

Investmentfonds-Rating 1. Quartal 2009



- Performance-Daten
- Timing Indikator
- Crash Marker Punkte
- FLV/FRV-Kommentar

Basis: Morningstar

Wertung: **CMP**

Stand: 27.02.2009

Von Ullrich Pfeiffer



Um die wenigen Fonds zu finden, die auch in negativen Börsenphasen aller Voraussicht nach geringeren Stress bereiten, als die große Masse der Marktteilnehmer, wurden die Fonds

nach dem CMP-System für Sie wie folgt gewichtet: Die Wertentwicklung (I) des Fonds sowie seine Risikoanfälligkeit (II) werden in einem Verhältnis von 50:50 gemessen (siehe Kasten). Für das Punktesystem (CMP) im Rahmen der Performance wurde der jeweils beste Fonds seiner Periode mit 100 Punkten und der jeweils schlechteste Fonds mit 0 Punkten indexiert. Alle Fonds werden im

Verhältnis zum besten und schlechtesten Fonds sowie im Vergleich zum Mittelwert des Sektors relativ gewertet. Mit diesem auch nach Risiko gewichteten Rating gewinnt der Berater deutlich mehr Informationen, als aus vielen anderen Übersichten! So macht das Kundengespräch Freude!

Das CMP-Rating wird seit 2000 für alle Fonds-Sektoren durchgeführt.

Die Kompetenz des Maklers

Millionen Kunden fondsgebundener Produkte erhielten nicht alle Marktchancen.

Die Ansprüche an die Fundamente einer Kapitalanlage können mannigfaltig sein. Auf jeden Fall sollten Chancen geboten werden. Fondspolizen vor 1980 boten eine Chance. Fondspolizen vor 1990 boten 3–5 Chancen. Fondspolizen vor 2000 boten 10–20 Chancen. Fondspolizen heute bieten zum Teil das gesamte Marktspektrum.

Millionen FLV/FRV-Besitzer haben jedoch nichts mehr davon. Sie verpassten über ein Jahrzehnt den Anstieg der Emerging Markets in all ihren Facetten. Sie kamen nie in den Genuss von Energie- und Rohstoff-Fonds.

Mit entsprechend qualifizierten Maklern plus kompetenter Beratung hätten viele FLV-Abläufe erheblich attraktiver aussehen können. Natürlich hat man mit einem fondsgebundenen Produkt das Kapitalmarktrisiko an den Kunden abgeben.

Aber: Eine Generation von Versicherungsvorständen hat nicht gemerkt, was an den Märkten Ost-Europas, Asiens und Lateinamerikas passiert. Wie sollte es dann der Kunde wissen? Dieser hat andere berufliche Kompetenzen. Makler-Kompetenz ist es jedoch, auch auf dem Feld der Kapitalanlage mehr zu wissen, als der Kunde. Für fondsgebundene Produkte gilt dies zu einhundert Prozent.



Der TIMING INDIKATOR zeigt auf, welche Wertentwicklung in % diese risikoarmen Fonds seit 28.11.2008, der Beruhigung nach der massiven Börsen-Talfahrt, erzielt haben.

Risikokennziffern

- Maximaler Verlust
- Volatilität
- Volumen in Mio. Euro
- Alpha
- Beta
- Correlation
- Durchschnittliche jährliche Rendite
- Sharpe-Ratio
- Information-Ratio

Diese Risikokennziffern können Sie bezogen auf einen der hier vorgestellten Fonds auf Wunsch per e-mail bei der Redaktion anfordern: info@bhm-marketing.de



Das CMP-Rating ist besonders interessant für Berater, die die Fonds-Anlage ihrer Kunden aktiv steuern wollen. Übrigens: CMP-Fonds sind stark risikogewichtet. Achten Sie darauf, ob Sie diese Produkte auch in der FLV/FRV Ihrer Kunden finden!

CMP-Wertung in %

I. Wertentwicklung

Fünf-Jahres-Performance	10%
Ein-Jahres-Performance	15%
Drei-Jahres-Performance	20%
Zehn-Jahres-Performance	5%
	50%

II. Risikoanfälligkeit

Maximaler Verlust über fünf Jahre	35%
Volatilität über fünf Jahre	15%
	50%

Gewichtung: Keine Aktiensektoren

I. Wertentwicklung

Fünf-Jahres-Performance	20%
Ein-Jahres-Performance	20%
Drei-Jahres-Performance	20%
Zehn-Jahres-Performance	10%
	70%

II. Risikoanfälligkeit

Maximaler Verlust über fünf Jahre	20%
Volatilität über fünf Jahre	10%
	30%

Aktienfonds International

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 531 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 92,6 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
	Flop		4,22	-72,21	-75,21	-69,21	-88,96	-44,38
	Top		92,56	4,58	7,56	54,21	172,64	18,71
Index: MSCI World Grs	USD			-36,37	-41,83	-22,39	-30,15	-21,13
Durchschnitt von total 726	Währ.	ISIN	47,01	-38,10	-41,57	-22,13	-27,94	-14,72
CMP-Sieger								
1 RAM Dynamisch	EUR	LU0093746393	92,56	-6,19	2,7	22,96	-0,54	-2,76
2 Multi-Axxion - InCapital Taurus	EUR	LU0140029017	90,32	1,14	7,56	54,21		-3,24
3 PEH-Universal-Fds Value Strat	EUR	DE0009767418	81,06	-4,77	-9,47	-1,65	54,24	-5,8
4 Kapitalfonds LK Global Value G	EUR	LU0087087895	79,90	-12,78	-1,69	29,19	-24,37	-4,29
5 FIVV-Aktien-Global-Select-UI	EUR	DE0009790865	74,18	-17,45	-8,56	27,3		-6,98
6 BL-Equities Horizon B	EUR	LU0093570173	73,88	-17,75	-22,44	-5,24	-32	-10,68
7 R Universal Fonds	EUR	DE0005316962	72,85	-20,65	-17,51	4,98		-5,33
8 Sigma Plus Offensiv	EUR	DE0009786210	72,33	-15,07	-10,8	14,89		0,48
9 Multi-Axxion RCS Univers B EUR	EUR	LU0196750680	72,20	-16,86	-15,8			0,08
10 FvS Aktien Global F	EUR	LU0097333701	70,55	-24,19	-10,42	15,23		-8,87
11 Carmignac Investissement A	EUR	FR0010148981	69,91	-27,22	-9,25	35,25	164,86	1,84
Schwergewichte								
DWS Akkumula	EUR	DE0008474024	60,36	-32,22	-30,4	-6,88	8,33	-16
UniGlobal	EUR	DE0008491051	58,11	-32,27	-34,21	-11,49	-7,04	-18,65
Robeco N.V	EUR	NL0000289783	47,28	-39,72	-44,28	-25,47	-37,24	-19,24
M&G Global Basics Euro A	EUR	GB0030932676	46,18	-46,65	-36,92	13,02		-13,16
Templeton Growth Inc A	USD	US8801991048	45,10	-39,08	-48,7	-32,9	1,02	-21,1
DWS Vermögensbildungsfonds I	EUR	DE0008476524	58,01	-32,77	-35,07	-13,92	25,73	-15,84
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
BGF Global SmallCap A2 USD	USD	LU0054578231	56,88	-33,68	-36,62	-14,81	172,64	-13,54
Universal Stars	CHF	LI0028060916		4,58				5,76

Aktienfonds International

Die ersten 10 Plätze gehen an Fonds, die der Kriterienauswahl, nämlich zu über 70% in Aktien investiert zu sein, eigentlich nicht standhalten. Zudem sind die Fonds nach den Kriterien der großen Investmentgesellschaften unrentabel, keiner weist ein Volumen über 70 Mio. Euro auf. Symptomatisch ist der erstplatzierte Fonds, der RAM Dynamisch. Er kann zu 100% in Aktien, Renten oder Geld investieren, seine Aktienquote beträgt aktuell unter 20%.

Bester 3-5 Jahresfonds ist mit dem InCapital Taurus ein 18 Mio.-Euro-Fonds, der auch eher als dynamischer Mischfonds (Schwerpunkt Deutschland) durchgeht.

Volumen und über 5 Jahre ein positives Ergebnis präsentieren nur ein Fonds aus Frankreich und einer aus Großbritannien.

Die Manager fahren ein höheres Risiko als der Markt. Der Anleger wird hier mit einer besseren Performance bei M&G und vor allem bei Carmignac (164% auf 10 Jahre) belohnt. Bezeichnenderweise verfügen beide Fonds über eine der geringsten Korrelationen zum Index.

Verheerend ist das Ergebnis des größten internationalen Aktienfonds, des Templeton Growth. Über 3 Jahre Minus 48%, über 3 Monate allein Minus 21%. Besser läuft es bei DWS, z.B. im Akkumula.

Fazit: Die ersten 10 Fonds sind vor allem Vermögensverwaltende Fonds, die allesamt eher klein und flexibel gemanagt werden. Richtig aufgehoben wären sie in der Mehrzahl unter der Kategorie aktienorientierte Mischfonds. Beste Ergebnisse liefert Carmignac.

Top-Fonds in FLV/FRV

Welche der guten Fonds finden sich in den fondsgebundenen Lebensversicherungen? Überall dabei ist der Templeton, M&G ist in einem Drittel der untersuchten Versicherungen vertreten, Carmignac hat seine Präsenz nun endlich deutlich ausgebaut. Er ist bei Skandia, WWK, Swiss life, ARAG, HDI, Volkswohlbund, LV 1871, Zürich und Heidelberger Leben vertreten. Der DWS Akkumula ist immerhin in 50% der untersuchten Tarife vertreten. In welchen Fonds die Kundengelder real investiert sind, ist derzeit das Geheimnis der Versicherungsgesellschaften – wir vermuten nichts Gutes für die Erträge der letzten 5-10 Jahre.

Aktienfonds Europa: Die Fonds investieren in Aktien von europäischen Unternehmen. Vertreten sind sowohl Fonds, die in dieser gesamten Hemisphäre, als auch solche, die nur im EURO-Bereich oder Kontinentaleuropa anlegen. In Aktien sollen über 70% der Mittel investiert sein.

Aktienfonds Europa

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 555 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 118,2 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
	Flop		2,97	-74,47	-66,88	-56,82	-73,86	-46,60
	Top		79,67	115,24	10,39	27,93	41,34	58,67
Index: DJ ESTOXX 50	EUR			-44,99	-42,88	-21,84	-29,73	-25,01
Durchschnitt von total 722	Währ.	ISIN	45,01	-43,05	-43,58	-21,27	-30,92	-18,32
CMP-Sieger								
1 DB PI IV Europa Gewinnstufen R1C	EUR	LU0209314003	79,67	2,77	10,39			2,93
2 TrendConcept UI Aktien Europa	EUR	DE0009781773	73,56	-18,79	-21,19	-2,30	-2,05	-5,97
3 DJE-Dividende & Substanz P	EUR	LU0159550150	70,98	-26,96	-17,12	27,93		-5,94
4 Comgest Europe	CHF	LU0039989081	69,50	-25,97	-22,49	-0,79	-11,18	-11,68
5 SGAM AI Equisys Fund Euroland R1	EUR	LU0138170229	69,45	-12,91	-20,83	2,34		-5,40
6 Equity-MinRisk-Invest	EUR	DE0009750554	66,65	-29,93	-26,72	13,57	-9,11	-14,97
7 Spängler European Growth Trust	EUR	AT0000857750	66,62	-29,40	-26,00	-2,58	-21,68	-7,45
8 NB Portfolio FT	EUR	DE0008478132	66,42	-29,85	-28,75	-8,38	-19,48	-12,59
9 Comgest Growth Europe	EUR	IE0004766675	66,36	-26,09	-22,56	-1,59		-11,60
10 UniExtra: EuroStoxx 50	EUR	LU0186860234	65,87	-20,96	-11,54			-9,42
11 Invesco Europa Core Aktienfds	EUR	DE0008470337	65,74	-29,53	-18,87	8,72	-1,71	-12,39
12 Aviva Investors Eurp Val Eq A	EUR	LU0274935054	65,61	-25,61	-21,58	2,74		-14,08
13 LuxTopic - Aktien Europa	EUR	LU0165251116	64,64	-30,12	-19,37	0,83		-20,35
Schwergewichte								
Franklin Mut Europe A acc _	EUR	LU0140363002	57,61	-37,03	-32,00	-2,98		-13,73
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 A	EUR	FR0007054358	49,03	-43,39	-41,13	-18,31		-23,34
AriDeka	EUR	DE0008474511	43,75	-46,45	-47,22	-30,05	-45,30	-21,69
FF - European Growth A Euro EUR	EUR	LU0048578792	53,75	-43,47	-43,71	-16,63	41,34	-20,60
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
Nordea-1 European Value BP EUR	EUR	LU0064319337	48,82	-40,51	-45,16	-20,39	20,02	-13,32
CAAM Funds Volatility Euro Eqs C	EUR	LU0272941971		15,97				6,27

Aktienfonds Europa

Bester Fonds ist ein Deutsche Bank Produkt, das mit 17 Mio. Euro genauso unbekannt ist wie das folgende Trendfolgekonzept von UI mit 11 Mio. Euro Volumen. Erst der drittplatzierte Fonds von DJE, der Dividende und Substanz, bietet Volumen und ein positives Ergebnis auf 5 Jahre: 28%. Wie von DJE gewohnt, finden wir hier eigentlich einen gemischten Fonds vor (Rentenanteil aktuell 40%) mit einem Schwerpunkt in deutschen Aktien (Anteil 60%).

Beste 10-Jahresergebnisse bieten die Schwergewichte von Fidelity und Nordea. Nordea stabilisiert sich gerade im aktu-

ellen Trend, auf die 3-Jahres-Distanz versagen aber beide.

Grosse Volumina gewinnen derzeit die ETF auf den Stoxx 50. Auf der Performanceseite scheitern sie deutlich gegen die besten gemanagten Fonds über die letzten 12 Monate, 3 und 5 Jahre. Auch gegen den Durchschnitt aller Fonds liegen die Indexfonds im aktuellen Trend 5% hinten.

Fazit: Von Ausnahmen abgesehen liefern fast alle Produkte über alle Zeiträume negative Erträge. Ein Bild, das sich nach dem Durchschreiten des Tiefpunktes der jetzigen Krise aber bald ändern dürfte.

Top-Fonds in FLV/FRV

Die Investmentfonds der Versicherungspolicen landeten im Test nicht vorn, die Fonds vorne im Test finden sich nicht bei den Versicherungen

Aktienfonds Nordamerika: Die Fonds investieren in Aktien US-amerikanischer und/oder kanadischer Unternehmen. In Aktien sollen über 70% der Mittel investiert sein.

Aktienfonds Nordamerika

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 309 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 52,8 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

seit
28.11.2008

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	
		Flop	2,33	-60,46	-69,89	-66,39	-75,19	-35,77
		Top	89,78	80,30	-4,24	22,96	60,18	24,25
Index: S&P 500	USD			-32,25	-42,57	-30,59	-39,04	-22,90
Durchschnitt von total 383	Währ.	ISIN	46,52	-32,88	-45,33	-33,36	-31,86	-18,59
CMP-Sieger								
1 Focused Fd Eq Flex I B \$ Acc	USD	LU0182529619	89,78	11,74	-4,24	15,32		-2,19
2 Fortis L Opp USA C Acc USD	USD	LU0377124267	75,98	-24,06	-12,65	22,96		-3,8
3 WEF I US Equities W	USD	LU0043004323	74,55	-17,27	-24,68	-9,98	-46,05	-15,75
4 Warburg-US-Diversified-Fonds	EUR	DE0009765412	73,99	-18,78	-26,3	-27,07	-36,45	-12,98
5 WEF I US Equities AU USD	USD	LU0061475181	73,76	-17,56	-25,48	-11,64	-48,74	-15,82
6 US Special Equity A	USD	AT0000994991	63,43	-19,22	-34,28	-24,77	42,19	-20,97
7 Janus US Strategic Value A \$	USD	IE0001256803	62,39	-25,04	-34,04	-14,85		-18,71
8 BL-Equities America	USD	LU0093570256	62,38	-26,05	-33,95	-20,56	-25,68	-15,5
9 Schroder ISF US Sm Cos A Acc	USD	LU0106261612	60,86	-28,15	-36,49	-10,31	60,18	-18,65
10 Parvest US Small Cap C USD	USD	LU0111522446	60,36	-31,95	-39,28	-19,96	50,81	-21,41
11 WIP Mid Cap Growth Fund A (USD)	USD	LU0069633401	60,20	-26,05	-38,94	-14,04	6,46	-11,81
Schwergewichte								
Pioneer Fds US Pioneer E EUR ND	EUR	LU0133646132	54,22	-32,2	-41,03	-28,4		-22,67
AXA Rosenberg US Equity Alpha A	USD	IE0008365516	52,21	-31,58	-42,26	-27,7		-19,5
iShares S&P 500 USD	USD	IE0031442068	51,19	-32,75	-43,67	-32,77		-23,07
BGF US Flexible Eq A2 USD	USD	LU0154236417	49,92	-31,2	-44,23	-25,86		-16,08

Aktienfonds Nordamerika

40% besser als der Durchschnitt liegt der Focused von UBS, mit einem Jahresergebnis von +11%. Das Resultat und die Inhalte des Fonds lassen allerdings eher auf Währungswetten, denn Aktienanlagen schließen.

Sonstige Lichtblicke verzeichnen allein Fortis auf fünf Jahre und Schroder mit small caps über 10 Jahre.

Top-Fonds in FLV/FRV

In Fondspolizen finden sich vor allem die großen Namen von BGF, Fidelity, Nordea, Pioneer und Templeton.

Geldmarktfonds

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 300 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 377,8 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
	Flop		1,19	-61,76	-64,37	-62,41	-33,61	-43,88
	Top		80,76	26,83	17,50	23,77	49,66	6,21
Index: Citi EUR 3m Eurodeposit	EUR			4,63	12,66	17,57	39,54	0,97
Durchschnitt von total 373	Währ.	ISIN	56,84	1,36	0,98	7,09	21,68	-1,42
CMP-Sieger								
1 Dexia Index Arbitrage C	EUR	FR0010016477	80,76	5,83	17,5	23,77		2,05
2 BlackRock Inst Euro Liq Inc	EUR	IE0005023803	80,42	4,09	11,57	16,18	36,83	0,69
3 Dexia Getec Acc	EUR	FR0000438699	80,27	7,16	14,34	17,2	37,57	2,84
4 Natixis Sécurité Jour	EUR	FR0000017121	80,02	3,69	11,23	16,04	37,35	0,53
5 GS _ Liquid Reserve Ins	EUR	IE0005250422	78,84	3,64	11,09	15,56	35,91	0,82
6 SGAM Fund Money-Market Euro A	EUR	LU0011957437	78,84	4	11,1	15	33,74	0,74
7 Commerzbank MM Fund: Euro	EUR	LU0052209474	78,50	3,59	10,76	14,81	34,85	0,76
10 KBC Money Euro Cap	EUR	LU0012083654	78,21	4,04	10,64	14,5	33,23	0,87
11 AXA EONIA	EUR	FR0010002014	78,00	3,21	9,92	14,76	36,48	0,52
12 FT Accugeld	EUR	DE0009770206	77,88	3,61	10,59	14,52	32,95	0,61
13 DWS Rendite Garant	EUR	LU0034353002	77,69	4,08	10,35	14,45	32,02	0,76
14 Metzler Geldmarkt	EUR	DE0009761684	77,61	4,07	10,44	14,18	32,58	0,77
15 ESPA CASH EURO-PLUS EUR A	EUR	AT0000858105	77,59	3,7	9,61	14,8	38,89	1,96
16 Carmignac Court Terme	EUR	FR0010149161	77,29	3,82	10,58	13,98	30,67	0,71
17 Dexia Money Market Euro C	EUR	LU0093583077	77,04	3,66	10,14	13,87	32,03	0,91
18 PF (LUX) EUR Liquidity P Cap	EUR	LU0128494191	76,99	3,37	9,89	13,85	33,61	0,63
19 ISI Euro Money Fund	EUR	DK0016258882	76,95	3,61	10,26	14,12	31,74	1,15
20 Fleming Series II-EUR	EUR	LU0036654373	76,63	3,58	10,19	13,54	30,68	0,57
Schwergewichte								
JPM Euro Liquidity A	EUR	LU0070177232	70,00	3,55	10,16	13,55		0,56
GS \$ Liquid Reserve Ins Dt	USD	IE0003763251	63,07	21,88	5,72	15,71	22,17	0,55
JPM US Dollar Liquidity A	USD	LU0011815304	60,96	21,85	4,94	13,99	17,44	0,48
JPM US Dollar Treas Liq A	USD	LU0176037280	40,42	20,46	3,06			0,23
BNY Mellon Universal US Treasr J	USD	IE00B28TV658		20,67				0,24
Deka-OptiCash CF	EUR	LU0258316081		3,36				0,64
JPM Euro Government Liquidity D	EUR	LU0326549325		2,78				0,34
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
LGT Strategy 1 Year (CHF) B	CHF	LI0008231891	59,97	9,26	9,94	11,29		6,21
Nordea-1 NOK Reserve BP NOK	NOK	LU0078812822	54,56	-7,5	0,36	13,31	49,66	0,72
db x-trackers Currency Momentum	EUR	LU0328474043		26,83				5,46

Geldmarktfonds

Die Assetklasse der letzten 12 Monate waren Geldmarktfonds. 4% und kein Stress sofern die Bank nicht Lehmann oder IKB hieß. Welcher der Topfonds bevorzugt wird, ist fast Geschmacks-

sache. Bei den Fonds Deutscher Herkunft machen vor allem der FT Accugeld und der Metzler eine gute Figur. Nach Zinssenkungen sind diese Erträge in Zukunft passé. Risiko und Chance stellen sich nur

über die investierte Währung ein: Über 20 Prozent Gewinn übers Jahr waren mit GS und JPM im US-Dollar drin. Unsere Wette für das aktuelle Jahr: Wie gewonnen - so zerronnen.

Aktienfonds Emerging Markets: Die Fonds investieren global oder überregional in Aktien von Unternehmen, deren Länder auf dem Sprung zur Industrialisation sind. In Aktien sollen über 70% der Mittel investiert sein.

Aktienfonds Emerging Markets

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 113 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 35,8 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
	Flop		5,10	-67,38	-62,06	-44,63	16,28	-30,39
	Top		85,07	0,60	-15,02	42,86	222,01	5,13
Index: MSCI EMU Grs LC	USD			-46,29	-42,41	-16,12	-21,86	-23,17
Durchschnitt von total 190	Währ.	ISIN	46,53	-49,01	-39,28	8,42	78,45	-8,61
CMP-Sieger								
1	First State Glbl EmMkt Ldr A GBP	GBP	GB0033873919	85,07	-32,89	-18,11	31,35	-2,98
2	First State Glbl Em Mkts A GBP	GBP	GB0030190366	84,11	-35,64	-21,33	31,90	168,46
3	Vitruvius Emerging Mkt Eq USD	USD	LU0148751588	82,93	-32,70	-16,33	41,98	-3,07
4	Magellan D	EUR	FR0000292278	81,51	-40,70	-20,73	41,76	222,01
5	First State Gbl EmgMkt Leaders 1	USD	IE00B0169N27	78,90	-33,30	-17,39		-3,81
6	Comgest Growth Emerging Mrkts	USD	IE0033535182	76,58	-40,37	-21,90	42,86	-11,79
7	Vontobel Emerging Markets B	USD	LU0040507039	75,11	-38,49	-26,19	36,58	123,87
8	Aberdeen Glb Emeg Markets Eq A2	USD	LU0132412106	73,67	-37,77	-26,04	34,48	-10,17
9	Vitruvius Emerging Mkt Eq EUR	EUR	LU0148753444	71,50	-43,82	-15,02	36,36	-3,47
10	CI Emerging Markets I Acc USD	USD	LU0026873132	70,36	-42,99	-26,39	33,75	101,88
Schwergewichte								
	JPM Emg Mkts Eq A (D) USD	USD	LU0053685615	58,65	-47,53	-36,21	24,63	98,01
	FF - Emg Mkts A USD	USD	LU0048575426	37,85	-55,46	-44,16	5,54	48,95
	DWS Invest BRIC Plus LC EUR	EUR	LU0210301635	30,56	-55,43	-37,02		-7,26
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
	Global Advantage Emg Mts HV	EUR	LU0047906267	54,27	-50,64	-42,77	22,00	154,13
	Carmignac Emergents	EUR	FR0010149302	51,02	-46,93	-38,00	18,68	194,12

Aktienfonds Emerging Markets

Trotz massiver Verluste über ein Jahr war ein Investment in Emerging Markets lohnend. Über 30% auf 5 Jahre und bis zu 222% Plus über 10 Jahre waren möglich. Seit Jahren an der Spitze finden sich der Magellan D und sein Schwesterfonds der Comgest. Nicht die spektakuläre Einzelperformance sondern die Konstanz bringt die Fonds nach vorn. Im aktuellen Trend überzeugt der Carmignac.

Top-Fonds in FLV/FRV

Der Magellan führt seit Jahren die Toplisten an, ist laut der Investmentgesellschaft Comgest aber nur in zwei Fondstarifen (der Heidelberger Leben und Alte Leibziger) enthalten. Auch der größte und überdurchschnittlich gute EM-Fonds von JPM ist nur in 4 Policen vertreten. Rückblickend hätte genau diese Diversifikation den meisten Versicherungs-Portefolios sehr gut getan.

Aktienfonds Deutschland: Die Fonds investieren in Aktien deutscher Unternehmen. Auch Nebenwerte (small und mid caps mit einer Börsenkapitalisierung von 0,3 bis 3 Mio.Euro) sind einbezogen. In Aktien sollen über 70% der Mittel investiert sein.

Aktienfonds Deutschland

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 116 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 24,6 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008	
	Flop		0,03	-73,53	-70,05	-58,14	-66,20	-41,36	
	Top		94,21	60,91	3,27	17,42	55,74	23,23	
Index: DAX XETRA 30	EUR			-43,04	-33,68	-4,34	-21,62	-21,48	
Durchschnitt von total 131	Währ.	ISIN	47,61	-42,44	-38,94	-12,97	-17,09	-17,23	
CMP-Sieger									
1	Deka-Deutsche Aktien DS	EUR	DE0009771972	94,21	-2,02	3,27	17,42	20,16	-3,43
2	Metrix Value AMI	EUR	DE000A0F5HE5	70,85	-1,91	-10,81			-2,44
3	Warburg-Daxtrend-Fonds	EUR	DE0009765446	67,52	-32,73	-22,71	-4,53	0,85	-18,13
4	Kapitalfonds LK Deutscher Aktien	EUR	LU0068833978	60,57	-32,38	-30,93	-2,67	-12,95	-18,12
5	UBAM Dr Ehrhardt German Eq AC	EUR	LU0087798301	59,69	-38,96	-32,90	-1,30	42,63	-15,24
6	Kapitalfonds LK Dt. Nebenwerte	EUR	LU0068841302	59,51	-37,30	-29,80	0,72	11,01	-8,70
7	Allianz RCM Thesaurus AT	EUR	DE0008475013	58,46	-38,32	-29,87	0,90	-4,85	-19,22
8	Pioneer Inv German Equity	EUR	DE0009752303	58,46	-34,88	-29,28	-4,34	-23,29	-17,50
9	UniDeutschland	EUR	DE0009750117	58,06	-39,26	-29,15	-0,06	-10,60	-19,00
11	DWS Deutschland	EUR	DE0008490962	57,20	-40,81	-27,96	3,56	-19,37	-15,97
12	Acatis Aktien Deutschland ELM	EUR	LU0158903558	56,39	-34,52	-31,25	-2,98		-13,58
13	Allianz-dit Nebenwerte Dtschld A	EUR	DE0008481763	55,91	-42,84	-37,01	5,40	55,74	-15,64
15	HSBC Trinkaus Special INKA	EUR	DE0009756825	55,43	-30,64	-40,67	-6,02	19,42	4,47
Schwergewichte									
	UniFonds	EUR	DE0008491002	52,14	-42,62	-34,96	-9,23	-16,93	-20,78
	FT Frankfurt Effekten Fonds	EUR	DE0008478058	50,00	-43,44	-37,31	-12,48	-30,03	-18,43
	DekaFonds	EUR	DE0008474503	41,66	-49,19	-42,53	-17,49	-22,31	-19,40
	ETFlab DAX	EUR	DE000ETFL011						-21,32

Aktienfonds Deutschland

Dem Minus von über 40% im DAX kann sich kein Fonds entziehen. Vorne im Rating finden sich Fonds, wie der Deka oder AMI, die der Definition (mindestens 70% Aktien) nicht entsprechen.

Altmeister Jens Erhardt und der Allianz Nebenwerte bieten auf 10 Jahre noch vorzeigbare Renditen, sonst sind die Zahlen im Tief der Finanzkrise rot.

Die volumenstarken Flaggschiffe der Gesellschaften landen wie die ETF im Mittelfeld.

Aktienfonds Osteuropa: Die Fonds investieren in Aktien von osteuropäischen Unternehmen. Sowohl regional als auch länderspezifisch ausgerichtete Fonds sind hier zusammengefasst. In Aktien sollen über 70% der Mittel investiert sein.

Aktienfonds Osteuropa

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 101 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 7,9 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

seit
28.11.2008

Fonds		CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	
	Flop	2,10	-85,91	-80,34	-57,98	6,67	-53,20
	Top	89,50	-42,27	-45,64	17,57	448,35	-1,84
Index: MSCI EM East Europe Grs	USD		-60,28	-60,57	-15,50	143,03	-14,30
Durchschnitt von total 147	Währ. ISIN	48,61	-65,61	-62,09	-16,65	101,76	-21,88
CMP-Sieger							
1 MC Premium Eastern Europe Eq	EUR LU0096232995	89,50	-51,7	-45,64	9,26		-27,88
2 JPM Europe Cnvrngc Eq A (D)-EUR	EUR LU0117839455	79,82	-55,37	-47,82	17,57		-27,86
3 Turkisfund Equities A D	EUR LU0085872058	74,82	-47,85	-57,33	11	88,26	-15,85
4 Lloyds TSB IP Europ Front Eq	EUR LU0088085039	73,37	-55,9	-56,42	-16,85	11,2	-17,05
5 Griffin Ottoman Fund	EUR IE00B0T0FN89	73,05	-50,52	-48,26			-13,23
6 cominvest Fd Eastern Europe P	EUR LU0081500794	70,71	-59,55	-54,54	2,07	234,3	-18,79
7 Callander F-Central Europe C1	EUR LU0073519844	67,98	-61,05	-55,23	-10,62	72,3	-22,54
8 GO EAST-INVEST	EUR DE0009770172	67,88	-59,93	-55,25	-7,65	113,84	-22,24
9 Berenberg Global Opp - MBF	EUR LU0106280752	67,28	-58,48	-52,86	-3,63		-28,63
10 Pioneer Fds Em Eu+Md Eq A EUR ND	EUR LU0119336021	67,11	-60,39	-55,2	-1,79		-14,55
Schwergewichte							
Generali IS C&E European Eqs DX	EUR LU0145471693	66,31	-60,62	-52,49	5,18		-26,18
Deka-ConvergenceAktien CF	EUR LU0133666676	62,55	-63,89	-55,42	14,62		-20,88
Griffin Eastern European	EUR IE0002787442	60,49	-62,48	-59,02	-14,1	249,86	-19,16
BGF Emerging Europe A2 EUR EUR	EUR LU0011850392	49,66	-66,59	-62,46	-11,31	90,84	-19,39
Baring Eastern Europe \$ USD	USD IE0000805634	51,95	-67,12	-60,43	-8,67	129,49	-20,38
Raiffeisen-Osteuropa-Aktien A	EUR AT0000936513	49,27	-66,35	-64,05	-16,49	142,58	-19,93
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)							
FIM Russia	EUR FI0008800347	49,99	-67,46	-67,5	-29,7	448,35	-19,42

Aktienfonds Osteuropa

Alle Topfonds sind auf Jahressicht mit einem Verlust von mindestens 50% geschlagen. Premium im Namen führt den MC an die Spitze. Mit einem Volumen von weniger als 2 Mio. Euro darf er sich aber erst noch beweisen. Bester Fonds über 5 Jahre ist der JPM mit einem Konvergenz-Konzept. Größte Ländergewichtungen sind Polen und Tschechien, Russland bleibt außen vor. Über 10 Jahre

sind Russlandfonds das Topinvestment und gleichzeitig die größten Verlustbringer übers Jahr. Ölpreise von ca. \$40 Barrel/Fass bringen russischen Fonds deutliche Verluste. Wer in Osteuropa lange genug investiert ist, darf sich bei Cominvest und Griffin über mehr als 230% freuen.

Nicht zuletzt vom Ölpreis hängt hier die weitere Entwicklung ab.

Aktienfonds Lateinamerika: Die Fonds investieren in Aktien von mittel- und südamerikanischen Unternehmen. Sowohl regional als auch länderspezifisch ausgerichtete Fonds sind hier zusammengefasst. In Aktien sollen über 70% der Mittel investiert sein.

Aktienfonds Latein-Amerika

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 42 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 9,1 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
	Flop		0,00	-61,18	-45,82	5,04	81,87	-26,88
	Top		82,60	-43,36	-16,11	95,59	347,30	0,89
Index: MSCI EM Latin AmericaGrs	USD			-46,05	-21,06	93,76	242,78	-5,76
Durchschnitt von total 57	Währ.	ISIN	52,33	-50,44	-30,63	67,28	192,31	-6,86
CMP-Sieger								
1 KBC Equity Fd Latin America C	EUR	BE0146026415	82,60	-43,36	-20,54	93,86	164,61	-5,94
2 Jyske Inv Latin Am Eq	USD	DK0016261241	81,94	-45,33	-20,89	85,99		-7,68
3 ISI Latin America Eq A	EUR	DK0016259260	78,67	-44,59	-18,3	95,29	347,3	-4,27
4 Templeton Latin America A Y-D \$	USD	LU0029865408	77,29	-45,21	-22,17	88,22	158,29	-7,12
5 CS EF (Lux) Latin America B	USD	LU0049509093	72,10	-47,78	-25,73	77,6	154,06	-9,14
6 Hansberger Em Latin Am R/A USD	USD	LU0084288082	70,44	-45,02	-26,45	46,86	104,04	-2,58
7 Gartmore SICAV Latin America A	EUR	LU0200080918	69,17	-49,39	-24,36	87,34	306,14	-7,65
8 WMAM Compass Latin Amer A	USD	LU0093981040	68,05	-48,06	-29,35	78,4	182,56	-8,12
9 CAAM Funds Latin America Eqs C	USD	LU0201575346	67,43	-49,01	-25,05	95,59	288,76	-7,61
10 FF - Latin America A USD	USD	LU0050427557	67,05	-47,58	-29,33	77,18	154,69	-5,17
Schwergewichte								
Threadneedle Latin Amer 1 US\$	USD	GB0002769866	53,39	-52,02	-31,53	63,63	264,16	-10,72
BGF Latin American A2 USD	USD	LU0072463663	48,01	-52,57	-32,85	75,22	242,16	-4,64
Baring Latin America \$	USD	IE0000828933	38,97	-54,03	-35,56	65,08	170,61	-11,14
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
iShares MSCI Brazil USD	USD	IE00B0M63516	45,55	-48,51	-16,11			0,88

Aktienfonds Latein-Amerika

Lateinamerika wurde erst spät in der Finanzkrise getroffen, dann aber mit Härte, wie die Minuszahlen von durchweg über 40% auf 1-Jahr zeigen. Auf 5 und 10-Jahre sieht die Welt von Mexiko bis Argentinien gut aus. Brasilien liefert über 3-Monate sogar schon wieder ein positives Ergebnis.

Vorne in der Tabelle finden sich aktuell ein belgischer Fonds und zwei kleine Dänen von ISI und Jyske.

Immobilienfonds: Die Fonds investieren ihre Gelder überwiegend in einzelne Realobjekte, zumeist im europäischen Raum. Ebenfalls vertreten sind REIT-Fonds, die in Immobilienaktien investieren.

Immobilienfonds

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 102 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 88,2 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

seit
28.11.2008

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%		
	Flop		3,33	-63,98	-70,72	-55,16	-18,65	-34,66	
	Top		92,57	25,27	28,95	42,12	72,60	1,56	
Index: MSCI EM Real Estate	USD			-55,71	-34,80	-2,02	-17,90	6,09	
Durchschnitt von total 168	Währ.	ISIN	39,67	-33,47	-30,26	-8,95	24,26	-15,78	
CMP-Sieger									
1	grundbesitz europa	EUR	DE0009807008	92,57	4,76	28,95	34,06	61,73	1,56
2	SEB ImmoInvest	EUR	DE0009802306	90,02	5,23	15,77	25,6	63,75	1,28
3	CS EUROREAL A EUR	EUR	DE0009805002	88,72	4,75	14,07	22,96	58,09	1,12
4	hausInvest Europa	EUR	DE0009807016	88,65	5,07	17,21	21,77	56,21	1,26
5	Deka-ImmobilienEuropa	EUR	DE0009809566	87,67	3,73	15,71	21,89	51,42	0,91
6	Unilmmo: Europa	EUR	DE0009805515	87,16	4,63	14,71	20,12	50,08	1,26
7	Unilmmo: Deutschland	EUR	DE0009805507	86,67	4,07	16,74	19,26	47,44	0,99
8	SEB ImmoPortfolio Target Ret	EUR	DE0009802314	85,70	6,96	23,84	42,12		1,21
9	HANSAimmobilia	EUR	DE0009817700	85,54	2,91	13,35	18,93	44,16	0,86
10	Aachener Grund-Fonds Nr. 1	EUR	DE0009800003	85,51	4,21	11,82	17,85	42,69	0,88
Schwergewichte									
	Deka-ImmobilienFonds	EUR	DE0009809509	83,88	3,73	10,38	13,97	37,49	0,95
	KanAm grundinvest Fonds	EUR	DE0006791809	83,04	4,91	18,35	34,69		1,5
	Axa Immoselect	EUR	DE0009846451	80,61	3,72	15,2	25,75		0,72
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)									
	KanAm US-grundinvest Fonds	USD	DE0006791817	77,95	25,27	12,71	32,41		1,16
	AXA Aédificandi A C	EUR	FR0000172041	41,36	-48,3	-44,77	2,17	72,6	-15,23

Immobilienfonds

Der Grundbesitz erschleicht sich durch einen Extra-Effekt über 3-Jahre die Führung. Anleger haben gelernt, dass ImmoFonds kein Geldmarktersatz sind – mehrere Fonds sind geschlossen aufgrund zu hoher Mittelabflüsse. Das Versprechen, das die Renten nicht einhalten konnten – stabile Renditen ohne Stress – boten die offenen deutschen Immobilienfonds: über 4% p.a. waren erzielbar. Ob das Risiko weiterhin gering bleibt, werden wir im Jahr 3 nach der Kreditkrise wissen. Vielleicht war dann im Rückblick sogar der in 2008 tief gefallene AXA Aédificandi die bessere Wahl?

Rentenfonds Euro

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 500 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 151,8 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
	Flop		2,40	-52,57	-55,72	-38,34	-24,73	-30,69
	Top		73,50	43,35	37,38	29,31	55,37	18,84
Index: REXP German Bond Index	USD			7,16	14,87	24,59	59,29	2,66
Durchschnitt von total 618	Währ.	ISIN	51,87	0,31	2,89	11,12	35,92	0,33
CMP-Sieger								
1 Oppenheim Portfolio 1	EUR	DE0008486531	73,50	5,19	12,3	18,03	45,52	1,94
2 Oppenheim Priva Rent E	EUR	DE0008486630	71,70	5,71	12,28	17,82	44,61	2,08
3 ESPA CASH EURO-MIDTERM A	EUR	AT0000858568	71,02	6,55	13,56	19,48	44,58	2,23
4 Pioneer Inv Eur Med Rnt A EUR DA	EUR	LU0054224422	69,77	8,11	15,07	21,79	50,01	2,87
5 SEB Europa Rent Spezial	EUR	LU0093506169	69,63	4,99	11,17	15,22	42,53	1,78
6 ZEUS-Liquid	EUR	AT0000927389	69,39	5,18	11,82	16,24	39,71	2,35
7 Pioneer Inv Euro Bond Medium	EUR	DE0009752311	69,00	7,54	13,52	20,05	48,18	2,89
8 3 Banken Short Term Eurob-Mix	EUR	AT0000838602	68,96	5,69	12,15	15,69	38,21	2,01
9 DWS Rendite Optima Inc	EUR	LU0069679222	68,91	3,84	9,91	13,74	31,4	0,68
10 HANSAzins	EUR	DE0008479098	68,70	5,13	10,79	14,32	38,19	2,5
11 DekaValor	EUR	DE0009763169	68,29	4,19	10,38	13,5	32,71	1,42
12 cominvest Euro Rentplus	EUR	LU0035874527	68,26	4,99	10,77	13,45	32,98	1,35
Schwergewichte								
DWS Rend Optima Four Seasons	EUR	LU0225880524	52,65	3,8	9,93			0,66
Deka-OptiRent 2y CF	EUR	LU0378874639						1,3
iShares ebrexxGovG5.5-10.5(DE)	EUR	DE0006289499	64,12	9,86	16,98	29,31		3,74
AXA WF Euro 10 + LT IC	EUR	LU0227144903	61,02	5,63	5,44	22,15	52,41	0
Deka-EuropaBond TF	EUR	DE0009771980	53,29	-5,77	-5,17	12,57	55,37	-3,56
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
Kathrein Max Return EUR T	EUR	AT0000623038	45,35	33,43	37,38			7,78
PIMCO Euro Ultra Lg Dur Inst Acc	EUR	IE00B1N7Z540		43,35				5,63
SLI SICAV Euro Ext Dur D	EUR	LU0255287517		12,2				12,01

Rentenfonds Euro

Oppenheim zeigt mit gleich zwei Fonds wie mit Rentenwerten Geld zu verdienen ist. Leider wird diese Leistung nicht vom Anleger honoriert, die Volumina sind gering. Der Durchschnitt der Fonds schaffte dagegen nur den Kapitalerhalt nach Inflation – aber nicht nach Steuern. Vor den spektakulären Ergebnissen des Kathrein und Pimco auf ein Jahr sollte man auf der Hut sein.

Rentenfonds International: Die Fonds investieren global, regional und länderspezifisch in festverzinsliche Wertpapiere mit unterschiedlichen Laufzeiten und geringer Volatilität in Euro.

Rentenfonds International

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 183 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 33 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

seit
28.11.2008

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	
	Flop		0,01	-68,10	-68,65	-55,56	-11,75	-53,96
	Top		84,81	18,42	22,61	30,95	71,56	10,08
Index: JP Morgan Global Bench	USD			8,32	8,47	24,02	58,42	0,28
Durchschnitt von total 233	Währ.	ISIN	53,69	-1,34	-1,62	7,16	34,81	-0,86
CMP-Sieger								
1 Robeco Lux-o-rente D EUR EUR	EUR	LU0084302339	84,81	12,18	16,78	25,07	62,03	2,17
2 BW-Renta-International-Univ	EUR	DE0008483678	83,50	13,06	14,15	26,58	71,56	1,41
3 Noris-Rendite-Fonds	EUR	DE0008492612	82,31	10,75	12,14	26,34	58,8	1,59
4 Erste-Interbond G1 A	EUR	AT0000802509	81,30	7,82	13,48	21,74	53,26	2,72
5 BL-Global Bond B	EUR	LU0093569910	76,94	6	9,72	22,83	60,27	2,32
6 ST Interkapital I OP	EUR	DE0008486523	76,56	5,6	9,39	19,7	53,29	2,69
7 Dexia Bds World Gov Plus C Acc	EUR	LU0157931550	74,14	14,92	11,54	21,48	50,79	-0,72
8 MAT Medio Rent	EUR	DE0008484106	74,06	3,37	7,51	12,41	39,98	1,28
9 ESPA PORTFOLIO BOND EUR A	EUR	AT0000858527	73,95	9,05	8,37	18,58	40,77	1,88
10 StuttgarterVolksbank Rentlnv	EUR	DE0009750026	73,77	7,9	9,58	18,19	41,54	1,85
11 UBS (D) Rent-International	EUR	DE0009752519	73,69	6,12	11,02	16,73	30,28	1,98
12 DWS Inter-Vario-Rent	EUR	DE0008476599	72,86	3,76	5,42	12,11	48,41	0,92
13 Berliner VB Renten Union	EUR	DE0009757617	72,21	8,28	8,36	17,89	44,21	1,59
14 Allianz PIMCO Int Rentenfd A	EUR	DE0008475054	71,94	17,58	12,22	19,25	45,93	2,16
Schwergewichte								
Rorento N.V	EUR	ANN757371433	56,51	-5,58	-3,4	5,31	36,28	-2,27
PIMCO GIS Euro Bd H Ret Acc	EUR	IE0032379798	35,96	-8,97	-8,15			0,52
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
cominvest-Laufzeitfds 31.12.2021	EUR	DE0006372469	62,83	6,09	3,57	30,95		-1,63
TR Euro Global Bond Acc	EUR	IE00B040HG05	59,38	18,3	22,61			3,92
S1 (EUR) T	EUR	AT0000495122	43,35	18,42	1,81			4,27
Fortis L Bond Corp HY World C	EUR	LU0230103722		-14,99				10,08

Rentenfonds International

Robeco schafft es als Schwergewicht an die Spitze der internationalen Rentenfonds – wir ziehen den Hut. Gleichzeitig landet der Rorento der gleichen Gesellschaft mit einem Minus über 1- und 3-Jahre im Abseits. Jetzt, nach dem Ende der Zinssenkungen durch die Notenbanken dürfte es deutlich schwieriger werden gut Ergebnisse, geschweige denn zweistellige Jahresrenditen, einzufahren.

Mischfonds dynamisch: Die Fonds investieren in Geld, Renten und Aktien mit einer eher spekulativeren Gewichtung der einzelnen Anlageklassen. Die Kategorie schließt weltweit, regionale und länderspezifisch anlegende Fonds ein und beinhaltet auch AS-Fonds.

Mischfonds dynamisch

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 595 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 84,5 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
	Flop		0,00	-66,58	-74,23	-50,13	-75,50	-31,97
	Top		80,76	27,57	62,95	50,85	158,94	11,86
Index: REXP German Bond Index	EUR			7,16	14,87	24,59	59,29	2,66
Durchschnitt von total 1055	Währ.	ISIN	44,41	-19,86	-21,88	-5,06	-3,15	-5,65
CMP-Sieger								
1 Carmignac Patrimoine A	EUR	FR0010135103	80,76	1,94	14,34	42,3	158,94	4,55
2 DB Opportunity	EUR	LU0139429517	72,18	3,75	9,26	14,67		0,62
3 UNIQA Total Return	EUR	AT0000654371	70,97	1,32	8,02	29,79		0,57
4 Multi Invest OP	EUR	LU0103598305	70,48	-1,71	6,74	39,39		0,06
5 ETHNA-AKTIV E	EUR	LU0136412771	70,19	0,26	5,8	42,92		3,24
6 RAM Wachstum	EUR	LU0093746120	69,47	-3,17	-1,26	16,71	11,27	-1,16
7 Trend Universal Fonds Global	EUR	DE0009767392	68,84	-8,33	3,52	40,85	48,29	-3,1
8 M & W Capital	EUR	LU0126525004	68,73	5,99	6,28	19,43		2,57
9 Oppenheim Spezial III	EUR	DE0008486051	68,54	-2,73	0,38	9,24	21,46	-1,23
10 Oppenheim Global Invest	EUR	DE0008486564	68,39	-7,53	-3,04	13,83	26,63	-1,6
11 smart-invest - Helios AR B	EUR	LU0146463616	67,88	-2,22	2	47,89		-1,85
Schwergewichte								
Swisscanto (LU) PF Balanced A	CHF	LU0112803316	58,50	-15,33	-16,57	-1,02	9,64	-7,27
Geno Euro Classic	EUR	DE0009757781	53,68	-15,18	-10,21	1,33		-8,7
UBS (Lux) SF-Bal (CHF) B	CHF	LU0049785289	52,10	-17,99	-22,62	-10,99	-11,27	-9,53
Newton Balanced	GBP	GB0006778574	51,64	-22,13	-19	5,57	20,55	-7,92
DekaStruktur: 4 ErtragPlus	EUR	LU0185900692	46,14	-10,57	-9,5			-2,66
UBS (Lux) KSS Gbl Alloc USD B	USD	LU0197216392	24,42	-32,69	-43,15			-19,72
BGF Global Allocation A2 USD	USD	LU0072462426	58,71	-15,66	-17,1	6,74	59,05	-7,17
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
FMM Fonds	EUR	DE0008478116	57,48	-25,35	-14,18	32,25	60,21	-8,68
DSC Constant Profit Global UI T	EUR	DE000A0M13T8		25,22				11,86

Mischfonds dynamisch

Im Jahr 1 der Abgeltungsteuer sind mehr denn je Gemischte Fonds als Alleskönner gefragt. Die Idealvorstellung des Anlegers für diese Produktklasse:

- Über 24 Monate immer in der Gewinnzone
 - Ein Ertrag über 6% nach Kosten auf 5- Jahressicht
 - Geringer steuerlicher Ertrag im Fonds
- In allen Punkten überzeugend ist ein Fonds von Carmignac, der Patrimoine. Er bietet 158% auf 10 Jahre, bei geringen Verlusten und moderater Schwankung. Aktives, auf Überzeugung beruhendes Fondsmanagement ohne Benchmark-

orientierung ist das Erfolgsrezept. Derzeit sind hier knapp 20% in Aktien, 30% in Geld und 50% im Rentenmarkt investiert. Das Management setzt weiterhin auf Emerging Markets und Rohstoffe als Trend für die nächsten Jahre.

Die 6%-Hürde überspringen deutlich Multi-Invest OP, Ethna-Aktiv E, Trend Universal und SMART Helios. Alle großen Fonds springen auf 3 Jahre zu kurz und landen im Minus, der BGF Global Allocation als größter Fonds erzielt immerhin über 10 Jahre ein gutes Ergebnis.

Fazit: Unabhängige Vermögensverwalter mit langer Erfahrung und ohne Benchmarkabhängigkeit dominieren klar die

Ränge, Carmignac ist Primus auf 10 Jahre wie über die letzten 3 Monate.

Top-Fonds in FLV/FRV

Der Carmignac Patrimoine ist in den Policen von Skandia, WWK, Swiss life, ARAG, HDI, Volkswahlbund, LV 1871 und Heidelberger Leben vertreten, Smart Helios bisher ausschließlich bei Skandia und Ethna in vier kleineren Versicherern, (Fingro, Vienna Life, Hannoversche Leben und Quantum) vertreten. Die leistungsstarken Fonds blieben den meisten Versicherungssparern bisher vorenthalten.

Mischfonds defensiv: Die Fonds investieren in Geld, Renten und Aktien mit einer eher konservativen Gewichtung. Die Kategorie schließt weltweite, regionale und länderspezifisch anlegende Fonds ein und beinhaltet auch AS-Fonds.

Mischfonds defensiv

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 212 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 35,8 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

seit
28.11.2008

Fonds		CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	
	Flop	0,00	-32,93	-43,50	-34,01	-14,02	-15,44
	Top	81,36	11,07	16,72	29,94	50,61	7,50
Index: REXP German Bond Index	EUR		7,16	14,87	24,59	59,29	2,66
Durchschnitt von total 304	Währ. ISIN	47,23	-7,60	-8,34	2,98	13,42	-2,17
CMP-Sieger							
1 Deka-Kommunal Euroland Balance	EUR DE0007019499	81,36	5,67	14,98	29,94		1,75
2 EURO Konzept Fonds	EUR LU0070000491	76,06	2,36	2,75	15,81	39,86	0,35
3 InstitutionalBalanced-Plus	EUR DE0008007550	75,89	3,03	8,69	18,47		0,96
4 Deka-Stiftungen Balance	EUR DE0005896864	75,77	3,28	12	26,34		1,82
5 Berenberg-Select Income UI-FDS A	EUR DE0002016441	75,66	1,02	7,89	18,27		-0,38
6 Allianz ExxonMobil-MitarbeiterFd	EUR DE0008496258	74,52	-2,4	1,52	13,66	39,36	-2,14
7 Allianz-dit Fondsvorsorge 47-51	EUR DE0009797209	73,74	2,13	5,82	13,92		-0,02
8 W&W IF-Wüstenrot Europarent B	EUR LU0230535519	72,76	1,99	3,21	7,85	26,89	-0,12
9 Deka-Euroland Balance	EUR DE0005896872	71,43	1,88	6,68	19		-1,52
Schwergewichte							
Sauren Global Defensiv A	EUR LU0163675910	62,98	-4,8	2,5	13,16		0,33
Swisscanto (LU) PF Yield A	CHF LU0112800569	60,23	-4,84	-6,24	4,03	15,38	-2,71
JPM Gbl Cptl Prsvt A (A)-EUR	EUR LU0070211940	55,25	-10,3	-1,94	6,64	18,35	-0,67
UBS (Lux) SF-Yield (CHF) B	CHF LU0033035865	47,78	-7,34	-11,04	-3,31	3,31	-3,5
DekaStruktur: 4 Wachstum	EUR LU0185900775	24,21	-17,82	-17,54			-3,92
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)							
DB PI IV Sovereign Plus R1C	EUR LU0173942318	69,32	-2,17	16,72	25,73		0,81
Veritas Ertrag	EUR DE0009763375	64,42	9,54	15,99			2,27
A2A Defensiv	EUR DE0005561666	60,49	6,39	10,27			2,32
DWS Rendite (Long)	EUR LU0310601173		11,07				5,04
BayernInvest Alpha Opp PI	EUR DE000A0M8G00						7,5

Mischfonds defensiv

2008 dürfte das schwierigste Jahr in der Laufbahn eines jeden Fondsmanagers gewesen sein. Jeder Ausflug in Aktien bot graue Haare und potenziell hohe Verluste. Nur eine Handvoll Fonds lieferten auf 1 Jahr überhaupt ein positives Ergebnis. Der Schnitt verliert gut 7%. Stabil laufen einige Fonds von Deka, HSBC, Union und Berenberg. Der große Publikums-Dachfonds von Deka konterkariert allerdings auch gleich das gute Ergebnis des Deka-

Kommunal. Von den Großen liefert allein Sauren mit + 13 % auf 5 Jahre noch ein überzeugendes Ergebnis. Der Rest und hier gerade die Fonds schweizer Provenienz versagen deutlich.

Sehr überzeugend (einmal mehr) sind die Fonds von Veritas mit Jahresresultaten von über 6% (A2A) und über 9% (Veritas Ertrag).

Fazit: Eine defensive Ausrichtung bedeutete nicht ohne Verluste über die letzten 12 Monate zu kommen. Selbst

kleinste Aktienanteile ließen gemischte Fonds ins Minus laufen und zeigen, dass in manchen Marktphasen Geduld gefragt ist.

Top-Fonds in FLV/FRV

Von den fünf Erstplatzierten haben wir keine Fonds in einem Tarif gefunden. Veritas-Fonds finden sich bei Skandia (Veritas Ertrag) und Prisma Life (A2A).

Aktienfonds Japan: Die Fonds investieren ausschließlich in Aktien japanischer Unternehmen aller Größen. In Aktien sollen über 70% der Mittel investiert sein.

Aktienfonds Japan

Stand: 27.02.2009

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 171 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 19,2 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
	Flop		6,41	-52,31	-73,63	-52,72	-60,83	-22,86
	Top		87,54	9,11	-3,31	14,84	118,16	-2,72
Index: Nikkei 225 Average	JPY			-29,24	-48,10	-25,12	-44,79	-17,74
Durchschnitt von total 210	Währ.	ISIN	45,55	-29,10	-53,32	-27,92	-25,08	-15,50
CMP-Sieger								
1	SGAM AI Equisys Fund Japan I1	JPY	LU0138171037	87,54	9,11	-3,31	14,84	-5,68
2	Valueinvest LUX Japan A Cap	EUR	LU0135991148	77,09	-2,3	-31,77	-10,81	-10,03
3	SGAM Fund Eq Japan Target A JPY	JPY	LU0183642551	70,44	0,26	-37,18	-0,66	-5,97
4	FF - Japan Advantage A JPY	JPY	LU0161332480	67,28	-6,35	-36,27	-5,19	-11,75
5	WEF I Japanese Equities W	USD	LU0096371413	65,07	-17,33	-38,55	-14,06	-17,11
6	Invesco Japanese Equity Core A	USD	IE0030382570	64,40	-17,98	-38,11	-13,44	-19,51
7	Polar Capital Japan USD Fund	USD	IE0030772507	64,35	-12,06	-39,6	-1,43	-12,49
8	WEF I Japanese Equities AJ USD	USD	LU0096370878	64,02	-17,85	-39,55	-16,16	-17,24
9	Aberdeen GIB Japanse Smllr Co D2	GBP	LU0278933410	61,29	-15,49	-50,71	11,14	88,48
10	Swisscanto (LU) EF S&M Japan B	JPY	LU0123487463	60,60	-12,12	-45,1	-12,85	-12,28
11	Meinl Japan Trend	EUR	AT0000805064	60,11	-27,99	-39,47	-13,03	-43,15
12	Oyster Japan Opp JPY	JPY	LU0204987902	59,66	-9,54	-39,15		-10,3
13	AIG Japan Small Companies Y	USD	IE0030395846	58,85	-24,04	-53,03	-8,07	118,16
Schwergewichte								
	iShares MSCI Japan USD	USD	IE00B02KXH56	45,56	-30,45	-49,24		-18,63
	RIC Japan Equity A Acc	JPY	IE0003506866	50,34	-32,37	-53,1	-25,45	-4,8
	Vitruvius Japanese Equity JPY	JPY	LU0103754957	55,78	-25,85	-46,64	-16,26	-13,03
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
	Sirius Japan Opport. R CHF	CHF	LU0062650733	26,23	-41,9	-65,37	-41,11	34,92

Aktienfonds Japan

Ein Hort der Stabilität scheint Japan gegen die anderen Industrieländer zu sein, wenn man sich die 1-Jahreszahlen betrachtet. Fonds verloren hier weniger als 30%; einen Dank aus deutscher Sicht an den starken Yen. Echte Gewinne über 10 Jahre erzielten Anleger nur in den small caps von AIG und Aberdeen.