, um in Gesprächen mit insge- samt 700 Bankvorständen zu er- fahren, was die Kunden bewegt. Beherrschendes Thema seit Jahren: Wie kann man Anlegern erklären, dass sie im Niedrigzins-Umfeld Risi- ken eingehen müssen, um Rendite zu erzielen? So ist auch die Idee zu der Ausstellung entstanden.

So nah an der Basis wie Reinke bewegt sich kaum ein Chef in der Branche. Und das zahlt sich offenbar aus: Beim diesjährigen Capital-Fonds- Kompass hat Union Investment die höchste Punktzahl aller Anbieter er- reicht. Zum 14. Mal in Folge wurde die Fondsgesellschaft der Genossen- schaftsbanken mit der Bestnote von fünf Sternen ausgezeichnet.



HANS JOACHIM REINKE
leitet die Fonds- gesellschaft der Genossen- schaftsbanken seit fünfzehn Jahren

151
Fondsmanager und Analysten

127
Fonds im Test

105
MRD. EURO
Gesamtvolumen der Fonds im Test

Zum 14. Mal in Folge erreichte Union Investment beim Capital-Fonds-Kompass fünf Sterne. Im Vergleich zum Vorjahr rückte die Gesellschaft um zwei Plätze nach oben – auf den ersten Rang. Die Genossen punkten in allen Kategorien: Bei Service und der Produktpalette sind sie Spitze, das Management erhält gute Noten, und die Qualität der Fonds hat sich gegenüber dem Kompass 2015 noch einmal verbessert.

TOP-FONDS	ISIN	KATEGORIE
Unifavorit: Aktien	DE 000 847707 6	Aktien Welt
Unirak	DE 000 849104 4	Mischfonds Europa
Unieurorenta Corporates	LU 011 707246 1	Unternehmensanleihen

Für den Fonds-Kompass 2016 haben Capital, die Ratingagentur Feri Eurorating Services und das Beratungshaus Tetralog Systems die 100 wichtigsten Kapitalverwaltungs- gesellschaften in Deutschland ge- prüft. Untersucht wurden 4 447 Pro- dukte von 50 Universalanbietern und 50 Investmentboutiquen. Die Quali- tät der Fonds ist die mit Abstand wichtigste Kategorie der Analyse und macht etwa die Hälfte der Gesamt- note aus. Daneben wurden Kunden- service, Qualität und Erfahrung des Managements sowie bei Universal- anbietern die Breite des Angebots be- wertet. Die schwächsten Firmen er- hielten einen Stern, die besten fünf (zur Methodik siehe Seite 129).

DEUTSCHE LIEGEN VORN

Insgesamt haben sich die Ergebnisse im Vergleich zum Vorjahr leicht ver- bessert. Das war nicht unbedingt zu erwarten, schließlich hat 2015 der In-

vestmentbranche Einiges abverlangt: An den Aktienmärkten führten Chi- nakrise und Ölpreisverfall im Spät- sommer zu einem Einbruch, der die Kursgewinne seit Jahresanfang zu- nichtemachte. Erst im letzten Quartal drehten die Börsen unter Schwankun- gen wieder ins Plus. Mit Zinspapieren ließ sich im vergangenen Jahr ohne- hin kaum Rendite einfahren, und die Entwicklung der Rohstoffpreise (siehe Öl) bot auch keinen Ausgleich.

Dennoch sammelte die Bran- che hierzulande bis November mehr als 170 Mrd. Euro ein – so viel wie noch nie. Dieses Geld floss vor allem den großen deutschen Anbietern zu. Die meisten haben etwas daraus ge- macht und ihre Position im Capital- Fonds-Kompass verbessert: So schob sich Deka um fünf Plätze nach vorne auf den zweiten Rang, Allianz Global Investors (AGI) verbesserte sich um zwei Positionen und landete auf Platz vier. Allein die Deutsche Asset Management, die unter ihrem alten Namen DWS von 2003 bis 2009 in Se- rie fünf Sterne ergatterte, ist zurück- gefallen auf Rang 17 und kann sich nur mit drei Sternen schmücken.

Die heimischen Gesellschaften punkteten vor allem bei den Kriteri- en Service und Produktpalette sowie bei der Qualität des Managements. „Die Präsenz vor Ort ist oftmals entscheidend“, erklärt Feri-Analyst Andreas Köchling. Zudem seien deutsche Fondsmanager ihren Ge- sellschaften meist treuer als ihre an- gelsächsischen Kollegen

Bei der Fondsqualität liegen die deutschen Fünfsternehäuser zwar nicht an der Spitze, haben sich aber deutlich verbessert: Deka, das Wertpapierhaus der Sparkassen- gruppe, legte um 9,9 Punkte zu und schob sich in die Gruppe der besten zehn Anbieter. Chefanlagestrate- ge Frank Hagenstein erklärt den Er- folg so: „Die Verbesserung der Qua- lität steht im Zentrum all unserer Aktivitäten. Dazu haben wir den In- vestmentprozess in den letzten Jah- ren neu organisiert. Die Fondsma- nager betreiben konsequentes →



MICHAEL RÜDIGER
ist CEO der Deka- bank – und in die- ser Funktion auch fürs Geschäft mit Investmentfonds zuständig

191
Fondsmanager und Analysten

162
Fonds im Test

84
MRD. EURO
Gesamtvolumen der Fonds im Test

Vor ein paar Jahren war die Deka das Schlusslicht unter den großen deutschen Ge- sellschaften. Das lag vor allem an der schwachen Fondsqualität. Im aktuellen Ranking lässt die Sparkassen-Tochter in dieser Kategorie Deutsche Asset Management, Allianz Global Investors und Union hinter sich. Bestnoten beim Management sowie ein sehr gutes Abschneiden bei Service und Produktpalette bringen den zweiten Rang.

TOP-FONDS	ISIN	KATEGORIE
Deka-Dividendenstrategie CF	DE 000 DK2CDS 0	Aktien global
Deka-Immobilien Europa	DE 000 980956 6	Immobilienfonds Europa
Dekastruktur: 2 Chance	LU 010 901219 4	Mischfonds global



VINCENT STRAUSS
gibt seinen Posten als Portfolioma- nager und Präsi- dent zum 1. März an Arnaud Cosse- rat ab

37
Fondsmanager und Analysten

16
Fonds im Test

10
MRD. EURO
Gesamtvolumen der Fonds im Test

Die Franzosen verteidigen ihre Spitzenposition bei den Spezialisten. Zum fünften Mal in Folge erhielt Comgest die Höchstnote von fünf Sternen. Die Aktienexperten glän- zten vor allem mit ihrer überragenden Fondsqualität: Neben Schwellenländerfonds wie dem Magellan C oder dem Comgest Growth Emerging Markets bietet die Gesellschaft auch überzeugende Europafonds. Gute Ergebnisse erzielte sie zuletzt auch in Japan.

TOP-FONDS	ISIN	KATEGORIE
Comgest Growth Europe	IE 000 476667 5	Aktien Europa
Comgest Growth Japan	IE 000 476708 7	Aktien Japan
Comgest Growth Emerging Markets	IE 003 353518 2	Aktien Schwellenländer

★★★★★



Fidelity

BRIAN CONROY
leitet von London aus das operative Geschäft von Fidelity Worldwide Investment

313
Fondsmanager und Analysten

105
Fonds im Test

87
MRD. EURO
Gesamtvolumen der Fonds im Test

Nach Platz eins im Vorjahr belegt Fidelity Worldwide Investment in diesem Jahr den dritten Rang. Die erfolgreichste angelsächsische Gesellschaft im Test erreicht in den Sparten Produktpalette und Management exakt die Vorjahresnoten. Leichte Einbußen gab es bei Service und Fondsqualität, die aber immer noch auf hohem Niveau liegen. Vor allem bei Schwellenländerfonds und im Technologiesektor ist Fidelity erste Wahl.

TOP-FONDS	ISIN	KATEGORIE
Fidelity European Dynamic Growth	LU 011 912478 1	Aktien Europa
Fidelity Global Technology	LU 009 957456 7	Aktien Technologie
Fidelity Emerging Markets	LU 004 857542 6	Aktien Schwellenländer

★★★★★



Allianz Global Investors

ELIZABETH CORLEY
gibt zum 1. März ihren CEO-Posten an zwei Männer ab: Andreas Utermann und George McKay

550
Fondsmanager und Analysten

169
Fonds im Test

82
MRD. EURO
Gesamtvolumen der Fonds im Test

Allianz Global Investors (AGI) hat sich nach der Rückkehr in die Riege der Fünfsternegesellschaften im vergangenen Jahr erneut verbessert. Spitzennoten gibt es für Service, Management und Fondspalette. Die Qualität ist vor allem beim Flaggschiff Allianz Europe Equity Growth und bei strategisch ausgerichteten Mischfonds Spitze. Bei Schwellenländerprodukten hingegen gibt es noch Luft nach oben.

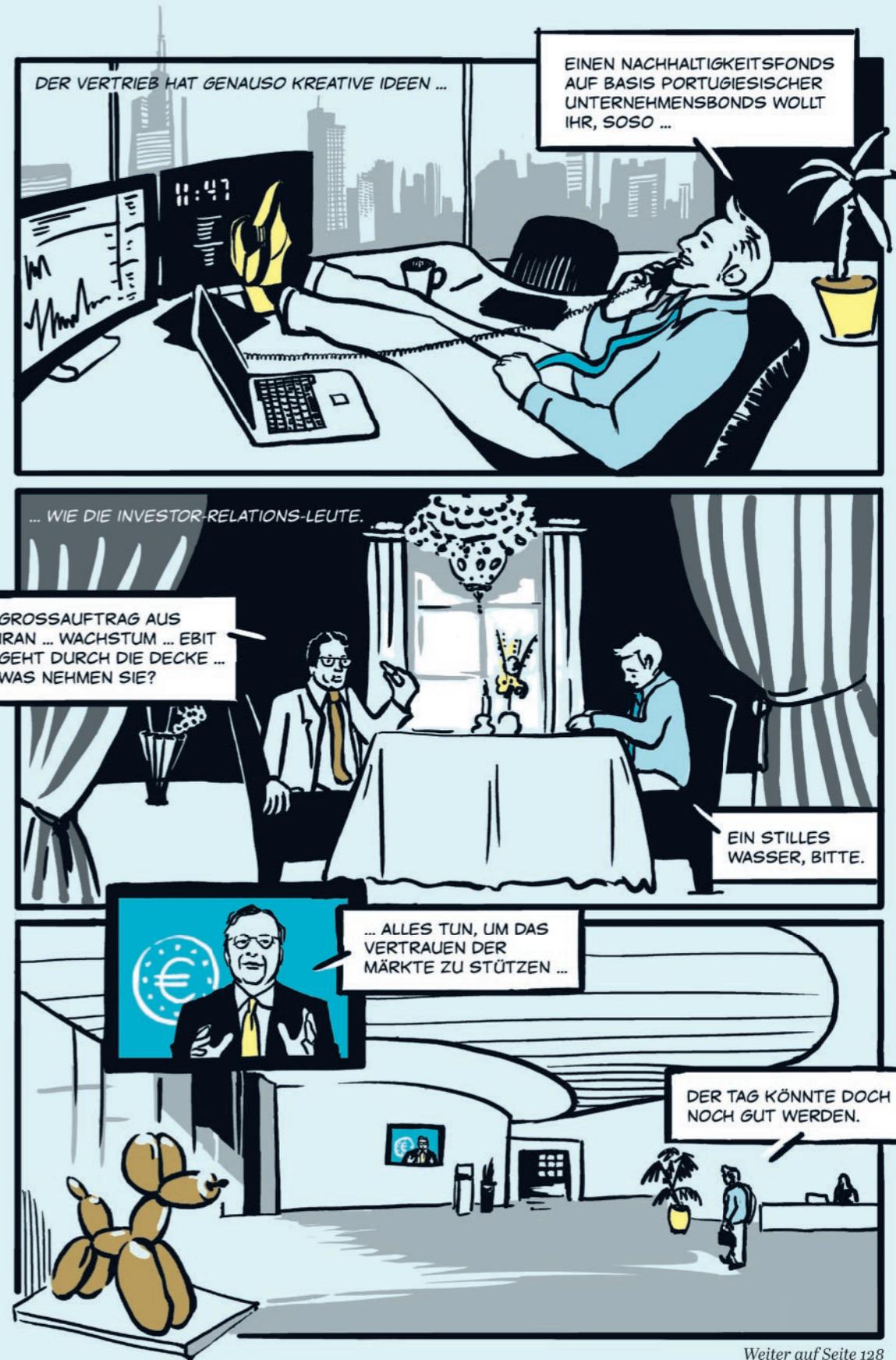
TOP-FONDS	ISIN	KATEGORIE
Kapital Plus	DE 000 847625 0	Mischfonds Europa
Allianz Strategy 50	LU 035 231218 4	Mischfonds Welt
Allianz Europe Equity Growth	LU 025 683927 4	Aktien Europa

Risikomanagement, etwa indem sie antizyklisch agieren und in zu euphorischen Marktphasen Positionen reduzieren.“ Die Rivalen halten es ähnlich. „Risikomanagement spielt bei den deutschen Gesellschaften eine wichtige Rolle“, erklärt Feri-Experte Köchling. „Wenn Kurse stark schwanken oder fallen, schneiden sie tendenziell besser ab als aggressivere angelsächsische Häuser.“

Bei den internationalen Gesellschaften driftet die Qualität der Fonds stark auseinander: Einige wenige wie Fidelity, Invesco und Columbia Threadneedle übertrafen Union oder Deka sogar. Sie spielten ihre traditionelle Stärke bei Aktienfonds aus. Andere renommierte Häuser stürzten dagegen ab: So büßten etwa Robeco, Franklin Templeton oder M&G bei der Fondsqualität zweistellig Punkte ein. Noch schlechter schnitten der österreichische Rentenmarkt-Spezialist Raiffeisen Capital Management und der Schwellenländerprofi Aberdeen ab. Beide hatten vor vier Jahren noch fünf Sterne erzielt. Raiffeisen kam diesmal gerade einmal auf zwei Sterne, Aberdeen als zweitschwächster Universalist erhielt nur einen.

FONDSBOUTIQUEN HOLEN AUF
Viele Spezialisten konzentrieren sich auf einzelne Anlagesegmente oder haben sich auf risikoarme Produkte verlegt. Das zahlt sich in volatilen Zeiten aus. Nachdem die Boutiquen im Capital-Fonds-Kompass 2015 äußerst schwach abgeschnitten hatten, holten sie im vergangenen Jahr wieder auf: 34 Gesellschaften verbesserten sich bei der Qualität ihrer Produkte, nur acht verschlechterten sich. Drei Spezialisten platzierten sich in der Spitzengruppe der zehn Fünfsternegesellschaften, im vorigen Jahr gelang dies nur einem.

Die Fondsboutique Comgest konnte unter ihresgleichen die Spitzenposition aus dem Vorjahr klar behaupten – vor allem dank erstklassiger Produkte. Wie 2015 →



Weiter auf Seite 128

★★★★★



MARTIN FLANAGAN
ist seit elf Jahren CEO und Präsident von Invesco mit Sitz in Atlanta

750
Fondsmanager und Analysten

77
Fonds im Test

47
MRD. EURO
Gesamtvolumen der Fonds im Test

Invesco

Invesco verteidigt seine fünf Sterne aus dem Vorjahr. Zwar musste der Anbieter den Spitzenrang bei der Fondsqualität an Columbia Threadneedle abgeben. Mit 45,2 von 50 Punkten gehört Invesco jedoch weiterhin zu den Top-Gesellschaften: Globale Aktienfonds sowie Produkte mit Anlagefokus auf Europa und Asien erzielten überdurchschnittliche Ergebnisse. Service und Management legten gegenüber 2015 zu.

TOP-FONDS	ISIN	KATEGORIE
Invesco Global Equity Income	LU 060 751323 0	Aktien Welt
Invesco Pan European Structured Equity	LU 011 975020 5	Aktien Europa
Invesco Asian Equity	IE 003 038194 5	Aktien Asien

★★★★★



CAMPBELL FLEMING
führt das fusionierte Unternehmen von London aus. Zuvor war er CEO von Threadneedle

450
Fondsmanager und Analysten

78
Fonds im Test

39
MRD. EURO
Gesamtvolumen der Fonds im Test

Columbia Threadneedle

Die 2015 aus dem Zusammenschluss von Columbia und Threadneedle hervorgegangene Gesellschaft macht einen Top-Job – vor allem in puncto Fondsqualität. Hier erreicht die Tochter des US-Finanzdienstleisters Ameriprise Financial die Maximalpunktzahl. Herausragend ist der vielfach ausgezeichnete Threadneedle Pan European Smaller Companies. Aber auch die globalen Aktienfonds überzeugen.

TOP-FONDS	ISIN	KATEGORIE
Threadneedle Pan Eur. Smaller Comp.	GB 00B 0PHJS6 6	Aktienfonds Europa
Threadneedle European Select	GB 000 277116 9	Aktienfonds Europa
Threadneedle Global Select	GB 000 276931 2	Aktienfonds global

kassierten die Franzosen in der Kategorie auch diesmal die maximal möglichen 55 Punkte: „Die Kontinuität des Comgest-Erfolgs ist beeindruckend“, lobt Feri-Analyst Köchling. Dahinter steckt System: „Wir machen nur das, was wir gut können: Aktienfonds nach einem einheitlichem Quality-Growth-Konzept managen“, erklärt Comgest-Geschäftsführer Jan-Peter Dolf. Das heißt: Alle Fondsmanager setzen auf Unternehmen mit hervorragender Marktstellung und steigenden Gewinnen. Bankaktien oder hoch bewertete Start-ups sind tabu.

Comgest gehört den dort tätigen Partnern. „Alle tragen diesen Ansatz mit“, sagt Dolf. Wechsel an der Führungsspitze verliefen daher bisher immer reibungslos. Beruhigend für Anleger, denn gerade gibt der legendäre Magellan-Manager und langjährige Comgest-Präsident Vincent Strauss sein Amt an Arnaud Cosserat weiter.

Der Anteil der Spezialisten unter den im Fonds-Kompass bewerteten Gesellschaften ist gegenüber dem Vorjahr gestiegen. Der Grund: Die Feri-Experten haben die Zahl der geprüften Fonds, von der an ein Anbieter als Universalist gilt, hochgesetzt. Bei der Fondsbewertung berücksichtigen die Prüfer Performance- und Risiko-Kriterien über unterschiedliche Zeiträume. „Wir testen inzwischen in 24 Kategorien. Um diese hinreichend breit abzudecken, braucht man eine ausreichende Anzahl an Fonds“, erklärt Andreas Köchling. Henderson ging daher in diesem Jahr bei den Spezialisten an den Start und erreichte – wie im Vorjahr bei den Universalisten – fünf Sterne. Die Briten bieten nur für 13 der 24 getesteten Segmente Produkte an. In ihren Spezialgebieten aber sind sie top – für die Fondsqualität gab es 52,5 Punkte.

Dritter Fünfsternespezialist ist in diesem Jahr die Kölner Sauren-Gruppe. Die Qualität der Produkte hat sich im Vergleich zum Vorjahr verbessert, bleibt aber deutlich hinter der der beiden Top-Wettbewerber zurück. Dafür erreicht Sauren

beim Management die volle Punktzahl. Gründer und Geschäftsführer Eckhard Sauren, Jahrgang 1971, feiert mit seiner Gesellschaft in diesem Jahr bereits 25-jähriges Jubiläum. Sein Kernteam steht ihm fast genauso lange zur Seite. Der Service ist bei Sauren professionell: Im Netz gibt es Tutorials zu Fondsstrategien, Videoübertragungen von Firmenevents und ausführliche Infos zu den Fonds.

In der Spitzengruppe fehlen die Namen einiger bekannter Vermögensverwalter. Mit DJE Kapital machte Jens Ehrhardt nach einem extrem schwachen Vorjahr in der Kategorie Fondsqualität knapp 20 Punkte gut und ergatterte drei Sterne statt einem. Bei Flossbach von Storch und Mainfirst waren für die mittelprächtige Bewertung vor allem dürftige Angaben beim Management-Fragebogen verantwortlich. Anders sieht es bei ausgewiesenen Value-Investoren wie Hendrik Leber von Acatis (drei Sterne) oder Peter Huber von Starcapital (ein Stern) aus: Hier hat vor allem die Performance der Fonds nachgelassen.

DER SERVICE? NA JA...

Kunden wollen informiert und beraten werden – zumal in turbulenten Zeiten. Davon ist Union-Chef Reinke überzeugt. Auch die Ausstellung spiegelt den Dienstleistungsgedanken der Fondsgenossen. Solche Bemühungen sind in der Investmentwelt ziemlich selten. Neben Union haben nur Deka und AGI in der Service-Kategorie den Sprung über die 20-Punkte-Marke geschafft. Insgesamt hat sich die Qualität der Dienstleistungen weiter verschlechtert. „Mit 11,8 Punkten schaffen die Gesellschaften im Schnitt nicht einmal die Hälfte der maximal möglichen 25 Punkte“, beklagt Christian Apelt, Head of Consulting bei Tetralog Systems: „Wenig Innovation, kaum zielgruppengerechte Aufbereitung“, lautet sein Fazit.

Sechs Gesellschaften kassierten null Punkte, weil sie nicht einmal einen deutschsprachigen →

★★★★★



ANDREW FORMICA
steht seit gut sieben Jahren an der Spitze der britischen Fondsgesellschaft

226
Fondsmanager und Analysten

29
Fonds im Test

25
MRD. EURO
Gesamtvolumen der Fonds im Test

Henderson Global Investors

Die Briten finden sich in diesem Jahr unter den Spezialisten, an der sehr guten Gesamtnote der Gesellschaft ändert das aber nichts. Verantwortlich für die hohe Punktzahl ist vor allem die hervorragende Fondsqualität: Neben der Expertise im Technologiesektor bietet Henderson sehr viel Kompetenz bei Aktien und Renten – vor allem in Europa und insbesondere auf dem britischen Heimatmarkt.

TOP-FONDS	ISIN	KATEGORIE
Henderson Gartmore Pan European	LU 020 107545 3	Aktien Europa
Henderson HF Euro Corporate Bond	LU 045 195031 4	Anleihen Euroland
Henderson Gartmore Cont. European	LU 020 107189 0	Aktien Europa

★★★★★



ANDREAS LASSNER-KLEIN
bildet mit Robert Gründlinger die Doppelspitze der Fondsgesellschaft aus Linz

19
Fondsmanager und Analysten

34
Fonds im Test

3
MRD. EURO
Gesamtvolumen der Fonds im Test

Kepler-Fonds

Zum dritten Mal in Folge erreichte die österreichische Gesellschaft fünf Sterne. Zwar deckt der Überraschungssieger des Jahres 2014 in Deutschland längst nicht alle Fondsklassen ab und verwaltet hierzulande nur 3 Mrd. Euro. Aber mit diesem Vermögen geht Kepler sorgsam um. Bei der Fondsqualität gehört der Anleihespezialist zu den Top Ten. Verluste in den drei anderen Kategorien ließen ihn jedoch zurückfallen.

TOP-FONDS	ISIN	KATEGORIE
Kepler Vorsorge Mixfonds	AT 000 096978 7	Mischfonds global
Kepler Small Cap Aktienfonds	AT 000 065367 0	Aktien Welt
Kepler Europa Rentenfonds	AT 000 079984 6	Anleihen Europa



*Ähnlichkeiten mit tatsächlichen Personen und Ereignissen sind rein zufällig

Internetauftritt bieten. Viele ausländische Anbieter liefern hierzulande weniger Informationen als in ihren Heimatmärkten. Einigen seien Privatanleger wohl nicht wichtig genug, sie konzentrieren sich auf Vertriebspartner, andere fürchteten Compliance-Probleme, vermutet Apelt.

Jede dritte E-Mail-Anfrage verläuft im Sande. Und auch die Qualität der Antworten überzeugt Apelt nicht. Bei vielen Mitarbeitern mangelte es an Basiswissen über die Produkte, bei manchen an der Bereitschaft, sich mit Kundenfragen zu beschäftigen. „Sie verschanzen sich hinter einem Beratungsverbot, obwohl es um reine Sachinformationen geht“, kritisiert Apelt. Die Größe der Anbieter spielt für die Qualität der Antworten keine entscheidende Rolle: Unter den Spezialisten lieferten Starcapital und Sauren sehr gute Ergebnisse ab.

Auch beim Informationsangebot spaltet sich die Branche. Zwar haben 29 der 100 geprüften Gesell-

schaften ihren Online-Auftritt 2015 runderneuert. Aber längst nicht alle nutzten nach Einschätzung Apelts die damit verbundene Chance: „Oft gibt es nur Veränderung in der Anmutung, aber nicht bei Inhalt und Service“, moniert der Experte. Positiv sind ihm Tools auf den neuen Internetseiten von Union und Deka aufgefallen: Indem Anleger auf wenige einfache Fragen zu Einkommen, Anlagehorizont und Risikobereitschaft antworten, können sie dort selbst ihr Portfolio strukturieren.

Smartphonetaugliche Angebote nehmen zu, zudem sind einige Gesellschaften bei Youtube und in sozialen Netzwerken aktiv: Deutsche Asset Management und Union haben bei Facebook immerhin eine fünfstellende Zahl von Fans: „Wer Jung und Alt für den Vermögensaufbau interessieren will, muss überall präsent sein“, sagt Union-Chef Reinke, „in der Bank vor Ort ebenso wie auf Facebook oder Twitter.“



ECKHARD SAUREN
hat seine Fondsboutique vor 25 Jahren in Köln gegründet – mit 20 Jahren

7
Fondsmanager und Analysten

13
Fonds im Test

3
MRD. EURO
Gesamtvolumen der Fonds im Test

Sauren

Eckhard Sauren vertritt unter den Siegern ein einzigartiges Konzept: Dachfonds only. Er investiert nur in Produkte, deren Manager ihn überzeugen. Bei der Auswahl setzt er vorzugsweise auf kleinere Fonds. 2014 zahlte sich diese Strategie nicht aus, zuletzt schafften aber viele seiner Favoriten ein Comeback. Dank des guten Service und überzeugendem Management reichte es diesmal für zwei Sterne mehr als im Vorjahr.

TOP-FONDS	ISIN	KATEGORIE
Sauren Global Stable Growth	LU 013 633509 7	Multi-Asset-Dachf.
Sauren Global Defensiv	LU 016 367591 0	Multi-Asset-Dachf.
Sauren Global Growth	LU 009 533575 7	Aktien-Dachfonds

DAS RANKING

ANALYSE

Die Experten von Feri Eurorating Services und Tetralog Systems bewerteten die Leistungen der 100 wichtigsten Fondsanbieter in Deutschland. Dabei unterschieden sie zwischen Universalisten mit mindestens 32 hierzulande vertriebenen Publikumsfonds und Spezialisten, die sich auf wenige Anlagethemen konzentrieren.

KRITERIEN

Das Gesamtergebnis ergibt sich aus der Bewertung von Fondsqualität, Service und Management. Bei den Universalisten kommt der Umfang der Produktpalette hinzu. Maximal lassen sich 100 Punkte erreichen.

FONDSQUALITÄT

Feri bewertete 4 447 Fonds aus 24 Kategorien, darunter Aktien-, Anleihe- und Mischfonds. Geprüft wurde die Wertentwicklung über ein, drei und fünf Jahre. Zwei Anbieter erzielten die Höchstpunktzahl: Columbia Threadneedle und Comgest.

SERVICE

Tetralog untersuchte, wie gut sich Anleger im Internet über den Fondsanbieter informieren können. Punkte gab es für Daten und Fakten sowie Tools, die Auswahl und Orientierung erleichtern. Ferner wurde getestet, wie schnell und umfassend die Anbieter bei Fragen per E-Mail oder Telefon reagieren. Am besten schnitt wie im Vorjahr Union Investment ab.

MANAGEMENT

Hier konnten Firmen punkten, die ein besonders erfahrenes Team und wenig Fluktuation aufweisen. Insgesamt beantworteten 95 Anbieter den Feri-Fragebogen. Wer trotz Nachfrage nicht reagierte, erhielt null Punkte. Den Maximalwert erreichten Deka, Frankfurt-Trust und Sauren.

CAPITAL-BEWERTUNG

Die Höchstnote von fünf Sternen erhielten die zehn besten Gesellschaften. Wichtig: Einzelne Fonds von Firmen mit vier oder fünf Sternen können auch schwach abschneiden. Umgekehrt finden Investoren bei Gesellschaften mit wenigen Sternen mitunter sehr gute Einzelfonds.

Universalisten: Licht und viel Schatten

Die Genossen von Union Investment belegen zum vierten Mal in 14 Jahren den ersten Platz – mit dem besten Ergebnis der Firmengeschichte. Nur 20 Fondsgesellschaften konnten ihr Ergebnis 2015 verbessern, 30 schnitten schlechter ab als im Vorjahr

RANG	FONDSGESELLSCHAFT	FONDSZAHL		FONDS-QUALITÄT		SERVICE		MANAGEMENT		PRODUKT-PALETTE		CAPITAL-BEWERTUNG	
		getestete	alle	Punkte (max. 50)	Änd. z. Vorjahr	Punkte (max. 25)	Änd. z. Vorjahr	Punkte (max. 15)	Änd. z. Vorjahr	Punkte (max. 10)	Änd. z. Vorjahr	Punkte (max. 100)	Änd. z. Vorjahr
2016													
2015													
1	3 Union Investment	127	191	38,2	+3,3	24,7	+1,3	14,8	-0,2	10,0	0,0	87,7	+4,3
2	7 Deka	162	217	41,3	+9,9	20,8	-0,8	15,0	+0,8	9,0	-1,0	86,1	+9,0
3	1 Fidelity	105	116	47,0	-2,7	17,4	-1,5	9,2	0,0	8,6	0,0	82,2	-4,2
4	6 Allianz Global Investors	169	186	37,4	+2,8	21,2	+0,1	13,7	-0,2	9,4	-0,6	81,7	+2,1
5	4 Invesco	77	79	45,2	-4,8	15,2	+2,3	9,6	+1,0	9,2	0,0	79,2	-1,5
6	16 Columbia Threadneedle Investments ¹	78	80	50,0	+9,1	11,3	+0,5	9,5	+2,6	7,4	-0,2	78,2	+12,0
7	5 Kepler-Fonds	34	37	42,5	-1,4	16,2	-0,4	10,9	-1,7	6,2	-0,6	75,8	-4,1
8	14 Vontobel	43	44	43,5	+11,4	11,6	-1,7	11,2	+0,1	8,6	-1,4	74,8	+8,4
9	24 Goldman Sachs Asset Management	55	59	46,3	+8,7	11,8	+1,8	5,7	-1,7	7,4	+0,8	71,3	+9,6
10	2 Robeco	36	36	38,3	-10,8	13,9	-2,1	8,7	-4,4	6,8	+0,8	67,7	-16,4
11	19 Blackrock	88	93	35,8	-0,1	13,2	-2,3	8,3	+3,2	10,0	+0,6	67,2	+1,5
12	11 J.P. Morgan Asset Management	136	139	34,8	-4,7	14,0	-0,7	8,6	-2,1	9,6	0,0	67,0	-7,6
13	17 Frankfurt-Trust	38	39	28,3	-2,6	16,2	-0,9	15,0	+3,2	6,2	-0,2	65,7	-0,5
14	10 Schroders	103	108	32,0	-4,2	14,6	-0,1	8,2	-6,4	9,6	-0,2	64,4	-10,9
15	20 Pioneer Investments	91	113	23,9	-2,9	16,3	-1,4	13,1	+2,4	9,4	0,0	62,6	-1,9
16	27 Investec Asset Management	41	41	34,2	-3,8	7,7	+7,7	12,8	-0,8	7,0	0,0	61,8	+3,1
17	12 Deutsche Asset Management ²	217	258	26,8	-2,0	19,4	-2,0	5,4	-4,2	9,8	0,0	61,4	-8,2
18	13 Axa Investment Managers	71	71	32,8	-7,2	10,7	-0,8	8,7	-0,1	8,8	0,0	61,0	-8,1
19	26 Legg Mason	46	49	33,1	+3,1	8,8	-1,6	11,6	+1,1	7,0	-1,0	60,5	+1,7
20	28 LGT	37	41	26,8	+1,6	10,8	-0,3	13,1	-0,9	7,2	-0,6	57,9	-0,2
21	18 KBC Asset Management	109	115	29,7	-2,4	4,7	-5,5	13,9	-1,1	8,8	0,0	57,1	-8,9
22	31 MFS	33	33	38,1	-1,7	0,0 ³	0,0	10,1	+0,8	7,0	-0,2	55,2	-1,0
23	30 Amundi	84	88	24,1	-2,7	10,0	-1,1	11,1	+0,8	9,0	+0,4	54,2	-2,6

24	42 Morgan Stanley Investment Mgmt.	50	52	32,7	+5,4	9,0	-1,0	4,6	+0,5	7,4	-0,4	53,7	+4,5
25	21 Franklin Templeton Investments	92	94	19,5	-11,7	15,5	-1,0	8,9	+1,4	9,2	0,0	53,0	-11,3
26	49 Natixis Global Asset Management ⁴	39	42	35,3	+0,4	7,8	+7,8	1,0	+0,6	8,2	+0,6	52,3	+9,3
27	15 BNY Mellon	54	55	35,9	+4,6	8,0	-5,4	0,2	-13,7	8,0	+0,2	52,0	-14,2
28	23 Pictet Asset Management	77	82	26,1	-1,5	9,5	-6,4	7,4	-3,6	9,0	+1,2	52,0	-10,3
29	34 Swisscanto	57	58	20,5	-2,1	13,4	-2,7	10,8	+3,0	6,8	-0,6	51,5	-2,4
30	40 Candriam	84	86	17,7	-1,5	9,5	-1,8	14,8	+3,9	9,2	-0,4	51,2	+0,2
31	41 UBS Asset Management	166	167	19,3	+1,3	13,2	-0,8	9,2	+0,2	9,2	0,0	50,9	+0,7
32	46 Generali Investments	57	64	21,4	+5,1	10,2	-1,0	10,0	-0,9	8,6	0,0	50,2	+3,2
33	22 Pimco	38	38	25,7	-9,1	10,8	-1,2	7,8	-1,3	4,8	-1,6	49,2	-13,2
34	47 AB ⁵	47	47	23,2	+6,5	10,2	-0,2	6,7	-2,3	8,2	+0,4	48,3	+4,4
35	39 Lombard Odier Investment Managers	37	40	19,0	-3,0	13,4	-0,7	10,0	+1,1	5,6	-0,6	48,1	-3,1
36	36 Erste Asset Management	50	51	11,7	-2,6	17,0	-0,4	11,8	-2,0	6,6	-0,6	47,0	-5,6
37	51 Nordea	43	46	25,6	+3,8	12,2	-1,2	2,0	+1,7	7,0	-0,2	46,8	+4,1
38	33 M&G Investments	45	45	19,8	-12,4	11,8	-0,3	8,5	+4,2	6,6	+0,2	46,6	-8,3
39	35 HSBC Global Asset Management	61	64	17,6	-5,5	10,1	-1,1	10,3	-0,1	8,4	-0,4	46,4	-7,1
40	32 Janus Capital International	34	34	19,6	-10,8	10,9	+0,7	8,2	-0,2	6,0	0,0	44,8	-10,2
41	48 Union Bancaire Privée	37	37	15,9	-11,5	9,6	-0,6	12,7	+12,7	6,4	+0,6	44,6	+1,3
42	54 GAM ⁶	58	62	19,2	-0,8	10,7	-0,5	7,2	+7,2	7,2	-0,2	44,4	+5,7
43	53 LBBW Asset Management	36	38	8,7	+5,4	16,8	-1,1	13,1	+0,4	5,6	-1,4	44,2	+3,2
44	55 Baring Asset Management	36	37	15,2	+2,2	11,0	-0,6	9,6	+1,5	5,8	+0,6	41,6	+3,7
45	45 BNP Paribas Investment Partners	118	129	9,1	-2,6	12,1	-2,7	10,1	-1,2	10,0	0,0	41,4	-6,5
46	43 NN Investment Partners ⁷	58	59	10,1	-8,6	12,4	-1,1	9,1	-0,1	8,2	+0,8	39,8	-9,0
47	50 Credit Suisse	99	107	11,4	-3,3	11,1	-1,6	6,8	+0,9	9,6	0,0	38,9	-4,0
48	38 Raiffeisen Capital Management	39	40	8,5	-12,2	14,3	-1,5	8,7	+1,7	7,2	-0,4	38,7	-12,5
49	25 Aberdeen Asset Management	53	53	6,8	-25,6	9,8	-1,3	9,3	-0,2	7,4	0,0	33,3	-27,1
50	59 Warburg Invest	33	35	0,5	0,0	10,7	-1,4	10,1	+2,3	4,0	-1,0	25,3	-0,1

1) Zusammenschluss von Threadneedle Investments und Columbia Management (März 2015) 2) vormals Deutsche Asset & Wealth Management 3) keine deutschsprachige Website 4) inklusive DNCA Finance 5) vormals ACM Bernstein/Alliance Bernstein 6) Zusammenschluss mit Swiss & Global Asset Management 7) vormals ING Investment Management Punktzahl gerundet, dadurch gleiche Bewertung möglich; Quellen: Feri EuroRating Services, Tetralog Systems; Fondsdaten: 31.12.2015

Spezialisten: Kleine ganz groß

Comgest verteidigt den Titel als beste Fondsboutique. Unter den Spezialisten gibt es mehr Gewinner als bei den Großen: 32 Anbieter schnitten besser ab als im Vorjahr, nur zwölf fielen zurück. Die Zahl der Fünftesterhäuser stieg – von einem auf drei

RANG	FONDSESELLECHAFT		FONDSZAHL		FONDS-QUALITÄT		SERVICE		MANAGEMENT		CAPITAL-BEWERTUNG		
	2016	2015	getestete	alle	Punkte (max. 55)	Änd. z. Vorjahr	Punkte (max. 25)	Änd. z. Vorjahr	Punkte (max. 20)	Änd. z. Vorjahr	Punkte (max. 100)	Änd. z. Vorjahr	
1	1	Comgest	16	16	55,0	0,0	11,5	-0,8	15,9	+3,3	82,3	+2,5	★★★★★
2	9	Henderson Global Investors ¹	29	32	52,5	+5,1	13,8	+0,2	9,8	+0,3	76,0	+0,2	★★★★★
3	12	Sauren	13	16	39,2	+18,6	16,2	+0,3	20,0	0,0	75,4	+18,9	★★★★★
4	8	Jyske Invest ¹	30	30	48,7	+5,9	13,5	-2,1	9,0	-2,0	71,2	-5,5	★★★★★
5	6	MEAG	20	20	38,8	+8,6	13,6	-2,6	16,9	+1,3	69,3	+7,4	★★★★★
6	31	Oddo Meriten Asset Management ²	16	17	39,5	+11,2	15,1	+15,1	14,2	+1,4	68,8	+27,7	★★★★★
7	20	BMO Global Asset Management ³	11	11	46,9	+15,3	10,0	-0,7	10,2	+2,8	67,1	+17,4	★★★★★
8	15	Lupus Alpha	15	15	40,4	+12,6	12,3	+0,3	12,4	-2,7	65,1	+10,2	★★★★★
9	2	LBB-Invest	17	18	31,9	-5,2	15,4	-2,3	17,3	+1,8	64,6	-5,7	★★★★★
10	24	Oyster Funds (Syz Asset Management)	9	9	46,5	+11,1	6,4	-0,4	11,6	+5,4	64,5	+16,1	★★★★★
11	13	J O Hambro Capital Management	15	15	50,2	+4,4	0,0 ⁴	0,0	13,8	+3,6	64,0	+8,1	★★★★★
12	21	Banque de Luxembourg Investments	31	31	33,2	+12,6	13,7	-0,8	16,1	+1,9	63,0	+13,7	★★★★★
13	37	Metzler Asset Management ¹	27	29	30,2	+14,3	16,3	-2,5	16,4	+4,7	62,9	+11,3	★★★★★
14	17	Sparinvest	10	10	42,8	+11,9	14,1	-0,5	5,9	-1,1	62,7	+10,4	★★★★★
15	22	Jupiter Asset Management	16	16	46,7	+14,7	7,9	-1,9	7,6	+0,2	62,2	+13,0	★★★★★
16	10	First State	11	11	42,2	+1,5	10,3	-0,4	8,1	+2,2	60,5	+3,3	★★★★★
17	3	Flossbach von Storch	16	16	42,2	0,0	14,4	-1,3	2,5	-5,1	59,1	-6,4	★★★★★
18	9	Acatix	14	16	29,4	-3,0	13,2	+1,4	16,0	+0,5	58,6	-1,1	★★★★★
19	18	Mainfirst	8	8	45,1	+6,5	12,7	+0,1	0,0 ⁵	0,0	57,8	+6,6	★★★★★
20	14	Swiss Life Asset Management	16	16	41,1	+9,6	11,6	-1,2	4,0	-7,2	56,7	+1,2	★★★★★
21	25	Standard Life Investments	22	22	34,7	+6,4	9,6	+1,7	11,3	+1,6	55,6	+9,7	★★★★★
22	26	Delta Lloyd Asset Management	13	13	33,7	+5,5	10,6	-2,7	8,7	+5,0	52,9	+7,8	★★★★★
23	16	Lazard Asset Management	13	13	34,0	-0,5	9,6	-0,1	7,7	-2,5	51,3	-3,1	★★★★★

24	27	Hansainvest	25	26	17,0	+3,9	17,7	-0,1	15,4	+1,7	50,1	+5,5	★★★★★
25	8	Degroof Petercam ⁶	25	25	29,3	-2,5	12,0	-3,3	8,5	+4,8	49,8	-10,6	★★★★★
26	19	Danske Invest	20	23	27,5	+2,5	14,2	-1,5	7,5	-1,9	49,2	-0,9	★★★★★
27	28	Amega Investment	22	23	22,8	+4,6	13,5	-1,8	12,5	+3,1	48,9	+5,9	★★★★★
28	23	C-Quadrat	22	24	22,9	-5,5	13,0	-1,3	11,4	+5,0	47,3	-1,8	★★★★★
29	11	Spängler IQAM Invest	17	17	19,1	-13,4	14,2	+0,6	14,0	+2,9	47,2	-9,9	★★★★★
30	57	DJE Kapital ¹	27	27	24,1	+19,3	16,2	-0,3	6,9	-0,6	47,1	+12,6	★★★★★
31	34	Bantleon	8	8	18,9	+11,5	14,2	-0,5	13,0	+1,4	46,1	+12,4	★★★★★
32	32	DNB Asset Management	12	15	31,9	+8,2	12,6	+0,8	1,4	-2,1	45,8	+6,8	★★★★★
33	52	Bank J. Safra Sarasin ¹	30	30	31,6	+6,6	9,9	-0,6	4,1	+2,4	45,6	+3,1	★★★★★
34	35	Hauck & Aufhäuser	23	23	22,6	+11,5	11,4	-0,9	10,7	+3,1	44,7	+13,7	★★★★★
35	44	SEB Asset Management ¹	28	30	27,0	+7,9	10,0	-2,8	6,7	-3,5	43,7	-5,0	★★★★★
36	neu	Aviva Investors	10	10	25,6	-	8,3	-	9,0	-	42,9	-	★★★★★
37	neu	Wells Fargo Worldwide	12	12	32,6	-	0,0 ⁴	-	9,7	-	42,3	-	★★★★★
38	40	Berenberg	22	26	16,4	+7,7	13,0	-1,3	10,7	+10,7	40,2	+17,2	★★★★★
39	29	Carmignac	23	23	17,3	-3,5	16,5	+0,2	5,9	+0,3	39,8	-3,0	★★★★★
40	56	State Street Global Advisors ¹	30	37	36,6	+9,8	0,0 ⁴	0,0	0,2	-0,9	36,8	+1,6	★★★★★
41	neu	Monega	12	12	10,8	-	12,4	-	13,3	-	36,5	-	★★★★★
42	58	Edmond de Rothschild ¹	24	26	22,8	+14,2	12,8	+1,6	0,0 ⁵	-0,2	35,6	+7,6	★★★★★
43	30	Starcapital	11	11	9,7	-9,5	12,9	-1,1	10,5	+1,3	33,1	-9,3	★★★★★
44	36	GS&P	7	8	17,9	+17,4	12,7	-0,1	0,0 ⁵	-11,8	30,6	+5,5	★★★★★
45	39	PEH	11	14	13,2	+7,9	8,6	+0,6	7,9	-1,9	29,6	+6,6	★★★★★
46	neu	Nomura Securities	10	10	7,1	-	9,6	-	11,0	-	27,6	-	★★★★★
47	neu	Neuberger Berman	13	15	19,5	-	0,0 ⁴	-	7,4	-	26,9	-	★★★★★
48	37	Veritas Investment	12	12	13,4	+3,3	13,1	+0,3	0,0 ⁵	-1,6	26,5	+1,9	★★★★★
49	38	Man GLG	16	21	24,3	+0,4	0,0 ⁴	0,0	0,0 ⁵	-0,2	24,3	+0,2	★★★★★
50	neu	Apo Asset Management	10	10	0,6	-	12,1	-	9,9	-	22,6	-	★★★★★

1) 2015 als Universalist eingestuft 2) Übernahme von Meriten Investment Management durch die Oddo Group (April 2015) 3) vormalis F&C Investments, Umbenennung im Juli 2015 infolge der Übernahme durch die Bank of Montreal 4) keine deutschsprachige Website 5) Fragebogen nicht beantwortet 6) Zusammenschluss von Bank Degroof mit Petercam zum 01.10.2015
Punktzahl gerundet, dadurch gleiche Bewertung möglich. Quellen: Feri EuroRating Services, Tetralog Systems, Fondsdaten: 31.12.2015