

# Investmentfonds-Rating



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

**Basis:** Morningstar

**Wertung:** **CMP**

**Stand:** 29.05.2010

Von Uli 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 die Wertentwicklung im laufenden Jahr 2010 (vom 1.1.2010 bis 29.5.2010).

### 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](mailto: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 %

<b>I. Wertentwicklung</b>	
Fünf-Jahres-Performance	10%
Ein-Jahres-Performance	15%
Drei-Jahres-Performance	20%
Zehn-Jahres-Performance	5%
	<b>50%</b>
<b>II. Risikoanfälligkeit</b>	
Maximaler Verlust über fünf Jahre	35%
Volatilität über fünf Jahre	15%
	<b>50%</b>

### Gewichtung: Keine Aktiensektoren

<b>I. Wertentwicklung</b>	
Fünf-Jahres-Performance	20%
Ein-Jahres-Performance	20%
Drei-Jahres-Performance	20%
Zehn-Jahres-Performance	10%
	<b>70%</b>
<b>II. Risikoanfälligkeit</b>	
Maximaler Verlust über fünf Jahre	20%
Volatilität über fünf Jahre	10%
	<b>30%</b>

Aktienfonds International:  
Die Fonds investieren global in Aktien. In Aktien  
sollen über 70% der Mittel investiert sein.

# Aktienfonds International

Stand: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 590 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 171,9 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2010 – 29.5.2010
		Flop	0,00	-8,98	-58,65	-46,84	-86,08	-26,54
		Top	77,57	64,85	20,76	99,54	145,01	26,53
Index: MSCI World Grs.	USD			34,04	-20,77	8,92	-21,96	8,97
Durchschnitt von total 805	Währ.	ISIN	46,85	28,94	-24,76	5,45	-26,77	5,22
<b>CMP-Sieger</b>								
1 PEH Strategie Flexibel P	EUR	LU0086124129	77,57	18,72	5,22	28,67	32,58	3,29
2 PEH Value Strategie	EUR	DE0009767418	74,91	22,29	1,38	24,68	52,85	3,82
3 Carmignac Investissement A	EUR	FR0010148981	74,69	34,7	20,76	99,54	145,01	7,67
4 Veri-Select Fonds	EUR	DE0009763326	71,00	33,36	0,23	20,49	-18,07	7,39
5 FvS Aktien Global F	EUR	LU0097333701	70,48	24,37	-2,04	45,19	8,53	3,31
6 Sauren Global Stable Growth A	EUR	LU0136335097	70,20	31,12	2,63	30,9		5,54
7 BL-Equities Horizon B	EUR	LU0093570173	69,70	23,68	-6	11,92	-40,41	4,36
8 R + P Universal-Fonds	EUR	DE0005316962	69,12	20,23	-6,97	41,09		1,67
9 Gamax Funds Junior A	EUR	LU0073103748	67,89	26,37	-0,82	10,57	-36,5	7,12
10 Lingohr-Alpha-Systematic-LBB-INVEST	EUR	DE000A0ERYR8	67,61	26,35	3,76			-2,58
11 Sauren Global Opportunities	EUR	LU0106280919	65,90	50,99	-2,1	45,05	62,57	10,88
<b>Schwergewichte</b>								
UniGlobal	EUR	DE0008491051	58,94	31,9	-13,21	23,44	-5,93	5,5
DWS Akkumula	EUR	DE0008474024	58,17	21,73	-13,14	21,78	5,62	0,92
DWS Top Dividende	EUR	DE0009848119	57,43	28,96	-13,36	25,59		5,34
DWS Vermögensbildungsfonds I	EUR	DE0008476524	55,66	23,21	-17,98	12,01	-8,85	3,45
Vanguard Global Stock Idx Inv USD	USD	IE00B03HD084	51,31	32,63	-22,96	4,07	-28,61	8,5
Robeco	EUR	NL0000289783	50,52	36	-22,33	6,53	-34,22	7,45
Templeton Growth A	USD	US8801991048	45,03	31,36	-30,37	-7,75	1,86	5,48
Templeton Growth Euro A Acc €	EUR	LU0114760746	41,87	28,88	-31,47	-11,1		5,04
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
C-QUADRAT ARTS Best Momentum EUR T	EUR	AT0000825393	64,28	39,24	-12,31	47,23	30,2	5,34
M&G Global Basics A EUR	EUR	GB0030932676	53,07	47,81	-13,42	51,68		9,3
DnB NOR Private Equity	NOK	LU0302296065		64,85				18,01

## Aktienfonds International

Deutsches und französisches Fonds-know-how auf den ersten Plätzen. Hohe Performance bieten Carmignac und Sauren. Wer einen ruhigen Verlauf sucht, ist vor allem bei PEH, Veritas und FvS gut aufgehoben. Wer sich auf Wertschwankungen einlassen kann, fährt mit Carmignac sowie M&G erfolgreicher. Bestes 1-Jahres-Ergebnis bietet ein Privat-Equity-Fonds von Carlson. Gewonnen hat, wer antizyklisch investierte. In 2008 sind deutliche Verluste angefallen. Wie wichtig eine gute Selektion ist, zeigen die Top und Flop werte. Über 5 Jahre konnte ein Anleger bei Sauren, FvS und M&G gut 40% zule-

gen (bei Carmignac sogar verdoppeln) oder 10% verlieren (wie bei Templeton) respektive im schlechtesten Fonds sogar sein Geld halbieren. Über 3 Jahre liegen viele Dickschiffe (volumenstarke Fonds) noch unter Wasser. Eine gute Erholung haben neben Sauren M&G auch C-Quadrat. Fazit: Vorne finden wir ausschließlich Fondsboutiquen, vermögensverwaltend und flexibel in ihrer Ausrichtung.

### Top-Fonds in FLV/FRV

In keiner FLV finden sich die Fonds von PEH oder FvS. Anders sieht es bei den großen Fonds aus. Templeton ist überall, M&G ist in einem Drittel der untersuchten

Versicherungen vertreten, Carmignac hat seine Präsenz deutlich ausgebaut. War der Carmignac Investissement vor 2008 nur in zwei FLVs enthalten, ist er mittlerweile bei: Skandia, WWK, Swiss life, ARAG, Barmenia, Fingro, Gothaer, Nürnberger, Signal Iduna, HDI, Volkswohlbund, LV 1871, Zürich und Heidelberger Leben zu finden. Vor diesem Hintergrund darf man auf die Ergebnisse von Fondspolizen in den nächsten Jahren sehr gespannt sein. Ein Lichtblick, der DWS Akkumula ist immerhin in 50% der untersuchten Tarife vertreten.

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: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 600 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 175,4 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2010 – 29.5.2010
	Flop		7,91	-11,26	-70,96	-43,63	-74,11	-21,28
	Top		74,48	45,10	-2,40	83,40	64,83	12,41
Index: DJ Euro STOXX TR	EUR			10,08	-35,93	-1,23	-32,85	-9,90
Durchschnitt von total 761	Währ.	ISIN	46,89	16,32	-34,36	1,52	-26,01	-3,02
<b>CMP-Sieger</b>								
1 Luxglobal Concept Three	EUR	LU0182205632	74,48	-0,49	-8,41	19,51		0,26
2 Allianz RCM Europe Eq Growth W EUR	EUR	LU0256881987	72,67	39,58	-2,4	54,84	-14,43	8,76
3 Allianz RCM Deep Discount A EUR	EUR	LU0250903225	71,82	-2,69	-4,02			-1,51
4 UniExtra: EuroStoxx-50	EUR	LU0186860234	70,17	11,68	-3,23	32,75		-9,26
5 Comgest Europe	CHF	LU0039989081	69,88	24,02	-13,81	22,65	4,53	5,15
6 Comgest Growth Europe Acc	EUR	IE0004766675	69,83	24,5	-13,99	21,91	1,22	5,06
7 CONQUEST Behvrl Finance AMI	EUR	DE000A0HGZ34	69,26	-2,67	-5,72			0,2
8 Spängler European Growth Trust T	EUR	AT0000857750	68,60	24,6	-12,28	24,26	5,24	5,18
9 W&W Wachstum	EUR	DE000A0MU8H3	68,19	24,82	-6,45	55	-37,79	-1,94
10 DJE Dividende & Substanz P	EUR	LU0159550150	67,37	16,71	-11,24	38,04		0,96
11 Allianz RCM Wachstum Europa A EUR	EUR	DE0008481821	67,20	35,54	-10,05	38,44	-26,81	7,05
12 Fidelity AS Europe A Acc Euro	EUR	LU0202403266	66,69	23,72	-9,58	57,63		1,66
13 Vitruvius European Equity Eur	EUR	LU0103754361	63,98	14,2	-20,16	16,3	64,83	1,08
<b>Schwergewichte</b>								
BGF European A2 EUR	EUR	LU0011846440	58,12	22,42	-22,98	22,77	-10,82	-1,93
Franklin Mutual European A Acc €	EUR	LU0140363002	56,05	19,94	-27,15	12		1,72
Vanguard European Stock Idx Inv USD	USD	IE0002639445	51,83	19,67	-32,9	3,16	-19,19	-2,4
iShares EURO STOXX 50	EUR	IE0008471009	46,66	10,15	-35,85	-1,23	-32,84	-9,85
AriDeka CF	EUR	DE0008474511	45,87	16,4	-37,17	-6,71	-46,5	-2,41
Lyxor ETF EURO STOXX 50 A	EUR	FR0007054358	45,83	9,88	-33,97	0,55		-9,56
Alken European Opportunities R	EUR	LU0235308482	41,88	16,79	-31,5			0,89
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
LuxTopic - Flex	EUR	LU0191701282	62,55	0,81	-5,46	30,08		-6,67
LuxTopic - Aktien Europa	EUR	LU0165251116	62,27	8,96	-8,98	32,31		-7,28
C-QUADRAT Springer European Plus T	EUR	AT0000719935	62,02	28,18	-5,44	83,4		5,41
FF - European Growth A Euro	EUR	LU0048578792	54,22	20,89	-32	6,24	27,1	0,78

## Aktienfonds Europa

Ein schwieriges Investmentumfeld scheint Europa zu sein. Über 3 Jahre steht selbst der beste Fonds im Minus. Auf Rang 1 landet sogar ein Fonds mit einem negativen 1-Jahresergebnis – der Luxglobal ist somit keine Empfehlung.

Allianz, Fidelity, Vitruvius und W&W bieten partiell gute Ergebnisse, allerdings auch ein entsprechendes Risiko. Der maximale Verlust dieser Fonds betrug über 40%. Im 5-Jahresbereich glänzt der C-Quadrat Springer mit einer Beimischung

osteuropäischer Aktien. Die großen Flaggschiffe der Fondsgesellschaften überzeugten in den letzten 3 Jahren nicht, Deka muss zudem seinen Kunden auch im 5-Jahres-Zeitraum Verluste erklären. Ob Indexfonds eine Lösung sind, darf heute ob ihres hohen Anteils an Banken bezweifelt werden. Substanz in Fonds sieht anders aus. Fazit. Nur wenige „spezielle“ Fonds bieten gute Ergebnisse. Weder die großen gemanagten, noch die ET-Fonds überzeugten über drei und fünf Jahre. Im laufenden Jahr und über 10

Jahre machen wenige, traditionell gemanagte Fonds das Rennen.

### Top-Fonds in FLV/FRV

Schnäppchenjagd im Versicherungsmantel bleibt schwer: die Investmentfonds der Versicherungspolizen landeten im Test nicht vorn, die Fonds vorne im Test finden sich nicht bei den Versicherungen. Der meistverwendete, Fidelity European Growth, ist immerhin besser als der Index und der Durchschnitt der Fonds.

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: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 320 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 95,4 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2010 – 29.5.2010
	Flop		11,77	3,06	-51,46	-58,38	-67,17	-8,74
	Top		75,52	74,69	13,72	63,36	100,47	32,22
Index: S&P 500 TR	USD			38,88	-16,93	2,68	-28,66	14,60
Durchschnitt von total 384	Währ.	ISIN	47,18	38,14	-18,09	0,53	-28,69	13,97
<b>CMP-Sieger</b>								
1 W&W Intl US Aktien Premium	EUR	LU0207472340	75,52	11,4	5,04	18,95		-2,98
2 Threadneedle(Lux) US Equities W	USD	LU0043004323	72,08	37,48	5,81	23,08	-37,38	13,16
3 Fortis L Opportunities USA Acc	USD	LU0377124267	69,49	17,58	13,72	57,61		11,98
4 Fortis L Equity Growth USA Acc	USD	LU0377078216	68,43	35,8	7,56	20,43	-29,9	12,63
5 US Special Equity A	USD	AT0000994991	66,76	44,16	5,88	24,89	100,47	20,43
6 Vaughan Nelson US SC Value Fd I/A USD	USD	LU0183517142	66,44	47,08	6,3	40,65		19,69
7 Focused Eq USA Flex I B	USD	LU0182529619	64,33	4,7	-6,36	5,69		5,77
8 Warburg US-Diversified-Fonds	EUR	DE0009765412	64,18	28,16	-8,2	-0,63	-44,18	13,07
9 Vanguard US Opportunities Inv USD	USD	IE00B03HCW31	63,99	55,36	7,45	48,49		19,66
10 Schroder ISF US Smaller Comp A Acc	USD	LU0106261612	63,31	47,99	-1,8	33,48	65,87	19,01
11 BGF US Small & MidCap Opps A2 USD	USD	LU0006061336	63,13	47,85	0,5	30,48	1,47	17,66
12 Schroder ISF US Sm & MdCp Eq A USD	USD	LU0205193047	60,95	42,59	-1,87	30,65		16,63
<b>Schwergewichte</b>								
Threadneedle Amer Sel Ret Net USD	USD	GB0002769536	56,84	39,57	-11,54	16,85	-28,41	13,51
Allianz RCM US Equity C2 USD	USD	IE0002495467	56,45	39,62	-8,61	14,5	-10,81	13,12
Vanguard US 500 Stock Index Inv USD	USD	IE0002639668	50,38	37,6	-19,09	-1,84	-34,44	14,18
Pioneer Fds US Pioneer E EUR ND	EUR	LU0133646132	49,74	38,17	-19,64	-0,07		12,82
M&G American A EUR	EUR	GB0030926959	49,30	40,23	-19,75	13,72	-40,26	14,16
BGF US Basic Value A2 USD	USD	LU0072461881	48,78	38,18	-21,52	0,72	-9,74	12,03
BGF US Flexible Equity A2 USD	USD	LU0154236417	48,65	39,96	-20,27	1,39		16,82
iShares S&P 500 USD	USD	IE0031442068	48,63	37,93	-18,64	-0,63		14,3
Robeco US Premium Equities DH EUR	EUR	LU0320896664	47,20	26,45	-17,61	4,68		-0,76
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
SSgA Canada Index Equity Fund P	CAD	FR0000018095	52,81	32,93	-1,16	63,36	50,99	15,1
LM Royce US Small Cap Opp A Acc €	EUR	IE00B19Z4C24		74,69				27,96

## Aktienfonds Nordamerika

Eine harte Nuss für Fonds sind sowohl der 10- als auch der 3 Jahres-Schnitt. Vor 10 Jahren lagen die Börsen der USA kurz hinter dem Hoch der Dot-Com-Blase, vor 3 Jahren vor dem Hoch. Es folgte der Absturz der Finanzkrise.

Richtig gut hat diese Nuss der US Special geknackt, +100% und +5% lassen die Konkurrenz zahnlos zurück.

Positive Ergebnis über alle Wertungszeiten bieten allein noch W&W, Fortis, Schroder und ein BGF-Fonds. Langfri-

stig zeigen small caps und Canada Fonds die besten Ergebnisse. Größter Fonds ist ein ETF von i-shares, der aber über alle Zeiträume schlechter als der Durchschnitt aller Fonds lief.

### Top-Fonds in FLV/FRV

Vor allem die Fondsgesellschaften von BGF, Fidelity, Nordea, Pioneer und Templeton finden sich in den Fondspolice, die Spitzenreiter im Test nicht.

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

# Aktienfonds Emerging Markets

Stand: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 148 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 99 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

1.1.2010 –  
29.5.2010

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	
	Flop		8,28	-2,57	-48,22	-15,49	-17,06	-6,78
	Top		70,59	81,90	27,73	150,70	201,28	27,36
Index: MSCI EMU	USD			13,66	-36,07	4,72	-19,75	-6,80
Durchschnitt von total 239	Währ.	ISIN	45,22	33,62	-1,90	76,12	90,84	9,12
<b>CMP-Sieger</b>								
1 Danske Invest Global Emerging Mkts A	USD	LU0085580271	70,59	52	25,81	127,93	98,26	15,56
2 Aberdeen Global Emerging Markets Eq A2	USD	LU0132412106	68,51	51,09	27,73	130,85		14,55
3 First State Global Emerging Markets A	GBP	GB0030190366	68,26	40,23	17,27	110,55	182,26	10,78
4 First State Global Emerg Mkts Ldrs A	GBP	GB0033873919	64,13	36,37	16,29	108,18		9,56
5 Baring Gbl Emerg Markets USD	USD	IE0000838304	61,42	38,83	16,85	106,49	100,84	9,71
6 Magellan C	EUR	FR0000292278	61,36	29,57	8,06	98,07	201,28	7,94
7 Vontobel Emerging Markets Eq B	USD	LU0040507039	60,54	46,92	5,31	78,71	144,5	16,7
8 CI Emerging Markets I	USD	LU0026873132	60,23	39,55	9,23	114,52	104,61	9,58
9 First State Gbl Emerg Mkts Leader I	USD	IE00B0169N27	59,73	39,41	21,48			11,9
10 Raiffeisen-EmergingMkts-Aktien A	EUR	AT0000796404	58,85	41,93	19,69	102,03	91,45	7,69
11 Comgest Growth Emerging Markets Acc	USD	IE0033535182	57,03	31,15	8,29	99,21		8,37
<b>Schwergewichte</b>								
JPM Emerging Markets Eq A (dist)-USD	USD	LU0053685615	53,69	39,48	0,76	87,45	117,37	9,61
Robeco Emerging Markets Eq D EUR	EUR	LU0187076913	51,66	41,28	7,93	96,47	118,67	6,56
Vanguard Emerging Mrkts Stk Idx Inv Acc	EUR	IE0031786142	44,09	38,47	4,38			8,24
iShares MSCI Emerg Mkts	USD	IE00B0M63177	41,82	31,66	6,77			6,25
Schroder ISF BRIC A	USD	LU0228659784	40,05	30,17	8,2			3,77
DWS Invest BRIC Plus LC	EUR	LU0210301635	37,14	32,4	-4,89	98,65		5,75
db x-trackers MSCI Emerg Mkts TRN 1C	USD	LU0292107645		38,16				8,54
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
Sarasin EmergingSar Global	USD	LU0068337053	49,24	38,23	-5,47	71,11	162,08	8,85
Global Advantage Emerging Markets HV	EUR	LU0047906267	48,94	34,24	-8,55	74,03	200,87	8,09
ISI BRIC Equities	EUR	DK0016284888	46,61	42,63	16,67	150,7		8,4
Comgest Growth GEM PC Acc	EUR	IE00B1VC7227	43,26	55,67	2,39			19,66
Danske Invest Gl Em Mkts Small Cap A	USD	LU0292126785		81,9				26,68

## Aktienfonds Emerging Markets

Langsam fruchten die Appelle guter Berater, die Schwellenländerquote zu erhöhen. Fast ausschließlich Pluszeichen über alle untersuchten Zeiträume lieferten die Emerging Markets Fonds. Erfolg, Weitsicht und Mut passten schon immer zusammen. Belohnt wurden die weiterhin noch zu wenigen EM-Fondsanleger. Zwar sind auch hier in 2008 empfindliche Verluste aufgetreten, 2009 und das laufende Jahr haben die Verluste weitgehend kompensiert. Auf 5 Jahre hat sich

ihr Geld verdoppelt und über 10 Jahre oft verdreifacht.

Die Spitzengruppe der Fonds ist übrigens seit Jahren recht homogen. Mit den Fonds von First State und Magellan D sowie dessen Schwesterfonds von der Comgest hat man wenig falsch gemacht. Nicht die spektakuläre Einzelperformance sondern die Konstanz bringt diese Fonds nach vorn. Die Spitze stellt derzeit Danske dar – ein Fonds liegt am CMP-Top, der kleine Schwesterfonds ist Bester auf 1-Jahr.

## Top-Fonds in FLV/FRV

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

Aktienfonds Fernost: Die Fonds investieren in Aktien von australischen, japanischen und asiatischen Unternehmen. Vertreten sind sowohl Fonds, die in dieser gesamten Hemisphäre anlegen als auch solche, die Japan ausschließen. In Aktien sollten über 70% der Mittel investiert sein.

# Aktienfonds Fernost

Stand: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 230 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 77,9 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2010 – 29.5.2010
	Flop		5,56	5,45	-44,11	-6,02	-45,97	-3,49
	Top		82,57	64,60	29,54	152,52	227,28	21,91
Index: MSCI AC Far East GR	USD			27,12	-13,02	26,55	-19,24	12,42
Durchschnitt von total 265	Währ.	ISIN	48,01	33,23	-4,71	56,97	55,64	7,95
<b>CMP-Sieger</b>								
1	Aberdeen Global Asian Smaller Cos D2	GBP	LU0231459958	82,57	64,6	27,9	108,26	21,91
2	First State Asia Pacific A	GBP	GB0030183890	74,27	35,03	14,22	98,09	205,73
3	JF Pacific Balanced A (dist)-USD	USD	LU0117844026	71,33	27,68	4,32	36,78	14,77
4	Gamax Maxi Asien A	EUR	LU0039296719	70,67	34,33	10,8	52,54	-41,73
5	Skandia Greater China Equity A1	USD	IE0005272640	70,26	40,17	24,93	88,48	136,98
6	First State Asia Pacific Leaders A	GBP	GB0033874214	69,87	29,58	15,99	94,01	7,85
7	Nikko AM Asia-Pacific B	USD	LU0063291016	69,54	38,13	29,54	86,18	85,8
8	FF - Asia Pac Growth & Income A USD	USD	LU0205439572	68,90	23,11	-1,01	44,21	6,66
9	Allianz RCM Oriental Income P	USD	LU0348786921	67,82	26,75	-0,97	60,33	63,57
10	First State Greater China Growth I Acc	USD	IE0031814852	67,38	37,17	25,02	125,69	11,09
11	Aberdeen Global Asia Pacific Equity A2	USD	LU0011963245	66,09	42,75	10,5	79,37	164,51
12	FF - ASEAN A USD	USD	LU0048573645	65,68	52,56	9	89,72	70,31
<b>Schwergewichte</b>								
	FF - Asian Special Situations A USD	USD	LU0054237671	59,96	36,88	10,38	94,73	75,84
	Schroder ISF Emerg Asia A	USD	LU0181495838	57,95	33,6	9,02	75,85	56,78
	DWS Top 50 Asien	EUR	DE0009769760	50,92	24,54	-1,87	62,43	50,1
	Threadneedle Asia Ret Net USD	USD	GB0002770203	50,61	32,87	-0,2	80,93	88,9
	iShares MSCI AC Far East ex-Jap	USD	IE00B0M63730	42,04	30,23	3,37		8,6
	Invesco Asia Infrastructure A Inc	USD	LU0243955530	36,06	24,27	-11,86		6,3
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
	UBS (Lux) EF Greater China USD P	USD	LU0072913022	56,10	37,43	18,85	152,52	89,32
	Templeton Asian Growth A YDis \$	USD	LU0029875118	56,01	53,19	13,72	106,54	148,41
	ISI Far East Equities A	EUR	DK0016259187	43,78	29,47	-16,43	80,71	222,96
	AXA Rosenberg Pac ex-Jap Sm Cp Alpha A	USD	IE0008367009	35,89	32,38	-25,48	41,41	227,28
	Carlson Asian Small Cap A	EUR	LU0067059799	33,78	40,04	-21,26	67,93	211,82

## Aktienfonds Fernost

Asien bietet glänzende Wachstumszahlen (auch über die Finanzkrise hinweg), geringe Staatsschulden und eine junge, gut gebildete Bevölkerung.

Im Gegensatz zur „lost decade“ an den europäischen und US-Börsen fanden Investoren in Fernostfonds deutliche Gewinne. Über 10 Jahre verdreifachten die besten Fonds des Anlegers Geld. Wer

die Anlage weniger volatil bevorzugt, ist bei First State und Aberdeen richtig aufgehoben. Überdurchschnittlich gut laufen auch viele der Dickschiffe großer Gesellschaften. Aufgrund der unterschiedlichen Inhalte und Stile der Fonds darf auch in diesem Sektor gerne mehr als ein Fonds genutzt werden. Spannend ist und bleibt die Region mit über 3 Mrd. Menschen allemal.

# Aktienfonds Deutschland

Stand: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 110 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 30,5 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

1.1.2010 –  
29.5.2010

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%		
		Flop	10,65	-21,37	-59,80	-33,37	-85,92	-9,23	
		Top	69,03	55,77	-6,17	63,72	91,38	10,73	
Index: DAX	EUR			20,35	-24,57	33,78	-14,30	-0,19	
Durchschnitt von total 126	Währ.	ISIN	49,76	22,31	-26,97	24,80	-13,24	0,56	
<b>CMP-Sieger</b>									
1	Warburg Daxtrend-Fonds	EUR	DE0009765446	69,03	6,88	-20,32	15,61	-0,08	-3,87
2	DWS Deutschland	EUR	DE0008490962	68,97	27,97	-11,61	60,1	-5,39	2,05
3	Acatis Aktien Deutschland ELM	EUR	LU0158903558	68,66	28,1	-11,23	41,28		10,73
4	RR Analysis TopSelect Universal	EUR	DE000A0HF4N6	67,09	3,77	-21,21			0,11
5	Pioneer Inv German Equity A ND	EUR	DE0009752303	63,50	20,91	-15,68	35,2	-26,82	-0,27
6	Allianz RCM Nebenwerte DE A EUR	EUR	DE0008481763	62,91	40,16	-18,63	48,54	91,38	8,09
7	Kapitalfonds LK Deutschland aktiv	EUR	LU0068841302	62,58	19,88	-21,13	26,96	28,45	4,08
8	Allianz RCM Thesaurus AT EUR	EUR	DE0008475013	62,47	19,93	-19,15	41,15	3,57	-0,12
9	Morgen-Portfolio-Universal-Fonds	EUR	DE0008490723	60,68	23,2	-20,37	28,4	37,53	3,59
10	UniDeutschland	EUR	DE0009750117	60,64	19,55	-21,4	37,2	-4,45	-0,77
11	UniDeutschland XS	EUR	DE0009750497	57,94	55,77	-6,17			10,44
12	Allianz RCM Adiselekt P	EUR	DE0009769562	57,75	36,56	-23,01	63,72	-19,85	5,18
<b>Schwergewichte</b>									
	Concentra A EUR	EUR	DE0008475005	53,30	22,6	-23,03	30,67	-12,2	-0,52
	FT Frankfurt Effekten Fonds	EUR	DE0008478058	52,90	21,38	-24,76	27,46	-16,41	0,01
	UniFonds	EUR	DE0008491002	52,51	20,24	-26,56	29,49	-6,37	-0,76
	iShares DAX (DE)	EUR	DE0005933931	51,77	20,16	-24,9	32,99		-0,26
	DWS Investa	EUR	DE0008474008	48,12	21,51	-28,56	28,53	-17,31	-2,11
	db x-trackers DAX ETF	EUR	LU0274211480	45,72	20,17	-24,86			-0,25
	DekaFonds CF	EUR	DE0008474503	45,24	23,3	-31,73	24,86	-10,58	0,42
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>									
	cominvest Fondak P	EUR	DE0008471012	46,33	24,61	-31,39	23,74	25,86	0,77

## Aktienfonds Deutschland

Die beiden großen Blasen in 2000 und 2008 verhageln das Ergebnis über 10- und 3-Jahre. Über 3-Jahre erreichte nicht ein Fonds die schwarze Null.

Richtig ordentlich sind hingegen die 1- und 5-Jahre. DWS Deutschland und Adiselect toppen über 5, DWS Deutschland, UniDeutschlandXS und Allianz auf 1 Jahr. Sehr gut schlägt sich der Acatis Aktien Deutschland Fonds, der Nebenwerte beimischt. Er liegt im laufenden Jahr ganz vorne.

## Top-Fonds in FLV/FRV

Die volumenstarken Flagschiffe (FT Frankf. Effekten, Investa, UniFonds, DekaFonds) der Gesellschaften landeten im Mittelfeld, sind aber im Wesentlichen in den FLV's vertreten. Mehr Mut der FLV-Kunden, ein globaler orientiertes Investieren und weniger „home bias“ wären sicher hilfreich gewesen.

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: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 121 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 24,6 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2010 – 29.5.2010	
	Flop		7,65	-2,19	-71,81	-20,43	1,28	-5,97	
	Top		79,74	83,45	22,29	142,59	519,72	35,51	
Index: MSCI EM Eastern Europe Grs	USD			35,56	-22,36	48,47	90,31	12,08	
Durchschnitt von total 149	Währ.	ISIN	47,66	48,30	-22,66	62,25	168,03	10,21	
<b>CMP-Sieger</b>									
1	Turkiefund Equities A	EUR	LU0085872058	79,74	77,08	20,14	107,6	69,06	14,46
2	Valartis Funds – Eastern European Eq	EUR	LU0096232995	73,93	42,94	-8,86	64,65	135,61	7,4
3	Berenberg II - East European Equities B	EUR	LU0270178519	67,15	43,59	-21,1			10,75
4	cominvest Fd Eastern Europe P	EUR	LU0081500794	65,84	43,9	-0,43	95,04	275,86	10,2
5	Pioneer Fds Emerg Eur+Med Eq A EUR ND	EUR	LU0119336021	64,33	52,97	-10,44	84,82		15
6	FIM Russia	EUR	FI0008800347	64,04	69,99	-0,67	101,55	519,72	15,63
7	Lloyds TSB Eastern Europe & Frontier Eq	EUR	LU0088085039	63,75	41,3	-18,62	43,47	47,91	4,8
8	MS INV F Emerg Euro MENA Eq A	EUR	LU0118140002	63,50	42,89	-15,44	71,64		11,97
9	Lyxor ETF DJ Turkey Titans 20	EUR	FR0010326256	62,76	75,92	22,29			16,55
10	Griffin Ottoman Euro	EUR	IE00B0T0FN89	62,39	43,76	-5,7			9,8
11	Nevsky Eastern European USD	USD	IE0009751193	61,53	43,79	-3,23	106,22		5,96
12	Deka-ConvergenceAktien CF	EUR	LU0133666676	58,98	46,86	-10,54	117,82		12,28
<b>Schwergewichte</b>									
	BGF Emerging Europe A2 EUR	EUR	LU0011850392	50,61	46,68	-22,64	74,85	176,45	11,29
	JPM Eastern Europe Eq A (dist)-EUR	EUR	LU0051759099	50,14	57,92	-13,68	89,34	184,94	14,88
	Templeton Eastern Europe A Acc <	EUR	LU0078277505	47,28	53,05	-23,86	49,49	175,27	9,52
	Fortis L Equity Russia Acc	EUR	LU0269742168	41,29	54,41	-4,41			16,58
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>									
	Griffin Eastern European A	EUR	IE0002787442	53,27	35,46	-25,95	40,87	275,19	5,22
	Baring Russia Fund C	USD	LU0073418229	52,78	53,39	-6,54	142,59	422	13,43
	JPM Russia A (dist) - USD	USD	LU0215049551	43,00	61,7	-17,5	88	462,69	14,53
	HSBC GIF Turkey Equity A Acc	EUR	LU0213961682	15,00	83,45				22,33
	Berenberg Emerging Ukraine Universal	EUR	DE000A0LER30	7,65	37,41	-71,78			35,51

## Aktienfonds Osteuropa

Die Türkei, das Sorgenkind vor 10 Jahren, liefert die Grundlage für die besten Fonds. Vielleicht sollte Griechenland beim Erzfeind mal abgucken, wie Krisen bewältigt werden.

Kleine Fondsboutiquen mit eher exotisch anmutenden Aktien führen die Wertung

an. Auf drei Jahre haben die meisten Anleger Verluste hinnehmen müssen (Ausnahme Türkei-Fonds). Wer hingegen 5 oder sogar 10 Jahre investiert war, darf sich über hervorragende Gewinne freuen. Gewinner in 2010 sind wieder die Türkei und die Ukraine, beides nur ein Tipp für spekulativ Orientierte.

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 Lateinamerika

Stand: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 49 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 26,5 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

1.1.2010 –  
29.5.2010

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	
		Flop	10,77	16,68	-13,55	69,52	112,32	-2,72
		Top	64,76	63,93	33,61	203,74	294,47	15,02
Index: MSCI EM Latin America Grs	USD			42,56	19,60	177,63	263,16	5,26
Durchschnitt von total 64	Währ.	ISIN	47,02	45,42	7,09	153,13	207,77	4,21
<b>CMP-Sieger</b>								
1 Amundi Funds Latin America Equities C C	USD	LU0201575346	64,76	52,78	20,07	203,74	219,36	3,66
2 CS EF (Lux) Latin America Aberdeen B	USD	LU0049509093	64,33	52,98	14,93	175,58	200,62	8,94
3 ISI Latin America Equities A	EUR	DK0016259260	63,50	47,83	18,07	187,26	283,13	3,97
4 Templeton Latin America A YDis \$	USD	LU0029865408	63,09	47,69	14,58	178,81	239,92	6,94
5 Jyske Invest Latin Amer Eq	USD	DK0016261241	62,99	44,21	15,02	171,4	197,85	5,63
6 FF - Latin America A USD	USD	LU0050427557	62,94	53,24	15,81	172,86	215,27	6,12
7 Gartmore SICAV Latin America A	EUR	LU0200080918	60,13	45,52	11,31	179,71	294,47	5,27
8 Threadneedle Latin Amer Ret Net USD	USD	GB0002769866	59,17	54,85	12,7	156,24	255,56	7,85
9 ING (L) Invest Latin America P Acc	USD	LU0051128774	58,75	51,41	8,74	163,14	218,51	7,4
10 KBC Equity Latin America Acc	EUR	BE0146026415	58,72	36,7	17,69	162,91	192,35	2,38
11 BGF Latin American A2 USD	USD	LU0072463663	52,96	48,49	9,5	165,04	264,11	3,52
<b>Schwergewichte</b>								
Baring Latin America USD	USD	IE0000828933	41,30	48,28	-1,42	140,72	196,63	6,02
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
EMIF-Mexico Index Plus ,B' Load C	USD	LU0120083331	34,48	51,6	-13,55	69,52		15,02
HSBC GIF Brazil Equity A Acc	USD	LU0196696453	25,43	63,93	-3,66	159,58		3,23

## Aktienfonds Lateinamerika

Über jeden Zeitraum in der letzten Dekade war eine Investition in Lateinamerika extrem gewinnbringend. Ausgerechnet Lateinamerika glänzt bei den Regionenfonds mit Zahlen ohne eine negative Performance. Die Jahresverluste aus

2008 sind mittlerweile deutlich kompensiert. Über 5 Jahre legen alle Fonds 150% und mehr zu. Die Spitze liegt dicht beieinander. Allein Amundi hebt sich etwas heraus.

In diesem Jahr ziehen Mexikofonds an die Spitze der Performance.

Leider finden Lateinamerikafonds noch kaum Zugang bei Fondspolizen.

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: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 136 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 92,7 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2010 – 29.5.2010	
	Flop		7,01	-22,41	-64,78	-46,88	6,63	-22,32	
	Top		85,33	84,15	21,62	39,37	122,42	29,67	
Index: MSCI EM Real Estate	USD			-2,98	-39,25	57,47	29,44	2,11	
Durchschnitt von total 174	Währ.	ISIN	42,10	22,47	-23,63	4,55	50,41	4,42	
<b>CMP-Sieger</b>									
1	UBS (D) Euroinvest Immobilien	EUR	DE0009772616	85,33	3,23	15,31	30,27	93,22	1,26
2	Grundbesitz Europa	EUR	DE0009807008	84,81	3,16	14,33	35,39	63,79	1,07
3	SEB ImmoPortfolio Target Return	EUR	DE0009802314	84,29	5,58	21,62	39,37		2,08
4	hausInvest Europa	EUR	DE0009807016	83,15	3,28	15,56	23,96	53,88	1,09
5	SEB ImmoInvest	EUR	DE0009802306	83,10	3,47	13,61	24,62	60,63	0,95
6	CS EUROREAL A EUR	EUR	DE0009805002	82,31	2,92	12,59	21,64	54,78	0,99
7	Deka-ImmobilienEuropa	EUR	DE0009809566	82,21	3,34	12,92	22,15	51,53	1,34
8	KanAm SPEZIAL grundinvest	EUR	DE000A0CARS0	82,13	4,21	16,79	30,82		1,43
9	Unilmmo: Europa	EUR	DE0009805515	81,46	2,2	12,71	20,61	47,68	0,66
10	Unilmmo: Deutschland	EUR	DE0009805507	81,39	2,25	13,75	22	45,53	0,73
11	Aachener Grund-Fonds Nr.1	EUR	DE0009800003	81,40	3,48	12,73	19,46	43,28	1,48
12	KanAm grundinvest Fonds	EUR	DE0006791809	80,86	2,92	14,02	29,05		0,84
13	Deka-ImmobilienGlobal	EUR	DE0007483612	80,60	3,31	14,61	26,21		1,26
15	Grundbesitz Global	EUR	DE0009807057	80,02	2,94	13,09	27,24		0,67
16	Unilmmo: Global	EUR	DE0009805556	79,13	2,2	12,32	22,23		0,33
17	hausInvest Global	EUR	DE0002544731	79,01	1,91	12,89	23,34		1,36
18	HANSAimmobilia	EUR	DE0009817700	78,76	0,62	10,34	16,88	40,29	0,76
<b>Schwergewichte</b>									
	AXA Immoselect	EUR	DE0009846451	78,29	1,31	10,14	20,96		-0,34
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>									
	Lacuna - US REIT A	EUR	LU0114110967	41,45	70,03	-19,34	6,89	63,78	26,82
	MS INV F US Property A	USD	LU0073233958	38,67	84,15	-24,87	15,87	90,32	29,67
	AXA Aedificandi A (C)	EUR	FR0000172041	34,93	22,72	-44,8	-0,9	122,42	-4,74

## Immobilienfonds

Geschlossen“ hängt derzeit über vielen ImmoFonds als Anti-Verkaufsschild. Fondsschließungen sind aufgrund zu hoher Mittelabflüsse allgegenwärtig. Die Fondsklasse lebt mit dem Widerspruch der täglichen Verfügbarkeit des Geldes bei langfristigem Investment der Summen in Immobilien. So ruhig und schwan-

kungsfrei wie in den letzten 25 Jahren geht die Wertvermehrung seit 2009 nicht mehr.

Die Führung erzielt ein Fonds von UBS, stabil gut stehen auch die Fonds von SEB seit Jahren da. Alle Top-CMP-Fonds haben bisher keinen negativen Monat erlebt – das kann sich aber noch ändern.

Die Looser des Jahres 2008 stehen seit 2009 als Gewinner da, wie der Aedificandi von AXA oder die Reits von MS und Lacuna mit Erträgen von über 70% auf 1 Jahr.

Oft ist allerdings ein „gegen den Trend“-Agieren sinnvoll, auf dem Zweitmarkt werden geschlossene Fonds mit teilweise über 20% Abschlägen angeboten.

# Rentenfonds Euro

Stand: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 526 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 179,1 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2010 – 29.5.2010
	Flop		6,64	-12,25	-47,78	-44,77	10,28	-13,40
	Top		69,25	54,45	71,11	34,52	86,39	26,35
Index: REXP German Bond Index	EUR			8,46	23,96	24,77	73,63	4,26
Durchschnitt von total 665	Währ.	ISIN	49,51	7,88	13,94	14,18	50,65	2,79
<b>CMP-Sieger</b>								
1 BWI RENT D	EUR	DE0009766964	69,25	9,31	27,1	30,2	71,04	1,78
2 ESPA Bond Euro-Reserva A	EUR	AT0000858121	67,26	14,21	24,72	24,41	73,52	6,79
3 AXA WF Euro 10+LT IC EUR	EUR	LU0227144903	66,84	18,58	31	28,22	86,39	6,52
4 KEPLER Vorsorge Rentenfonds A	EUR	AT0000799861	65,62	12,74	24,6	21,88	73,35	6,61
5 Kathrein Euro Bond R T	EUR	AT0000779772	65,48	7,44	20,36	22,62	76,86	4,12
6 VB Mündel Rent A	EUR	AT0000855812	64,92	12,55	23,23	22,6	71,8	6,56
7 RT Vorsorge Rentenfonds A	EUR	AT0000858915	64,85	12,74	24,94	24,25	65,91	7,18
8 Spängler SparTrust M A	EUR	AT0000857743	64,54	10,21	21,46	20,25	71,5	5,99
9 Quint:Essence Strategy Defensive	EUR	LU0063042062	63,96	10,77	27,17	23,74	51,16	4,61
10 Oppenheim Portfolio 1	EUR	DE0008486531	63,76	3,51	14,14	18,03	53,69	1,57
<b>Schwergewichte</b>								
BGF Euro Short Duration Bond A2 EUR	EUR	LU0093503810	60,06	5,26	18,51	20,03	38,54	1,15
UniEuroRenta	EUR	DE0008491069	58,15	7,93	18,54	17,85	61,34	2,73
Pioneer Fds Euro Bond E EUR ND	EUR	LU0111930052	52,67	9,79	19,55	17,73		4,14
Vanguard EUR Gov Bond Index Inv EUR	EUR	IE0007472115	52,54	7,19	19,88	19,85		3,14
Fortis L Bond Euro Acc	EUR	LU0087045380	47,95	9,28	7,9	8,39	45,44	2,99
DWS Rendite Optima Four Seasons	EUR	LU0225880524	45,08	0,51	7,51			0,09
Standard Life GS Euro Govt All St D	EUR	LU0255289646	39,10	7,09	20,06			2,891
Deka-OptiRent 3y CF	EUR	LU0297135294	16,72	1,42	13,51			0,36
Deka-OptiRent 2y CF	EUR	LU0378874639		1,66				1,32
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
PIMCO GIS Total Ret Bd Ins EUR Hdg Acc	EUR	IE0033989843	61,66	10,6	32,98	34,52		3,57
Standard Life GS Euro Ext Dur D	EUR	LU0255287517	48,90	38,21	71,11			18,32
PIMCO GIS Euro Ultra Lg Dur Inst	EUR	IE00B1N7Z540	45,05	32,41	70,98			26,35
DWS Vorsorge Rentenfonds 15 Y	EUR	LU0272368126	41,17	24,44	39,33			15,46
OP Cash Euro Plus	EUR	LU0188788870	21,33	54,45	-46,29	-43,37		6,08

## Rentenfonds Euro

Die Phase nach der Finanzkrise war eine Traumzeit für Rentenmanager, sinkende Zinsen, die Flucht ins Solide und hohe Spreads bei Unternehmensanleihen ließen diese Zeit zu einer WinWin-Situation werden. BWI, ESPA und AXA zeigen, wie mit Rentenwerten Geld zu verdienen ist.

Schlecht weggekommen sind allzu vorsichtige Sparkassen-Anleger mit +1,5% bei der Deka. Diese hat in den letzten Quartalen über 6,5 Mrd. Euro eingesammelt. Noch schlechter liefen die fast 4 Mrd. Euro im DWS 4 Seasons investierten Gelder: 0.5% auf 1 Jahr. Wenige Fonds haben im laufenden Jahr richtig

verdient, DWS Vorsorge, Standard life und Pimco mit langer Duration legten über 15% zu. Hochrechnen darf man zweistellige Jahreserträge leider nicht, bei steigendem Zins in den kommenden Jahren sind auch deutliche Verluste möglich. Wer Renten mag, sollte zu Spezialisten wie bei BWI gehen.

# Rentenfonds International

Stand: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 214 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 51,7 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds		CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2010 – 29.5.2010
	Flop	17,20	-6,50	-52,88	-50,67	-8,98	-7,13
	Top	69,91	89,92	48,99	44,62	90,37	23,30
Index: JP Morgan Global Bench	USD		15,90	26,05	26,58	66,87	12,25
Durchschnitt von total 277	Währ. ISIN	49,37	11,85	16,08	14,95	42,58	5,43
<b>CMP-Sieger</b>							
1 Thames River Euro Gbl Bond Acc	EUR IE00B040HG05	69,91	16,93	48,99	44,62		12,65
2 UBS (D) Rent-International	EUR DE0009752519	68,06	12,01	25	28,3	43,57	4,6
3 Schoellerbank Euro Alternativ A	EUR AT0000968961	67,96	23,82	35,23	30,86	53,28	17,09
4 Fortis L Bond Currencies High Yield	EUR LU0011928255	67,22	21,51	23,41	34,39	81,12	12,79
5 BL-Global Bond B	EUR LU0093569910	67,01	10,32	20,79	24,61	71,15	5,24
6 LGT Bond Global (EUR) B	EUR LI0015327765	66,43	24,6	37,15	29,49	59,85	18,45
7 StarCapital Bondvalue UI	EUR DE0009781872	65,37	25,75	26,26	39,81	90,37	7,29
8 Noris-Rendite-Fonds	EUR DE0008492612	64,96	10,71	22,34	27,5	57,19	7,55
9 ESPA Portfolio Bond A	EUR AT0000858527	64,65	11,93	23,96	22,33	56,56	6,93
10 Allianz PIMCO Bondspezial A EUR	EUR LU0006245863	64,30	22,53	36,18	26,11	53,81	14,16
11 3 Banken Renten-Dachfonds T	EUR AT0000744594	64,04	12,68	15,91	22,74	49,13	5,46
12 Raiffeisen-Global-Rent A	EUR AT0000859582	64,04	16,34	25,65	26,07	51,64	11,37
13 Allianz PIMCO Internat Renten A EUR	EUR DE0008475054	63,92	22,29	40,07	29,23	50,2	15,53
<b>Schwergewichte</b>							
Deka-S Rend 1/2008 (5 J.r.o) B	EUR LU0091254770	60,44	5,81	16,99	19,51	46,22	2,75
DWS Inter Renta	EUR DE0008474040	52,07	21,61	19,74	14,42	27,66	12,27
Rorento	EUR ANN757371433	51,34	11,42	8,08	11,58	31,93	3,8
AXA WF Gbl Aggregate Bonds AC EUR	EUR LU0184633773	50,19	19,06	25,98	18,03		14,34
Focused SICAV High Grade Lg Trm Bd EUR B	EUR LU0270448839	45,12	10,71	24,66			6,11
Focused SICAV High Grade Lg Trm Bd CHF B	CHF LU0270449050	43,41	19,53	33,31			8,32
PIMCO GIS Gbl Real Ret Ins GBP Hdg Acc	GBP IE0034235527	37,11	15,82	0,13	5,1		7,56
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>							
Robeco Lux-o-rente D EUR	EUR LU0084302339	56,66	1,8	18,06	19,83	62,51	1,53
PIMCO GIS Global Bd ex-US Ins	USD IE0032875761	55,79	35,48	32,26	29,22		23,3
StarCap Argos A EUR	EUR LU0137341789	55,10	20,31	28,31	34,77		7
Standard Life GS Gbl Infl-Lnkd Bd D	USD LU0213069759	54,82	26,2	31,31	27,57		19,6
Templeton Global Bond A Acc <H1	EUR LU0294219869	41,57	14,3	37,99			4,12
cominvest ABS-Cofonds	EUR DE0007957276	20,00	89,92	-52,88	-50,67		19,82

## Rentenfonds International

Alles bestens für den Sektor internationale Renten: sinkende Zinsen und ein fallender Euro bringen Fonds wie Thames River glänzende Erträge. UBS liegt schon lange mit ruhiger Hand in der Spitzen-

gruppe. Ausnahmemanager Peter E. Huber landet über alle Wertungszeiten Spitzenplätze und über 90% auf 10-Jahre im StarCapital. Die großen Fonds stehen lediglich im Mittelfeld. Wer besondere Nervenstärke zeigt und einen ABS wie

den von cominvest im Tief kaufte, hatte mit +90% den besten Fonds übers Jahr. Diese nervenstarken Anleger dürften aber an wenigen Händen abzählbar sein.

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

# Mischfonds dynamisch

Stand: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 707 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 140,5 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2010 – 29.5.2010
	Flop		7,56	-21,44	-70,97	-32,92	-52,27	-17,91
	Top		83,94	46,52	34,71	68,44	136,80	20,00
Index: REXP German Bond Index	EUR			8,46	23,96	24,77	73,63	4,26
Durchschnitt von total 1406	Währ.	ISIN	45,30	10,79	-10,81	10,07	-2,79	1,71
<b>CMP-Sieger</b>								
1 Carmignac Patrimoine A	EUR	FR0010135103	83,94	12,33	34,71	68,44	136,8	7,14
2 RAM Wachstum	EUR	LU0093746120	76,83	19,5	21,99	58,24	24,49	5,17
3 C-QUADRAT ARTS Total Return Gbl AMI	EUR	DE000A0F5G98	69,63	20,41	20,68	64,5		4,95
4 Veritas Balance	EUR	DE0009763383	68,66	16,92	18,67	43,9		9,46
5 BTV AVM Klassik A	EUR	AT0000746276	68,00	14,27	8,6	20,49	34,48	5,82
6 C-QUADRAT ARTS Total R Balanced T	EUR	AT0000634704	67,61	18,11	17,91	49,54		4,5
7 Ethna-AKTIV E A	EUR	LU0136412771	66,37	13,28	12,74	45,91		4,51
8 BWI Multi Global	EUR	DE0009766881	65,78	10,58	6,15	20,76	46,74	3,17
9 DKO-Lux-Renten USD	USD	LU0103579933	65,74	17,28	17,28	22,11	-4,65	16,49
10 Global Investors Dollar Mixed	USD	LU0146070304	66,32	24,71	24,62	32,08		20
11 BGF Global Allocation A2 USD	USD	LU0072462426	66,30	26,47	6,8	33,09	41,29	12,01
12 C-QUADRAT ARTS Total R Dynamic T	EUR	AT0000634738	64,88	20,19	12,32	59,34		5,17
<b>Schwergewichte</b>								
Swisscanto (Lux) PF Balanced A	CHF	LU0112803316	62,64	20,06	4,34	18,65	19,61	6,2
UBS (Lux) SF Balanced CHF B	CHF	LU0049785289	57,77	20,77	0,26	10,5	9,66	4,87
UniRak	EUR	DE0008491044	55,59	21,21	-7,77	24,58	28,04	4,62
Newton Real Return GBP	GBP	GB0006780323	54,53	16,64	0,05	31,36		4,99
Newton Balanced GBP	GBP	GB0006778574	54,24	18,17	-7,82	24,53	10,27	3,3
DekaStruktur: 4 ErtragPlus	EUR	LU0185900692	51,46	7,39	-5,11	6,51		-0,19
UBS (Lux) KSS Gbl Allc (USD) P Acc	USD	LU0197216392	42,23	29,54	-14,6	-0,15		9,83
Pioneer SF Tactical Allocation H EUR ND	EUR	LU0374291986		10,85				1,55
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
ETF-Dachfonds P	EUR	DE0005561674	55,51	19,09	31,09			7,06
ZZ3	EUR	AT0000801006	53,72	41,44	-14,32	47,11	-3,02	14,96
Global Trend Equity OP	EUR	LU0303864853		46,52				12,24

## Mischfonds Dynamisch

Perfektion gefragt? Carmignac mit dem Patrimoine zeigt, wie es aussehen kann. Der Abstand zur Nr. 2 ist groß, wie selten. Seine investierten Volumina sind es mit fast 20 Mrd. Euro allerdings auch. Finden sich überhaupt Alternativen? Durchaus, die Fonds von C-Quadrat, Ethna und Veritas sind Carmignac gut auf den Fersen. Da diese Fonds nach unterschiedlichen Investmentgrundsätzen gefahren werden, lohnt es mehrere ins Portfolio zu nehmen. Es gibt keinen Zwang, sich nur für Einen zu entscheiden. Alle großen

Fonds springen auf 3 Jahre recht kurz und landen oft im Minus. Der BGF Global Allocation, als größter Fonds neben Carmignac, rettet sich ins Plus. Fazit: Unabhängige Vermögensverwalter mit langer Erfahrung und ohne Benchmarkabhängigkeit dominieren klar die Ränge. Carmignac ist Primus, sollte aber ergänzt werden.

### Top-Fonds in FLV/FRV

Der Carmignac Patrimoine ist in den Policen von Allianz, ARAG, Barmenia, Conti, Fingro, Friends Provident, Go-

thaer, HDI, LV 1871, Skandia, Stuttgarter, Swiss life, Volkswohlbund und WWK vertreten. Ethna ist in 4 kleineren Versicherern, (Fingro, Vienna Life, Hannoverische Leben und Quantum) und der Skandia vertreten. C-Quadrat bei Conti, LV 1871, Münchner Verein, Skandia, Prisma life, Swiss life, VOR, WWK. Der interessante ETF P findet sich bei Skandia, MONEYMAXX, delta lloyd und Aspecta. Die leistungsstarken Fonds blieben den meisten Versicherungssparern bisher vorenthalten. Es kommt aber Bewegung in den Markt.

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: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 220 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 45,7 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2010 – 29.5.2010
		Flop	7,77	-7,83	-39,32	-20,19	-49,78	-12,01
		Top	75,73	43,80	28,75	38,83	59,12	18,78
Index: REXP German Bond Index	EUR			8,46	23,96	24,77	73,63	4,26
Durchschnitt von total 349	Währ.	ISIN	47,48	9,21	0,97	10,54	18,31	2,15
<b>CMP-Sieger</b>								
1 Veritas Ertrag	EUR	DE0009763375	75,73	13,86	24,47	38,83		10,43
2 Allianz ExxonMobil-Mitarbeiter-Fonds	EUR	DE0008496258	73,40	9,84	14,21	19,4	54,24	3,52
3 ARIQON Konservativ T	EUR	AT0000615836	71,93	13,6	18,56	37,96		2,75
4 FI ALPHA Renten Global Acc	EUR	LU0087412390	70,34	11,8	11,07	28,72	59,12	4,69
5 W&W Wüstenrot Europarent B	EUR	LU0230535519	68,99	9,2	14,55	12,77	40,39	4,18
6 LGT Strategy 3 Years (CHF) B	CHF	LI0008232139	68,64	17,15	17,67	21,72	31	6,71
7 W&W Intl Wüstenrot Globalrent A	EUR	LU0012050059	68,20	16,55	18,68	18,28	30,4	11,42
8 Swisscanto (Lux) PF Yield A	CHF	LU0112800569	68,18	17,45	15,02	18,54	29,86	6,75
9 Deka-Kommunal Euroland Balance	EUR	DE0007019499	68,01	9,74	15,07	31,31		3,02
10 Raiffeisen - Global Invest Yield B	CHF	LU0076548808	64,65	14,24	12,81	13,27	20,66	4,58
11 KCD-Union Nachhaltig MIX	EUR	DE0009750000	64,60	8,27	8,63	18,39	43,66	0,8
12 Deka-Euroland Balance CF	EUR	DE0005896872	64,15	7,55	16,27	24,57		1,58
13 UBS (Lux) SF Yield CHF B	CHF	LU0033035865	62,07	18,51	13,65	14,28	24,67	6,02
<b>Schwergewichte</b>								
CS PF (Lux) Income CHF B	CHF	LU0078042883	59,25	19,02	10,36	15,29	20,4	7,64
Sauren Global Defensiv A	EUR	LU0163675910	57,75	6,62	7,63	19,98		1,71
JPM GI Cap Preserv.(EUR) A (acc)-EUR	EUR	LU0070211940	50,71	5,3	2,76	11,69	18,69	-2,13
LBBW Balance CR 20	EUR	LU0097711666	45,73	6,54	-5,93	7,57	23,69	0,08
DekaStruktur: 4 Wachstum	EUR	LU0185900775	37,83	10,8	-9,03	8,47		-1,74
HVB Vermögensdepot priv Balance PI	EUR	DE000A0M0341		10,24				2,53
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
A2A Defensiv	EUR	DE0005561666	54,34	14,14	21,07			10,4
STS Conservative Schroder MM A1 Acc	USD	LU0179446652	52,26	35,95	8,38	18,21		18,78
M&G Optimal Income A-H Grs Acc Hdg EUR	EUR	GB00B1VMCY93	49,04	20,71	28,75			3
JPM GI Cap Preserv.(USD) A (acc)-USD	USD	LU0235842555	43,03	19,96	13,39			13,41
Invesco Pan European High Income A Inc	EUR	LU0243957312		43,8				5,85

## Mischfonds Defensiv

Mit über 10% Plus, wenig Wertschwankung und kaum Verlusten, hat sich der Veritas Ertrag nun auf Rang 1 hochgearbeitet. Dessen Trendfolgemodell zeigt eine hohe Prognosefähigkeit. „Optimal Income“: mit 28% auf 3-Jahre zeigt M&G wie es geht. STS schafft 36% in den letzten 12 Monaten, beide Fonds eignen sich allerdings nicht für wirklich defensive Gemüter. Nicht überzeugen können

die meisten großen Fonds, viele davon Schweizer Provinienz. Bei LBBW und Deka stehen sogar noch Verluste über 3 Jahre im Buch. Fazit: Eventuelle Verluste aus 2008 haben die meisten Fonds deutlich ausgeglichen. Über 1-Jahr waren positive Erträge von 9% der Schnitt. Sinnvoll bleibt eine Mischung unterschiedlicher Fonds-Konzepte im eigenen Portfolio, solange die eine eierlegende Wollmilchsau nicht gefunden ist.

## Top-Fonds in FLV/FRV

Von den fünf Erstplatzierten haben wir keine Fonds in einem Lebensversicherungstarif gefunden.

# Branchenfonds

Stand: 29.05.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 446 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 82,2 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2010 – 29.5.2010
	Flop		4,25	-22,41	-73,15	-36,60	-87,62	-21,75
	Top		74,34	91,91	75,80	259,71	655,95	31,43
Index: MSCI World Grs	USD			31,13	-20,77	8,92	-21,96	8,97
Durchschnitt von total 580	Währ.	ISIN	46,37	24,78	-18,22	17,83	-8,67	4,69
<b>CMP-Sieger</b>								
ESPA Stock Pharma T	EUR	AT0000746789	74,34	23,89	-2,41	19,28	-14,08	3,63
Pictet-Generics-P USD	USD	LU0188501257	68,49	58,98	19,86	40,8		27,21
Dexia Eqs L Biotechnology C Acc	USD	LU0108459040	71,66	80,15	25,26	66,03	25,26	25,89
UBS (LUX) EF Biotech B USD P	USD	LU0069152568	71,49	40,37	12,97	35,97	-36,35	16,21
Pictet-Biotech-P USD	USD	LU0090689299	63,64	15,25	-9,84	21,38	3,33	5,86
SSgA Consumer Staples Index Equity P	USD	FR0000018491	72,67	32,61	2,7	28,18	29,7	10,88
KBC Equity Food & Beverages Acc	EUR	BE0170241062	72,52	32,67	5,98	39,53	56,27	8,53
Jupiter Financial Opportunities	GBP	GB0004790191	66,31	14,57	-11,79	45,11	182,14	1,07
SAM Sustainable Water EUR B	EUR	LU0133061175	49,50	34,73	-21,47	22,93		6,13
Pioneer Fds Global Ecology A EUR ND	EUR	LU0271656133	49,09	20,93	-28,42	29,24	12,54	2,41
BGF World Energy A2 USD	USD	LU0122376428	49,27	17,52	-12,32	35,99		5,33
BGF New Energy A2 USD	USD	LU0124384867	34,76	-1,71	-39,15	18,3		-6,17
First State Global Resources A	GBP	GB0033737874	45,60	39,76	2,74	110,36		6,86
Carmignac Portfolio Commodities	EUR	LU0164455502	44,37	35,38	-5,6	102,69		8,14
Allianz RCM Rohstoffonds A EUR	EUR	DE0008475096	42,65	36,97	-11,45	112,04	173,07	2,72
Baring Global Resources	USD	IE0000931182	40,20	25,49	-24,49	52,28	57,03	3,42
JPM Global Natural Resources A (dis)-EUR	EUR	LU0208853514	36,84	44,81	-14,58	90,41		11,21
Falcon Gold Equity A	USD	CH0002783535	63,42	57,07	75,8	259,71	655,95	31,43
BGF World Gold A2 USD	USD	LU0055631609	55,45	29,28	46,19	162,29	540,42	19,44
Craton Capital Precious Metal A	USD	LI0016742681	46,40	56,62	26,61	147,75		27,37
Atlantis China Healthcare	USD	IE00B1WL3F32		91,91				29,41
Allianz RCM Internet A EUR	EUR	IE0008479408	54,70	51,47	18,6	36,91	-48,19	17,42
Deka-Technologie CF	EUR	DE0005152623	50,98	37,55	-7,5	6,05	-68,86	9,6
Amundi Funds Volatility World Eq C C	USD	LU0319687124		18,38				20,58
MS INVF Global Brands A	USD	LU0119620416	60,11	35,32	-6,86	21,4		10

## Branchenfonds

Ein Extrakt von 25 der insgesamt 580 Branchenfonds stellt natürlich nur einen Streifschuss der vielfältigen Investmentmöglichkeiten dar.

Die CMP-Methode erlaubt im Vergleich zum MSCI eine knappe Bestimmung, wo die Fonds relativ liegen und auch, wel-

che Sektoren in den letzten Jahren erfolgreicher waren.

Die vorderen Plätze belegen eher Exotenfonds, dahinter rangieren BioTech und Pharmafonds. Gute Performancewerte liefern Gold und Rohstoffe.

Viele ökologisch orientierte Fonds liegen auch über 3 Jahre satt im Minus.