



J A H R E

Mein Geld

A N L E G E R M A G A Z I N

02 | 2024
APRIL | MAI
30. JAHRGANG

D 6,00 EUR | A 6,70 EUR | CH 9,00 CHF | LUX 6,90 EUR



GUIDED CONTENT

Die 23. LSEG Lipper Fund Awards in Deutschland

LIPPER FUND AWARDS

Die 23. LSEG Lipper Fund Awards in Deutschland

Die vielen unvorhersehbaren Ereignisse der letzten Jahre stellten alle Investoren vor große Herausforderungen. Denn jedes dieser Ereignisse, angefangen bei den Lockdowns während der COVID-19-Pandemie über den Krieg in der Ukraine bis hin zu dem vollständigen Wechsel der Geldpolitik der Zentralbanken der größten Volkswirtschaften aufgrund der stark steigenden Inflationsraten, hatte das Potenzial, eine große Krise an den Finanzmärkten auslösen zu können.

Dass es bei keinem dieser Ereignisse nur temporär zu negativen Marktreaktionen und nicht zu einem schweren langfristigen Einbruch kam, ist sicherlich den Stützepaketen der Regierungen und dem Eingreifen der Zentralbanken zu verdanken. Letztere betraten jedoch bei der Straffung der Geldpolitik zur Eindämmung der ausufernden Inflation im Jahr 2022 Neuland. Denn niemand wusste, wie sich die schnell aufeinanderfolgenden Zinserhöhungen auf die Weltwirtschaft und die Wertpapiermärkte auswirken werden. Letztendlich verunsichern die möglichen Auswirkungen des weiterhin andauernden Krieges in der Ukraine und der Wende in der Politik der Zentralbanken die Anleger noch heute.

Vor diesem Hintergrund ist es nicht verwunderlich, dass die Gewinner der LSEG Lipper Fund Awards 2024 viel Aufmerksamkeit erhalten. Schließlich waren diese Fonds beziehungsweise ihre Manager in der Lage, ihre Mitbewerber in einem sich ständig verändernden Marktumfeld auf Basis einer risikoadjustierten Renditeberechnung zu übertreffen.

KOMPLEXITÄT DES FONDS-UNIVERSUMS STELLT INVESTOREN VOR HERAUSFORDERUNGEN

Neben der schwierigen Marktphase macht den Anlegern bei der Fondsauswahl auch die Jahr für Jahr steigende Zahl der in Deutschland zum Vertrieb zugelassenen Investmentfonds zu schaffen. Hinzu kommt, dass die einzelnen Produkte immer komplexer werden. In der Folge ist es selbst für gut informierte Anleger nahezu unmöglich, den oder die Fonds zu finden, die ihren Anforderungen wirklich gerecht werden. Aus diesem Grund nutzen viele Anlageberater und Investoren Fondsratings bei der Fondsauswahl, bieten diese Bewertungen doch eine gute Orientierungshilfe. Ähnlich verhält es sich mit den jährlich von Ratinganbietern und anderen Institutionen verliehenen Awards. Diese Auszeichnungen werden von den Fondsanbietern gern für Marketingzwecke eingesetzt. Denn sie belegen, dass der ausgezeichnete Fonds sich über einen bestimmten Zeitraum, auf Basis der jeweiligen Bewertungskriterien, gegen seine Mitbewerber durchsetzen konnte. Schließlich wird ein Award nur an den besten Fonds vergeben, während die beste Ratingnote in der Regel an eine Gruppe von Fonds vergeben wird.

Da es bei Awards und Ratings nicht möglich ist, eine Bewertung auf Basis von individuellen Kriterien und Vorgaben zu erstellen, müssen Awards und Ratings eine allgemeingültige Bewertungsgrundlage haben. Bei den LSEG Lipper Fund Awards steht die Leistung des Fondsmanagers im »

Verhältnis zu seinen Mitbewerbern im Fokus. Da sich diese Leistung am besten an der Beständigkeit des risikoadjustierten Ertrages ablesen lässt, wird für die Ermittlung der Gewinner der LSEG Lipper Fund Awards das Lipper Leaders Rating für konsistenten Ertrag verwendet, um die besten Fonds über den jeweiligen Anlagezeitraum (3, 5 und 10 Jahre) zu ermitteln.

LSEG LIPPER FUND AWARDS FÜR EINZELFONDS

Die den Anlegern in Deutschland zur Verfügung stehende Produktvielfalt spiegelt sich auch in der Anzahl der im Jahr 2024 von Lipper in Deutschland verliehenen Awards wider. Aus dem Universum aller in Deutschland zum Vertrieb zugelassenen Investmentfonds aus den Anlageklassen Aktien, Anleihen, Alternatives/Absolute Return und Mischfonds waren 6516 Fonds älter als drei Jahre und qualifizierten sich somit für einen LSEG Lipper Fund Award. Insgesamt wurden an diese Fonds 289 LSEG Lipper Fund Awards für Einzelfonds vergeben, wovon 104 Awards für die Drei-Jahres-Periode verliehen wurden, 100 für die Fünf-Jahres-Periode und 85 für den Zehn-Jahres-Zeitraum. Die abnehmende Anzahl von Awards über die längerfristigen Betrachtungsperioden ergibt sich daraus, dass nicht alle Fonds in den Vergleichsgruppen über eine entsprechend lange Historie verfügen. Dies in Verbindung mit der Mindestanzahl von zehn Fonds, die für die Berechnung der LSEG Lipper Fund Awards in einer Vergleichsgruppe vorhanden sein müssen, führt dazu, dass die Anzahl der Gewinner über längere Laufzeiten niedriger ist. Somit konnten sich die Gewinner eines LSEG Lipper Fund Awards gegen mindestens neun Produkte aus derselben Vergleichsgruppe durchsetzen und über den entsprechenden Bewertungszeitraum die beste risikoadjustierte Rendite erzielen.

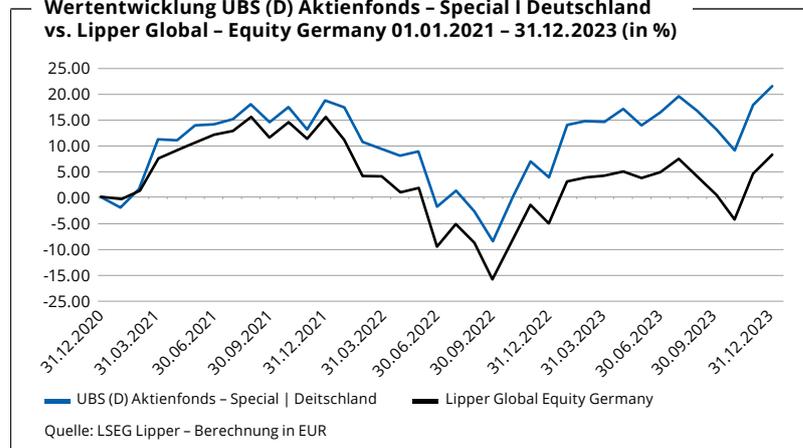
Ein wichtiges Kriterium für die Qualität eines Ratings beziehungsweise Awards ist die Anzahl der bewerteten Kategorien. Während einige Marktbeobachter in der Vielzahl der Kategorien eine Inflationierung der Awards sehen, stellt eine große Anzahl von Vergleichsgruppen aus unserer Sicht de facto sicher, dass nur Fonds mit demselben Anlage-schwerpunkt miteinander verglichen werden.

AKTIEN DEUTSCHLAND

Bei der prestigeträchtigen Auszeichnung für Aktienfonds, die in den deutschen Aktienmarkt investieren, konnte sich der von der UBS Asset Management Deutschland GmbH gemanagte UBS (D) Aktienfonds – Special I Deutschland über den Drei-Jahres-Zeitraum gegen 49 Wettbewerber durchsetzen.

Der von der sentix Asset Management GmbH gemanagte sentix Fonds Aktien Deutschland konnte sich über die Fünf-Jahres-Periode gegen 45 Mitbewerber durchsetzen, während sich der von der DWS Investment GmbH gemanagte DWS Aktien Strategie Deutschland LC über die Zehn-Jahres-Periode gegen 40 Wettbewerber durchsetzen konnte. »

Wertentwicklung UBS (D) Aktienfonds – Special I Deutschland vs. Lipper Global – Equity Germany 01.01.2021 – 31.12.2023 (in %)



AKTIEN DEUTSCHLAND – KLEINE UND MITTELGROSSE UNTERNEHMEN

Bei den Aktienfonds, die mit einem Fokus auf kleine und mittelgroße Unternehmen, die sogenannten „Small & Mid Caps“, in den deutschen Aktienmarkt investieren, gewann der von der Lupus alpha Investment GmbH gemanagte Lupus alpha Smaller German Champions A über den Drei-Jahres-Zeitraum (15 Wettbewerber) sowie erneut über die Zehn-Jahres-Periode (13 Wettbewerber). Über den Fünf-Jahres-Zeitraum setzte sich der von der FIVV Finanzinformation & Vermögensverwaltung AG gemanagte FIVV – Alpha Star Aktien A German Champions A gegen 15 Wettbewerber durch.

LSEG LIPPER FUND AWARDS FÜR KAPITALVERWALTUNGSGESELLSCHAFTEN

Um bei der Bewertung der Kapitalverwaltungsgesellschaften vergleichbare Gruppen zu schaffen, werden die Anbieter von Lipper, anhand der von ihnen verwalteten Vermögen, in kleine und große Gesellschaften unterteilt. Zusätzlich müssen große Gesellschaften für den „Overall Award“ mindestens fünf Aktienfonds, fünf Rentenfonds und drei gemischte Portfolios verwalten, während kleine Anbieter jeweils nur drei Fonds je Anlageklasse managen müssen.

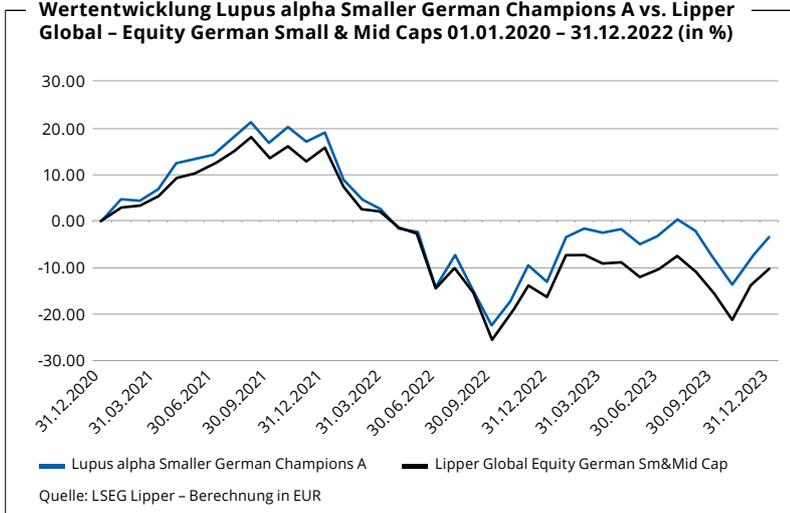
Für die Berechnung der LSEG Lipper Fund Awards werden alle Fonds der jeweiligen Anlageklasse berücksichtigt. Somit konnte die jeweils beste große beziehungsweise kleine Kapitalverwaltungsgesellschaft mit allen von ihr verwalteten Portfolios, durchschnittlich betrachtet, über den Zeitraum von drei Jahren bessere risikoadjustierte Erträge erzielen als ihre Mitbewerber.

AKTIEN

Alken konnte sich als bester kleiner Anbieter von Aktienfonds in Deutschland gegen 119 andere Fondsanbieter durchsetzen.

Sparinvest übertraf 73 andere Anbieter und wurde zum besten großen Anbieter für Aktienfonds in Deutschland gekürt. »

Wertentwicklung Lupus alpha Smaller German Champions A vs. Lipper Global – Equity German Small & Mid Caps 01.01.2020 – 31.12.2022 (in %)



ANLEIHEN

Anaxis konnte sich im Segment der kleinen Anbieter von Rentenfonds gegen 54 Wettbewerber durchsetzen. Jupiter übertraf als bester großer Anbieter von Rentenfonds 66 Mitbewerber.

MISCHFONDS

Mischfonds gehören zu den beliebtesten Anlageklassen in Deutschland. Von daher ist es nicht verwunderlich, dass diese Kategorie bei den LSEG Lipper Fund Awards immer viel Beachtung findet. Swiss Rock konnte sich gegen 79 Wettbewerber durchsetzen und wurde erneut als bester kleiner Anbieter für Mischfonds in Deutschland ausgezeichnet, während sich Sparinvest bei den großen Anbietern gegen 55 Mitbewerber durchsetzen konnte.

OVERALL

Bei den Auszeichnungen für den besten kleinen und den besten großen Anbieter über alle Anlageklassen (Aktien-, Anleihen- und Mischfonds) hinweg, musste sich der Gewinner gegen 19 kleine Anbieter beziehungsweise 42 große Anbieter durchsetzen.

Die Liechtensteinische Landesbank wurde als bester kleiner Anbieter ausgezeichnet, während Oddo BHF den Award als bester großer Anbieter gewinnen konnte.

NUTZEN FÜR DEN ANLEGER

Alle Ratings und Awards bewerten die Ergebnisse der Fonds in der Vergangenheit und haben somit nur eine geringe Aussagekraft für die zukünftigen Ergebnisse



eines Fonds. Jedoch muss berücksichtigt werden, dass die Vergangenheit die einzige Orientierungshilfe ist, die Investoren bei der Fondsauswahl haben. Somit sind die Qualität der Bewertungsmethodologie und eine ausreichend feine Gliederung der einzelnen Anlageklassen sowie das zugrundeliegende Fondsuniversum wichtige Einflussfaktoren für die Aussagekraft von Awards und Ratings.

Anlageberater und Investoren, die bei der Fondsauswahl Awards und/oder Ratings einsetzen, müssen die Ergebnisse der von ihnen ausgewählten Fonds in jedem Fall regelmäßig überprüfen, um sicherzugehen, dass die von ihnen ausgewählten Produkte nach wie vor den jeweiligen Anforderungen entsprechen.

DETLEF GLOW

^ **LSEG Lipper Fund Awards** in Deutschland zum 23. Mal verliehen

Für den Inhalt der Kolumne ist allein der Verfasser verantwortlich. Bei dem Inhalt handelt es sich nicht um eine Anlageempfehlung. Anleger sollten in Bezug auf Anlageentscheidungen für ihr Portfolio immer mit einem Anlageberater sprechen. Der Inhalt gibt ausschließlich die Meinung des Autors wieder, nicht die von der LSEG.



INTERVIEW

Die LSEG Lipper Fund Awards 2024

Seit dem Jahr 2001 ist Lipper, der 1973 gegründete Anbieter von Fondsanalysen und -daten, in Deutschland präsent. Seit 2021 gehört Lipper zur London Stock Exchange Group (LSEG). Die jährlich stattfindenden LSEG Lipper Fund Awards gehören seit mehr als drei Jahrzehnten zu den weltweit am meisten beachteten Auszeichnungen für Investmentfonds. Als langjähriger Medienpartner begleitet die Mein Geld Mediengruppe auch im Jahr 2024 wieder die LSEG Lipper Fund Awards in Deutschland. Vor dem Hintergrund des sich stetig ändernden Umfelds für die europäische Fondsindustrie hat „Mein Geld“ mit Detlef Glow, dem Leiter der Fondsanalyse für Europa, den Nahen Osten und Afrika bei LSEG Lipper, über die Fund Awards und die Zukunft bei LSEG Lipper gesprochen

Herr Glow, in welchem Format werden die LSEG Lipper Fund Awards im Jahr 2024 durchgeführt?

DETLEF GLOW: In den letzten Jahren hatte die Corona-Pandemie verhindert, dass wir die LSEG Lipper Fund Awards in einem größeren Rahmen verleihen konnten. Vor diesem Hintergrund haben wir uns dazu entschieden, in Europa nur noch die Verleihung der LSEG Lipper Fund Awards für Europa in Präsenz stattfinden zu lassen. Dieses Format wurde von den Gewinnern sehr gut angenommen und wir konnten bei unserer Veranstaltung am 6. März 2024 in London Fondsmanager aus vielen europäischen Ländern begrüßen. Leider bedeutet diese Entscheidung im Umkehrschluss, dass wir in diesem Jahr die LSEG Lipper Fund

Awards für Deutschland nicht als Präsenzveranstaltung durchführen werden, sondern die Gewinner wie in den Vorjahren digital auszeichnen.

Haben Sie bei den Bewertungen für die LSEG Lipper Fund Awards etwas verändert?

DETLEF GLOW: Nein, die Berechnungen und Bewertungskriterien zur Bestimmung der Fund-Awards-Gewinner wurden auch in diesem Jahr nicht verändert. Unsere Bewertungsmethodologie hat sich in den vergangenen 23 Jahren bewährt und wurde im Laufe der Zeit nur minimal verändert. Auch bei der Zulassung der Fonds für die Bewertung haben wir nichts verändert. »

Somit sind auch im Jahr 2023 alle Fonds aus den Anlageklassen Aktien-, Renten- und Mischfonds für die LSEG Lipper Fund Awards qualifiziert, die eine Vertriebszulassung für Deutschland haben und am 31. Dezember 2023 mindestens drei Jahre alt waren. Das verwaltete Fondsvermögen oder der Ort, an dem das Fondsmanagement sitzt, spielen für die Zulassung der einzelnen Fonds zu den Awards keine Rolle.

Allerdings wird in jedem Jahr bei den Awards für die besten Fondsanbieter die Grenze zur Definition von kleinen und großen Anbietern angepasst, um so die Veränderungen bei den verwalteten Vermögen zu erfassen.

Mit unserer rein quantitativen Bewertungsmethodologie und den transparenten Qualifikationskriterien wollen wir sicherstellen, dass bei unseren Fund Awards alle Fonds berücksichtigt und bewertet werden, die einem Investor in Deutschland zur Verfügung stehen.

Was zeichnet die Gewinner eines LSEG Lipper Fund Awards 2024 aus?

DETLEF GLOW: Wir zeichnen auch im Jahr 2024 wieder die Gewinner über die letzten drei, fünf und zehn Jahre aus. Wenn man bedenkt, was in den letzten zehn Jahren in der realen Welt passiert ist, dann war es sicherlich nicht einfach für die Fondsmanager, über den jeweils ausgezeichneten Zeitraum eine hervorragende risikoadjustierte Rendite zu erzielen. Insbesondere die letzten sechs Jahre haben die Fondsmanager dabei vor besondere Herausforderungen

gestellt. Angefangen bei den unerwarteten Marktturbulenzen im vierten Quartal 2018, der Corona-Pandemie, dem Krieg in der Ukraine, der hohen Inflation und die daraus resultierende Umkehr der geldpolitischen Maßnahmen der Zentralbanken sind dies nur die Überschriften. Die sich daraus ergebenden Auswirkungen auf die Kapitalmärkte waren für alle Marktteilnehmer Neuland. Dementsprechend schwer war es für die Fondsmanager, ihre Portfolios permanent an das sich ständig verändernde Marktumfeld anzupassen. Somit haben die Gewinner eines LSEG Lipper Fund Awards 2024 sich insbesondere dadurch ausgezeichnet, dass sie in der Lage waren, ihre Portfolios erfolgreich durch unterschiedlichste schwierige Marktphasen zu steuern und so die beste risikoadjustierte Rendite über einen der drei Bewertungszeiträume in ihrer Vergleichsgruppe erzielen konnten.

Sie haben gesagt, dass die letzten Jahre für die Fondsindustrie schwierig waren. Was raten Sie Fondsmanagern für das Jahr 2024?

DETLEF GLOW: Da ich glaube, dass wir auch im Jahr 2024 einige schwierige Marktphasen haben werden, sollten aktive Fondsmanager bereit sein, die Möglichkeiten, die sie gemäß dem Fondsprospekt haben, vollständig zu nutzen. Dabei müssen die Fondsmanager den Mut besitzen, sich auch einmal, unter Abwegung des Risikos und der Renditeaussichten, gegen den Marktkonsens zu stellen, um so von möglichen Chancen profitieren zu können. •

Vielen Dank für das Gespräch.

LIPPER FUND AWARDS 2024

Germany Gewinnerliste



**LSEG Lipper
Fund Awards**

2024 Winner
Germany

GROUP AWARDS

Fondsanbieter	Anlageklasse	Anbietergröße	Anzahl Wettbewerber
Jupiter	Anleihen	Groß	67
Anaxis	Anleihen	Klein	55
Sparinvest	Aktien	Groß	74
Alken	Aktien	Klein	120
Sparinvest	Mischfonds	Groß	56
Swiss Rock	Mischfonds	Klein	80
Oddo BHF	Gesamt	Groß	43
Liechtensteinische Landesbank	Gesamt	Klein	20

FUND AWARDS

3 JAHRE

Fondsname	Anlagekategorie
GAMCO Merger Arbitrage A USD Acc	Alternative Event Driven
Goyer & Goepfel Zins-Invest alpha Universal - Anteilklasse (A)	Bond EUR
Deka-FlexZins CF	Bond EUR Short Term
AZ Fund 1 - AZ Bond - High Income FoFA-AZ FUND (ACC)	Bond Global EUR
Acatis Asia Pacific Plus Fonds	Equity Asia Pacific
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity R	Equity Europe
Alken Fund Small Cap Europe - R	Equity Europe Sm&Mid Cap
White Fleet IV - DIVAS Eurozone Value R (EUR) acc	Equity EuroZone
Lupus alpha Smaller German Champions A	Equity German Sm&Mid Cap
UBS (D) Aktienfonds - Special I Deutschland	Equity Germany
Fidelity Active SStrategy - Global Fund A-ACC-USD	Equity Global
Invesco Funds SICAV - Invesco Global Equity Income Fund Class R accumulation - USD	Equity Global Income
Fidelity Funds - Global Technology Fund A-Euro	Equity Sector Information Tech
TBF SMART POWER EUR R	Equity Theme - Alternative Energy
Natixis International Funds (Lux) I - Harris Associates U.S. Value Equity Fund R/A (USD)	Equity US
FIDUKA-UNIVERSAL-FONDS I - R	Mixed Asset EUR Agg - Global

Fondsname	Anlagekategorie
Algebris UCITS Funds plc Algebris Financial Income Fund Class R EUR	Mixed Asset EUR Bal - Global
ODDO BHF Polaris Moderate DRW-EUR	Mixed Asset EUR Cons - Europe
PSV KONSERVATIV ESG	Mixed Asset EUR Cons - Global
Degussa Bank Portfolio Privat Aktiv	Mixed Asset EUR Flex - Global
DNCA Invest - Alpha Bonds B EUR	Absolute Return Bond EUR
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund - C - USD (CPerf)	Absolute Return Bond USD
Fundsolution Alphatrend Fund R Dis	Absolute Return EUR High
First Private Wealth ANTEILKLASSE B	Absolute Return EUR Low
Assenagon Balanced EquiVol Fund (P) EUR	Absolute Return EUR Medium
Pareturn Gladwyne Absolute Credit P-B (EUR)	Alternative Credit Focus
GAM Star Fund p.l.c GAM Star Global Rates A Acc - USD	Alternative Global Macro
JPMorgan Funds - Europe Equity Absolute Alpha Fund A perf Acc EUR	Alternative Long/Short Equity Europe
Seahawk Equity Long Short Fund EUR-R	Alternative Long/Short Equity Global
Alma Platinum IV Systematic Alpha R1C-U USD	Alternative Managed Futures
AQR UCITS Funds-AQR Systematic Total Return UCITS Fund RAUF Accumulation	Alternative Multi Strategies
Asian Bond Opportunities UI R-USD	Bond Asia Pacific HC

FUND AWARDS

3 JAHRE

Fondsname	Anlagekategorie
Nordea 1 - Chinese Bond Fund BP-CNH	Bond Asia Pacific LC
HSBC Global Funds ICAV - China Government Local Bond UCITS ETF Fund Class BC	Bond CNY
BNP Paribas Funds Europe Small Cap Convertible Classic Capitalisation	Bond Convertibles Europe
Credit Suisse Investment Partners (Lux) Global Investment Grade Convertible Bond Fund B USD	Bond Convertibles Global
Pictet-Short Term Emerging Corporate Bonds-P USD	Bond Emerging Markets Global Corporates
BlackRock Strategic Funds - BlackRock Emerging Markets Short Duration Bond Fund Class A2 USD	Bond Emerging Markets Global HC
Russell Investments Emerging Market Debt Local Currency Fund Class I USD	Bond Emerging Markets Global LC
Austria Muendel A	Bond EMU Government
Assenagon Credit Selection ESG (P) EUR	Bond EUR Corporates
Hugau Obli 1-3I	Bond EUR Corporates Short Term
Lazard Euro Corp High Yield PVC EUR	Bond EUR High Yield
CPR Focus Inflation - P (C)	Bond EUR Inflation Linked
AXA World Funds - Euro 7-10 E Capitalisation EUR	Bond EUR Long Term
Pareto SICAV - Pareto Nordic Corporate Bond A NOK	Bond Europe
Mandatum SICAV-UCITS Mandatum Nordic High Yield Total Return Fund A EUR cap.	Bond Europe High Yield
Pictet-CHF Bonds-P	Bond Global CHF
DKO-Renten Spezial T	Bond Global Corporates EUR
JPMorgan Funds - Flexible Credit Fund A Acc USD	Bond Global Corporates USD
Robeco Capital Growth Funds - Robeco High Yield Bonds D EUR	Bond Global High Yield EUR
M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund USD Class A Accumulation	Bond Global High Yield USD
Credit Suisse (Lux) Inflation Linked CHF Bond Fund B	Bond Global Inflation Linked
UBAM - Dynamic US Dollar Bond AC USD	Bond Global Short Term
BNY Mellon Targeted Return Bond Fund USD A (Acc.)	Bond Global USD
RaymondJames Funds REAMS Unconstrained Bond P Cap USD	Bond USD
Credit Suisse (Lux) SQ US Corporate Bond Fund B USD	Bond USD Corporates
Allianz US Short Duration High Income Bond AM (USD)	Bond USD High Yield
Putnam Ultra Short Duration Income Fund Class A Units	Bond USD Short Term
Lumyna - BOFA MLCX Commodity Enhanced Beta UCITS Fund - USD C Acc	Commodity Blended
Eastspring Investments - Asian Low Volatility Equity Fund - Class A	Equity Asia Pacific ex Japan
Fidelity Funds - Asian Smaller Companies Fund A-ACC-USD	Equity Asia Pacific Sm&Mid Cap
Fidelity Funds - China Focus Fund A-USD	Equity China
State Street Global Advisors Luxembourg SICAV - State Street Emerging Markets Small Cap ESG Screened Equity Fund P Acc USD	Equity Emerging Markets Global Small & Mid-Cap
TRIGON - New Europe Fund Class E EUR	Equity Emerging Mkts Europe
BlackRock Strategic Funds - BlackRock Emerging Markets Equity Strategies Fund Class A2 USD	Equity Emerging Mkts Global
Amundi Funds Latin America Equity - A USD (C)	Equity Emerging Mkts Latin Am

Fondsname	Anlagekategorie
Alken Fund Sustainable Europe - SEU1	Equity Europe ex UK
Amundi Funds European Equity Sustainable Income - A2 EUR SATI (D)	Equity Europe Income
BNY Mellon Small Cap Euroland Fund Euro A	Equity EuroZone Sm&Mid Cap
Redwheel Funds-Redwheel Next Generation Emerging Markets Equity Fund Class R GBP	Equity Frontier Markets
Lingohr - Lingohr Global Small Cap EUR- R	Equity Global Sm&Mid Cap
PineBridge Greater China Equity Fund A Accumulating USD	Equity Greater China
The Jupiter Global Fund - Jupiter India Select Class L USD A Inc	Equity India
E.I. Sturza Funds plc Nippon Growth (UCITS) Fund A JPY Share Class	Equity Japan
M&G (Lux) Japan Smaller Companies Fund EUR Class A Accumulation	Equity Japan Sm&Mid Cap
Fidelity Funds - Nordic Fund A-SEK	Equity Nordic
Candriam Equities L Biotechnology Class C Capitalisation USD	Equity Sector Biotechnology
Algebris UCITS Funds plc Algebris Financial Equity Fund Class R EUR	Equity Sector Financials
NESTOR-Fonds NESTOR Gold Fund B	Equity Sector Gold&Prec Metals
KBC Equity Fund - We Care Responsible Investing - Classic Shares - Cap	Equity Sector Healthcare
Uranium Resources Fund A	Equity Sector Materials
Cohen & Steers SICAV European Real Estate Securities Fund A EUR Dis	Equity Sector Real Est Europe
Northern Trust UCITS FGR Fund - Northern Trust Developed Real Estate ESG Index Fund - Unit Class A EUR Distributing	Equity Sector Real Est Global
Quaero Capital Funds (CH)-Swiss Small & Mid Cap A	Equity Swiss Sm&Mid Cap
Stream Invest	Equity Switzerland
Lazard Global Listed Infrastructure Equity Fund B Acc GBP	Equity Theme - Infrastructure
Franklin Natural Resources Fund A (acc) USD	Equity Theme - Natural Resources
Natixis International Funds (Lux) I - Thematics Water Fund R/A (USD)	Equity Theme - Water
Invesco Funds SICAV - Invesco UK Equity Fund Class A annual distribution - GBP	Equity UK
BNY Mellon U.S. Equity Income Fund EURA (Acc.)	Equity US Income
Robeco BP US Select Opportunities Equities D USD	Equity US Sm&Mid Cap
Quantex Multi Asset Fund CHF R	Mixed Asset CHF Balanced
Baloise Fund Invest (Lux) - BFI Activ (CHF) R	Mixed Asset CHF Conservative
MEAG EuroKapital	Mixed Asset EUR Agg - Europe
MEAG EuroBalance A	Mixed Asset EUR Bal - Europe
Albatros Fonds	Mixed Asset EUR Bal - EuroZone
DNCA Invest - Eurose A EUR	Mixed Asset EUR Cons - EuroZone
Spinoza Capital SICAV - Spinoza Euro Assets Strategy Fund A EUR	Mixed Asset EUR Flex - Europe
Thornburg Investment Income Builder Fund A USD Accumulating Unhedged	Mixed Asset USD Aggressive
Amundi Funds Pioneer Income Opportunities - A2 USD (C)	Mixed Asset USD Bal - Global
PIMCO Funds Global Investors Series plc - Strategic Income Fund E Class USD Accumulation	Mixed Asset USD Conservative Accumulation
Janus Henderson Global Adaptive Multi-Asset Fund A2 USD	Mixed Asset USD Flex - Global
European Bond Opp. 2027 E1	Target Maturity Bond EUR 2020+

FUND AWARDS

5 JAHRE

Fondsname	Anlagekategorie
Lazard Credit Opportunities RC EUR	Absolute Return Bond EUR
Jupiter Strategic Absolute Return Bond Fund L USD Acc	Absolute Return Bond USD
WestGlobal	Absolute Return EUR High
ANIMA Star High Potential Europe Class Prestige	Absolute Return EUR Low
Antecedo Independent Invest A	Absolute Return EUR Medium
Pareturn Gladwyne Absolute Credit P-B (EUR)	Alternative Credit Focus
ACATIS Value Event Fonds A	Alternative Event Driven
GAM Star Fund p.l.c GAM Star Global Rates A Acc - USD	Alternative Global Macro
JMS ICAV - AlphaCore One - share class B CHF	Alternative Long/Short Equity Europe
Man GLG Innovation Equity Alternative Class DN USD Shares	Alternative Long/Short Equity Global
Candriam Diversified Futures Classique	Alternative Managed Futures
Goldman Sachs Strategic Factor Allocation Portfolio Class R Shares (Acc.)	Alternative Multi Strategies
Nomura Funds Ireland-Asia Investment Grade Bond Fund Class A EUR	Bond Asia Pacific HC
Nordea 1 - Chinese Bond Fund BP-CNH	Bond Asia Pacific LC
BNP Paribas Funds Europe Small Cap Convertible Classic Capitalisation	Bond Convertibles Europe
Morgan Stanley Investment Funds - Global Convertible Bond Fund A USD Acc	Bond Convertibles Global
Multicooperation SICAV - Julius Baer Fixed Income Emerging Markets Corporate USD B abrdn SICAV I - Frontier Markets Bond Fund A Minc USD	Bond Emerging Markets Global Corporates
DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable B EUR Capitalisation	Bond Emerging Markets Global LC
(LF) Greek Government Bond - Eurobank	Bond EMU Government
Goyer & Goepfel Zins-Invest alpha Universal - Anteilklasse (A)	Bond EUR
ABN AMRO Funds - Schroder Euro Corporate ESG Bonds Duration Hedged C EUR Cap	Bond EUR Corporates
Hugau Oblis 1-3 I	Bond EUR Corporates Short Term
Lazard Euro Corp High Yield PVC EUR	Bond EUR High Yield
Natixis AM Funds - Ostrum Euro Inflation R/A (EUR)	Bond EUR Inflation Linked
AXA World Funds - Euro 7-10 E Capitalisation EUR	Bond EUR Long Term
Deka-FlexZins CF	Bond EUR Short Term
Frankfurter-Sparirent Deka	Bond Europe
Mandatum SICAV-UCITS Mandatum Nordic High Yield Total Return Fund A EUR cap.	Bond Europe High Yield
Pictet-CHF Bonds-P	Bond Global CHF
Carmignac Portfolio Credit Share A EUR Acc	Bond Global Corporates EUR
JPMorgan Funds - Flexible Credit Fund A Acc USD	Bond Global Corporates USD
CTV-Strategiefonds Renten Defensiv A Distributing	Bond Global EUR
Candriam Bonds Global High Yield Class Classique - Capitalisation EUR	Bond Global High Yield EUR

Fondsname	Anlagekategorie
Aegon High Yield Global Bond Fund US Dollar Class A - Income shares	Bond Global High Yield USD
Credit Suisse (Lux) Inflation Linked CHF Bond Fund B	Bond Global Inflation Linked
Fidelity Funds - Global Short Duration Income A-ACC-USD	Bond Global Short Term
Waverton Global Strategic Bond Fund Class A USD	Bond Global USD
Neuberger Berman Strategic Income Fund USD A (Monthly) Distributing Class	Bond USD
KBC Bonds Corporates USD Capitalisation	Bond USD Corporates
AXA World Funds - US Dynamic High Yield Bonds A Capitalisation USD	Bond USD High Yield
Putnam Ultra Short Duration Income Fund Class A Units	Bond USD Short Term
Lumyna - BOFA MLCX Commodity Enhanced Beta UCITS Fund - USD C Acc	Commodity Blended
Vitruvius Asian Equity Class B Shares USD	Equity Asia Pacific
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund E-ACC-Euro	Equity Asia Pacific ex Japan
Matthews Asia Funds - Asia Small Companies Fund - A Accumulation USD	Equity Asia Pacific Sm&Mid Cap
Schroder International Selection Fund China A Class A Accumulation USD	Equity China
East Capital Balkans Class A EUR	Equity Emerging Mkts Europe
Evli Emerging Frontier B	Equity Emerging Mkts Global
DWS Invest Latin American Equities NC	Equity Emerging Mkts Latin Am
BlackRock Strategic Funds - BlackRock European Unconstrained Equity Fund A2 PF EUR	Equity Europe
Comgest Growth Europe Ex UK Fund Class GBP U Accumulation Class	Equity Europe ex UK
CT (Lux) European Growth & Income A Inc EUR	Equity Europe Income
E.I. Sturdza Funds plc Strategic European Silver Stars Fund A EUR Share Class	Equity Europe Sm&Mid Cap
Monega Euroland	Equity EuroZone
Lupus alpha Sustainable Smaller Euro Champions A	Equity EuroZone Sm&Mid Cap
HSBC Global Investment Funds Frontier Markets AC	Equity Frontier Markets
FIVV - Alpha Star Aktien A	Equity German Sm&Mid Cap
sentix Fonds Aktien Deutschland	Equity Germany
PineBridge Global Focus Equity Fund L Accumulating USD	Equity Global
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund A Acc USD	Equity Global Income
SKAGEN Focus Verdipapirfondet A NOK	Equity Global Sm&Mid Cap
Vitruvius Greater China Equity Class B Shares USD	Equity Greater China
Robeco Capital Growth Funds - Robeco Indian Equities D EUR	Equity India
Lazard Japanese Strategic Equity Fund BP Accumulation USD	Equity Japan
M&G (Lux) Japan Smaller Companies Fund EUR Class A Accumulation	Equity Japan Sm&Mid Cap

FUND AWARDS

5 JAHRE

FUND AWARDS

10 JAHRE

Fondsname	Anlagekategorie
Janus Henderson Horizon Fund Biotechnology Fund A2 USD	Equity Sector Biotechnology
Algebris UCITS Funds plc Algebris Financial Equity Fund Class R EUR	Equity Sector Financials
Multipartner SICAV - Konwave Gold Equity Fund B (USD)	Equity Sector Gold&Prec Metals
UBS (Lux) Equity Fund - Sustainable Health Transformation (USD) P-acc	Equity Sector Healthcare
ABAKUS New Growth Stocks EUR	Equity Sector Information Tech
BlackRock Global Funds World Mining Fund Class A2 USD	Equity Sector Materials
Cohen & Steers SICAV European Real Estate Securities Fund A EUR Dis	Equity Sector Real Est Europe
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BP-USD	Equity Sector Real Est Global
IFS Swiss Small & Mid Cap Equity Fund T	Equity Swiss Sm&Mid Cap
GAM Multistock - Swiss Equity B CHF	Equity Switzerland
Guinness Sustainable Energy Fund class C USD Acc	Equity Theme - Alternative Energy
FTGF ClearBridge Infrastructure Value Fund A Euro Accumulating	Equity Theme - Infrastructure
Amundi Aktien Rohstoffe Klasse A EUR thesaurierend	Equity Theme - Natural Resources
Natixis International Funds (Lux) I - Thematics Water Fund R/A (USD)	Equity Theme - Water
Invesco Funds SICAV - Invesco UK Equity Fund Class A annual distribution - GBP	Equity UK
US EquityFlex P	Equity US
M&G (Lux) North American Dividend Fund EUR Class A Accumulation	Equity US Income
Columbia Threadneedle (Lux) I - CT (Lux) American Smaller Companies DU USD	Equity US Sm&Mid Cap
Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balance (CHF) AA	Mixed Asset CHF Balanced
Credit Suisse (Lux) Portfolio Fund Yield CHF B	Mixed Asset CHF Conservative
GANADOR Ataraxia	Mixed Asset EUR Agg - Global
MEAG EuroBalance A	Mixed Asset EUR Bal - Europe
HannoverscheMediumInvest	Mixed Asset EUR Bal - EuroZone
DC VALUE GLOBAL BALANCED (PT)	Mixed Asset EUR Bal - Global
UBS (Lux) Key Selection SICAV - European Growth and Income (EUR) P-acc	Mixed Asset EUR Cons - Europe
NEF - Risparmio Italia R	Mixed Asset EUR Cons - EuroZone
PSV KONSERVATIV ESG	Mixed Asset EUR Cons - Global
WSS - Europa (T)	Mixed Asset EUR Flex - Europe
RB LuxTopic - Flex A	Mixed Asset EUR Flex - Global
Private Bank Funds I - Access Growth Fund USD A Acc	Mixed Asset USD Aggressive
Goldman Sachs Global Multi-Asset Growth Portfolio Base Shares (Acc.)	Mixed Asset USD Bal - Global
Amundi Funds Global Multi-Asset Target Income - A2 EUR (C)	Mixed Asset USD Conservative
Janus Henderson Global Adaptive Multi-Asset Fund A2 USD	Mixed Asset USD Flex - Global
European Bond Opp. 2027 E1	Target Maturity Bond EUR 2020+

Fondsname	Anlagekategorie
Kairos International SICAV - Bond Plus P EUR	Absolute Return Bond EUR
WestGlobal	Absolute Return EUR High
HB Fonds - Substanz Plus - P	Absolute Return EUR Low
Lupus Alpha Return R	Absolute Return EUR Medium
UBAM - Global High Yield Solution RC USD	Alternative Credit Focus
Morgan Stanley Investment Funds - Global Macro Fund C USD Acc	Alternative Global Macro
BlackRock Strategic Funds - BlackRock European Opportunities Extension Fund Class A2 EUR	Alternative Long/Short Equity Europe
Fullerton Lux Funds - Asian Bonds Class A (USD) Accumulation	Bond Asia Pacific HC
Schroder International Selection Fund Asian Local Currency Bond Class A Accumulation USD	Bond Asia Pacific LC
G FUND - European Convertible Bonds NC EUR	Bond Convertibles Europe
Calamos Global Convertible Fund Class A (USD) Accumulating Shares	Bond Convertibles Global
Nordea 1 - Emerging Market Corporate Bond Fund BP-USD	Bond Emerging Markets Global Corporates
abrdn SICAV I - Frontier Markets Bond Fund A MInc USD	Bond Emerging Markets Global HC
M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund USD Class A Accumulation	Bond Emerging Markets Global LC
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund - R - EUR	Bond EMU Government
BayernInvest Renten Europa-Fonds Anteilklasse I	Bond EUR
Schroder International Selection Fund EURO Credit Conviction B Accumulation EUR	Bond EUR Corporates
Evli Short Corporate Bond B	Bond EUR Corporates Short Term
DPAM L Bonds EUR Corporate High Yield A	Bond EUR High Yield
Natixis AM Funds - Ostrum Euro Inflation R/A (EUR)	Bond EUR Inflation Linked
AXA World Funds - Euro 10 + LT E Capitalisation EUR	Bond EUR Long Term
DekaTresor	Bond EUR Short Term
KEPLER Europa Rentenfonds (A)	Bond Europe
Robeco European High Yield Bonds DH EUR	Bond Europe High Yield
Pictet-CHF Bonds-P	Bond Global CHF
Zantke Global Credit AMI P (a)	Bond Global Corporates EUR
M&G (Lux) Global Corporate Bond Fund USD Class A Accumulation	Bond Global Corporates USD
Flossbach von Storch - Bond Opportunities R	Bond Global EUR
Candriam Bonds Global High Yield Class Classique - Capitalisation EUR	Bond Global High Yield EUR
Aegon High Yield Global Bond Fund US Dollar Class A - Income shares	Bond Global High Yield USD
BlackRock Global Funds Global Inflation Linked Bond Fund Class A2 USD	Bond Global Inflation Linked
Credit Suisse (Lux) Corporate Short Duration USD Bond Fund B	Bond Global Short Term
PIMCO Funds: Global Investors Series plc - Income Fund E Class USD Accumulation	Bond Global USD

FUND AWARDS

10 JAHRE

Fondsname	Anlagekategorie
Fidelity Funds - US Dollar Bond Fund A-USD	Bond USD
KBC Bonds Corporates USD Capitalisation	Bond USD Corporates
Nomura Funds Ireland-US High Yield Bond Fund Class A USD	Bond USD High Yield
AXA World Funds - US Credit Short Duration IG A Capitalisation USD	Bond USD Short Term
Lumyna - BOFA MLCX Commodity Enhanced Beta UCITS Fund - USD C Acc	Commodity Blended
Allianz Oriental Income AT (USD)	Equity Asia Pacific
Fidelity Funds - Asia Pacific Opportunities Fund E-ACC-Euro	Equity Asia Pacific ex Japan
Matthews Asia Funds - Asia Small Companies Fund - A Accumulation USD	Equity Asia Pacific Sm&Mid Cap
UBS (Lux) Investment SICAV - China A Opportunity (USD) P-acc	Equity China
TRIGON - New Europe Fund Class E EUR	Equity Emerging Mkts Europe
Invesco Funds SICAV - Invesco Emerging Markets Equity Fund Class A annual distribution - USD	Equity Emerging Mkts Global
DWS Invest Latin American Equities NC	Equity Emerging Mkts Latin Am
Comgest Growth Europe Fund EUR Accumulation Class	Equity Europe
GAM Star Fund p.l.c. GAM Star Continental European Equity Ordinary Acc - GBP	Equity Europe ex UK
Guinness European Equity Income Fund class C EUR Acc	Equity Europe Income
Mandarine Funds - Mandarine Europe Microcap R C	Equity Europe Sm&Mid Cap
DWS Qi Eurozone Equity RC	Equity EuroZone
Lupus alpha Smaller German Champions A	Equity German Sm&Mid Cap
DWS Aktien Strategie Deutschland LC	Equity Germany
Fundsmith SICAV-Fundsmith Equity Fund - T Class EUR Accumulation Shares	Equity Global
JPMorgan Investment Funds - Global Dividend Fund A Acc USD	Equity Global Income
Columbia Threadneedle (Lux) I - CT (Lux) Global Smaller Companies Class DE EUR	Equity Global Sm&Mid Cap
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - FSSA Greater China Growth Fund Class I (Accumulation) USD	Equity Greater China
Nomura Funds Ireland-India Equity Fund Class A EUR	Equity India
DWS Invest CROCI Japan JPY LC	Equity Japan
BNP Paribas Funds Japan Small Cap Classic Capitalisation	Equity Japan Sm&Mid Cap
Candriam Equities L Biotechnology Class C Capitalisation USD	Equity Sector Biotechnology
Fidelity Funds - Global Financial Services Fund E-ACC-Euro	Equity Sector Financials
BAKERSTEEL GLOBAL FUNDS SICAV - Precious Metals Fund - A2 EUR	Equity Sector Gold&Prec Metals
KBC Equity Fund Medical Technologies - Classic Shares Cap	Equity Sector Healthcare
Fidelity Funds - Global Technology Fund A-Euro	Equity Sector Information Tech

Fondsname	Anlagekategorie
BlackRock Global Funds World Mining Fund Class A2 USD	Equity Sector Materials
Cohen & Steers SICAV European Real Estate Securities Fund A EUR Dis	Equity Sector Real Est Europe
Nordea 1 - Global Real Estate Fund BP-USD	Equity Sector Real Est Global
GAM Multistock - Swiss Small & Mid Cap Equity B CHF	Equity Swiss Sm&Mid Cap
zCapital Swiss Dividend Fund A Klasse	Equity Switzerland
RobecoSAM Smart Energy Equities D EUR	Equity Theme - Alternative Energy
First Sentier Investors Global Umbrella Fund plc - First Sentier Global Listed Infrastructure Fund Class I (Distributing) USD	Equity Theme - Infrastructure
Ninety One Global Strategy Fund Global Natural Resources A Acc USD	Equity Theme - Natural Resources
Russell Investments UK Equity Fund Class A	Equity UK
Seiern America USD U R Class	Equity US
T. Rowe Price Funds SICAV US Smaller Companies Equity Fund A USD	Equity US Sm&Mid Cap
Swisscanto (LU) Portfolio Fund Sustainable Balance (CHF) AA	Mixed Asset CHF Balanced
GANADOR Ataraxia	Mixed Asset EUR Agg - Global
HannoverscheMediumInvest	Mixed Asset EUR Bal - EuroZone
DC VALUE GLOBAL BALANCED (PT)	Mixed Asset EUR Bal - Global
Kapital Plus A (EUR)	Mixed Asset EUR Cons - Europe
Phaidros Funds - Conservative A	Mixed Asset EUR Cons - Global
R-Co Valor C EUR	Mixed Asset EUR Flex - Global
HSBC Portfolios World Selection 5 AC	Mixed Asset USD Aggressive
HSBC Portfolios World Selection 3 AC	Mixed Asset USD Bal - Global
Nedgroup Investments Global Flexible Fund USD B Share Class	Mixed Asset USD Flex - Global





LIPPER FUND AWARDS 2024

Antecedo Independent Invest

Mein Geld im Gespräch mit Kay Tönnies, Partner, Geschäftsführer und Fondsmanager

Der Antecedo Independent Invest hat in den letzten Jahren viele Preise gewonnen. Wenn wir aber länger zurückschauen, gab es vor 2018 auch Probleme, und falls ja, woran lag das?

KAY TÖNNES: Der Independent Invest ist ein Fonds mit einer wirklich bewegten Geschichte. Ursprünglich als Short-Volatilitäts-Fonds konzipiert, mit Anlegeschwerpunkt auf Aktien- und besonders auf Volatilitätsindizes, hatte er viele Jahre die typischen Probleme dieser Anlageklasse: plötzliche Kurseinbrüche bei starken Volatilitäts-Anstiegen. Im April 2018 haben wir diese Strategie endgültig eingestellt. Danach hatte die Strategie des Fonds nichts mehr mit der davor zu tun. Wir haben alles geändert. Wir verwenden keine Volatilitäts-Optionen mehr, es gibt keinen Überhang an verkauften Optionen und die Strategie ist Long-Volatilität ausschließlich auf Basis von Aktienindizes.

Das klingt ein wenig akademisch, welche Anlagestrategie genau verfolgt der Fonds?

KAY TÖNNES: Zugegeben, die Strategie ist nicht ganz einfach. Es geht letztendlich darum, systematisch Optionsprämienüberschüsse aus Optionen unterschiedlicher

Laufzeiten zu erzielen. Das geht, weil kürzer laufende Optionen in einer Zeitspanne zwischen einem und zwei Monaten deutlich mehr Zeitwert verbrauchen als Optionen mit langen Laufzeiten. Was wir machen ist, dass wir Optionen mit Laufzeiten zwischen einer Woche und zwei Monaten verkaufen und Optionen mit Laufzeiten von sechs Monaten bis zwei Jahren kaufen. Dabei ist die Anzahl der gekauften Optionen immer größer als die Anzahl der verkauften. Man darf bei Optionen niemals in die Situation kommen, dass man einen Überschuss an Stillhalterpositionen eingegangen ist. Das wären unkalkulierbare Risiken, die man nie eingehen darf.

Ist denn der Zeitwertunterschied bei Optionen so groß, dass er auch hohe Erträge ermöglicht?

KAY TÖNNES: Die absolute Höhe der Options-Volatilität ist natürlich ein wichtiger Faktor bei allen Optionsstrategien. Für den Independent Invest gilt grundsätzlich, je höher die Options-Volatilität desto besser. Aber auch in Zeiten niedriger Volatilität wie aktuell kommen doch ganz ansehnliche Voraussetzungen zustande. Man muss verstehen, dass selbst bei so niedrigen Volatilitäten eine Ein-Monats-Option in dem Monat ihrer Laufzeit ungefähr vier- bis achtmal mehr kostet als eine langlaufende >>



1 AWARD

Fonds

ANTECEDO INDEPENDENT
INVEST A

Kategorie

ABSOLUTE RETURN
EUR MEDIUM

Option im gleichen Zeitraum. Selbst wenn wir zwei oder mehr gekaufte Optionen gegen eine verkaufte Option stellen, bleibt immer noch ein ordentlicher Überschuss. Bei niedrigen Options-Volatilitäten, so im Bereich von fünf bis sieben Prozent p. a., bei hohen Volatilitäten kann das auch auf über 25 Prozent p. a. ansteigen.

Erklärt dies auch den starken Anstieg von 56 Prozent im Corona-Jahr 2020?

KAY TÖNNES: Nicht nur. Natürlich hatten wir damals nach den Kurseinbrüchen am Aktienmarkt und den sehr hohen Volatilitäten traumhafte Voraussetzungen für die Strategie, doch der starke Anstieg des Fonds hatte auch schon vorher begonnen. Denn aus der Kombination, immer deutlich mehr langlaufende Optionen zu kaufen als kurzlaufende zu verkaufen, resultiert auch eine immer vorhandene Volatilitäts-Long-Position. Das bedeutet, dass die Masse der gekauften Optionen Gewinne erfährt alleine dadurch, dass die Volatilität steigt. Und das treibt den Fondspreis dann auch nach oben. 2020 war dies sogar der wichtigere Treiber, auch wenn die vereinnahmten Zeitprämien auch nicht schlecht waren.

Wenn steigende Volatilität für den Fonds so gut ist, wie verhält er sich denn bei sinkenden Volatilitäten?

KAY TÖNNES: Da liegt das Risiko in dieser Strategie. Denn die höhere Anzahl an gekauften Optionen verliert in solchen Marktphasen nicht nur über die Zeit an Wert, sondern auch über die sinkende Options-Volatilität. Bei sehr hohen Volatilitäten ist dieser Effekt

zunächst nur gering zu bemerken, denn in einer solchen Situation sind die Zeitwertüberschüsse so hoch, dass auch eine Belastung durch die sinkenden Volatilitäten nicht wirklich ins Gewicht fällt. Sind die Zeitwertüberschüsse bei niedrigen Volatilitäten aber schon nicht mehr so hoch, dann können weiter sinkende Options-Volatilitäten die Strategie merklich belasten. Das haben wir gerade im vergangenen Jahr gesehen, als der Fonds, genau auf Grund einer solchen Entwicklung, nur einen Zugewinn von 0,74 Prozent erzielt hat. Im Verhältnis zu seinen normalen Erträgen war das wenig, aber in Bezug auf die eingetretenen Risiken war es dann wieder in Ordnung. Andere Long-Volatilitäts-Fonds haben teilweise zweistellig verloren.

Auch wenn es mit der neuen Strategie noch nie einen Jahresverlust gegeben hat, ausgeschlossen ist dies nicht?

KAY TÖNNES: Unwahrscheinlich, aber nicht ausgeschlossen. Das kann man nicht versprechen. Aber das Risiko ist schon begrenzt.

Wie sehen die Aussichten aktuell aus?

KAY TÖNNES: Wir sind nicht mehr weit von den historischen Tiefpunkten der Volatilität entfernt. Das merkt man dieses Jahr, wo der Fonds zufriedenstellend ansteigt, da kaum noch eine Belastung vorhanden ist. In der heutigen Zeit ist natürlich permanent die Möglichkeit vorhanden, dass die Volatilität auch einmal kräftig ansteigt. •

Vielen Dank für das Gespräch.



„Es ist nicht genug zu wissen – man muss auch anwenden. Es ist nicht genug zu wollen – man muss auch tun.“
Johann Wolfgang von Goethe

LIPPER FUND AWARDS 2024

Alpha Star, der neue Small Cap Stern

Small Cap Monopole sind erfolversprechende Aktien, die langfristig hohe Renditen generieren können



Felix Gode
Geschäftsführer von
Alpha Star

ÜBERRENDITEN MIT „SMALL-CAP-MONOPOLEN“

Wachsende Gewinne sind langfristig der Treibstoff für steigende Aktienkurse. Um nachhaltige Überrenditen zu erzielen, liegt es daher nahe, auf Unternehmen zu setzen, denen es über einen längeren Zeitraum gelingt, ihre Gewinne kontinuierlich zu steigern.

Die besten Chancen dazu haben Unternehmen, deren Geschäftsmodell hohe Markteintrittsbarrieren aufweist. Dies hat den großen Vorteil, dass Gewinne nicht mit Konkurrenten geteilt werden müssen und somit durch die hohen erwirtschafteten Kapitalrenditen mehr Mittel zur Verfügung stehen, um in neue Wachstumsprojekte zu investieren.

DURCH INNOVATION ZUM MONOPOL

Obwohl man bei Monopolen zunächst an große, global agierende Konzerne denkt, gibt es im mittelständischen Bereich weitaus mehr Unternehmen, die eine Monopolstellung innehaben. Diese besteht meist nicht global, sondern in bestimmten Produktbereichen, Segmenten oder lokalen Märkten.

Die Monopolstellung wird in der Regel nach einem bestimmten Muster erreicht. Zum einen konzentrieren sich diese Unternehmen auf einen bestimmten Bereich und werden dort über viele Jahre immer besser. Zum anderen investieren diese Unternehmen in genau diesem Bereich viel

Geld in Innovationen. Dies führt zu Skaleneffekten in der Entwicklung, die sie von der Konkurrenz abheben. Nicht zuletzt ist es wichtig, dass diese Aktivitäten in einer Industrie oder Branche stattfinden, die ein strukturelles Wachstum aufweist. Das gibt zusätzlichen Rückenwind und sorgt für eine schnelle Amortisation der Investitionen.

LANGFRISTIG DEUTLICHE OUTPERFORMANCE

Der Alpha Star Aktienfonds konzentriert sich seit fast zehn Jahren auf eben diese „Small-Cap-Monopole“ und investiert in die 20 aussichtsreichsten Unternehmen dieser Kategorie aus dem deutschsprachigen Raum. Fondsmanager des Alpha Star Aktienfonds ist die FIVV AG. Diese wird von der Alpha Star Capital GmbH unter dem Haftungsdach der BN & Partners Capital AG beraten.

Aufgrund ihrer starken Marktposition konnten die Portfoliounternehmen des Alpha Star Aktienfonds ihre Gewinne in den letzten zehn Jahren um durchschnittlich über 20 Prozent pro Jahr steigern. Auch wenn die jüngste Börsenphase nicht das beste Umfeld für Small Caps geboten hat, bietet die hohe Gewinndynamik bei gleichzeitig günstiger Bewertung der Portfoliounternehmen ein interessantes Potenzial. Eine Outperformance gegenüber dem DAX von 60 Prozent seit Auflegung, trotz der jüngsten relativen Stärke von Large Caps, belegt das langfristige Potenzial der Strategie. •

FELIX GODE



1 AWARD

Fonds

ALPHA STAR AKTIEN A

Kategorie

**EQUITY GERMAN
SM&MID CAP**

LIPPER FUND AWARDS 2024

Die Fondsboutique mit Rentenexpertise

Consulting Team Vermögensverwaltung mit dem Fonds CTV-Strategiefonds Renten Defensiv

Jedes verantwortungsvoll diversifizierte Vermögensverwaltungsmandat sollte auch ein Basisinvestment in Form eines defensiv gemanagten Rentenportfolios beinhalten. Um diese Prämisse professionell umzusetzen, nutzt die Consulting Team Vermögensverwaltung den von den beiden Fondsexperten Thilo Kirsten und Jutta Korte-Pakebusch gemanagten CTV-Strategiefonds Renten Defensiv.

Der Teilfonds investiert schwerpunktmäßig in Anleihen mit fest- und variablem Zinssatz, Optionsanleihen, Umkehrfloater, Nullkuponanleihen und Wandelanleihen, die von Emittenten mit Sitz in OECD-Ländern begeben werden. Schwerpunktmäßig wird in Euro investiert, bis zu 20 Prozent können in Fremdwährung beigemischt werden. Maximal 49 Prozent seines Vermögens darf der Teilfonds in flüssigen Mitteln halten und in ähnliche Wertpapiere investieren. Eine Investition in Anteile an Investmentfonds ist auf zehn Prozent seines Vermögens begrenzt. Der Fonds hat keine geografischen, industrie- oder branchenspezifischen Schwerpunkte.

Der 2007 aufgelegte Fonds wird flexibel geführt und ist stets frei von Index- oder Benchmark-Vorgaben. Mit ihrem, in erster Linie durationsbezogenem Investmentansatz haben die beiden Fondsmanager eine sichere Hand im Umgang mit den Zinsänderungsrisiken der letzten Jahre bewiesen. So wurde schon früh, zu Beginn der Coronapandemie, begonnen, die Laufzeiten deutlich

zu verkürzen und wurden schwache Bonitäten und Hybride verkauft.

Um ein kontinuierlich verantwortungsvolles Investieren zu ermöglichen, wird externes Research genutzt. Das Risikocontrolling ist in den professionellen Händen der Verwaltungsgesellschaft Hauck, Aufhäuser Lampe.

Das Jahr 2023 beendete der Fonds mit einer Performance +10,8 Prozent, bei einer Volatilität von 2,54 Prozent. Die Kombination aus kurzer Duration der im Fonds befindlichen Titel im ersten Halbjahr, komfortabler Liquidität, höherer Bonitätsanforderung bei Neuengagements und konsequentem Verkauf von Beständen mit geringer Restrendite verhinderte weitere Kursrückschläge im ersten Halbjahr. Im zweiten Halbjahr wurde das attraktive Renditeniveau genutzt, um Positionen von mittel- und langfristigen bonitätsstarken Renten im Euro und US-Dollar auszubauen und somit eine gute Basis mit hohen laufenden Erträgen für den Fonds zu schaffen. Die Duration erhöhte sich auf 4,1 zum Jahresende. Die Rendite auf Endfälligkeit beträgt 6,11 Prozent der im Fonds befindlichen Einzeltitel. Die Ausschüttung im Januar 2023 betrug 0,83 Euro per Anteil und damit 0,12 Euro mehr als im Vorjahr.

Der CTV Renten wies im Jahr 2023 zu keinem Zeitpunkt eine negative „year to date“-Performance auf.

CONSULTING TEAM VERMÖGENSVERWALTUNG



Jutta Korte-Pakebusch
Vermögensverwalterin



Thilo Kirsten
Vermögensverwalter



1 AWARD

Fonds

RENTEN DEFENSIV A
DISTRIBUTING

Kategorie

BOND GLOBAL EUR