

# FUNDAMENTAL

DAS  Greiff FONDS-PORTRAIT MAGAZIN  
Research Institut GmbH

FAKTEN-CHECK

## All Stars 10x10

**"Buffett trifft Markowitz:  
fokussiert gemanagt,  
breit gestreut."**

Kapitalmarktstrategie bei ACATIS  
Investment

**STEFAN RISSE** im Interview



## STEFAN RISSE

Kapitalmarktstrategie

ist Kapitalmarktstrategie bei ACATIS Investment. Seit seinem 16. Lebensjahr beschäftigt er sich intensiv mit den internationalen Finanzmärkten. Bekannt wurde Stefan Riße aber vor allem wegen seiner Berichte für „n-tv“, die von 2001 bis 2005 live vom Frankfurter Börsenparkett gesendet wurden. Auch heute ist er dort regelmäßiger Interviewpartner, wie auch für andere TV- und Radiosender. Am 15. Juni 2021 ist sein neues Buch „Die Inflation kommt!“ erschienen.



# EIN FONDS, ZEHN THEMEN, VIELE STÄRKEN

## All Stars 10x10

**Volker Schilling:** *Herzlich willkommen zu einer neuen Ausgabe von FUNDamental, unserem Format, in dem wir Fondsmanagern nicht nur auf die Finger schauen, sondern vor allem auch in ihre Fonds hinein. Heute nehmen wir uns einen Fonds vor, dessen Name erklärungsbedürftig klingt: den All Stars 10x10. Und nicht nur der Name ist interessant, sondern auch das, was im Fonds drinsteckt. Darüber sprechen wir heute mit dem Mann, der für diesen Fonds verantwortlich ist – aus dem Hause ACATIS. Herzlich willkommen, Stefan Riße!*

**Stefan Riße:** Hallo Volker, danke für die Einladung. Ich freue mich sehr. Wir kennen uns ja schon länger und haben schon viele Projekte gemeinsam gemacht. Deshalb ist das Duzen hier ganz natürlich.

**Volker Schilling:** *Stefan, gleich zu Beginn: Der Fonds, über den wir heute sprechen, heißt All Stars 10x10 und wird nicht von ACATIS aufgelegt. Warum wird er dennoch von euch gemagt, beziehungsweise beraten? Das erschließt sich auf den ersten Blick nicht. Kannst du das einordnen?*

**Stefan Riße:** Gerne. Das erklärt sich historisch. Walter Schmitz, der Initiator dieses Fonds, und unser Gründer Henrik Leber kennen sich seit Jahren und schätzen sich gegenseitig. Henrik steht ja für einen klaren Value-Investment-Ansatz, für den auch ACATIS insgesamt bekannt ist. Walter Schmitz betreibt die All Stars Fondsservice GmbH und ist dort sowohl für die Konzeption als auch den Vertrieb zuständig.

Da wir mit unserer Expertise im Value Investing gut zu seiner Philosophie passen, hat er uns mit der Fondsberatung betraut. Wichtig zu wissen: Wir

sind nicht die KVG des Fonds – das ist Universal Investment. Wir agieren als Berater, bestücken das Portfolio nach unserer Philosophie, verantworten aber nicht den Fonds im juristischen Sinne. Es ist ein bewusst gewähltes Modell.

**Volker Schilling:** *Verstanden. Also: Walter Schmitz hat euch beauftragt, weil er eure Expertise als Value-Investoren schätzt. Jetzt klingt der Name "10x10" etwas technisch oder kryptisch. Erkläre uns doch bitte, was dahintersteckt.*

**Stefan Riße:** 10x10 steht für zehn thematische Teilportfolios mit jeweils zehn Titeln. Es geht also nicht darum, einfach 100 Aktien in einen Topf zu werfen, sondern zehn verschiedene Themen oder Kategorien zu identifizieren, die jeweils von einem spezialisierten Manager betreut werden. Themen sind zum Beispiel: beständige Unternehmen, Top-Dividendenzahler, die größten Konzerne nach Marktkapitalisierung, die wertvollsten Marken, Pharmaunternehmen, zukunftsweisende Firmen und weitere.

Sieben dieser zehn Teilportfolios werden aktiv von Fondsmanagern betreut, darunter Henrik Leber oder Johannes Häche. Johannes verantwortet auch den ACATIS Value & Dividende Fonds. Drei weitere Portfolios sind regelbasiert, also ohne diskretionäre Entscheidung: z. B. die zehn größten Firmen weltweit nach Market Cap, die zehn wertvollsten Marken laut Kantar und Unternehmen mit besonders hohem Patentwert im Verhältnis zur Marktkapitalisierung. Diese drei betreue ich direkt.

**Volker Schilling:** *Also: zehn Themen, jeweils zehn Titel, das ergibt theoretisch 100 Aktien. Aber du sagst, in der Praxis sind es weniger?*

**Stefan Riße:** Richtig. Durch Überschnei-

dungen kommen wir aktuell auf rund 74 Einzelwerte. Manche Unternehmen wie Johnson & Johnson oder Nvidia sind in mehreren Portfolios vertreten, weil sie mehreren Kriterien entsprechen. Das ist auch gewollt und sorgt für eine gewisse Übergewichtung besonders starker Namen.

**Volker Schilling:** *Das heißt: Es ist kein Dachfonds, sondern ein einzelner Fonds, der in sich zehn unterschiedliche, klar definierte Investmentansätze vereint. Und du koordinierst das Ganze als eine Art Master-Administrator?*

**Stefan Riße:** Ganz genau. Und die Idee dahinter ist spannend: Wir verbinden die Diversifikationsidee von Markowitz mit der Konzentration und Überzeugung eines Warren Buffett. Jeder Themenfonds enthält nur zehn Titel – eine starke Fokussierung. Aber durch die zehn unterschiedlichen Strategien ergibt sich eine breite Streuung auf Gesamtfondsebene.

**Volker Schilling:** *Spannender Ansatz. Kannst du ein paar Beispiele nennen für Unternehmen, die mehrfach in*

*verschiedenen Portfolios enthalten sind?*

**Stefan Riße:** Klar. *Johnson & Johnson* ist in den Kategorien "beste Dividendenzahler" und "beständige Unternehmen". *Taiwan Semiconductor* ist bei den beständigen Unternehmen dabei und gilt gleichzeitig als Zukunftstitel. *Nvidia* ist ein weiteres Beispiel: unter den Top-Ten der Marktkapitalisierung, aber auch bei den wertvollsten Marken. Solche Dopplungen führen dazu, dass bestimmte Titel ein höheres Gewicht bekommen.

**Volker Schilling:** *Seid ihr dann voll investiert oder gibt es Cash-Reserven im Fonds?*

**Stefan Riße:** Wir sind immer voll investiert. Eine taktische Cash-Quote gibt es nicht. Was wir allerdings zusätzlich halten, ist ein gehebeltes Inflationssertifikat. Wir haben es uns bereits vor Jahren strukturieren lassen, weil wir erwartet haben, dass die Inflation nicht dauerhaft bei 2 % bleibt. Bisher war das Zertifikat auf die Eurostat-Inflation ausgerichtet, nun werden wir ein Pendant auf US-Inflation auflegen lassen – in

## DER ALL STARS 10x10 IM ÜBERBLICK

- 10 Strategien, je 10 Aktien
- Konzentration + Diversifikation
- ~ 74 Titel durch Überschneidungen
- Aktiv beraten von ACATIS
- CO<sub>2</sub>-neutral, Artikel-6-Fonds
- Klar, verständlich, anlegernah

Zusammenarbeit mit Goldman Sachs.

**Volker Schilling:** *Ihr achtet auch auf Nachhaltigkeit. Ist der Fonds ESG-konform?*

**Stefan Riße:** Ja, aber bewusst nur als Artikel 6 klassifiziert. Wir wollen maximale Freiheit in der Titelauswahl behalten. Dennoch ist das Portfolio CO<sub>2</sub>-neutral. Wir erfassen den CO<sub>2</sub>-Fußabdruck der Unternehmen und gleichen ihn durch den Kauf von CO<sub>2</sub>-Zertifikaten aus – sogar überkompensierend. Auch das sehen wir als Investmentchance, da die Preise für CO<sub>2</sub>-Zertifikate steigen dürften.

**Volker Schilling:** *Für wen ist dieser Fonds geeignet? Wer ist die Zielgruppe?*

**Stefan Riße:** Ganz klar: Privatanleger. Walter Schmitz adressiert mit seinem Vertrieb vor allem diese Zielgruppe. Aber natürlich können auch institutionelle Investoren einsteigen. Der Fonds ist einfach erklärbar, enthält bekannte Unternehmen, ist transparent aufgebaut und bietet eine spannende Geschichte hinter jeder Kategorie.

**Volker Schilling:** *Kann man diesen Fonds als Basisinvestment nutzen, statt z. B. einen MSCI World ETF zu kaufen?*

**Stefan Riße:** Absolut. Das ist genau die Idee. Viele setzen auf breit gestreute ETFs – völlig okay –, aber hier bekommst du eine aktiv gemanagte Lösung mit klarem Konzept, echten Entscheidern und regelmäßiger Überprüfung. Wir sichten in der Regel einmal jährlich um, aktuell aber überprüfen wir die Positionen wegen geopolitischer Risiken, besonders aus den USA.

**Volker Schilling:** *Wie sieht die bisherige Performance aus?*

**Stefan Riße.** Wir sind solide mit dem Markt gelaufen, haben den MSCI World nicht übertroffen, aber auch

nicht stark hinterhergehint. Wir hatten keine Übergewichtung in Mega-Caps, aber waren auch nicht unterinvestiert. Andere Fonds haben sich da schwerer getan, weil sie z. B. Tech-Titel komplett gemieden haben. In der aktuellen Korrektur sind wir mit den Großen auch etwas gefallen, aber das wird analysiert und angepasst. Wer konkrete Zahlen möchte, kann diese über unsere Website oder quantitative Datenbanken abrufen.

**Volker Schilling:** *Abschließend: Der Fonds ist also nichts für schwache Nerven, sondern für Anleger, die Volatilität aushalten und langfristig denken können?*

**Stefan Riße:** Ganz genau. Es ist ein globaler Aktienfonds ohne Mischkomponenten. Wir setzen auf die Kombination aus Themenstreuung und Konzentration – also ganz bewusst keine 1.400 Titel wie bei manchem ETF, sondern rund 70. Und das mit starker Transparenz. Der Anleger weiß, worin er investiert ist. Das hilft besonders in unruhigen Zeiten.

**Volker Schilling:** *Wenn der Markt ruckelt, hilft das erklärbare Konzept beim Durchhalten. Das ist für viele Berater und Anleger ein wichtiger Punkt. Apropos durchhalten: Was machst du*

*eigentlich in deiner Freizeit, wenn du mal nicht den Fonds betreust?*

**Stefan Riße:** Rennradfahren! Das ist meine große Leidenschaft. In ein paar Tagen geht's wieder nach Mallorca – dieses Jahr bin ich schon zweimal dort gewesen. Gestern habe ich zwei Stunden auf dem Spinningrad verbracht und mir dabei Paris-Roubaix angesehen. Das ist eines der brutalsten Eintagesrennen – 50 km Kopfsteinpflaster. Und neulich war ich in Flandern auf dem Paterberg – 18 % Steigung auf Pflaster. Radsport ist meine Passion.

**Volker Schilling:** *Man merkt's, du brennst für das Thema. Vielen lieben Dank, Stefan, für die spannenden Einblicke in den All Stars 10x10 Fonds und auch für das sympathische Gespräch. Ich bin mir sicher, unsere Zuschauer konnten einiges mitnehmen. Wer also mit dir über Fonds sprechen will, kann das offenbar auch auf dem Fahrrad tun!*

**Stefan Riße:** Unbedingt! Danke dir, Volker. Es war mir eine Freude.

Sehen Sie hier  
das Interview  
im Video:



AdobeStock/NICOENINO

## ANDREAS MORSH gibt Antworten

### Für den Vertrieb des All Stars 10x10 ist ein wahrer Dinosaurier der Fondsbranche zuständig: ANDREAS MORSH.

Er hat Mitte der 90er-Jahre Fidelity in Deutschland bekannt gemacht, später Janus nach Deutschland gebracht und auch den Aufbau der Fondsplattform Moventum begleitet. Seine Sicht der Dinge:

#### Was waren die größten Erfolge des Fonds in den letzten Jahren?

Ein aktiver Fondsansatz mit Substanz: Seit dem Start des 10x10 war der größte Erfolg, dass das Konzept schnell verstanden wurde:

10 Themen, jeweils betreut von einem spezialisierten Portfoliomanager – das bedeutet tiefes Verständnis für jede einzelne Beteiligung und gleichzeitig eine breite Diversifikation, wie sie auch Markowitz im Sinne der modernen Portfoliotheorie beschrieben hat.

#### Welche besonderen Herausforderungen haben Sie und Ihr Team während dieser Zeit gemeistert?

Ein zentrales Ziel bleibt es, den Markt davon zu überzeugen, dass der 10x10 nicht einfach ein weiterer internationaler Aktienfonds ist. Vielmehr handelt es sich um ein aktives Investmentkonzept, das sich klar von Indexlösungen abgrenzt.

#### Was waren die wichtigsten Lehren, die Sie aus den letzten Jahren gezogen haben?

Die enorme Nachfrage nach ETFs hat den Markt geprägt. Doch gerade deshalb glaube ich:

Fondsmanagement muss heute echtes Stockpicking leisten, statt sich an Indizes zu klammern. Nur so kann ein aktiver Fonds echten Mehrwert gegenüber passiven Produkten schaffen.

#### Welche Trends und Entwicklungen sehen Sie für die kommenden Jahre?

Ich bin überzeugt: Die ETF-Nachfrage wird weiterhin hoch bleiben.

Aber gerade in einer Zeit des Wandels – Stichworte künstliche Intelligenz, Digitalisierung, strukturelle Umbrüche in Industrie und Gesellschaft – sollte man nicht auf traditionelles Stockpicking in einem gut gemanagten Fonds verzichten.



#### Welche Chancen und Risiken sehen Sie für den Fonds in der Zukunft?

Nur wer „seine Hausaufgaben macht“ und die besten Unternehmen innerhalb eines Themas sorgfältig auswählt, hat die Chance auf Outperformance.

#### Was sind Ihre Ziele und Visionen für den Fonds in den nächsten fünf Jahren?

Mein persönliches Ziel ist es, Teil dieser historisch spannenden Zeit an den Kapitalmärkten zu sein. Wie Jensen Huang, CEO von Nvidia, sagte: „We are at the beginning of the third industrial revolution.“

Ich hoffe, dass auch Investoren und Berater diese Dynamik erkennen – und entsprechend handeln.

#### Welchen Rat würden Sie aktuellen und potenziellen Investoren geben?

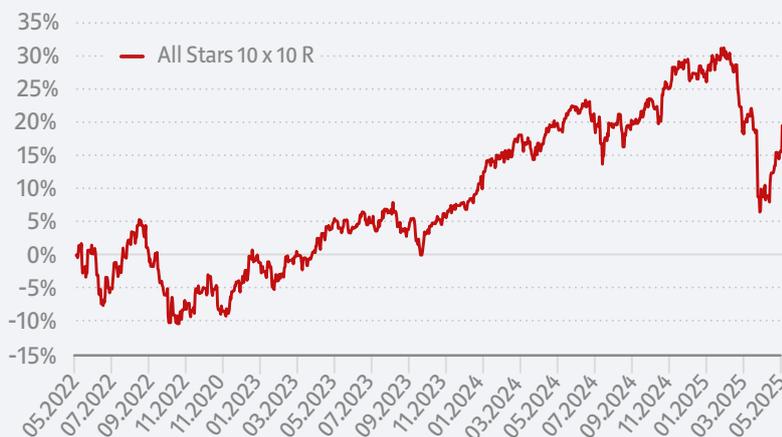
- Investiere nur in das, was du verstehst.
- Behalte Unternehmen im Blick – Märkte und Geschäftsmodell verändern sich. (Man denke an Beispiele wie Nokia oder Blackberry.)
- Bring Geduld mit. Gute Investments brauchen Zeit, um ihr Potenzial zu entfalten.
- Wenn man das nicht alles selbst machen möchte: Suche einen gut gemanagten Aktienfonds – wie den All Stars 10x10.

#### Ist jetzt ein guter Zeitpunkt zum Investieren?

„Die beste Zeit, einen Baum zu pflanzen, war vor 20 Jahren. Die zweitbeste Zeit ist jetzt.“ – Chinesisches Sprichwort

## WERTENTWICKLUNG

### 3 Jahre All Stars 10x10



## Hintergrund

### ALL STARS 10x10 – FONDSANALYSE

Immer wieder scheitern Fonds an überkomplexen Strategien. Verständlichkeit ist oft entscheidender als ausgefallene Konzepte. Das dachte sich wohl auch Fondslegende Walter Schmitz – mit rund 60 Jahren Erfahrung – als er am 09.05.2022 gemeinsam mit Alpay Ece den All Stars 10x10 (WKN A3C91Q) ins Leben rief: ein einfaches, nachvollziehbares Konzept, das auf Qualität und Selektion setzt.

### DIE KÖPFE

Walter Schmitz prägte die Branche mit GAMAX und Prima Fonds. Nach einer kurzen Auszeit gründete er 2022 die All Stars Fondsservice. Unterstützt wird er u. a. von Hendrik Leber (ACATIS), einem der renommiertesten Fondsmanager Deutschlands, sowie einem erfahrenen Expertenteam. Die Kapitalverwaltung übernimmt Universal Investment.

### DIE STRATEGIE

Das Portfolio umfasst zehn gleichgewichtete Kategorien mit je zehn Aktien:

- Giganten, künftige Marktführer, Gewinner, Dividendenzahler
- Patente, Nachhaltigkeit, Marken, Beständigkeit
- Zukunftsgestalter, Gesundheit

In der Praxis überschneiden sich Titel: Apple z. B. fällt in mehrere Kategorien. Das Startportfolio umfasste u. a. Alphabet, JP Morgan, Johnson & Johnson.

### ALLOKATION & BESONDERHEITEN

Trotz globalem Ansatz dominiert die USA (56 %), gefolgt von Japan (8 %) und Dänemark (4 %). Branchen-Schwer-

punkte: IT (23 %), Gesundheit (16 %), Industrie (13 %), Konsum (12 %). Die Auswahl erfolgt konservativ, mit Fokus auf Qualität. Klumpenrisiken werden vermieden. Ergänzend gibt es CO<sub>2</sub>-Zertifikate und Inflationsschutz. Fondsvolumen: rund 80 Mio. €.

### PERFORMANCE

Die Entwicklung ist solide, blieb jedoch hinter dem MSCI World zurück – nachvollziehbar angesichts der breiten Streuung und geringeren Mega-Cap-Gewichtung. Aktuell rund 70 Titel im Portfolio, Top-10-Anteil: ca. 24 %.

### ERGEBNISSE (per 15.05.2025)

- YTD: -6 %
- 12 Monate: -0,61 %
- Seit Auflage: +17,29 %
- Volatilität: 12,89 % (1 Jahr),

### Fazit:

*Das nunmehr dritte Comeback von Walter Schmitz könnte nahtlos an seine bisherigen Erfolge anknüpfen. Das Setup ist jedenfalls vielversprechend: Die Story passt, mit Hendrik Leber & Team (unter anderem Kevin Endler für Portfolio Top Ertrag, Johannes Hesse für Portfolio Top Dividende) hat er einen der renommiertesten Fondsmanager mit an Bord und die Strategie ist einleuchtend, transparent und nachvollziehbar. So lassen sich Anleger schon immer am besten von einem Investment überzeugen. Wir werden den Fonds und die Macher weiter redaktionell begleiten und sind auf die kommende Entwicklung sehr gespannt.*

## KEY FACTS

### Fondsberater:

Stefan Riße, ACATIS Investment KVG mbH

### Verwaltungsgesellschaft:

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

### Depotbank:

Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG



Zur  
qualitativen  
Fondsanalyse:



## STAMMDATEN

**ISIN:** DE000A3C91R3/ DE000A3C91Q5

### Kategorie:

Aktien weltweit Standardwerte Blend

**Auflagdatum:** 02.05.2022

**Fondswährung:** Euro

**Domizil:** Deutschland

### Fondsvolumen:

79,7 Mio. Euro

### Wertentwicklung kumuliert

(1 Jahr): +1,48 %

**Stand:** 13.05.2025

## IHR ANSPRECHPARTNER



**Andreas Morsh**  
Vertriebsleiter

**T** +49 (0) 175 - 50 41 252

**E** a.morsh@allstars-fonds.de

## IMPRESSUM

### Herausgeber:

GREIFF Research Institut GmbH  
Munzinger Str. 5a  
79111 Freiburg i. Breisgau  
Tel. +49 761 767695 0  
E-Mail: info@greiff-research.de

**Verantwortlicher im Sinne des  
Presserechts (V.i.S.d.P):** Werner Lang

### Redaktion und Konzept:

Werner Lang, Geschäftsführer  
Greiff Research Institut GmbH

**Gestaltung:** K-Visual

**Fotos:** ACATIS Investment KVG mbH

**Disclaimer:** Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Kunden“ gem. § 67 Abs. 2 WpHG und / oder „Geignete Gegenparteien“ gem. § 67 Abs. 4 WpHG mit Lizenz nach § 32 KWG oder § 15 WpIG, oder an Finanzanlagen-/Versicherungsvermittler nach § 34f GewO/§ 34d GewO oder Honorarberater gem. § 34h GewO. Es ist nicht für die Verteilung an Privatkunden oder Endkunden bestimmt. Es dient ausschließlich Informationszwecken und beruht auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit die Greiff Research Institut GmbH jedoch keine Gewähr übernehmen kann. Es handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 und nicht um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 und das Dokument wurde nicht im Einklang mit den Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung dieses Dokuments. Auch stellt es keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des § 2 Abs. 8 Nr. 10 WpHG dar. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Alleinige Grundlage für den Anleihenwerb sind die Verkaufsunterlagen zu den Sondervermögen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt und -soweit veröffentlicht- der letzte Jahres- und Halbjahresbericht), die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen bzw. Anlagebedingungen enthalten. Verkaufsunterlagen zu allen Sondervermögen der HANSAINVEST Hanseatische Investment GmbH sind kostenlos in deutscher Sprache bei Ihrem Berater/Vermittler, der zuständigen Depotbank oder bei HANSAINVEST unter [www.hansainvest.com](http://www.hansainvest.com) erhältlich. Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt Greiff Research Institut GmbH keine Gewähr. Änderungen vorbehalten..

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.