

DEUTSCHLANDS BESTE  
VERMÖGENSVERWALTER  
IM VERGLEICH



# Besseres Investieren mit Hilfe der Wissenschaft

## Unsere Investment-Strategie:

Wir schaffen Fortschritt durch die Kombination von aktueller Forschung sowie konsequenter Kunden- und Praxisorientierung.

Es gibt ein Modell des Investierens, das nicht auf Spekulation, sondern auf der wissenschaftlichen Untersuchung und Analyse von Kapitalmärkten beruht. Jahrzehnte der Forschung weisen genau diesen Weg. Daher ist es unsere Mission die Performance der Kapitalmärkte zu liefern und die Renditen durch hoch entwickeltes Portfoliodesign und effizienten Aktienhandel nachhaltig zu steigern.

## Die Struktur ist die Strategie

Erfolgreiches Anlegen bedeutet nicht nur Risiken einzugehen, die sich erwartungsgemäß auszahlen, sondern auch solche zu vermeiden, die sich nicht auszahlen. Vermeidbare Risiken sind zu wenig verschiedene Wertpapiere zu halten, einseitig auf Länder oder Industrien zu setzen, den Marktprognosen zu folgen oder auf Informationen von Ratingagenturen zu vertrauen. Ein Schutz gegen all diese Risiken ist die Diversifizierung. Sie dämpft die zufälligen Entwicklungen einzelner Titel und Positionen im Portfolio und profitiert von der Rendite der Marktwirtschaft.

Traditionelle aktive Fondsmanager zielen auf die Auswahl einzelner Aktienwerte, also auf das Gegenteil von Diversifizierung.

Außerdem betreiben sie mit dem sogenannten Market Timing den Versuch, Höchst- und Niedrigkurse an den Börsen vorherzusagen.

Wir wählen einen anderen Weg und strukturieren Strategien ausschließlich auf der Grundlage wissenschaftlicher Erkenntnisse. Wir diversifizieren nicht nur mittels der Anzahl der Positionen in einem Portfolio (Tausende), sondern auch durch die Breite der entwickelten und angewendeten Strategien. Small Cap Strategien zielen zielgerichteter auf kleinere Aktienwerte als bei vielen anderen Fondsmanagern. Unsere Value Strategien zielen mit größerem Fokus auf Value Renditen. Als Ergebnis erhalten die Investoren eine deutlich konsistentere Portfoliostruktur.

## Wie legen wir Ihr Geld an?

- Einhaltung einer wissenschaftlich fundierten Asset Allokation
- Vermögensverwaltende passive Anlagestrategien auf Fondsbasis (ETF'S und Spezialfonds)
- Streuung über mehr als 10.000 Einzelpositionen über alle Anlageklassen (Reduziertes Risiko durch Diversifikation)
- Regelmäßige Anpassung der Anlageklassen zur Startallokation (Rebalancing), Mehrrendite durchschnittlich von 0,5% p.a.
- Kosten: zwischen 0,36% bis 0,60% p.a.\*

## Gegenstand dieses Vergleichs

Die Transparento GmbH fokussiert sich seit Jahren konsequent auf die unabhängige Honorarberatung und die effiziente Vermögensverwaltung auf der Basis evidenzbasierender passiver Anlagestrategien. Hierbei stehen wir in engem fachlichem Austausch mit der Honoris Finance GmbH und dem renommierten Institut für Vermögensaufbau AG (IVA).

Unsere Kunden attestieren uns durchgängig eine hohe Professionalität in der Beratung und eine fundierte Expertise, die sie mit attraktiven Ergebnissen zur Erreichung ihrer Anlageziele führt.

Im Rahmen einer Studie (2020) durch das unabhängige IVA wurden unsere 10 evidenzbasierten vermögensverwaltenden Anlagestrategien unter anderem den Ergebnissen der besten aktiven Vermögensverwalter gegenübergestellt.

Grundlage ist ein jährlich von der WirtschaftsWoche (Handelsblatt) veröffentlichtes Ranking des Datenspezialisten MMD Analyse & Advisory GmbH mit über 1.300 Fondsdepots von mehr als 400 Banken und Vermögensverwaltern.

Die Ergebnisse bestätigen eindrucksvoll, wie die konsequente praktische Umsetzung wissenschaftlicher Erkenntnisse zum Anlegererfolg führt.

## Deutschlands beste Vermögensverwalter 2014 - 2016

Gegenübergestellt werden die beste Rendite und die schlechteste Rendite der Top 20 von 400.

Vermögensverwalter	100 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	SPSW Capital	39,2 %	11,66 %
Platz 20:	Dr. Hellerich und Co.	12,4 %	3,97 %
<b>Differenz - Risiko</b>		<b>-26,8 %</b>	<b>-7,69 %</b>
Platz 2	Portfolio 1	35,09 %	10,54 %

Vermögensverwalter	60 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	DJE Kapital	30,3 %	9,22 %
Platz 20:	Focus Asset Management	10,2 %	3,29 %
<b>Differenz - Risiko</b>		<b>-20,1 %</b>	<b>-5,93 %</b>
Platz 2	Portfolio 5	26,54 %	8,17 %

Vermögensverwalter	40 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	Auretas family trust	13,3 %	4,25 %
Platz 20:	Lange Assets & Consulting	4,6 %	1,51 %
<b>Differenz - Risiko</b>		<b>-8,7 %</b>	<b>-2,74 %</b>
Platz 1	Portfolio 7	18,87 %	5,93 %

Quelle Tabelle: Zeitschrift „WirtschaftsWoche“ (www.wiwo.de), Beste Vermögensverwalter 2017  
Das Analysehaus MMD hat 1.300 Fondsdepots von 400 Banken und Vermögensverwaltern analysiert.

Quelle: Renditen Transparento/Honoris Finance Portfolios, Matrixbuch 2020

\* Nicht berücksichtigt sind Steuern. Ebenfalls unberücksichtigt sind Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge, etwaige erfolgsabhängige Vergütungen und Depotbankgebühren oder Nettotarifkosten sowie Beratungs-, Vermittlungs- und Betreuungshonorare, sowie den Survivorship-Bias!

## Deutschlands beste Vermögensverwalter 2015 - 2017

Gegenübergestellt werden die beste Rendite und die schlechteste Rendite der Top 21 von 400.

Vermögensverwalter	100 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	SPSW Capital	47,8 %	13,91 %
Platz 21:	Dr. Hellerich und Co.	13,2 %	4,22 %
<b>Differenz - Risiko</b>		<b>-34,6 %</b>	<b>-9,69 %</b>
Platz 3	Portfolio 1	31,88 %	9,66 %

Vermögensverwalter	60 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	Freie Internationale Sparkasse	28,3 %	8,66 %
Platz 21:	Pictet Asset Management	8,4 %	2,73 %
<b>Differenz - Risiko</b>		<b>-19,9 %</b>	<b>-5,93 %</b>
Platz 5	Portfolio 5	20,62 %	6,45 %

Vermögensverwalter	40 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	Landert Family Office	15,0 %	4,77 %
Platz 21:	National-Bank	3,1 %	1,02 %
<b>Differenz - Risiko</b>		<b>-11,9 %</b>	<b>-3,75 %</b>
Platz 3	Portfolio 7	13,81 %	4,41 %

Quelle Tabelle: Zeitschrift „WirtschaftsWoche“ (www.wiwo.de), Beste Vermögensverwalter 2018  
Das Analysehaus MMD hat 1.300 Fondsdepots von 400 Banken und Vermögensverwaltern analysiert.

Quelle: Renditen Transparento/Honoris Finance Portfolios, Matrixbuch 2020

\* Nicht berücksichtigt sind Steuern. Ebenfalls unberücksichtigt sind Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge, etwaige erfolgsabhängige Vergütungen und Depotbankgebühren oder Nettotarifkosten sowie Beratungs-, Vermittlungs- und Betreuungshonorare, sowie den Survivorship-Bias!

## Deutschlands beste Vermögensverwalter 2016 - 2018

Gegenübergestellt werden die beste Rendite und die schlechteste Rendite der Top 20 von 417.

Vermögensverwalter	100 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	ICM InvestmentBank	14,9 %	4,74 %
Platz 20:	Röcker & Walz Vermögensverwaltung	0,6 %	0,2 %
<b>Differenz - Risiko</b>		<b>-14,3 %</b>	<b>-4,54 %</b>
Platz 1	Portfolio 1	16,65 %	5,27 %

Vermögensverwalter	60 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	Lombard Odier & Cie	7,3 %	2,38 %
Platz 20:	BLI Banque de Luxembourg Investments	0,2 %	0,07 %
<b>Differenz - Risiko</b>		<b>-7,1 %</b>	<b>-2,31 %</b>
Platz 1	Portfolio 5	9,07 %	2,94 %

Vermögensverwalter	40 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	Münsterländische Bank Thie & Co.	4,5 %	1,48 %
Platz 20:	Walser Privatbank Invest	-1,0 %	-0,33 %
<b>Differenz - Risiko</b>		<b>-5,5 %</b>	<b>-1,81 %</b>
Platz 1	Portfolio 7	6,02 %	1,97 %

Quelle Tabelle: Zeitschrift „WirtschaftsWoche“ (www.wiwo.de), Beste Vermögensverwalter 2019 Das Analysehaus MMD hat 1.330 Portfolios von 417 Banken und Vermögensverwaltern analysiert.

Quelle: Renditen Transparento/Honoris Finance Portfolios, Matrixbuch 2020

\* Nicht berücksichtigt sind Steuern. Ebenfalls unberücksichtigt sind Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge, etwaige erfolgsabhängige Vergütungen und Depotbankgebühren oder Nettotarifkosten sowie Beratungs-, Vermittlungs- und Betreuungshonorare, sowie den Survivorship-Bias!

## Deutschlands beste Vermögensverwalter 2010 - 2019

Gegenübergestellt werden die beste Rendite und die schlechteste Rendite der Top 6 Portfolios von 716.

Vermögensverwalter	100 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	Flossbach von Storch	138,6 %	9,09 %
Platz 6:	Auretas family trust	70,0 %	5,45 %
Differenz - Risiko		-68,6 %	-3,63 %
Platz 2	Portfolio 1	126,8 %	8,53 %

Vermögensverwalter	60 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	Flossbach von Storch	82,8 %	6,22 %
Platz 6:	Fimax Vermögensberatung	42,3 %	3,59 %
Differenz - Risiko		-40,5 %	-2,63 %
Platz 1	Portfolio 5	95,3 %	6,92 %

Vermögensverwalter	40 % Aktien	Rendite kum.*	Rendite p.a.*
Platz 1:	Flossbach von Storch	53,6 %	4,39 %
Platz 6:	Andreas Meißner Verm.management	26,4 %	2,37 %
Differenz - Risiko		-27,2 %	-2,02 %
Platz 1	Portfolio 7	65,3 %	5,15 %

Quelle Tabelle: Zeitschrift „WirtschaftsWoche“ (www.wiwo.de), Die Besten Geldmanager 2010 bis 2020.

Das Analysehaus MMD hat 716 Portfolios von Banken und Vermögensverwaltern analysiert.

Quelle: Renditen Transparento/Honoris Finance Portfolios, Matrixbuch 2020

\* Nicht berücksichtigt sind Steuern. Ebenfalls unberücksichtigt sind Ausgabeaufschläge, Rücknahmeabschläge, etwaige erfolgsabhängige Vergütungen und Depotbankgebühren oder Nettotarifkosten sowie Beratungs-, Vermittlungs- und Betreuungshonorare, sowie den Survivorship-Bias!

# Resümee



## Renditekiller - aktives Management

- Nur **5 %** der besten Vermögensverwalter erzielen auch gute Ergebnisse.
- Die Wahrscheinlichkeit ein schlechtes Ergebnis zu erzielen liegt damit bei **95 %**.

„Aktiv gemanagte Portfolios sind nichts weiter als der Sieg der Hoffnung über die Vernunft.“

*Larry Swedroe, Finanzwissenschaftler*



## Renditebringer - evidenzbasiertes Investieren

- Durch unser evidenzbasiertes Investieren werden erwiesenermaßen dauerhaft sehr attraktive Ergebnisse erzielt.
- Die Wahrscheinlichkeit weit über dem Durchschnitt liegende Ergebnisse zu erzielen ist in den vorliegenden Vergleichen eindeutig belegt.

„Buy and Hold (passives Investieren) ist aus Sicht der Wissenschaft die einzige vernünftige Anlagestrategie.“

*Professor Dr. Martin Weber, Finanzwissenschaftler*

## Anlage:

Die Liste aller Banken/Vermögensverwalter, die mindestens einmal einen der vorderen 20 Plätze belegten, haben wird im Folgenden wiedergegeben – dies gelingt einem Anteil von 94 der insgesamt rund 400 betrachteten Teilnehmer der Studie:

Übersicht Vermögensverwalter	
Acatis Investment	Honestas Finanzmanagement
Alpine Trust Management	Hoppe & Schultz
Andreas Meißner Vermögensmanagement	Huber, Reuss & Kollegen VV
augmentum finanz	Hypo Vorarlberg Bank
Auretas family trust	I.C.M. InvestmentBank
Baden-Württembergische Bank	Kroos Vermögensverwaltung
Bank für Kirche und Caritas	KSW Vermögensverwaltung
J. Safra Sarasin	Landert Family Office
Julius Bär	Lange Assets & Consulting
Bankhaus Schelhammer & Schattera	LGT Capital Management
Bankhaus Lampe	Lombard Odier & CIE
Berenberg Bank	m4invest
Bethmann Bank	Merck Fink Privatbankiers
BLI Banque de Luxembourg	Metzler Asset Management
Braunschweigische Landessparkasse	MS Finance Support
BRW Finanz	Münsterländische Bank Thie & Co.
Büttner Kolberg u. Partner	Nassauische Sparkasse (Naspa)
BV & P Vermögen	National-Bank
Commerzbank	Nordlux Vermögensmanagement
Concept Vermögensmanagement	nowinta Investmentservice
CSR Beratungsgesellschaft	Oberbanscheidt & Cie. Vermögensverwaltung
Deka Private Banking	ODDO BHF Asset Management



### Fortsetzung - Übersicht Vermögensverwalter

Deutsche Apotheker- und Ärztebank	Picet Asset Management
Deutsche Bank	Plutos Vermögensverwaltung
Deutsche Oppenheim Family Office	Proaktiva
DJE Kapital	R&M Vermögensverwaltung
Do Investment S. Dornier	Raiffeisen Capital Management
Dr. Hellerich & Co.	RBV
Dr. Kohlhase Vermögensverwaltung	Ringelstein & Partner Vermögensbetreuung
Dr. Peterreins Portf. Consult	Röcker&Walz Vermögensverwaltung
DVAM Vermögensverwaltung	Schoellerbank
Eyb & Wallwitz	Selection Asset Management
Feri Trust	Sigavest Vermögensverwaltung
Fimax Vermögensberatung	SK Vermögensverwaltung
FIVV Vermögensverwaltung	SMS & Cie. Vermögensverwaltung
Flossbach von Storch	Sparkasse Ulm
Focus Asset Management	Spiekermann & Co.
Frankfurt Trust (BHF Trust)	Spirit Asset Management
Franz Martz & Söhne Private Treuhand	SPSW Capital
Freiburger Vermögensmanagement	Sydbank
Freie Internationale Sparkasse	UBS Asset Management
Fürst Fugger Privatbank	VerbundVolksbank OWL
GSLP Luxemburg	Walser Privatbank
Habel, Pohlig & Partner	Warburg Invest
Hartz, Regehr & Partner	WBS Hünicke Vermögensverwaltung
Heemann Vermögensverwaltung	Werte Invest Fondsberatung
Hoerner Bank	WerteFinder Vermögensverwaltung

**Tabelle: Auszug Vermögensverwalter im Vergleich der WirtschaftsWoche (94 von 400)**

