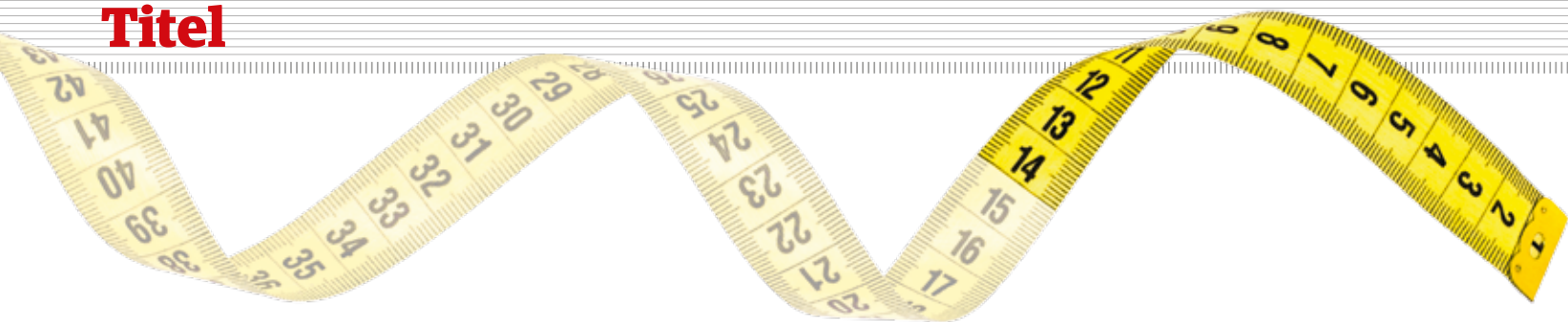


# Titel



## Die Gefahren im Blick behalten

**Defensive Fonds** » Anleger, die schlimmstenfalls zehn bis 15 Prozent Maximalverlust erleben wollen, sind bei vermögensverwaltenden Mischfonds und einem Portfolio für Stiftungen gut aufgehoben

Die maximal mögliche Rendite herauszukitzeln, ist bei defensiv agierenden Fondsmanagern nicht das höchste Ziel. Bei ihnen steht Kapitalerhalt und vorsichtige Kapitalvermehrung im Vordergrund, deshalb betrachten sie ausgiebig die Gefahren für die Geldanlage. Ihnen geht es darum, in Krisen deutlich weniger zu verlieren als der Durchschnitt.

Mit einem maximalen Verlust von deutlich unter zehn Prozent bei einer Fünf-Jahres-Rendite von klar über 20 Prozent bietet der Mischfonds FVM-Classic UI ein hervorragendes Chance-Risiko-Profil. Das Kürzel FVM steht für Freiburger Vermögensmanagement, einen seit 1998 tätigen Vermögensverwalter im südwestdeutschen Raum. Das 2008 aufgelegte und 150 Millionen Euro schwere Portfolio spiegelt die Investmentphilosophie des Hauses wider.

FVM-Chef Claus Walter fühlt sich zuallererst dem Vermögenserhalt seiner Kunden verpflichtet. Der Fonds soll eine stetige Wertentwicklung bei vertretbaren Schwankungen bieten. Dazu streut er das Vermögen über verschiedene Anlageklassen – von Aktien über Anleihen bis zu Gold. Auch Absicherungen über Derivate sind möglich. Zu diesem Mittel griffen die Fondsmanager etwa Anfang 2020, sodass der Fonds den Corona-Crash ausgesprochen gut überstand.

### Gut durch turbulente Zeiten steuern

Ebenfalls aus der Vermögensverwalter-Ecke kommen die beiden anderen ausgewogenen Mischfonds in unserer Tabelle. Hinter dem Arbor-Fonds stehen die Münchner Anlagespezialisten von Huber, Reuss & Kollegen. Portfoliomanager Adrian Roestel verfolgt eine eher konservative Strategie. Bis zu 60 Prozent Aktien sorgen dennoch dafür, dass die Rendite nicht auf der Strecke bleibt. Enthalten sind im Fonds vorwiegend Unternehmen aus Deutschland und den USA. Auch in turbulenten Zeiten zeigte

8,6

Prozent maximalen Verlust über fünf Jahre musste der **FVM-Classic UI** nur einstecken.

WERTENTWICKLUNG FVM-CLASSIC UI IN %



Indiziert bei 100 Prozent; Quelle: Bloomberg

Roestel, dass er auf Kurs bleiben kann. So büßte sein Fonds im Corona-Kurssturz überschaubare elf Prozent ein und holte diesen Verlust schnell wieder auf.

Deutlich bekannter als die beiden vorgenannten ist der Mischfonds DJE Zins & Dividende der Vermögensverwaltung Dr. Jens Ehrhardt. Das 2,2 Milliarden Euro schwere Portfolio wird von Jan Ehrhardt, dem Sohn des Gründers, gemanagt. Der bewies in den zehn Jahren, seit der Fonds besteht, dass er eine stabile Wertentwicklung liefern und Anleger vor großen Rückschlägen schützen kann. Mit dem Portfolio investiert Ehrhardt in Aktien und Anleihen. Der Aktienanteil ist bei 50 Prozent gedeckelt.

In der Corona-Krise gab der Fonds nur zwölf Prozent nach.

Ein Urgestein wertstabiler Anlage ist der Stiftungsfonds der

Privatbank Merck Finck. Er ist mit 30 Jahren der älteste und erste dieser Art in Deutschland und verfolgt dezidiert eine defensive Strategie. Das Fondsmanagement ist nicht an einen Vergleichsindex gebunden und kann taktisch flexibel agieren. Anlageschwerpunkt des Portfolios sind festverzinsliche Anleihen bonitätsstarker Emittenten. Dazu kommen mit einem Anteil von 25 bis maximal 30 Prozent Anteilscheine von Unternehmen, vorwiegend sogenannte Substanzaktien, die in Krisenzeiten weniger verlieren als der Durchschnitt. Das beschert dem Fonds eine ruhige und stetige Wertentwicklung, auf die Stiftungen neben einer günstigen Kostenquote hohen Wert legen. Der jährliche Zugewinn liegt bei drei bis vier Prozent, die Kursschwankungen machen niemanden nervös.



### EMPFEHLENSWERTE DEFENSIVE FONDS

| Name                                     | ISIN             | Anlagefokus           | Gebühr in % | Rendite in % |         | Maximaler Verlust in % |
|--|------------------|-----------------------|-------------|--------------|---------|------------------------|
|  |                  |                       |             | 1 Jahr       | 5 Jahre |                        |
| <b>FVM-Classic UI</b>                    | DE 000 A0N FZR 1 | Mischfonds ausgewogen | 1,26        | 4,8          | 22,1    | -8,6                   |
| <b>Merck Finck Stiftungsfonds UI</b>     | DE 000 848 398 3 | Mischfonds defensiv   | 1,07        | 4,9          | 17,5    | -11,0                  |
| <b>Arbor Vermögensverwaltungsfonds P</b> | LU 032 437 273 8 | Mischfonds ausgewogen | 1,49        | 9,1          | 23,5    | -11,3                  |
| <b>DJE Zins &amp; Dividende</b>          | LU 055 316 473 1 | Mischfonds ausgewogen | 1,73        | 8,5          | 26,0    | -12,5                  |

Stand: 02.03.2021; Tabelle sortiert nach „Maximaler Verlust“ fünf Jahre, beginnend mit dem niedrigsten; Quelle: Infront, Onvista, Asset Standard