

Die meisten aktiven Fondsmanager schaffen es nicht, langfristig ihre Benchmark zu schlagen. Einige aber schon. Diese beeindrucken zum Teil mit einer signifikanten Outperformance.

Von Werner Rüppel

die überzeugen

Die Mehrzahl der aktiven Fondsmanager schafft es nicht, langfristig die Meßlatte ihres Produkts – wie zum Beispiel bei deutschen Standardwerten den Dax – zu schlagen. So stellt auch Lyxor Asset Management in einer aktuellen Studie fest, dass es im Durchschnitt über die vergangenen zehn Jahre lediglich 19% der aktiven Manager gelungen ist, ihre Benchmarks zu schlagen.

Es mögen nur wenige sein. Aber es gibt sie, die Warren Buffets und Peter Lynchs dieser Welt: erfolgreiche Investoren, denen es gelingt, auf Dauer wesentlich besser als ihre jeweils passende Meßlatte und als andere vergleichbare aktive Anleger abzuschneiden. In einer Untersuchung auf Basis von Morningstar-Daten hat rendite mehrere dieser Fondsenker, die überzeugen, her-

ausgefiltert. Die exakten Ergebnisse finden Sie in der Tabelle auf Seite 34.

Die Anforderungen, die wir an die Top-Fonds gestellt haben, sind hoch. Betrachtet wurde nur aktive Fonds, die von Morningstar als qualitativ hochwertig mit vier oder fünf Sternen eingestuft werden. Hinzu kommt eine signifikante langfristige Outperformance gegenüber der jeweiligen Fondskategorie, die nicht mit einem extrem hohen Risiko erkaufte wurde. Und natürlich muss ein erfolgreicher Investor auch über mehrere Jahre seinen Fonds gesteuert haben. Es zählt der langfristige Track Record.

Echte Trüffelschweine, die mit ihrer aktiven Aktienausswahl auf Dauer überzeugen, finden sich vor allem in der Fonds- »

kategorie der deutschen Nebenwerte. So gelang es Olgerd Eichler mit dem Main First – Germany Fund A auf Fünfjahressicht um 12,1 Prozentpunkte besser abzuschneiden als der Durchschnitt entsprechender Fonds (vgl. Porträt, Seite 32). Darüber hinaus haben sowohl Björn Glück mit dem Lupus alpha Smaller German Champions als auch Christoph Frank, der maßgeblich den DB Platinum IV Platow steuert, sowohl über fünf als auch über zehn Jahre klar outperfornt und zudem einen hohen Wertzuwachs erwirtschaftet.

Lee und Winkelmann erfolgreich

Bei den Aktienfonds auf deutsche Standardwerte beeindruckt die Performance von Tim Albrecht von der Deutschen Asset Management (vgl. Porträt, Seite 32). Über Jahre exzellente Ergebnisse hat auch Henning Gebhardt mit dem DWS Aktien Strategie Deutschland geliefert. Zu Jahresbe-

ginn ist Gebhardt zu Berenberg gewechselt und steuert nun ein seinem Erfolgsfonds entsprechendes Produkt (vgl. Seite 10).

Auch bei internationalen Aktienfonds überzeugen mehrere Fondslenker langfristig. Hierzu zählt bei globalen Standardwerten Christian Scherrer mit dem auf Nachhaltigkeit ausgerichteten LGT Sustainable Equity Global (vgl. Porträt, Seite 33). Vor allem auf Sicht von zehn Jahren hat Yunyoung Lee mit dem Henderson Japan Smaller Companies die übrigen auf japanische Nebenwerte fokussierten Fonds klar geschlagen und eine Performance von 11,4 p. a. erzielt. Zu den Outperformern gehört auch Thorsten Winkelmann mit dem Allianz Wachstum Europa in der Kategorie Standardwerte Europa Growth.

Bei Schwellenländeraktien ist Wojciech Stanislawski mit dem Magellan C schon

lange und mit Erfolg aktiv. Genauso wie Hyun Ho Sohn mit dem Fidelity Global Technology bei Technologiefonds.

Überzeugende Fondslenker finden sich auch bei den Mischfonds. Neben Altmeister Peter E. Huber mit seinem StarCapital Winbonds Plus liefern auch Bert Flossbach (vgl. Porträt, Seite 33), Frank Fischer und J. Hendrik Muhle mit ihren Produkten eine klare Outperformance (siehe Tabelle).

Gute Investoren verlernen nichts

Garantien gibt es natürlich nicht, dass die erfolgreichen Fondslenker auch künftig eine überdurchschnittliche Performance erzielen. Die Chancen dafür sind aber als gut einzustufen. An der Börse zählt nicht zuletzt Erfahrung. Denn gute Investoren verlernen in der Regel ihr Handwerk nicht. Wie zum Beispiel Warren Buffet. ■

Ausgewählte Aktien- und Mischfonds, die überdurchschnittlich abschneiden

Name	ISIN	Fondsmanager	Kategorie	Perf. 5 J. p.a. (%)	Outperformance 5 J. p.a.	Perf. 10 J. p.a. (%)	Outperformance 10 J. p.a.	Vola p.a. (%)	Laufende Kosten (%)
Main First Germany Fund A	LU0390221256	Olgerd Eichler	Deutsche Nebenwerte	25,4	12,1	-	-	16,0	1,94
Lupus Alpha Sm. Germ. Champs	LU0129233093	Björn Glück	Deutsche Nebenwerte	22,9	9,6	10,0	3,3	13,4	1,75
DB Platinum IV Platow	LU1239760371	Christoph Frank	Deutsche Nebenwerte	21,8	8,5	10,8	4,1	15,4	1,61
DWS Deutschland	DE0008490962	Tim Albrecht	Deutsche Standardwerte	19,5	3,5	9,5	4,1	13,7	1,40
Henderson Jp. Smaller Comp. F.	LU0011890265	Yunyoung Lee	Japan - Nebenwerte	21,1	1,2	11,5	3,1	13,4	1,89
LGT Sustainable Equity Global	LI0106892966	Christian Scherrer	Standardwerte weltweit	16,7	4,0	-	-	10,8	1,77
Allianz Wachstum Europa	DE0008481821	Thorsten Winkelmann	Standardwerte Europa Growth	13,6	0,4	8,0	2,7	14,0	1,80
Magellan C	FR0000292278	Wojciech Stanislawski	Schwellenländer weltweit	9,3	2,5	5,3	1,8	14,7	1,89
Fidelity Global Technology	LU0099574567	Hyun Ho Sohn	Technologie	22,4	4,9	11,4	2,8	16,1	1,92
Frankf. Aktienf. für Stiftungen T	DE000A0M8HD2	Frank Fischer	Mischfonds flexibel	12,5	6,7	-	-	8,7	1,24
FvS Multiple Opportunities R	LU0323578657	Bert Flossbach	Mischfonds flexibel weltweit	9,6	4,3	-	-	9,9	1,68
Acatis - Gané Value Event Fonds	DE000A0X7541	J. Henrik Muhle	Mischfonds ausgewogen	7,5	1,6	-	-	5,9	1,79
StarCapital Winbonds plus	LU0256567925	Peter E. Huber	Mischfonds defensiv	6,0	1,9	7,4	3,9	6,4	1,23

Perf. = Performance, p.a. = per annum, Outperformance jeweils gegenüber Kategorie in Prozentpunkten, Vola = Volatilität
Quelle: Morningstar 6/2017