

Baissespezialisten rücken in den Vordergrund

Hamburger Vermögensverwalter gewinnen mit fallenden Kursen / Der Fondsbericht

17. Juli 2008

sfu. FRANKFURT, 16. Juli. Der Kursrutsch an den Aktienmärkten kommt für die deutsche Fondsbranche zu einem denkbar ungünstigen Zeitpunkt. Vor dem Jahreswechsel sollten viele Anleger eigentlich dazu bewogen werden, verstärkt in Aktien- und Mischfonds zu investieren, weil Kursgewinne ab dem kommenden Jahr mit der Einführung der Abgeltungsteuer steuerlich schlechter gestellt werden als bislang.

In diesem Frühjahr schien eine Belebung des Neugeschäfts tatsächlich in Gang zu kommen. So verzeichneten Aktienfonds allein im Mai einen Zufluss an zusätzlichem Anlegergeld von 2,6 Milliarden Euro; Mischfonds sammelten 650 Millionen Euro ein. In den vergangenen Wochen dürfte der Absatz jedoch einen empfindlichen Dämpfer bekommen haben. Angesichts eines Dax auf Talfahrt dürfte es Bankberatern und Finanzmaklern immer schwerer fallen, ihre Kunden von Neuengagements in Aktien zu überzeugen.

Manche Mischfonds trotzen der angespannten Marktlage

Immerhin sorgen die Erschütterungen an den Finanzmärkten dafür, dass einige Leistungsträger aus der Zeit der dreijährigen Aktienbaisse nach 2000 wieder in unserer Rangliste auftauchen. Zu dieser Gruppe gehören beispielsweise Luca Pesarini mit seinem Ethna-Aktiv-E oder der FI Alpha Renten Global des Münchener Vermögensverwalters Jens Ehrhardt. Allerdings gelang es auch ihren Mischfonds zuletzt lediglich, die Verluste abzumildern.

Zu den Mischfonds, die trotz der angespannten Marktlage ihren Anlegern in diesem Jahr einen Gewinn bescherten, zählt der M&W Privat. Im ersten Halbjahr stieg der Wert der Anteile um 6 Prozent. Zusammengestellt wird das Portfolio vom unabhängigen Hamburger Vermögensverwalter Mack & Weise. Die Fondsmanager können dabei über das klassische Repertoire aus Aktien, Anleihen und Bargeld hinausgehen. Weil für den M&W Privat die erst seit gut vier Jahren mögliche Rechtsform eines sogenannten Superfonds gewählt wurde, steht ihnen noch das ganze Spektrum an Derivaten und Rohstoffen offen. Sie können beispielsweise auch wie ein Dachfonds Fondsanteile kaufen.

Manche können ihre skeptische Marktsicht voll ausleben

Mit dieser Aufstellung ist es ihnen möglich, ihre skeptische Marktsicht voll auszuleben. Eine der größten Positionen im Portfolio ist ein börsengehandelter Indexfonds, dessen Wert steigt, wenn der Dax fällt (Short-Dax). Trotz seines jüngsten Erfolgs kann dieser Fonds in unserer Rangliste allerdings noch nicht auftauchen, weil er erst eine Historie von anderthalb Jahren aufweisen kann. Um berücksichtigt zu werden, sind mindestens drei Jahre nötig.

Mischfonds mit der besten Wertentwicklung

Fonds	Klasse	Isin	Wertentwicklung		
			6 Monate	1 Jahr	3 Jahre
Tri Style Fund T	Euro Flexibel - Global	AT0000701164	-8,31%	-11,73%	30,05%
smart-invest - Helios AR B	Euro Flexibel - Global	LU0146463616	-1,09%	-8,15%	25,90%
Advisory One T	Euro Flexibel - Global	AT0000737283	-4,93%	-14,47%	24,63%
Carmignac Patrimoine A	Euro Flexibel - Global	FR0010135103	-3,79%	1,28%	24,14%
Jyske Invest Balanced Strategy	Euro Ausgewogen - Global	DK0016262132	-6,18%	-4,54%	23,13%
ZZ3	Euro Flexibel - Global	AT0000801006	-23,10%	-37,77%	22,84%
Evolution 1 A	Euro Flexibel - Global	AT0000774484	-12,41%	-20,99%	20,53%
C-Quadrat ARTS Total Return Dynamic EUR	Absolute Return	AT0000634738	-6,42%	-13,40%	19,32%
Carmignac Profil Reactif 100	Euro Flexibel - Global	FR0010149211	-9,95%	-13,75%	19,27%
NOAH-Mix OP	Euro Flexibel - Global	DE0009799536	-20,87%	-21,75%	18,56%
IAMF - Stabilitäts Portfolio	Euro Flexibel - Global	LU0206715210	-4,80%	-8,98%	18,38%
Carmignac Profil Reactif 75	Euro Flexibel - Global	FR0010148999	-7,36%	-9,19%	16,84%
DWS Vorsorge AS (Flex)	Euro Flexibel - Europa	DE0009769893	-14,44%	-17,58%	15,60%
Uniqa Total Return A	Absolute Return	AT0000654371	-2,75%	-4,95%	15,52%
UOB Kinetics Paradigm A	Dollar Aggressiv	IE0033510623	-22,47%	-21,70%	14,26%
Ethna-Aktiv-E	Absolute Return	LU0136412771	-2,50%	-5,85%	14,20%
Jyske Invest Stable Strategy	Euro Konservativ - Global	DK0016262058	-3,45%	-1,04%	14,00%
Carmignac Profil Reactif 50	Euro Flexibel - Global	FR0010149203	-4,27%	-4,49%	13,92%
Lupus alpha Structure Invest	Absolute Return	DE0006329055	-4,75%	-6,13%	13,46%
DWS Vorsorge AS (Dynamik)	Euro Aggressiv - Europa	DE0009769885	-14,67%	-18,74%	11,87%
Oppenheim Global-Invest	Euro Ausgewogen - Global	DE0008486564	-4,11%	-6,03%	11,60%
Carmignac Euro - Patrimoine	Euro Aggressiv - Europa	FR0010149179	-3,49%	-6,95%	11,41%
OP Bond Euro Plus	Euro Konservativ - Global	DE0009799510	-1,51%	-1,74%	11,17%
FI ALPHA Renten Global	Euro Konservativ - Global	LU0087412390	-2,36%	-2,29%	9,85%
Sarasin GlobalSar (EUR)	Euro Ausgewogen - Global	LU0058893917	-7,00%	-9,34%	9,84%
KölnFondsStruktur: Chance	Euro Aggressiv - Global	LU0101437480	-11,30%	-17,02%	9,39%
BerolinaCapital Wachstum	Euro Ausgewogen - Global	LU0096429351	-7,11%	-11,43%	8,51%
BBBank Wachstum Union	Euro Ausgewogen - Global	DE0005314249	-9,29%	-13,08%	8,24%
DekaStruktur: 3 Chance	Euro Aggressiv - Global	LU0124427773	-13,50%	-21,55%	7,74%
Eurose	Euro Konservativ - Eurozone	FR0007051040	-1,21%	-1,04%	7,66%

Quelle: Lipper
Ertrag eines Fonds nach Kosten und inklusive wieder angelegter Ausschüttungen. Die in der Rangliste aufgeführten Fonds müssen die höchste Bewertung als „Lipper-Leader“ in ihrer jeweiligen Anlageklasse haben.

Mischfonds mit der besten Wertentwicklung

Fonds	Isin	Sharpe-Ratio	σ	Agio	Gebühren
Tri Style Fund T	AT0000701164	0,61	8,19	5,00%	1,840%
smart-invest - Helios AR B	LU0146463616	0,63	6,28	5,26%	2,29% [8]
Advisory One T	AT0000737283	0,35	10,44	5,00%	1,8% [6]
Carmignac Patrimoine A	FR0010135103	0,45	7,71	4,00%	1,5% [4]
Jyske Invest Balanced Strategy	DK0016262132	0,46	7,05	1,05% [2]	3,700%
ZZ3	AT0000801006	0,16	19,37	5,00%	0,90%
Evolution 1 A	AT0000774484	0,20	12,88	3,00%	1,538% [1]
C-Quadrat ARTS Total Return Dynamic EUR	AT0000634738	0,30	7,44	5,00%	2,1% [7]
Carmignac Profil Reactif 100	FR0010149211	0,19	11,49	4,00%	1,1% [5]
NOAH-Mix OP	DE0009799536	0,08	25,32	4,00%	1,600%
IAMF - Stabilitäts Portfolio	LU0206715210	0,32	6,16	5,26%	2% [10]
Carmignac Profil Reactif 75	FR0010148999	0,18	8,37	4,00%	1,1% [11]
DWS Vorsorge AS (Flex)	DE0009769893	0,09	13,19	4,00%	0,9% [3]
Uniqa Total Return A	AT0000654371	0,38	3,09	5,00%	1,5% [13]
UOB Kinetics Paradigm A	IE0033510623	0,49	15,04	6,00%	k.A.
Ethna-Aktiv-E	LU0136412771	0,18	4,59	3,00%	1,45% [12]
Jyske Invest Stable Strategy	DK0016262058	0,19	4,03	1,25%	3,45% [2]
Carmignac Profil Reactif 50	FR0010149203	0,13	5,75	4,00%	1,1% [14]
Lupus alpha Structure Invest	DE0006329055	0,10	6,14	4,00%	0,810%
DWS Vorsorge AS (Dynamik)	DE0009769885	0,01	12,81	4,00%	0,9% [9]
Oppenheim Global-Invest	DE0008486564	0,02	4,53	5,00%	1,000%
Carmignac Euro - Patrimoine	FR0010149179	0,00	6,61	3,00%	1,5% [15]
OP Bond Euro Plus	DE0009799510	-0,01	4,76	3,50%	0,960%
FI ALPHA Renten Global	LU0087412390	-0,13	3,23	2,00%	1,30%
Sarasin GlobalSar (EUR)	LU0058893917	-0,06	6,91	5,00%	1,540%
KölnFondsStruktur: Chance	LU0101437480	-0,06	9,34	2,00%	1,500%
BerolinaCapital Wachstum	LU0096429351	-0,14	5,96	2,75%	1,200%
BBBank Wachstum Union	DE0005314249	-0,14	6,46	2,50%	1,250%
DekaStruktur: 3 Chance	LU0124427773	-0,10	11,02	2,00%	1,500%
Eurose	FR0007051040	-0,57	1,87	3,00%	1,400%

Quelle: Lipper, FAZ.NET
Sharpe Ratio: Überschussrendite eines Fonds je nach Risikoeinheit, d.h. die über die sichere Geldmarktanlage hinausgehende Rendite geteilt durch die Volatilität, bezogen auf drei Jahre, annualisiert.
 σ - Standardabweichung; Schwankungsbreite des Fondspreises um seinen Mittelwert im Zeitraum von drei Jahren.

- [1] Performancegebühr 3,986% des 20% übersteigenden Wertzuwachses
[2] Rücknahmegebühr 0,4%
[3] Performancegebühr 0,012 Prozent der Leiherrträge
[4] Performancegebühr 0,5% der Wertentwicklung, die über der Wertentwicklung des zusammengesetzten Index aus 50% MSCI A/WC Free (EUR) und 50% Salomon Brothers VGBI (EUR) liegt
[5] Performancegebühr 10% der 10% übersteigenden Outperformance
[6] Performancegebühr 15% der Outperformance (High Watermark-Methode)
[7] Performancegebühr 20% der Nettoperformance, die sich aus dem Anteilswert des relevanten Monats in Bezug zum letzten höchsten Anteilswert errechnet
[8] Performancegebühr 20% des 4% übersteigenden Wertzuwachses des Anteilwertes
[9] Performancegebühr 0,02 Prozent der Leiherrträge
[10] Performancegebühr 20 Prozent der 4,0% pro Halbjahr übersteigenden Outperformance
[11] Performancegebühr 10% der 3% übersteigenden Outperformance
[12] Performancegebühr 20% der über 5% hinausgehenden Performance. Die Wertsteigerung wird nach der sog. Nettokapitalzuwachs
[13] Performancegebühr 15% der Outperformance (High Watermark-Prinzip)
[14] Performancegebühr 10% der 8% übersteigenden Outperformance
[15] Performancegebühr 5% der Wertentwicklung, die über der Wertentwicklung des Vergleichsindex (50% DJ Euro Stoxx 50 und 50% Eonia kapitalisiert) liegt

Stand: 11.07.2008



Text: F.A.Z.

Bildmaterial: FAZ.NET