

Analyse

# Das Rendite-Rezept der Aktienprofis

Das Handelsblatt Research Institute hat zum vierten Mal die renommiertesten Fondsmanager in Deutschland ermittelt. 61 Anlage-Experten setzten sich durch – so viele wie nie zuvor.

Heinz-Peter Arndt Köln

**M**it der Coronakrise kam die Unsicherheit. Seit dem Ausbruch der Pandemie im Jahr 2020 schwanken die Aktienmärkte stark – in Deutschland ebenso wie international. Doch auch in diesen volatilen Zeiten gelang es Anlegern, mit ETF-Indexfonds eine respektable Rendite zu erzielen – die Beliebtheit der pflegeleichten Geldanlageform hat zugelegt. Die besten aktiven Fondsmanager allerdings haben diese Ergebnisse teilweise deutlich übertroffen. Wer die „Top-Fondsmanager“ hierzulande sind, zeigt eine Analyse des Handelsblatt Research Institute (HRI). In einem mehrstufigen Prozess haben die Experten zum vierten Mal die renommiertesten Fondsmanager Deutschlands in den Anlagekategorien „Aktien Deutschland“, „Aktien Europa“ und „Aktien Nachhaltigkeit“ ermittelt. Erstmals dabei ist die Kategorie „Aktien Welt“. „Die Ergebnisse der deutschen Fondsmanager sind positiv“, sagt HRI-Finanzmarktexperte Dennis Huchzermeier. „Bei den drei fortgeführten Kategorien konnten sich acht Fonds mehr als 2022 platzieren.“

Die Kandidaten für den Titel „Top-Fondsmanager“ hatten wie in den Vorjahren mehrere Bedingungen zu erfüllen. Die Grundvoraussetzung: Ihre Fonds mussten bei der Performancebewertung der Ratingagentur Scope in ihrem Segment unter den 50 besten Fonds in der Drei-Jahres-Wertung liegen. Der Erhebungszeitraum lief bis Ende Au-

gust 2023. Zudem sollten die Fonds oder Fondsmanager bei den Ratingagenturen Citywire, Scope oder Morningstar sowie einer Umfrage unter 120 deutschen Fondsgesellschaften positiv hervorgehoben worden sein. Schließlich waren ausschließlich deutsche Fondsmanager mit Sitz in Deutschland zugelassen, deren Fonds hierzulande für Privatanleger handelbar sind – und nicht mehr als 10.000 Euro Mindestanlage fordern.

## Nähe zu den Entscheidern

Insgesamt 61 Fondsmanager, die 46 Fonds betreuen, wurden in diesem Jahr ausgezeichnet. Wie gewohnt waren deutsche Fondsexperten im Segment „Aktien Deutschland“ besonders stark vertreten. Sie stellten diesmal mit 25 Fonds sogar die Hälfte der Top 50 von Scope. Im Vorjahr war es nur rund ein Drittel (17). Dieser neue Rekord beruht für Dennis Huchzermeier auf einer intensiven Marktbetreuung und auch der Nähe zu den Entscheidern der börsennotierten Gesellschaften. „Die deutschen Manager vor Ort halten engen Kontakt zu den Unternehmen und haben damit die besten Einblicke.“

Bei den renommiertesten Deutschlandfonds-Managern finden sich Spezialisten, die schon seit Jahrzehnten zu den bekanntesten Figuren der deutschen Fondsszene zählen. Dazu gehören der Münchener Vermögensverwalter Jens Ehrhardt mit seinem „UBAM Dr. Ehrhardt German Equity“ oder der Frankfurter Olgerd Eichler mit dem „Mainfirst – Germany Fund“.



Die Manager vor Ort halten engen Kontakt zu den Unternehmen und haben die besten Einblicke.

Dennis Huchzermeier  
Handelsblatt Research  
Institute

Zwar haben kleinere Unternehmen, die sogenannten Small und Mid Caps, 2022 und 2023 insgesamt im Vergleich zu den Dax-Werten schwächer abgeschnitten. Dennoch gelang es einigen Spezialisten, ihre Position zu behaupten. „Mit sorgfältiger Recherche und gezielter Auswahl kann man im Segment der Small und Mid Caps die Benchmark deutlich übertreffen“, sagt Björn Glück von der Frankfurter Fondsboutique Lupus alpha, der mit dem „Lupus alpha Smaller German Champions“ zum vierten Mal in Folge unter den renommiertesten Fondsmanagern rangiert. Erneut vertreten sind ebenfalls Christoph Gebert und der bekannte Vermögensverwalter Hendrik Leber mit dem „Acatis Fair Value Deutschland ELM“. Auch der Fonds mit der besten durchschnittlichen Performance über die vergangenen drei Jahre konzentriert sich auf die kleineren Werte. Raik Hoffmann und Martin Wirth konnten mit ihrem „FPM Stockpicker Germany“ eine jährliche Rendite von 13 Prozent für die Anlegerinnen und Anleger erzielen.

Bei den Europafonds schnitten die deutschen Fondsmanager in diesem Jahr ebenfalls besser ab als im Vorjahr. Insgesamt zehn Fonds von zwölf Fondsmanagern finden sich unter den Top 50 bei Scope. Anders als im Deutschland-Segment fehlen allerdings diesmal die sieggewohnten Fondsmanager aus vergangenen Auswertungen wie Franz Weis von Comgest oder Matthias Born von der Berenberg Bank. Sie setzen bei ihren bekannten und großvolumigen Europafonds vor allem auf wachstumsstarke Qualitätswerte. Diese jedoch haben seit Beginn des Jahres 2022 im Vergleich zum europäischen Gesamtmarkt unterdurchschnittlich abgeschnitten.

Stärker in den Fokus der Anleger traten die zuvor niedriger bewerteten Value- und Dividendenaktien, etwa aus der Energiebranche. Entsprechend ausgerichtete Fonds wie der „Univalu Europa“ von Alexandra Annecke oder der „Dividendenkonzept Plus UI“ von Andreas Stahmeyer überzeugten in der Drei-Jahres-Wertung. Leichter als die bekannten Flaggschifffonds taten sich auch Produkte mit kleinem Volumen wie der „GFS Aktien Anlage Global“, dessen Manager Martin Gutmann fast 15 Prozent Rendite im Jahr erwirtschaftete. „Bei kleineren Portfolios mit weniger Einzelwerten können einzelne Positionen mit toller Performance den gesamten Fonds stark nach oben ziehen“, sagt Dennis Huchzermeier.



Mit sorgfältiger Recherche kann man bei Small und Mid Caps die Benchmark deutlich übertreffen.

**Björn Glück**  
Lupus alpha

„Aktien Deutschland“ und „Aktien Europa“ sind Fondskategorien, die es seit Jahrzehnten gibt. Entsprechend wenig schwankt die Zahl der Fonds. Ganz anders sieht es im Sektor „Nachhaltigkeit“ aus. Hier stieg die Zahl der Fonds in den 2010er-Jahren schon recht deutlich. Seit 2021 müssen die Fondsgesellschaften zudem angeben, ob ihre Fonds ohne Nachhaltigkeitskriterien auskommen (Artikel 6), Nachhaltigkeitskriterien berücksichtigen (Artikel 8 oder auch „Hellgrüne Fonds“) oder ob sie strengen Nachhaltigkeitskriterien genügen (Artikel 9 oder „Dunkelgrüne Fonds“). Unter den vielen Fonds ist ein Platz unter den Top 50 im Scope-Ranking entsprechend schwer zu ergattern. Immerhin vier deutsche Fondsmanager konnten mit ihren Produkten und jeweils zweistelliger Performance in die Gruppe der 50 besten eindringen. An der Spitze rangiert Philipp Kauer, der mit internationalen Kollegen für den „Schroder ISF Sustainable Multi Factor Equity“ mehr als zwölf Prozent jährliche Rendite erwirtschaftete.

#### Konkurrenz bei weltweiten Aktien

Besonders ambitioniert geht es bei „Aktien Welt“ zu. „Diese Kategorie ist unter den Aktienfondsmanagern besonders umkämpft“, sagt HRI-Experte Huchzermeier. Unter 916 gelisteten Fonds wurden immerhin zehn deutsche Fondsmanager mit insgesamt sieben Fonds ausgezeichnet. Ähnlich wie bei den Europafonds waren auch hier die Spezialisten mit kleinerem Fondsvolumen ganz vorn zu finden. So konnte Felix Schleicher den Anteilswert beim „Multi Manager Trust Global Value“, der auf ein Volumen von nur 27 Millionen Euro kommt, seit dem Ausbruch der Pandemie annähernd verdoppeln. In den drei Jahren bis Ende August 2023 erzielte er jährlich gut 19 Prozent Rendite – deutlich mehr als die Benchmark MSCI World Index.

#### Methodik

**Kategorien** Das Handelsblatt Research Institute hat zum vierten Mal die renommiertesten deutschen Fondsmanager in den Kategorien „Aktien Nachhaltigkeit“, „Aktien Europa“ und „Aktien Deutschland“ gekürt. Erstmals wurde die Auszeichnung auch in der Kategorie „Aktien Welt“ vergeben. Das Mindestinvestment bei der Erstanlage durfte höchstens 10.000 Euro betragen. Zudem mussten die Fonds in Deutschland für Privatanleger handelbar sein.

**Kriterien** Für eine Auszeichnung zum „Top-Fondsmanager“ mussten die Kandidatinnen und Kandidaten im Scope-Ranking über drei Jahre eine Top-50-Platzierung aufweisen. Zusätzliche Bedingungen waren gute Bewertungen bei den Fondsratingagenturen Citywire, Morningstar und Scope sowie positive Erwähnungen bei 120 Fondsgesellschaften.

## Die renommiertesten Fondsmanager 2023

Umfrage unter Fondsmanagern und Auswertung der Performance sowie der Bewertungen durch Finanzinformations-Agenturen

| Aktien Deutschland                              |   |              | Wertentwicklung                         |
|---|---|--------------|---|
| Fondsmanager - alphabetische Sortierung         | Fonds                                     | ISIN         | 3 Jahre (p. a.) in Prozent <sup>8</sup> |
| Evy Bellet, Alexander Dominicus, Olgerd Eichler | Mainfirst - Germany Fund                  | LU0390221256 | 5,5 %                                   |
| Olaf Conrad                                     | HSBC German Equity                        | DE0008489808 | 6,5 %                                   |
| Jens Ehrhardt                                   | UBAM Dr Ehrhardt German Equity            | LU0087798301 | 6,1 %                                   |
| Robin Estenfelder (Lead)                        | Deka-Deutschland Aktien Strategie         | DE0008479288 | 5,2 %                                   |
| Wolfgang Ewig (Lead)                            | Deka-Fonds                                | DE0008474503 | 4,6 %                                   |
| Christoph Frank, Roger Peeters                  | DWS Concept Platow                        | LU1865032954 | 5,4 %                                   |
| Christian Funke, Timo Gebken                    | S4A Pure Equity Germany <sup>1</sup>      | DE000A1W8960 | 8,0 %                                   |
| Christoph Gebert, Hendrik Leber                 | Acatiss Fair Value Deutschland ELM        | LU0158903558 | 5,6 %                                   |
| Georg Geiger                                    | Value-Holdings Deutschland Fund           | LI0013873901 | 9,9 %                                   |
| Volker Glaser, Thomas Meyer, Manfred Piontke    | MPPM - Deutschland                        | LU0993962298 | 7,6 %                                   |
| Björn Glück, Jonas Liegl                        | Lupus alpha Smaller German Champions      | LU0129233093 | 4,1 %                                   |
| Raik Hoffmann, Martin Wirth                     | FPM Funds Stockpicker Germany All Cap     | LU0124167924 | 13,0 %                                  |
| Patrick Hussy                                   | Sentix Fonds Aktien Deutschland           | DE000A1J9BC9 | 6,4 %                                   |
| Ulrich Huwald                                   | Hansasecur                                | DE0008479023 | 5,4 %                                   |
| Martina Jungbluth, Felix Warak                  | Amundi German Equity                      | DE0009752303 | 4,3 %                                   |
| Thilo Müller, Armin Stahl, Markus Stillger      | MB Fund - Max Value                       | LU0121803570 | 9,2 %                                   |
| Ralf Müller                                     | DWS TRC Deutschland                       | DE000DWS08N1 | 3,7 %                                   |
| Thomas Orthen                                   | Allianz Vermögensbildung Deutschland      | DE0008475062 | 6,4 %                                   |
| Hansjörg Pack                                   | DWS Aktien Strategie Deutschland          | DE0009769869 | 4,0 %                                   |
| Jörg Philipsen                                  | UBS (D) Aktienfonds-Special I Deutschland | DE0008488206 | 7,0 %                                   |
| Marcus Poppe                                    | DWS Deutschland                           | DE0008490962 | 3,8 %                                   |
| Dirk Viebahn                                    | Monega Germany                            | DE0005321038 | 5,8 %                                   |
| Andreas Wendelken                               | DWS German Equities Typ O                 | DE0008474289 | 4,6 %                                   |
| Thomas Wukonigg (Lead)                          | Creating Alpha Fund - German Champions    | LI0410879600 | 4,4 %                                   |
| Ulrich Zorn                                     | CSR Aktien Deutschland Plus <sup>2</sup>  | DE000A2P37R0 | 5,0 %                                   |

#### Aktien Europa

| Fondsmanager - alphabetische Sortierung | Fonds   | ISIN         |        |
|---|---|--------------|--------|
| Alexandra Annecke                       | Univalu-Fonds: Europa                                 | LU0126314995 | 13,2 % |
| Dirk Enderlein                          | Wellington Strategic European Equity                  | IE00B8BPMF80 | 11,4 % |
| Christian Funke, Timo Gebken            | S4A EU Pure Equity <sup>1</sup>                       | DE000A1JUW44 | 12,0 % |
| Karl Gräff                              | Multi Manager Access - European Equities <sup>3</sup> | LU0245618367 | 13,7 % |
| Martin Gutmann                          | GFS Aktien Anlage Global                              | DE000A0NEKB0 | 14,8 % |
| Lisa Herr (Lead)                        | Quoniam Fd Sel. Sicav European Equities               | LU0374936432 | 13,7 % |
| Jens Hillers                            | Trend Kairos European Opportunities                   | DE000A2DTMB1 | 11,6 % |
| Martin Hinkofer                         | VPV-Spezial Amundi                                    | DE0008480468 | 12,0 % |
| Stephan Müller, Carl Otto Schill        | Selection Value Partnership                           | DE000A14UV37 | 12,0 % |
| Andreas Stahmeyer                       | Dividendenkonzept Plus UI                             | DE000A2H7NB1 | 12,7 % |

#### Aktien Welt

| Fondsmanager - alphabetische Sortierung             | Fonds   | ISIN         |        |
|---|---|--------------|--------|
| Stefan Brugger                                      | Univalu-Fonds: Global                               | LU0126315885 | 15,0 % |
| Stephan Hornung, Matthias Ruddeck, Christian Struck | Squad Point Five R                                  | DE000A2H9BE6 | 18,0 % |
| Lukas Kretschmer, Wolfgang Mayr                     | WM Aktien Global UI-Fonds                           | DE0009790758 | 15,1 % |
| Erik Mulder   | Allianz Best Styles Global AC Equity                | LU1459824303 | 13,7 % |
| André Ochsner                                       | CS (Lux) Global Value Equity Fund <sup>4</sup>      | LU2066957221 | 14,4 % |
| Felix Schleicher                                    | Multi Manager Trust (MMT) Global Value <sup>5</sup> | LU0346639395 | 19,1 % |
| Harald Sporleder                                    | Lingohr Global Small Cap                            | LU1479103126 | 18,0 % |

#### Aktien Nachhaltigkeit

| Fondsmanager - alphabetische Sortierung | Fonds  | ISIN         |        |
|---|--|--------------|--------|
| Manuela von Ditzfurth                   | Invesco Umwelt und Nachhaltigkeitsfonds <sup>6</sup> | DE0008470477 | 10,2 % |
| Philipp Kauer                           | Schroder ISF Sust Multi-Factor Equity <sup>7</sup>   | LU1987118020 | 12,1 % |
| Sebastian Riefe                         | terrAssisi Aktien I AMI                              | DE0009847343 | 10,8 % |
| Gerhard Wagner                          | Swisscanto (LU) EF Sustainable                       | LU0136171559 | 11,0 % |

1) Fonds gemanagt zusammen mit Gaston Michel; 2) Fonds gemanagt zusammen mit Borislav Ivanov; 3) Fonds gemanagt zusammen mit Martin Grassmayr; 4) Fonds gemanagt zusammen mit Nicola Nolè; 5) Fonds gemanagt zusammen mit Markus Walder; 6) Fonds gemanagt zusammen mit Helene Korczok-Nestorov; 7) Fonds gemanagt zusammen mit Remi Olu-Pitan, Mei Huang, Dorian Carrell; 8) 1.9.2020 bis 31.8.2023

Basis: Umfrage unter den Fondsmanagern von 120 Fondsgesellschaften nach renommiertesten Fonds und Kollegen in Deutschland und Auswertung der Drei-Jahres-Performance (Top-50-Platzierung bei der Ratingagentur Scope, Stand: 31.08.2023), sowie der Bewertungen bei Scope, Citywire und Morningstar in vier Anlagekategorien.

HANDELSBLATT

Quellen: Handelsblatt Research Institute, Scope Fund Analysis, Morningstar, Citywire