

# Fonds-Police: Investmentfonds-Ranking



- Performance-Daten
- Risiko-Daten
- Fondsvolumen
- FLV/FRV-Kommentar

**Basis:** Morningstar  
**Wertung:** 5-Jahres-Performance  
**Stand:** 28.02.2013



Fonds-Experte  
Ulrich Pfeiffer,  
FinanzSozietät  
Marburg.  
Fonds-Ranking &  
Rating seit 1999

## Sicherheitsorientiertes Fonds-Ranking für Makler

Auch für Fonds passt die Pareto-Regel: Nur etwa 20% eines Sektors sind wirklich gut. Es gilt herauszufinden, welches Fünftel dies ist.

Für die aktuelle Auswertung können die Tiefen und die Erholung der Märkte gut an der 5-Jahre-Performance festgemacht werden. Die Aktienmärkte mussten in dieser Phase sowohl das Zusammenbrechen der Märkte in Folge der Finanzkrise Ende 2008 als auch die Schuldenkrise mit ihrem Tief im Sommer 2011 verkraften. Vom Frühjahr 2009 bis Ende Sommer 2011 und ab Juli 2012 boten sich attraktive Erholungsphasen. Bedingt durch die hohe Korrelation der Märkte in den letzten Jahren, trifft diese Aussage auf nahezu alle Märkte zu.

## Ausschnitt der Produkte, die in Fondspolice zu finden sind

Das vorliegende Ranking umfasst nicht das gesamte Universum der in Deutschland angebotenen Publikumsfonds. Es handelt sich vielmehr um den Ausschnitt der Produkte, der von den Versiche-

rungen in Deutschland in Fondspolice eingesetzt wird. Die letzten Zahlen des GDV aus 2011 zeigen, dass zwar 566.954 neue Kapitallebensversicherungen abgeschlossen wurden, aber fast doppelt so viele Fondsgebundene Lebens- und Rentenversicherungen; nämlich 1.078.530. Dieser Trend dürfte sich vor dem Hintergrund deutlich rückläufiger Erträge in den Deckungsstöcken der Versicherer verstärken.

Diese Analyse umfasst etwas über 700 Fonds. Da die Versicherer verschiedene Tranchen eines Fonds anbieten, wurde die jeweils älteste oder die in Euro dominierte Tranche bewertet.

Eine Straffung der Übersicht im Rahmen der 114 Sektoren, die Morningstar für die Kategorisierung von Investmentfonds benötigt, bietet unsere Reduktion auf 17 Sektoren. Natürlich unterliegt die Reduktion der Gefahr, Äpfel mit Birnen zu vergleichen. Gut ausgestattete Fondspolice gleichen jedoch sinnvollerweise einem ausgewogenen Obstkorb. Wir sehen in dieser Reduktion daher für den qualifizierten Makler keine Nachteile.

Das Ergebnis der Analyse ist auf den ersten Blick überraschend! In den meisten Sektoren liegen eher kleine Fonds vorne. Im Aktienbereich zumeist Produkte für small und mid-Caps. Nur bei den Mischfonds setzten sich die vermögensverwaltenden Platzhirsche der letzten Jahre an die Spitze.

Es lohnt sich für Ihre Kunden, die Zusammensetzung der Fonds-Portfolien anzusehen und bei älteren Police auch einmal Korrekturen vorzunehmen. Viele Versicherer optimieren generell gerade ihre Fondspaletten.

Der Ertrag des Kunden wird es Ihnen danken.

## RANKING-Systematik

Das Ranking basiert auf den Ergebnissen der 5-Jahres-Performance. Damit ist zum einen gegeben, dass die Fonds über eine hinreichend lange Zeit bestehen. Zum anderen haben die Produkte zwei extreme Baissephasen und die anschließenden Erholungen verarbeiten müssen. Die Performancezeitreihen über 1-, 3 und 10-Jahre komplettieren das Bild.

In einigen Sektoren sind positive Ausreißer, die noch keine 5-Jahres Historie aufweisen, zusätzlich aufgeführt. Die volumengrößten Fonds eines Sektors werden jeweils aufgezeigt.

## Risikokennzahlen

Als Risikokennzahlen werden nur der maximale Verlust über 3 Jahre und die Volatilität der Fonds im 1-jährigen Bereich genannt. Am Beispiel „Aktien Deutschland“ zeigt dies, dass man sich hier auf 25% Rückschläge einstellen muss. Die Volatilität liefert einen Parameter, wie ruhig der Ertrag im letzten Jahr erzielt wurde. Beide Kennzahlen sind vor allem innerhalb ihres Sektors aussagekräftig. Tiefergehende Daten für die Einzelfonds finden sich in jeder fondsspezialisierten Datenbank, wie z.B. bei morningstar.de.

Neben ISIN und Währung wurde das Fonds-Volumen aufgeführt. Da von einer Tranche nur die Euro- oder die älteste Tranche aufgelistet ist, lohnt die Suche, ob für den gewählten Fonds eine andere Währung, respektive andere Tranche, zu finden ist. Beim Fondsvolumen sollte auf die dem Sektor entsprechende Größe geachtet werden. Unter 20 Mio. Euro können die Kosten eines Fonds zum Problem werden, über einer halben Milliarde Euro die Auswahl der Titel.

# Aktienfonds Deutschland

	Fonds	Währ.	ISIN	Fonds- volumen in Mio	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 3 Jahre	Ertrag 5 Jahre	Ertrag 10 Jahre	Volatilität 1 Jahr	höchster Verlust 3 Jahre
1	ACATIS Aktien Deutschland ELM	Euro	LU0158903558	86	15,87	13,88	8,20	14,84	10,16	-16,16
2	Allianz Nebenwerte DE A EUR	Euro	DE0008481763	669	21,37	18,18	8,03	16,17	11,97	-22,59
3	DWS Deutschland	Euro	DE0008490962	2.995	16,62	15,61	7,57	15,64	14,22	-30,49
4	Pioneer Inv German Equity A ND	Euro	DE0009752303	120	10,77	12,82	7,00	12,63	12,01	-25,13
5	Baring German Growth Acc	Euro	GB0008192063	383	16,31	14,20	4,99	13,53	12,34	-26,59
6	Metzler Aktien Deutschland AR	Euro	DE0009752238	129	13,86	12,16	4,50	11,64	10,79	-26,44
7	DWS Aktien Strategie Deutschland	Euro	DE0009769869	1.116	17,27	18,14	4,42	15,07	14,19	-29,91
8	MEAG ProInvest	Euro	DE0009754119	92	15,21	12,55	3,74	10,61	15,08	-25,58
9	Allianz Thesaurus AT EUR	Euro	DE0008475013	154	12,98	10,68	3,47	11,93	12,09	-26,86
10	iShares DAX (DE)	Euro	DE0005933931	14.070	15,94	12,23	3,18	11,76	9,68	-26,88
11	Fidelity Germany A-EUR	Euro	LU0048580004	697	21,31	14,15	3,16	11,96	11,68	-27,07
	FT Frankfurt-Effekten-Fonds	Euro	DE0008478058	2.100	11,57	10,27	2,04	10,42	12,99	-28,25
	Fondak A EUR	Euro	DE0008471012	2.045	10,63	10,37	0,82	11,23	13,34	-27,45

## KOMMENTAR

Deutsche Aktien bedienen alle Emotionen eines Anlegers. Hier sind die höchsten Verluste (-26%) im Vergleich aller unserer Sektoren; dafür auf 10-Jahre und über 1-Jahr auch die besten Ergebnisse. Die ersten beiden Ränge belegen Fonds, deren Fokus nicht die DAX-Unternehmen sind. Es lohnt sich also dort zu suchen, wo nicht alle Analysten unterwegs sind. Bemerkenswertester Fonds ist der Acatis ELM, der bei gering-

sten Verlusten über alle Laufzeiten im Ertrag immer vorne mit dabei ist. Der Fonds bietet eine valueorientierte Anlagephilosophie, die sich an Buffett orientiert und sucht unter deutschen Aktien nach unterbewerteten Weltmarktführern in Nischenmärkten. Leider: Nur bei der Gothaer ist der Fonds investierbar. Durch ein potentielles Softclosing bei ca. 120 Mio. Euro Volumen ist der Fonds für die meisten Versicherer uninteressant.

Investierbar bei Allianz, AL, AM, Baloise, Barmenia, Continentale, Delta Lloyd, Ergo, Generali, Gothaer, Hanse Merkur, Heidelberger Leben, Helvetia, Münchner Verein, Nürnberger, Stuttgarter, Talanx, VHV, WVK und Zürich ist der DWS Deutschland. Die DWS fährt zwar den heißesten Reifen im Feld (Verlust -30%), steht aber auf dem Treppchen oft mit oben.

# Mischfonds Defensiv

	Fonds	Währ.	ISIN	Fonds- volumen in Mio	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 3 Jahre	Ertrag 5 Jahre	Ertrag 10 Jahre	Volatilität 1 Jahr	höchster Verlust 3 Jahre
1	M&G Optim Inc. A-H Grs Acc Hdg EUR	Euro	GB00B1VMCY93	15.118	8,98	9,32	11,22		3,20	-2,92
2	MEAG EuroErtrag	Euro	DE0009782730	133	13,93	9,94	7,98	6,30	3,77	-6,53
3	Ethna-GLOBAL Defensiv T	Euro	LU0279509144	711	9,44	5,04	7,83		2,11	-6,40
4	Bantleon Opportunities S PA	Euro	LU0337413677	1.232	4,63	6,15	6,72		3,38	-1,24
5	Ethna-AKTIV E A	Euro	LU0136412771	4.004	9,34	5,90	6,57	9,60	2,50	-7,07
6	ARIQON Konservativ T	Euro	AT0000615836	151	4,73	3,89	5,80		1,81	-3,13
7	PRIME VALUES Income EUR A	Euro	AT0000973029	242	4,44	5,14	5,18	5,07	2,83	-2,75
8	Allianz Strategie Stabilität	Euro	DE0009797282	42	6,55	4,48	3,93		3,50	-4,82
9	CS Portfolio Fund (Lux) Income EUR B	Euro	LU0091100890	422	5,62	5,25	3,80	3,72	3,21	-5,25
10	Allianz Flexi Rentenfonds A EUR	Euro	DE0008471921	560	6,74	6,08	3,80	4,47	4,36	-3,51
11	Sauren Global Defensiv A	Euro	LU0163675910	1.215	4,12	2,56	2,56	3,90	1,60	-3,19
12	Argentos Sauren Stabilitäts-Portfolio	Euro	DE000DWS0PC1	28	2,82	2,33	2,07		1,78	-3,60
13	HVB Vermögensdepot priv Balance PI	Euro	DE000A0M0341	2.491	1,27	3,35	0,82		3,08	-3,05
14	Bantleon Opportunities L PT	Euro	LU0337414303	1.143	6,92	9,46			5,80	-2,42
15	PrivatFonds: Kontrolliert	Euro	DE000A0RPAM5	777	6,16				3,03	

## KOMMENTAR

Der Anspruch des Anlegers an defensive Misch- oder vermögensverwaltende Fonds ist simpel. Der Ertrag sollte 50% über einem Festgeld liegen, keine Verluste jenseits eines halben Jahres einfahren und eine Volatilität unter 2% ausweisen. Die Ertragsziele werden von den ersten 7 Fonds klar erreicht, die Risikoziele nur mit Ethna Defensiv (bei LV1871). Bantleon findet sich bei HDI, Ariqon und Sauren bei der Continentale.

Performancesieger M&G: Basler, Gothaer. Meag ist natürlich bei Ergo. Der Ethna Aktiv A fand Aufnahme bei AL, Continentale, Gothaer, HDI, LV 1871 und Volkswahlbund.

Spannend werden die kommenden Jahre. Mit festverzinslichen „sicheren“ Staatsanleihen sind bei Renten im 10-Jahresbereich kaum mehr als 2% erzielbar. Selbst Unternehmensanleihen

werfen kaum über 4% ab. Die Grundlage vieler Fonds, mit Renten gute 4% zu erreichen und mit Aktien noch einen Schnaps drauf zu setzen, entfällt. Das Potential steigender Kurse durch fallende Zinsen ist bei einem Leitzinsen zwischen 0 – 0,75% kaum gegeben.

# Mischfonds Ausgewogen und Garantie

	Fonds	Währ.	ISIN	Fonds- volumen in Mio	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 3 Jahre	Ertrag 5 Jahre	Ertrag 10 Jahre	Volatilität 1 Jahr	höchster Verlust 3 Jahre
1	Franklin Temp Gbl Fnd Str A Acc	Euro	LU0316494805	547	12,13	9,78	7,60		6,45	-10,64
2	Carmignac Patrimoine A EUR Acc	Euro	FR0010135103	29.435	4,30	4,49	5,87	7,98	6,12	-5,24
3	BGF Global Allocation A2	Euro	LU0171283459	10.912	5,40	7,00	4,92	6,85	6,34	-8,11
4	BNP Paribas Plan Target Click 2032 A	Euro	LU0111809066	20	6,08	6,86	4,42	6,16	5,56	-6,01
5	BNP Paribas Plan Target Click 2027 A	Euro	LU0111808332	17	5,47	6,40	4,37	6,00	5,22	-6,05
6	FvS Strategie Ausgewogen R	Euro	LU0323578145	293	6,34	6,68	4,32		5,51	-2,22
7	BNP Paribas Plan Target Click 2020 A	Euro	LU0111806633	35	3,46	4,81	4,29	5,37	3,54	-5,41
8	Allianz Strategie Balance	Euro	DE0009797258	200	8,01	7,00	4,21	4,74	4,95	-6,39
9	Templeton Global Balanced N Acc	Euro	LU0140420323	487	11,67	8,47	4,09	5,22	7,54	-12,56
10	Sarasin GlobalSar Balanced CHF	CHF	LU0058890657	235	7,79	9,75	4,05	5,68	4,42	-10,14
11	BNP Paribas Plan Target Click 2018 A	Euro	LU0111806476	24	3,06	4,20	4,03	5,09	3,06	-4,92
12	DWS FlexPension 2020	Euro	LU0216062512	171	4,71	7,13	3,96		3,88	-9,03
13	Sarasin Sustainable Portf. Baled EUR	Euro	LU0058892943	208	6,90	7,18	3,92	4,15	3,81	-7,88
	DWS FlexPension 2021	Euro	LU0252287403	161	4,68	7,40	3,90		4,44	-9,91
	Sauren Global Balanced A	Euro	LU0106280836	403	5,24	4,88	2,26	6,22	3,12	-5,97
	DWS FlexPension 2013	Euro	LU0174276526	210	0,02	1,39	2,18		0,38	-2,98
	BNP Paribas Plan Target Click 2013 A	Euro	LU0111805155	9	-0,20	0,70	1,85	3,31	0,11	-2,84
	HVB Vermögensdep. priv Wachstum PI	Euro	DE000A0M0358	1.179	1,62	4,27	0,74		4,06	-4,93
	DekaStruktur: 2 Wachstum	Euro	LU0109011626	582	4,68	1,39	-0,10	2,88	2,45	-10,71
	DekaStruktur: 2 Chance	Euro	LU0109012194	627	2,67	2,55	-1,69	3,50	5,48	-15,55
	DWS FlexPension 2023	Euro	LU0361685794	1.121	5,58	8,45			5,68	-11,26
	PIMCO GIS Gbl Multi-Ass E EUR Hdg	Euro	IE00B4YYYY703	2.956	0,37	4,74			7,12	-11,31

## KOMMENTAR

Fonds mit einer Aktienquote um 50% und Garantiefonds finden sich in diesem Sektor.

Drei Schwergewichte:

1. Franklin Templeton (AXA, Basler, Ergo Gothaer, HDI, Universa, VKB, WWK),
2. Carmignac (Allianz, AXA, Alte Leipziger, ARAG, CanadaLife, Condor, Continentale, Fingro, Friends-Provident, Generali, Gothaer, Hannoversche, Heidelberg, Helvetia, LV 1871, Money-Maxx, Nürnberger, PrismaLife, R+V, Stuttgarter, SwissLife, UniVersa, Volks-

wohlBund, VHV, ViennaLife, Württembergische, WWK, Zürich) und 3.BGF (Allianz, HDI, Volkswohlbund), dominieren nicht nur mit zusammen über 40 Mrd. Euro, sondern auch mit guter Performance. 5% und mehr waren hier möglich. Volatilität und Verluste lagen auf erträglichen Niveaus.

Keinen Blumentopf können die aufgeführten Garantiefonds erzielen. Die beiden in 2013 auslaufenden BNP und Flex Pension erzielen um 2% über 5 Jahre,

BNP 2013 schafft sogar einen negativen Ertrag über 1 Jahr. Gar über 5 Jahre negativ zu sein bringt die Deka für 1,2 Mrd. Euro Anlagesumme fertig, Versicherungsnehmer der Sparkassen-Versicherung und des HDI werden nicht amused sein.

Verlustarm und trotzdem ordentlich im Ertrag schafft es FvS: Condor, Continentale, in der ausgewogenen Strategie auf Rang 6.

# Mischfonds Dynamisch

	Fonds	Währ.	ISIN	Fonds- volumen in Mio	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 3 Jahre	Ertrag 5 Jahre	Ertrag 10 Jahre	Volatilität 1 Jahr	höchster Verlust 3 Jahre
1	FvS Strategie Multiple Opportunities R	Euro	LU0323578657	3.394	11,14	12,09	11,89		7,66	-5,61
2	Antea	Euro	DE000A0DPZJ8	120	5,55	5,41	8,12		5,53	-10,22
3	Sauren Global Stable Growth A	Euro	LU0136335097	32	7,86	8,09	7,81	9,33	3,97	-8,00
4	Pioneer Inv Substanzwerte	Euro	DE0009792002	94	0,04	7,34	5,23	7,99	6,27	-12,99
5	C-QUADRAT ARTS Total R Balanced T	Euro	AT0000634704	198	6,77	3,12	5,11		4,54	-6,92
6	Argentum Performance Navigator	Euro	DE000A0MY0T1	41	8,83	7,07	4,69		4,51	-15,95
7	ETF-Dachfonds P	Euro	DE0005561674	232	1,06	0,33	4,59		6,24	-17,13
8	C-QUADRAT ARTS TR Global AMI	Euro	DE000A0F5G98	553	5,87	0,97	4,36	7,38	5,09	-16,01
9	Phaidros Funds - Balanced A	Euro	LU0295585748	50	6,95	4,27	4,00		3,83	-10,55
10	PremiumStars Chance	Euro	DE0009787077	71	7,32	10,37	3,80	6,73	6,65	-11,11
11	Allianz Strategie Wachstum	Euro	DE0009797266	274	9,03	8,48	3,78	5,09	6,69	-10,47
12	Best-in-One Europe Balanced P EUR	Euro	DE0006372568	33	10,68	7,23	3,52	7,15	5,22	-11,41
13	C-QUADRAT ARTS Total R Dynamic T	Euro	AT0000634738	336	5,21	0,79	3,34		5,26	-15,48

## KOMMENTAR

Zur Königsklasse mausern sich die aggressiveren Fonds. Derzeit unangefochtener Kaiser ist Bert Flossbach mit dem Multiple Opportunities (Alte Leipziger, ARAG, Canada Life, Condor, Continentale, HDI, LV 1871, PrismaLife, Stuttgarter, Volkswohl Bund, VdH). Der Multiple Opportunities ist größter Fonds, bester 1-, 3-, und 5-Jahres Ertrag bei geringstem Verlust über 3 Jahre. Wir verneigen uns, treten alle anderen Fonds in Tonne und stellen die Analyse hiermit ein.

Aber Stopp, das hier ist der Blick in den Rückspiegel. Die Projektion nach vorn,

in die nächsten 5 Jahre klappt so einfach leider nicht. Im laufenden Jahr zeigt mir meine Watchlist 2 Fonds, die etwas bessere Ergebnisse bieten und das Zauberwort der Geldanlage lautet mehr denn je Diversifikation.

Eine gute Diversifikation zu FvS bietet Sauren mit dem Stable Growth (Volkswohlbund), beste Volatilität und geringer Verlust mit dem höchsten Ertrag über 10 Jahre. Warum in diesen Fonds nur 32 Mio. Euro investiert wurden, erschließt sich mir nicht. Wieder im Kommen sind nach nun fast 3 Jahren politischer Bör-

sen die Trendfolgemodelle, allen voran C-Quadrat mit dem Balanced (Gothaer, Hanse, LV 1871, Münchener Verein, PrismaLife). Diversifikation im Programm mit den großen 3 deutschen Fondsmanagern bietet Antea (Condor, Helvetia, IQ4Life, InterRisk).

Im Antea ist zu je 1/3 das Know-how von Dr. Hendrik Leber Dr. Jens Erhardt und Dr. Bert Flossbach gebündelt; künftig kommt die Expertise des Rothschild Wealth Management hinzu.

# Aktienfonds Europa

	Fonds	Währ.	ISIN	Fonds- volumen in Mio	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 3 Jahre	Ertrag 5 Jahre	Ertrag 10 Jahre	Volatilität 1 Jahr	höchster Verlust 3 Jahre
1	Threadneedle Eurp SmCos Ret Net EUR Acc	Euro	GB0002771383	1.660	27,67	20,54	9,51	17,51	8,80	-16,29
2	Allianz Wachstum Europa A EUR	Euro	DE0008481821	1.012	18,24	16,57	9,31	12,40	9,87	-16,92
3	Comgest Growth Europe Acc	Euro	IE0004766675	980	25,51	16,08	8,63	9,67	7,12	-10,08
4	Franklin European Growth A Acc	Euro	LU0122612848	512	21,41	13,22	8,49	10,63	8,89	-13,02
5	Threadneedle Eurp Sel Ret Net EUR	Euro	GB0002771169	2.163	21,09	17,26	7,68	10,88	10,42	-15,42
6	Baring Europe Select EUR	Euro	GB0030655780	1.095	23,45	14,54	7,45	16,26	9,00	-22,07
7	Allianz Wachstum Euroland A EUR	Euro	DE0009789842	214	18,03	14,08	6,97	11,96	10,07	-18,30
8	GS&P Fonds Family Business R	Euro	LU0179106983	218	17,86	10,63	6,89		9,35	-19,12
9	Invesco Pan European Struct. Eq A Acc	Euro	LU0119750205	1.276	16,58	13,48	6,06	10,44	8,10	-13,43
10	Threadneedle Pan Eurp Ret Net EUR	Euro	GB0009583252	257	12,03	13,03	5,12	9,18	9,87	-17,58
11	DWS Zürich Invest Aktien Schweiz	Euro	DE0008490145	200	20,35	12,47	5,01	12,19	9,30	-21,66
12	Invesco Europa Core Aktienfonds	Euro	DE0008470337	63	17,18	12,12	4,94	9,62	7,73	-13,12
13	Nordea-1 European Value BP	Euro	LU0064319337	1.034	14,60	10,92	4,72	9,14	7,99	-17,88
	Metzler Aktien Europa AR	Euro	DE0009752220	84	12,12	7,09	0,14	4,60	9,99	-18,92
	Fidelity European Growth A-EUR	Euro	LU0048578792	7.016	9,54	7,26	-0,68	7,82	8,51	-23,25
	iShares EURO STOXX 50 (Acc) (DE)	Euro	DE000A0RD800	80	9,23	2,73			14,60	-25,28

## KOMMENTAR

Wie schwierig die letzten 5 Jahre für Europa-Aktienfonds-Manager waren, zeigt der Fidelity European Growth. Er fabriziert nämlich ein Minus, ist aber immer noch besser als der Index-Fonds von iShares. Der besitzt das Pech, stur dem Index und damit den Banken hinterher zu investieren. Ausgerechnet der Fidelity-Fonds ist der am häufigsten investierte Fonds in deutschen Fondspolizen.

Auf den Rängen 1–13 finden sich Fonds, die das Investieren in Europa mindestens genauso gut können, nicht das Volumenproblem von 7 Mrd. Euro buckeln müssen und oft jenseits des Index in eher kleine Unternehmen investieren können. Bester Fonds – und das seit Jahren, ist der Small Cap von Threadneedle (Continentale HDI, LV 1871). Ein Manko sind momentan der Fondsmanagerwechsel und die Größe des Fonds.

Ein kleineres Fondsvolumen und beste Risikowerte bietet Comgest im Growth Europe (Continentale). Der Fonds ist mit 32 Werten sehr konzentriert, investiert in Weltmarktführer mit Wachstum- und Gewinnpotential. Größte Werte derzeit sind SAP und L'Oréal. Im zweitplatzierten Fonds der Allianz (Allianz und HDI) verfolgt Thorsten Winkelmann einen ähnlichen, wachstumsorientierten Ansatz mit einem breiter aufgestellten Portfolio.

# Aktienfonds Emerging Markets

	Fonds	Währ.	ISIN	Fonds- volumen in Mio	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 3 Jahre	Ertrag 5 Jahre	Ertrag 10 Jahre	Volatilität 1 Jahr	höchster Verlust 3 Jahre
1	Aberdeen Global Emerging Mkts Sm Cos A2	USD	LU0278937759	2.716	20,44	21,01	15,72		8,97	-19,65
2	Aberdeen Global Emerg. Mkts Eq A2	USD	LU0132412106	12.620	10,60	14,46	10,90	18,23	12,60	-15,70
3	First State Gbl Em. Mkts Ldrs A GBP	GBP	GB0033873919	4.705	13,54	16,57	10,70		10,03	-12,31
4	Vontobel Emerging Markets Eq B	USD	LU0040507039	4.010	8,94	17,01	8,01	16,67	7,19	-9,64
5	Fidelity EMEA A-Acc-EUR	Euro	LU0303816705	919	5,51	9,60	5,61		13,00	-25,10
6	Keppler-Emerging Mkts-LBB-INVEST	Euro	DE000A0ERYQ0	215	0,78	8,08	3,47		11,71	-19,92
7	iShares MSCI Emerging Mrk (DE)	Euro	DE000A0HGZT7	5.694	-0,18	5,66	3,12		11,99	-24,29
8	Carmignac Emergents A EUR Acc	Euro	FR0010149302	2.370	5,04	11,45	2,99	15,04	7,70	-17,23
9	Templeton Emerging Markets A YDis \$	USD	LU0029874905	1.030	4,42	8,14	2,97	11,39	10,84	-20,75
10	Magellan C	Euro	FR0000292278	3.715	0,04	5,58	2,34	15,62	10,30	-22,61
	JPM Emerging Mkts Eq A (acc)-EUR	Euro	LU0217576759	4.555	3,20	7,32	2,20	14,67	11,78	-23,60
	Fidelity Emerging Markets A-USD	USD	LU0048575426	2.462	5,58	9,26	0,34	13,31	10,12	-22,09
	BGF Emerging Europe A2 EUR	Euro	LU0011850392	3.084	0,39	4,81	-3,47	14,36	17,79	-31,26
	Templeton BRIC A Acc \$	USD	LU0229945570	1.357	-8,62	-1,40	-4,44		12,43	-28,37
	BGF Latin American A2	Euro	LU0171289498	3.503	-7,81	2,55	1,10	20,62	14,08	-29,07

## KOMMENTAR

Frappierend, Aberdeen saht mit beiden Fonds doppelt ab; nicht nur Milliarden-Volumina sondern auch Performance. Der Small cap (HDI) hat gegen den Global Emerging Markets (Allianz, HDI) sogar in einer geringeren Schwankung die Nase vorn. Fast so ertragreich managt Firste State (Volkswohlbund); und ist in Verlustphasen erfolgreicher.

König des Risikos ist der Vontobel EM (Continental), in New York von Rajiv Jain nach klaren Value-Kriterien gema-

nagt. Die geringste Volatilität und ein Verlust im einstelligen Bereich zeichnen ihn aus. Bescheiden nehmen sich die Erträge in den BRIC-Fonds aus. Der Templeton, stellvertretend für diese, musste über alle Zeitphasen Verluste einstecken.

Für Freud und Leid steht der BGF Latin American (HDI). Wer 10 Jahre dabei ist, hat den höchsten Ertrag dieses Sektors. Wer vor einem Jahr einstieg, fast den höchsten Verlust.

Der Markt des letzten Jahres war die Türkei, für Policensparer bisher nicht investierbar. Im Kommen sind bereits Fonds für Südosteuropa + Nordafrika wie der Fidelity EMEA und zukünftig auch reine Afrikafonds. Wie üblich ist die Branche hier nicht ganz ausgeschlafen, um diese Märkte zeitnah in ihre Fondspalten zu integrieren.

# Aktienfonds Fernost

	Fonds	Währ.	ISIN	Fonds- volumen in Mio	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 3 Jahre	Ertrag 5 Jahre	Ertrag 10 Jahre	Volatilität 1 Jahr	höchster Verlust 3 Jahre
1	Fidelity Thailand A-USD	USD	LU0048621477	1.070	37,99	40,29	21,31	21,54	11,69	-15,10
2	Fidelity Indonesia A-USD	USD	LU0055114457	737	19,99	22,75	17,18	25,49	17,48	-13,65
3	Fidelity ASEAN A-USD	USD	LU0048573645	1.761	16,38	19,46	10,31	15,34	11,46	-15,81
4	Fidelity Singapore A-USD	USD	LU0048588163	126	17,57	14,45	9,92	15,25	11,93	-19,00
5	Fidelity Malaysia A-USD	USD	LU0048587868	173	2,71	15,52	9,18	12,46	12,02	-13,85
6	Fidelity Australia A-Acc-AUD	AUD	LU0261950041	498	22,55	14,47	8,12		14,77	-17,48
7	Parvest Equity Australia C D	AUD	LU0111481668	126	18,83	10,60	7,88	14,25	14,54	-18,56
8	Skandia Pacific Equity A1	USD	IE0005264431	492	11,23	14,61	7,73	14,45	13,07	-13,04
9	Templeton Asian Growth A Acc	Euro	LU0229940001	14.468	7,73	13,30	7,18		10,45	-19,59
	Fidelity South East Asia A-USD	USD	LU0048597586	4.704	8,90	10,37	5,91	15,20	9,71	-22,70
	DWS Top 50 Asien	Euro	DE0009769760	1.569	6,33	5,40	1,16	10,03	9,48	-21,90
	Baring Hong Kong China A EUR Inc	Euro	IE0004866889	2.119	0,91	1,42	-0,38	14,99	12,97	-26,97
	JPMorgan China A (dist)-USD	USD	LU0051755006	1.921	3,48	1,73	-0,51	13,76	14,87	-34,34
	JPMorgan India A USD Inc	USD	LU0058908533	1.463	-0,18	3,30	-0,82	17,39	15,88	-30,25

## KOMMENTAR

Schwächelnde Elefanten: Indien und China als bevölkerungsreichste Länder des Kontinents knicken ein und bringen Exotenfonds in der Tabelle nach vorn. Thailand und Indonesien waren nicht zu schlagen, die Fonds aber leider nur bei Skandia investierbar. Skandia hat im

letzten Jahr das Deutschland-Geschäft für Neukunden eingestellt, was zum exotischen Hauch des Investments beiträgt. Investierbar in der Region ist der Templeton Asian Growth (Gothaer, HDI, LV 1871, WWK) mit einem respektablen aber nicht umwerfenden Ergebnis von

7,2% über 5 Jahre. Die China und Indien-Fonds sowohl von Baring als auch JPM verzeichnen über die 5 Jahre immer noch Verluste. Die letzten 6 Monate zeigen allerdings Hoffnungsschimmer für unsere Elefanten.

# Aktienfonds International

	Fonds	Währ.	ISIN	Fonds- volumen in Mio	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 3 Jahre	Ertrag 5 Jahre	Ertrag 10 Jahre	Volatilität 1 Jahr	höchster Verlust 3 Jahre
1	Franklin Mutual Global Disc A YDis	Euro	LU0260862726	760	11,56	9,05	6,00		6,75	-15,27
2	UniGlobal	Euro	DE0008491051	8.311	10,24	10,75	5,66	8,43	7,83	-14,24
3	LOYS Sicav - LOYS Global P	Euro	LU0107944042	451	10,44	9,77	5,56	8,27	8,91	-13,09
4	BGF Global SmallCap A2	USD	LU0054578231	234	10,42	11,21	5,45	8,88	7,39	-16,29
5	Schroder ISF Gbl Smaller Comp A Acc	USD	LU0240877869	177	9,01	10,66	5,34		7,56	-17,13
6	Gamax Funds Junior A	Euro	LU0073103748	74	8,11	9,82	5,26	5,77	7,31	-7,25
7	Sauren Global Growth Plus	Euro	LU0115579376	42	7,27	9,72	5,26	8,56	6,80	-14,63
8	Fidelity Gbl Opportunities A-Acc-EUR	Euro	LU0267387255	369	14,18	10,79	5,14		7,45	-12,96
9	DWS Internationale Aktien Typ O	Euro	DE0009848010	37	15,45	17,02	4,99	7,86	9,23	-11,10
10	Warburg Value A	Euro	LU0208289198	359	4,54	7,40	4,87		10,08	-18,47
11	JPM Global Focus A EUR Dis	Euro	LU0168341575	1.307	8,08	7,61	4,85		8,67	-20,31
12	DWS Top Dividende	Euro	DE0009848119	9.848	10,64	11,20	4,61		7,61	-6,82
13	iShares MSCI World (DE)	USD	DE000A0HGZR1	4.195	12,90	10,74	4,33		6,83	-15,02
14	Templeton Growth A	USD	US8801991048	12.108	16,75	11,85	4,19	5,59	8,97	-16,06
15	Acatris Aktien Global Fonds UI A	Euro	DE0009781740	293	9,98	5,49	4,18	10,11	8,16	-18,32
16	Carmignac Investissement A EUR Acc	Euro	FR0010148981	8.581	2,82	6,57	3,71	11,39	6,44	-12,63
17	Templeton Growth Euro A Acc	Euro	LU0114760746	5.325	15,94	10,79	3,46	4,79	8,35	-15,93
18	Sauren Global Opportunities	Euro	LU0106280919	193	3,05	5,36	3,39	9,80	4,45	-13,29
19	M&G Global Basics A EUR	Euro	GB0030932676	6.222	-0,85	8,22	1,16	12,39	9,58	-15,88
20	DWS Vermögensbildungsfonds I	Euro	DE0008476524	5.255	6,20	4,41	0,39	5,87	6,09	-21,48
21	M&G Global Dividend EUR A	Euro	GB00B39R2S49	6.778	14,23	14,19			9,17	-10,81

## KOMMENTAR

Die Spitze in der 5-Jahres-Performance liegt dicht beisammen. Von den Schwergewichten hat es nur der Uniglobal (Continental) in die Spitzengruppe geschafft. Rang 1 belegt ein relativ junger Fonds von Franklin, der Mutual Global (AXA, Gothaer, HDI, Heidelberger) mit minimalen Anlagerestriktionen und einem Deep-Valueansatz. Der Fonds ist breit aufgestellt. Sein geografischer Schwerpunkt liegt in den USA und GB. Sowohl der Value-Ansatz als auch der US-Schwerpunkt laufen gerade sehr positiv für den Fonds.

Ein deutscher Fondsmanager, Dr. Christoph Bruns, in Chicago wohnend aber

in heimischen Gefilden für die Aktienkultur streitend, sorgt für Topp-Ergebnisse im Loys Global (ARAG, Friends Provident, Prisma Life, Skandia). Bruns stellt ein konzentriertes Portfolio mit 30 – 50 Werten auf der Grundlage von Unterbewertungen von Unternehmen zusammen. Derzeit findet er diese verstärkt in Deutschland und USA.

Die niedrigsten Verluste über die letzten 3 Jahre erzielt der DWS Top Dividende (Allianz ,AL, AXA, Baloise, Barmenia, Concordia, Delta Lloyd, ERGO, Generali, Gothaer, HanseMerkur, Heidelberger Leben, Helvetia, Mecklenburgische, Münchener Verein, Nürnberger, Stutt-

garter, Talanx, VHV, Volkswohl Bund, Züricher)

Trotz temporärer Schwächen liegen im 10-Jahres-Vergleich M&G Global Basics und Carmignac Investissements mit über 11% an der Spitze. Newcomer des Jahres ist ein Oldie, der Templeton Growth legt mit über 15% auf 1-Jahr das beste Ergebnis hin. Damit werden die Scharten der letzten Jahre langsam ausgebessert.

# Aktienfonds USA

	Fonds	Währ.	ISIN	Fonds- volumen in Mio	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 3 Jahre	Ertrag 5 Jahre	Ertrag 10 Jahre	Volatilität 1 Jahr	höchster Verlust 3 Jahre
1	Threadneedle (Lux) American AU	USD	LU0061475181	170	10,87	12,50	9,64	7,37	8,56	-10,09
2	T. Rowe Price US Lg-Cap Grwth Eq A	USD	LU0174119429	791	10,08	14,27	9,33		10,88	-13,44
3	Threadneedle Amer Ret Net USD	USD	GB0002769429	2.476	11,32	14,20	8,01	6,50	10,44	-11,37
4	Legg Mason Royce Smlr Coms A Acc \$	USD	IE00B19Z6F94	424	5,73	12,14	7,86		5,61	-20,68
5	UBS (Lux) EF Sm Caps USA USD P-acc	USD	LU0038842364	278	6,77	17,15	7,33	6,38	9,41	-16,86
6	Fidelity America A-USD	USD	LU0048573561	1.694	14,85	13,30	7,28	6,18	8,97	-14,65
7	Pictet USA Index-R USD	USD	LU0130733172	1.199	15,10	13,92	6,98	5,07	8,22	-11,78
8	JPM America Large Cap A (acc)-USD	USD	LU0210528849	77	10,03	11,22	6,43		9,20	-12,65
9	JPM America Eq A (dist)-USD	USD	LU0053666078	482	12,77	12,16	6,26	4,69	11,26	-14,00
10	Allianz US Equity A EUR	Euro	IE0031399342	1.524	6,43	9,32	5,84	6,09	10,19	-16,01
	BGF US Basic Value A2	USD	LU0072461881	849	11,05	10,42	5,22	4,60	9,15	-16,88
	Pioneer Fds US Pioneer C EUR ND	Euro	LU0133646058	2.135	9,47	8,82	3,22	3,27	7,41	-16,34
	ComStage ETF S&P 500	USD	LU0488316133	99	15,00				8,84	

## KOMMENTAR

Die Konjunkturindikatoren ziehen an und sorgen für positive Zahlen bei US-Fonds. Sind die 10-Jahreserträge eher bescheiden, so verzeichnen viele Fonds über 3-Jahres zweistellige Ergebnisse. Besonders positiv agiert Threadneedle mit dem American (Allianz, Helvetia, Neue

Leben, Nürnberger) und dem American Ret Net (Condor, HDI Gerling, LV 1871, Moneymaxx, Nürnberger, Neue Leben). Mittlerweile sind beide Fonds zu etwa 90% deckungsgleich und investieren in die großen Standardwerte. Größte Positionen sind Pfizer und Apple.

Im Gegensatz zu vielen anderen Sektoren führen die Small Caps in den USA ein Schattendasein. Beste 1-Jahresresultate verzeichnen mit Pictet und ComStage zwei Indexfonds.





# Aktienfonds Rohstoffe

	Fonds	Währ.	ISIN	Fonds- volumen in Mio	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 3 Jahre	Ertrag 5 Jahre	Ertrag 10 Jahre	Volatilität 1 Jahr	höchster Verlust 3 Jahre
1	DWS Gold plus	Euro	LU0055649056	461	-10,14	12,50	6,86	12,23	12,31	-12,60
2	Pioneer Inv Akt Rohstoffe A EUR ND	Euro	DE0009779884	106	-7,05	3,76	-0,40	12,52	13,62	-24,89
3	Aberdeen Global Wld Res Eq S2	USD	LU0505784297	223	-5,57	5,05	-3,18	9,25	11,64	-20,20
4	BGF World Gold A2	Euro	LU0171305526	4.165	-29,26	-1,14	-3,61	9,11	22,56	-34,60
5	DJE Gold & Ressourcen P	Euro	LU0159550077	102	-22,56	-2,09	-5,49	5,34	17,39	-36,43
6	JPM Global Natural Res. A (acc)-EUR	Euro	LU0208853274	1.245	-28,31	-3,33	-8,26		18,40	-39,45
7	BGF World Mining A2	Euro	LU0172157280	7.914	-23,56	-3,58	-9,12	12,03	19,25	-36,06
8	Pioneer SF EUR Commod. A EUR ND	Euro	LU0271695388	187	-10,55	0,52	-10,15		15,77	-25,97
9	Pictet Timber-P EUR	Euro	LU0340559557	522	25,98	13,10			8,83	-26,16
10	Threadneedle(Lux) Enh Cmdty Port AEH	Euro	LU0515768454	775	-7,75				15,47	
11	Pioneer Fds Cmdty Alpha A EUR HND	Euro	LU0313643370	369	-9,91	-2,24			16,47	-23,86
12	HANSAgold EUR	Euro	DE000A0RHG75	109	-12,01	10,69			15,59	-18,75

## KOMMENTAR

Glänzend über 10 Jahre, sind Rohstoffwerte das Sorgenkind der Anleger in den vergangenen 12 Monaten. Die Minenunternehmen kämpften mit steigenden Kosten und sinkenden Erträgen pro abgebautem Volumen. Von der Bewertungsseite her betrachtet, sind viele Unterneh-

men derzeit selten günstig, niedriges KGV und vor allem, wenn man die Diskrepanz zwischen Goldpreis und Bewertung der Goldreserven in den Minen sieht. Die Verluste vieler Fonds über 1 Jahr betragen derzeit gute 25 Prozent. Als Lichtblick offenbart sich Holz mit

dem Pictet Timber (Volkswahl Bund). Spitzenreiter des Sektors ist der DWS Plus, der leider nicht mehr vertrieben werden darf. Rang 2 belegt der kleine und breit aufgestellte Pioneer Rohstoffe (UniVersa).

# Aktienfonds Branchen

	Fonds	Währ.	ISIN	Fonds- volumen in Mio	Ertrag 1 Jahr	Ertrag 3 Jahre	Ertrag 5 Jahre	Ertrag 10 Jahre	Volatilität 1 Jahr	höchster Verlust 3 Jahre
1	Franklin Biotechnology Disc A Acc \$	USD	LU0109394709	344	28,66	22,01	17,78	10,09	13,40	-11,52
2	CS Equity Fd (Lux) Global Prestige B	Euro	LU0254360752	289	15,26	25,50	14,65		11,42	-18,71
3	MS INVF Global Brands A	Euro	LU0119620416	7.259	11,81	14,43	10,16	9,10	9,53	-4,49
4	Pictet Generics-P USD	USD	LU0188501257	297	16,14	8,92	8,93		8,77	-14,60
5	Fidelity Global Health Care A-EUR	Euro	LU0114720955	424	20,19	10,91	8,36	5,80	7,96	-10,31
6	DWS Health Care Typ O	Euro	DE0009769851	261	20,36	12,40	8,33	6,21	8,56	-9,90
7	AB SICAV Internatl Technology A USD	USD	LU0060230025	194	4,33	13,65	7,73	5,50	11,85	-14,37
8	JPM Europe Technology A (dist)-EUR	Euro	LU0104030142	120	16,64	13,41	7,24	11,06	12,46	-22,01
9	DWS Technology Typ O	Euro	DE0008474149	179	2,23	10,69	5,94	4,41	12,63	-13,94
10	DWS Telemedia Typ O	Euro	DE0008474214	291	13,63	11,68	5,66	5,50	8,86	-11,79
11	Sarasin Sustainable Water A	Euro	LU0333595436	220	18,70	10,99	5,30		7,76	-18,14
12	Pictet Water-P EUR	Euro	LU0104884860	2.360	13,45	12,80	5,13	9,94	8,86	-11,53
13	DWS Invest Global AgriBusiness LC	Euro	LU0273158872	1.954	11,12	8,94	3,01		10,70	-19,63
14	BNPP L1 Equity Europe Energy C C	Euro	LU0123341413	60	-8,37	5,94	0,15	11,72	13,14	-23,85
15	Pioneer Fds Global Ecology A EUR ND	Euro	LU0271656133	2.526	13,78	6,29	-0,79	8,65	6,10	-19,54
16	Invesco Asia Infrastructure A Acc	USD	LU0243955886	1.093	2,04	6,86	-1,16		11,88	-20,96
17	BGF World Energy A2	Euro	LU0171301533	2.243	-9,07	2,54	-2,84	9,45	14,99	-27,35
18	BGF New Energy A2	Euro	LU0171289902	1.071	2,81	-3,11	-10,77	5,91	7,91	-29,15
19	DJE Agrar & Ernährung P	Euro	LU0350835707	131	27,95	15,13			6,58	-18,29
20	Pictet Envir Megatrend Sel-P EUR	Euro	LU0503631714	23	10,48				7,56	

## KOMMENTAR

Ein munteres Sammelsurium unterschiedlicher Ausrichtungen zielt die Spitze: BioTech und Luxus-Brands, neben Generika und Healthcare. Am verbreitesten ist sicher Vermögensverwalters Liebling, der Morgan Stanley Global Brands (HDI, Skandia) mit über 7 Mrd.

Euro – einer der größten Aktienfonds überhaupt. Ertragreicher war BioTech von Franklin (Gothaer, HDI, WWK). Dank des guten letzten Jahres gewinnt der Fonds auch hier die Spitze. Nicht schlechter und sicher noch ein Thema der nächsten Jahrzehnte ist Agrar und

Ernährung. Unter anderem hat DJE auf dieser Basis einen Fonds auf die Beine gestellt und damit 27% im letzten Jahr verdient. Insgesamt sollten Branchen nur der Beimischung dienen. Wer hier zum falschen Zeitpunkt einsteigt, kann sich sehr lange die Finger verbrennen.