

Aktienfonds Branchen & Alternative Investments/Absolute Return

Stand: 17.11.2006

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 550 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 101 Mrd. €

Diese beiden Seiten im RATINGSieger listen Absolute Return, Alternative Investments und Branchenfonds auf. Aus insgesamt etwa 550 Fonds wurden 67 Fonds aufgrund ihres Erfolges in einem bestimmten Zeitraum oder schlicht ihrer Größe wegen ausgewählt. Die Sortierung nach Sektor und 1Jahres-Erfolg stellt per se keine Empfehlung dar.

Die Sortierung erfolgt nach dem Sektor und innerhalb des jeweiligen Sektors nach dem 1-Jahres-Erfolg. Der Timing-Indikator beschreibt den Erfolg seit Anfang Mai 2006. Damit lassen sich die Fonds in einer extrem schwierigen Marktphase – Drehen des Zinstrends in der EU und einer Korrektur nahezu aller Aktienmärkte und auch Rohstoffwerte, im Mai/Juni 2006 – vergleichen.

Der Bereich Alternative Investment mit seinen Total-Return (40 Mrd. €) und Hedgefonds (2 Mrd. €) stellte eine neue Ausrichtung für Fondsanleger dar. War bei fast allen normalen (long only) Fonds der Index die Maßlatte des Erfolges für den Manager, so ist hier ein absolut positiver Ertrag gefragt. Eigentlich genau das, was die meisten Anleger haben wollen.

Branchenfonds präsentieren einen völlig inhomogenen, aber über 55 Milliarden Euro starken Sektor. Allein eignen sie sich nicht zum Aufbau einer Altersvorsorge. Sie sollten ausschließlich zur – spekulativen – Abrundung eines Investmentdepots in eher kleinen Dosierungen verwendet werden.

Beispiel: Eine BioTech-Fonds Beimischung bis 5% im Depot ist überlegenswert; 25% sind sehr spekulativ. Wer einen Trend frühzeitig erkennt und aktiv damit umgeht, ist mit Branchenfonds gut bedient. In einem passiven Depot richten Branchenfonds mehr Schaden als Nutzen an. Hier sollte für Aktienengagements auf breite Global- oder Regionenfonds gesetzt werden.

Überlegenswert ist höchstens der Einsatz von Rohstofffonds, die von vielen Experten als eigene Assetklasse gewertet werden. Die grossen Branchen sind Rohstoffe Gesundheit und Energie mit etwas über 10 Mrd. Euro je Sektor, Gold, Finanzen und Ethikfonds liegen bei 5 Milliarden, der Rest sortiert sich unter ferner liefen.



TIMING
INDIKATOR

28.04.2006

Branchen-Fonds	Währ.	ISIN	Sektor	1 J%	3 J%	5 J%	10 J%	Max. Loss	Größe in Mio. €	
Index: MSCI World	USD		Aktien Global	15,35	44,96	19,38	120,76	-6,1	N/S	4,31
SEB Concept Biotechnology	EUR	LU0118405827	Biotechnologie	19,92	43,19	-10,37		-19,29	16	8,91
Pictet F-Biotech-HP-EUR	EUR	LU0190161025	Biotechnologie	19,44					146	12,08
Pictet F-Biotech-Pca	USD	LU0090689299	Biotechnologie	14,63	37,75	-6,63	319,53	-19,49	1.271	11,83
Deka-BioTech CF	EUR	IE0009470000	Biotechnologie	11,55	26,39	-16,60		-20,5	477	3,94
Nordea 1 Biotech Fund BP-USD	USD	LU0109905058	Biotechnologie	9,05	38,29	-16,40		-20,33	24	3,41
dit-BIOTECHNOLOGIE A EUR	EUR	DE0008481862	Biotechnologie	4,51	11,54	-30,31		-22,61	557	3,33
Dexia Eqs L Europe Energy C	EUR	LU0133361567	Energie	29,96	126,96	80,40		-7,07	28	5,13
Sarasin NewEnergy Fund	EUR	LU0121747215	Energie	24,07	119,95	22,33		-11,4	89	-5,43
Merrill L IIF New Energy A \$	USD	LU0124384867	Energie	23,86	73,84	-8,13		-15,03	2.200	-12,28
Fortis L Eq Energy Europe C	EUR	LU0123341413	Energie	21,74	148,40	106,96		-10,45	288	-4,08
Parvest World Resources C	USD	LU0111538798	Energie	15,06	85,81	55,98		-7,94	112	-2,64
dit-ENERGIEFONDS A EUR	EUR	DE0008481854	Energie	10,19	94,50	51,18		-13,31	450	-6,57
Merrill L IIF Wld Energy A	USD	LU0122376428	Energie	1,07	122,17	82,88		-17,28	4.384	-14,54
Pictet F (LUX) Water-Pca	EUR	LU0104884860	Ethik/SRI Global	32,99	86,15	37,54		-6,35	2.479	7,81
Kepler Ethik Aktienfonds T	EUR	AT0000675665	Ethik/SRI Global	27,13	55,25			-6,58	35	5,09
SAM Sustainable Water Fund B	EUR	LU0133061175	Ethik/SRI Global	26,67	69,09	54,84		-5,89	687	4,67
Postbank Dynamik Vision	EUR	LU0130393993	Ethik/SRI Global	21,69	38,23	29,40		-5,89	358	7,04
DJ STOXX SM 600 Fin Serv EX	EUR	DE0006344773	Finanzwerte	53,27	134,00			-5,67	24	14,18
DVG Europa Finanzen	EUR	DE0009773028	Finanzwerte	36,89	88,86	57,64		-6,94	21	4,1
EasyETF Euro Bank	EUR	FR0007068077	Finanzwerte	36,33	95,32			-4,92	112	10,22
ADIG Adiverba	EUR	DE0008471061	Finanzwerte	23,16	50,10	28,25	128,81	-8,16	675	4,96
ING (L) Inv Bank & Insur P Cap	USD	LU0119198637	Finanzwerte	20,41	50,06	25,92		-7,09	239	5,01
dit-FINANZWERTE A EUR	EUR	DE0008481896	Finanzwerte	17,50	44,32	22,60		-8,86	85	3
Fortis L Eq Pharma Europe C	EUR	LU0119119864	Gesundheit	16,74	62,77	31,12		-3,02	168	3,38
DJ EURO STOXX SM Health Care EX	EUR	DE0006289333	Gesundheit	14,38	72,30	2,75		-6,52	9	-3,83
UniSector: BioPharma	EUR	LU0101441086	Gesundheit	10,04	23,96	-14,90		-9,88	438	3,79
CA Fds Global Food & HC CI A	USD	LU0119140043	Gesundheit	7,32	24,94	-16,21		-12,34	23	5,41
Deka-PharmaTech TF	EUR	IE0005258151	Gesundheit	3,55	13,03	-23,44		-13,14	719	0,41
ACM Intl Health Care Ptf AX	USD	LU0037065322	Gesundheit	-3,18	20,81	-12,47	104,13	-14,31	562	1,28

Branchen-Fonds	Währ.	ISIN	Sektor	1 J %	3 J %	5 J %	10 J %	Max. Loss	Größe in Mio. €	TIMING
28.04.2006										
Index: MSCI World	USD		Aktien Global	15,35	44,96	19,38	120,76	-6,1	N/S	4,31
Gold Equity Fund (EUR) B	EUR	LU0223332320	Gold & Edelmetalle	59,52					4	-9,64
AIG Equity Fund Gold	USD	CH0002783535	Gold & Edelmetalle	54,15	56,86	231,37	144,13	-28,86	144	-7,06
Craton Capital Prec Metal A	USD	LI0016742681	Gold & Edelmetalle	54,14					174	-7,25
Merrill LIIF Wld Gold A	USD	LU0055631609	Gold & Edelmetalle	31,42	44,37	208,14	237,37	-24,29	4.095	-13,42
DJ STOXX SM 600 Const&Mat EX	EUR	DE0006344740	Industrie	45,97	134,38			-6,23	17	11,32
UniSector: BasicIndustries	EUR	LU0101442050	Industrie	24,46	85,65	85,51		-8,61	186	-2,96
Fidelity Fds Industrials A	EUR	LU0114722902	Industrie	21,65	87,13	73,25		-6,72	291	-2,05
DJ STOXX SM 600 Retail EX	EUR	DE0006289440	Konsumgüter	39,20	66,71			-5,16	35	20,03
DJ STOXX SM 600 Trav&Leis EX	EUR	DE0006344757	Konsumgüter	32,72	65,77			-6,64	5	14,12
DJ STOXX SM 600 Auto&Prts EX	EUR	DE0006344716	Konsumgüter	31,48	71,97			-10,45	18	8,77
SGAM Fund Eq Euroland Cyc A	EUR	LU0090724625	Konsumgüter	20,57	46,47	18,75		-10,78	588	-1,2
ING (L) Inv Europ Materials PC	EUR	LU0127787918	Materialien	41,85	105,56	86,76		-7,8	48	4,44
Öko-Aktienfonds	EUR	LU0037079380	Ökologie Global	32,79	71,10	-6,20	70,40	-10,29	24	3,23
Green Effects NAI-Werte Fonds	EUR	IE0005895655	Ökologie Global	32,26	68,50	34,41		-9,66	55	-0,82
Activest EcoTech C	EUR	LU0034716679	Ökologie Global	28,56	88,27	45,79	125,95	-9,24	169	0,56
Ökovision	EUR	LU0061928585	Ökologie Global	25,68	71,09	43,75	126,50	-9,99	376	-0,58
KBC Eco - World C	EUR	BE0133741752	Ökologie Global	15,84	31,02	5,63	128,52	-5,66	37	4,6
DWS Zukunftsressourcen	EUR	DE0005152466	Ökologie Global						596	1,88
DJ STOXX SM 600 Basic Res EX	EUR	DE0006344724	Rohstoffe	50,28	131,89			-11,67	130	4,04
VCH Expert Natural Ressources	EUR	LU0184391075	Rohstoffe	45,88					151	-6,75
Merrill LIIF Wld Mining A	USD	LU0075056555	Rohstoffe	38,77	111,11	258,01		-13,74	5.308	-2,66
DB PI Commodity Euro R1C	EUR	LU0216467174	Rohstoffe	35,48					149	18,31
JPM Gbl Nat Rsrcs A (D)-EUR	EUR	LU0208853514	Rohstoffe	34,23					980	-7,28
ING (L) Inv Europ Telecom PC	EUR	LU0119206919	TMT Europa	19,97	51,39	13,61		-5,58	150	15,06
MFS Meridian Technology A1USD	USD	LU0219439089	TMT Nordamerika	18,93	18,45	-18,49		-21,52	14	5,61
nordasia.com	EUR	DE0009792176	TMT Asien Pazifik	3,00	19,05	77,79		-26,68	410	-21,46
Alternative Investments										
Akteur FP	EUR	DE0009779546	Absolute Return	12,23					20	2,05
INVESCO Capital Shld 90(EUR) A	EUR	LU0166421692	Absolute Return	6,07	13,48			-2,16	1.403	0,95
Activest TotalReturn D	EUR	LU0149168907	Absolute Return	3,64	17,28			-3,66	8.148	3,15
CS BF (Lux) Target Rtn EUR B	EUR	LU0164700741	Absolute Return	3,09	8,64			-0,53	3.157	1,51
CA Fds Arbitrage VaR2 Euro A	EUR	LU0210817283	Absolute Return	3,00					4.804	1,3
JPMF RV 2 (Euro) A	EUR	LU0191366557	Absolute Return	2,35					2.921	1,07
JB Absolute Return Bond Fund B	EUR	LU0186678784	Absolute Return	1,10					2.794	0,4
Nordea 1 Absolute Return BP-EUR	EUR	LU0227384020	Absolute Return						21	5,08
SÜDPROJEKT Fd Mkt Neutral DWS	EUR	DE0005152367	Hedge Eq. Mkt Neutr.	13,43					20	1,86
DB PI IV Dynamic Alt Portf R1C	EUR	LU0189063414	Hedge Multi-Strat.	10,29					223	6,39
DWS Hedge L/S Currency	EUR	DE0009848192	Hedge Fixed Inc. Arbitr.	9,32					203	3,58
Sauren Global Hedgefonds	EUR	LU0191372795	Hedge Fund of Funds	4,74					108	-1,16

■ **Bewertung der Branchenfonds:** Absolute Gewinner in der 1, 3 und 5 Jahreswertung sind die Rohstoff- und Goldfonds, obwohl diese von Mai bis Oktober 2006 deutliche Verluste verzeichnen. In den letzten Wochen erholen sich diese Sektoren, Öl zieht wieder an, der schwache US\$ macht Gold interessanter. Damit werden die in den letzten Monaten aus der Anlegermode gekommenen Energiewerte auch wieder attraktiver. Big Player in diesem Fondssegment ist übrigens Merrill Lynch, die gerade zu Black Rock umfirmiert haben. Allein diese Investmentgesellschaft verwaltet ca. 1/3 der Mittel in deutschen Branchenfonds. Konzentrationen scheinen in anderen Sektoren ebenfalls beliebt, Pictet besitzt das Wasserfondsmonopol und redet auch bei BioTecs ein gewichtiges Wörtchen mit. Bei der Deutschen Bank hat man das Thema Zukunftsressourcen entdeckt und einen neuen Fonds binnen weniger Monate mit mehr Geld bestückt als Ökovision und Activest in 10 Jahren einsammeln konnten. Der Trend dürfte anhalten. In vielen kleinen Sektoren wie für Konsumgüter, Industrie oder Materialien finden sich Indexfonds vorn auf der Performanceliste. Je kleiner die Auswahl

an Werten, je weniger schien sich aktives Fondsmanagement zu lohnen. Selbst auf den Sektor Finanzwerte trifft diese Aussage zu.

■ **Bewertung der Alternative Investments:** Absolute-Return-Fonds haben in wenigen Jahren Fuß gefasst. Die Wertentwicklung der meisten Fonds ist zwar nicht berauschend, viele Anleger schätzen aber das inhärente Versprechen einer Ertragsgarantie. Da die Investmentgesellschaften hier gut verdienen, werden wir weitere Produkte dieser Art sehen. Welche Produkte überzeugen, wird sich allerdings erst noch zeigen müssen. Für die Emittenten sind Hedgefonds ein trauriges Kapitel. Mit vielen Hoffnungen gestartet, sind sie bisher weder von den Volumina noch den Wertentwicklungen auf dem Weg in den Himmel. Die deutschen Fonds dümpeln derzeit bei ca. 2 Milliarden Euro, die Ergebnisse im letzten Jahr waren ebenfalls nicht berauschend. Trotzdem wären vielen Fondsanleger mit einem Hedgefonds besser etwas geflogen, als mit einem Rentenfonds baden gegangen.

Investmentfonds

Wertung: **CMP/Crash Marker Punkte** Stand: 17.11.2006



- Aktienfonds
- Rentenfonds
- Mischfonds
- Immobilienfonds
- Wandelanleihen
- Geldmarktfonds

Mit diesem auch nach Risiko gewichteten Rating gewinnt der Berater deutlich mehr Informationen, als aus vielen anderen Übersichten! So macht das Kundengespräch Freude!

Die Börsen- und Zinsentwicklung spiegelt sich wie alle Prozesse in unserer Welt in Höhen und Tiefen wider. Ein guter Investmentfonds zeichnet sich dadurch aus, dass er in allen Börsenphasen über dem Durchschnitt seiner Vergleichsgruppe liegt. Und nicht nur das: Diese konstante Bewegung über dem Durchschnitt soll zudem in einer möglichst stabilen Kurve verlaufen. Nur wenige Fondsmanager konnten bisher diese Leistung erbringen.

Auf Basis der Fonds-Informationen des weltweit größten Datenlieferanten Standard & Poor's wurden mittels der Crash-Marker-Systematik (CMP) die Top-Fonds herausgefiltert.

Diese Fonds dokumentieren mit ihrer bisherigen Entwicklung, dass sie grundsätzlich in der Lage zu sein scheinen, langfristig zum Aufbau einer Altersvorsorge beizutragen. Dies jedoch nicht als Einzelfonds, sondern stets im Rahmen eines individuell zusammengestellten Fonds-Depots.

Die Fondsauswahl: Für die Altersvorsorge ist ein Fondsanlage-Zeithorizont

von 10 Jahren und mehr angeraten. Der RATING Sieger wertet nur Fonds mit einer Historie von mindestens drei bzw. fünf Jahren. Also Produkte, die bereits eine echte Leistungsbewertung zulassen.

Fällt Ihnen etwas auf? Beim Studium der Fonds-RATING Sieger werden Sie erkennen, dass es in der Summe Gesellschaften aus dem Ausland sind, die die Spitzenplätze belegen. Diese Fonds sind in Deutschland zum Vertrieb zugelassen.

Um für den Leser die Konzentration auf die wesentlichen Fonds zu gewährleisten, sind die über 200 Standard & Poor's Fonds-Sektoren auf 22 gekürzt worden.

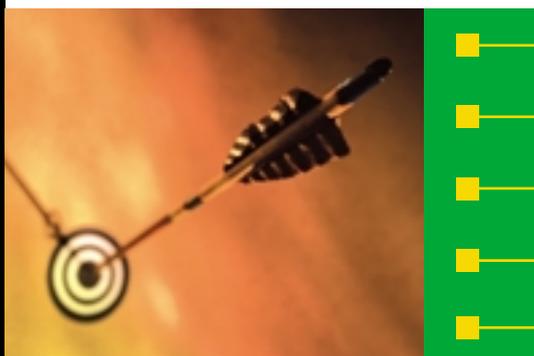
Die neuen Generationen von Garantiefonds, Absolute-Return-Produkten sowie die ab 2004 zugelassenen Hedge-Dachfonds und Super-Fonds werden nur ansatzweise, zusammen mit den Branchenfonds auf den Seiten 88–89 dargestellt. Neu ist die Vorstellung von exzellenten Fonds, die nicht zwingend unter die Vergleichszeitraum-Kriterien des CMP-Ratings fallen.

i info

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!

Investmentfonds-Rating

Darauf kommt es an!



- Performance-Daten
- Timing Indikator
- Kauf-Trend-Indikator
- Crash Marker Punkte
- Große Fonds auf dem Abstellgleis

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 indiziert. Alle Fonds werden im Verhältnis zum besten und schlechtesten Fonds sowie im Vergleich zum Mittelwert des Sektors relativ gewertet.

CMP-Wertung in %	
I. Wertentwicklung	
Fünf-Jahres-Performance	20%
Ein-Jahres-Performance	15%
Drei-Jahres-Performance	10%
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	25%
Drei-Jahres-Performance	20%
Zehn-Jahres-Performance	5%
	70%
II. Risikoanfälligkeit	
Maximaler Verlust über fünf Jahre	20%
Volatilität über fünf Jahre	10%
	30%



Der TIMING INDIKATOR zeigt auf, welche Wertentwicklung in % diese risikoarmen Fonds seit den Krisenmonaten Mai/Juni erzielt haben.

Der Kauf-Trend-Indikator zeigt, welcher Anlage-Sektor gerade beliebt oder unbeliebt ist. Nur der RATING-Sieger berechnet das Volumen von ca. 5.000 Fonds auf Sektorbasis und zeigt die Netto-Veränderungen (ohne Wertentwicklung) zum letzten Quartal. (mind. +5% = ↑; mind. -5% = ↓)

Risikokennziffern

■ Maximaler Verlust

Der maximale Verlust veranschaulicht den denkbar schlechtesten Investitionszeitraum in der analysierten Periode, hier 3 bzw. 5 Jahre.

■ Volatilität

Die Volatilität zeigt vereinfacht ausgedrückt, die Schwankungsbreite der monatlichen Fondskurse um den Durchschnittswert. Die Volatilität entspricht bei Standard & Poor's der normal-logarithmierten Standardabweichung des Fonds. Je höher die Zahl, desto höher die Volatilität eines Fonds, desto höher auch sein Risiko.

■ Volumen in Mio. Euro

Das Volumen zeigt die momentane Größe eines Fonds. Extrem kleine Fonds haben eine relativ hohe Kostenquote.

■ Alpha

Die Out- bzw. Underperformance eines Fonds im Verhältnis zur Benchmark (z.B. dem DAX). Ein positiver Alpha-Wert ist generell günstig. Je höher, desto besser der Fonds.

■ Beta

„Beta“ stellt die Volatilität eines Investments gegenüber seiner Benchmark dar: Beta ist also das relative Maß der Anpassung des Ertrages

einer Investition an die Veränderungen der zugeordneten Benchmark-Erträge.

■ Correlation

Die Correlation misst die Beziehung, die die Wertentwicklung zweier verschiedener Investitionen (hier Fonds und Benchmark) zueinander haben. +1 bedeutet ein absoluter Gleichlauf, -1 ein gegensätzlicher Verlauf.

■ Durchschnittliche jährliche Rendite

Standard & Poor's berechnet zunächst den geometrischen Durchschnitt der monatlichen Erträge und annualisiert dann das Ergebnis für den ausgewiesenen 3 bzw. 5 Jahreszeitraum.

■ Sharpe-Ratio

Diese Kennzahl zeigt, was von der Wertentwicklung Ihres Fonds übrigbleibt, wenn man das nach Abzug der Verzinsung einer risikolosen Anlage ermittelte Ergebnis durch das eingegangene Risiko des Fondsmanagers teilt. Je höher der Wert, desto besser der Fonds.

■ Information-Ratio

Hier wird das Abweichungsrisiko gegenüber dem Gesamtmarkt widergespiegelt, mit dem Ihr Fonds eine Überrendite erzielt hat. Je höher dieser Wert (geringes Abweichungsrisiko + Überrendite), desto besser war Ihr Fonds.

► Das S&P „A-Rating“ ist ein Auftrags-Rating seitens der Fondsgesellschaften. Bewertet werden der gesamte Investmentprozess sowie die Kontinuität im Fondsmanagement.