

# Investmentfonds-Rating



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

**Basis:** Morningstar

**Wertung:** **CMP**

**Stand:** 24.05.2011

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 70:3J0 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. 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 FLV-FRV-Kunden 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.

### 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 %

#### I. Wertentwicklung

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

#### II. Risikoanfälligkeit

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



Der TIMING INDIKATOR zeigt die Wertentwicklung des laufenden Jahres 2011.

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

# Aktienfonds International

Stand: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 660 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 183,1 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 - 24.5.2011
		Flop	11,20	-22,61	-45,34	-49,81	-62,51	-15,86
		Top	76,14	32,14	49,66	37,87	134,76	16,75
Index: MSCI World EUR	EUR			3,50	-3,74	-14,43	-27,33	-2,23
Durchschnitt von total 777	Währ.	ISIN	44,07	4,52	-1,96	-9,05	-10,67	-2,30
<b>CMP-Sieger</b>								
1 RAM Dynamisch	EUR	LU0093746393	76,14	-0,05	27,21	35,55	22,81	-4,95
2 StarCapital PERGAMON Fonds A	EUR	LU0179077945	72,21	32,14	37,02	37,77		-2,39
3 Newton Global Balanced Ex 1 Net	GBP	GB00B01X0R40	69,18	8,1	16,29	19,55	47,18	-1,13
4 PEH Value Strategie	EUR	DE0009767418	69,13	-2,41	17,26	10,57	43,19	-3,32
5 Amundi International SICAV AU-C	USD	LU0068578508	68,95	4,29	18,49	11,24	90,59	-2,87
6 Flossbach von Storch Aktien Global F	EUR	LU0097333701	67,23	3,56	11,86	26,9	44,88	-2,5
7 Sauren Global Opportunities	EUR	LU0106280919	67,17	8,04	24,06	16,67	91,29	-2,33
8 PEH Strategie Flexibel P	EUR	LU0086124129	66,68	-4,83	10,57	7,29	30,61	-4,39
9 Sauren Global Stable Growth A	EUR	LU0136335097	66,36	8,11	33,75	12,05		-0,29
10 R + P Universal-Fonds	EUR	DE0005316962	66,00	8,19	8,32	11,94	31,29	-0,68
11 C-QUADRAT ARTS Best Moment. EUR T	EUR	AT0000825393	65,59	10,34	15,65	9,8	82,3	-2,43
12 Carmignac Investissement A	EUR	FR0010148981	64,63	0,67	10,65	25,96	114	-7,8
<b>Schwergewichte</b>								
UniGlobal	EUR	DE0008491051	57,87	6,16	7,58	6,94	7,4	-2,56
DWS Top Dividende	EUR	DE0009848119	55,81	11,17	7,26	16,04		1,71
Vanguard Global Stock Idx Inv USD	USD	IE00B03HD084	51,04	5,39	1,85	-6,69	-16,07	-1,49
DWS Vermögensbildungsfonds I	EUR	DE0008476524	50,01	-1,22	-2,37	-5,46	-3,57	-2,14
Robeco	EUR	NL0000289783	49,61	5,42	2,44	-6,06	-18,97	-2,07
Templeton Growth Inc A	USD	US8801991048	46,82	6,81	2,11	-24,27	-15,21	2,02
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
M&G Global Basics A EUR	EUR	GB0030932676	58,50	11,02	5,07	17,03	134,76	-3,89
Warburg Value A	EUR	LU0208289198	57,66	6,4	23,18	37,87		-5,7
Pictet-Security-P USD	USD	LU0256846139	54,98	18,26	49,66			0,08
LINGOHR-SYSTEMATIC-LBB-INVEST	EUR	DE0009774794	53,00	11,11	6,47	3,1	50,55	0,25
PPF LPActive Value	EUR	LU0434213525		17,94				16,75

## Aktienfonds International

Nichts Gutes verheißt die Index-Zeile des MSCI World: Minus über 3 Jahre, 5 Jahre und 10 Jahre. Einzig beim 1-Jahresergebnis stehen magere 3,5% . Können internationale Aktienfonds es besser? Ja, unsere seit Jahren empfohlenen Top-Fonds zeigen nicht nur ein besseres Ergebnis als der verwendete MSCI- Index, sondern fast durchweg positive Ergebnisse über 10 Jahre; trotz Technologiekrise (bis 2003) und Finanzkrise in 2008 sogar ein Plus jenseits der 50%. Dies gilt nicht unbedingt für die volumenstarken Fonds. Hier zeigen eini-

ge wie Templeton oder DWS I deutliche Schwächephasen, während andere wie Carmignac; Lingohr sowie vor allem M&G beweisen, was möglich ist. Die Spitze der Wertung bilden einmal mehr kleine, eher vermögensverwaltend orientierte Fonds wie PEH und Amundi, trendorientierte Konzepte wie RAM und ARTS Best Momentum von C-Quadrat oder breit investierende und managerorientierte Fonds wie die Sauren-Fonds.

Hohe Renditen erfordern immer eine gewisse Bereitschaft, auch Risiko auszuhalten. Keiner der best-performer Fonds über die jeweiligen Zeiträume kommt

ohne zwischenzeitliche Verluste von mindestens 20% aus. Die verlustarmen Fonds hingegen landen auf 10 Jahre alle unter 4% p.a..

## Top-Fonds in FLV/FRV

Unsere Spitzenfonds von StarCapital PEH und Amundi finden sich in keiner Fondspolice. Erst für Carmignac werden wir bei Skandia, WWK, Swiss life, ARAG, Barmenia, Fingro, Gothaer, Nürnberger, Signal Iduna; HDI, Volkswohl bund, LV 1871, Zürich und Heidelberger Leben fündig. Sauren Fonds finden sich bei Prisma Life und Volkswohl bund.

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: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 696 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 199,1 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011
Flop			3,06	-19,32	-44,43	-43,10	-51,39	-18,61
Top			78,15	30,51	39,54	45,83	157,23	10,34
Index: MSCI Europe EUR	EUR			5,42	-15,82	-19,51	-22,57	-0,34
Durchschnitt von total 822	Währ.	ISIN	44,19	8,93	-6,99	-8,82	0,21	0,82
<b>CMP-Sieger</b>								
1 Allianz RCM Europe Eq Growth W EUR	EUR	LU0256881987	78,15	21,21	39,54	41,71	36,97	2,73
2 Threadn. Eurp Sm Cos Ret Net EUR Acc	EUR	GB0002771383	77,20	27,99	21,09	25,42	157,23	4,12
3 BGF Continental European Flex. A2 EUR	EUR	LU0224105477	73,93	23,05	29,79	33,59	43,66	-0,16
4 Squad Capital Growth	EUR	LU0241337616	72,60	29,44	38,08	45,83		10,14
5 Baring Europe Select Trust GBP	GBP	GB0000796242	71,66	19,3	20,1	24,91	138,15	-0,17
6 Allianz RCM Wachstum Europa A EUR	EUR	DE0008481821	71,29	18,98	29,21	28,3	15,59	1,33
7 Gartmore SICAV Pan Euro Sm Comp A	EUR	LU0113993470	70,92	23,68	32,16	22,34	66,22	3,59
8 Oddo Avenir Europe A	EUR	FR0000974149	70,49	14,11	22,33	27,02	108,04	-0,01
9 Multiadvisor - Privat Invest	EUR	LU0116164616	69,85	29,27	5,3	1,15	143,16	7,83
10 Franklin European Growth A Acc €	EUR	LU0122612848	69,02	13,21	24,44	23,22	4,15	0,1
11 Danske Invest Europe Small Cap A	EUR	LU0123485178	68,68	23,98	18,46	30,08	85,6	-1,69
12 Threadneedle Eurp Sel Ret Net EUR	EUR	GB0002771169	67,87	19,56	16,56	9,46	24,03	4,45
<b>Schwergewichte</b>								
Fidelity AS Europe A Acc Euro	EUR	LU0202403266	60,24	10,05	20,77	16,72		0,28
BGF European A2 EUR	EUR	LU0011846440	58,42	10,66	7,67	7,79	11,01	1,39
Alken European Opportunities R	EUR	LU0235308482	51,17	15,54	-0,19	6,32		4,11
Franklin Mutual European A Acc €	EUR	LU0140363002	49,18	7,22	-5,9	-0,58		1,77
FF - European Growth A Euro	EUR	LU0048578792	48,30	5,06	-9,77	-12,06	31,95	-3,15
Lyxor ETF EURO STOXX 50 A	EUR	FR0007054358	43,27	4,73	-15,36	-11,96	-18,24	2,59
AriDeka CF	EUR	DE0008474511	41,41	7,11	-14,3	-16,51	-28,89	-0,79
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
Invesco Cont European Sm Co Eq A	USD	IE0003708116	63,34	30,51	26,6	17,33	62,17	8,67
Lazard European MicroCap	EUR	DE000A0H1FW8	43,43	29,57	10,12			10,34
LBBW Dividenden Strategie Small&MidCaps	EUR	DE000A0KEYR3	49,06	24,24	25,09			4,63

## Aktienfonds Europa

Gute zwei Jahre Abstand zur Finanzkrise und die gleichen Investmentgesellschaften wie vor der Krise erobern die Plätze zurück. Sehr erfolgreich Allianz aber auch Threadneedle, BGF Baring und Gartmore; große Häuser landen vorne. Alle eint ein gutes Stockpicking, vorwiegend bei kleineren Werten. Ganz kleine

Werte verhelfen Lazard mit +10% zum besten Ergebnis im laufenden Jahr 2011. In die Röhre schauen Anleger, die auf den Index gesetzt haben. Lyxor produziert auf 3, 5 und 10 Jahre rote Zahlen und bleibt über 1 Jahr deutlich unterdurchschnittlich.

LBBW wagt eine Dividendenstrategie mit kleinen europäischen Werten.

## Top-Fonds in FLV/FRV

Allianz, Threadneedle und BGF finden sich in einigen Fondspolicen. Es muss im Europa-Sektor nicht immer nur Fidelity oder ein Indexfonds sein.

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: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 320 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 109,3 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011
	Flop		3,92	-15,78	-26,35	-54,26	-59,30	-10,20
	Top		74,14	24,35	69,40	28,70	89,20	6,45
Index: S&P 500 Composite	USD			6,26	10,71	-2,37	-22,83	0,01
Durchschnitt von total 374	Währ.	ISIN	46,05	5,13	10,19	-5,93	-22,22	-0,32
<b>CMP-Sieger</b>								
1	W&W Intl US Aktien Premium	EUR	LU0207472340	74,14	8,93	27,98	25,78	5,77
2	Threadneedle Amer Sm Cos Ret Net Acc	GBP	GB0001530129	70,60	10,44	50,57	22,08	11,59
3	BNPP L1 Equity USA Growth Acc	USD	LU0377078216	69,70	8,87	29,44	24,03	-14,70
4	Threadneedle(Lux) US Equities W	USD	LU0043004323	66,65	4,54	25,17	21,66	-21,43
5	Warburg US-Diversified-Fonds	EUR	DE0009765412	64,72	10,45	11,93	5,73	-29,99
6	Vaughan Nelson US SC Value Fd I/A USD	USD	LU0183517142	63,66	8,72	42,68	22,92	0,10
7	Wanger US Smaller Companies	USD	IE0000434252	62,77	9,78	34,18	8,47	64,35
8	MS INV F US Advantage A	USD	LU0225737302	62,70	10,36	37,22	13,97	1,95
9	US Special Equity A	USD	AT0000994991	62,64	-0,35	37,26	11,48	61,25
10	Janus US Venture A USD	USD	IE0009354923	62,25	17,42	29,82	8,10	15,76
11	JPM US Small Cap Growth A (dist)-USD	USD	LU0053671581	62,02	15,87	37,69	6,84	-12,96
12	Vanguard US Opportunities Inv USD	USD	IE00B03HCW31	61,73	6,88	41,84	28,70	2,67
13	SSgA Canada Index Equity Fund P	CAD	FR0000018095	60,29	8,87	14,71	24,21	89,20
<b>Schwergewichte</b>								
	Threadneedle Amer Ret Net USD	USD	GB0002769429	60,05	7,06	21,21	7,80	-19,29
	Franklin US Opportunities A Acc \$	USD	LU0109391861	58,10	9,18	21,91	5,35	-11,78
	Schroder ISF US Sm & MdCp Eq A USD	USD	LU0205193047	57,04	7,82	24,74	14,39	0,87
	Allianz RCM US Equity C2 USD	USD	IE0002495467	53,95	3,40	16,38	5,07	-15,38
	Vanguard US 500 Stock Index Inv USD	USD	IE0002639668	51,31	5,85	9,27	-4,53	-26,48
	SSgA US Index Equity Fund P USD	USD	FR0000018285	51,29	5,79	9,04	-4,54	-26,69
	M&G American A EUR	EUR	GB0030926959	49,02	2,57	10,27	-5,21	-23,89
	iShares S&P 500 USD	USD	IE0031442068	47,60	6,17	10,05	-3,38	0,13
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
	Calamos US Growth A EUR Acc	EUR	IE00B28VTR81	43,72	24,35	23,66		5,18

## Aktienfonds Nordamerika

Warum landet ein kleiner europäischer Fonds immer in der CMP-Spitzenliste für nordamerikanische Aktien? Vielleicht weil er „langweilig“ in IBM, Johnson & Johnson, Procter&Camble, GE, Exxon, Apple, Microsoft, etc. investiert? Oder weil er mit Optionen hantiert und hier ein goldenes Händchen besitzt? Jedenfalls verzeichnet der W&W auch in 2011 das beste Ergebnis. Darüber hinaus erobern

in den USA small-caps wieder die Spitze. Ein Phänomen, das sich, sobald die Börsen längere Phasen nordwärts laufen, in vielen Aktiensektoren beobachten lässt. Bestes 10-Jahres-Ergebnis liefert ein Canadafonds von State Street. Neben dem W&W präsentieren sich BNPP sowie Threadneedle US Equities ruhig und stabil. Größter Fonds ist ein ETF von iShares, der 2011 etwas besser als der Durchschnitt aller Fonds performed,

sonst aber über alle Zeiträume nur unterdurchschnittliche Resultate zeigt.

## Top-Fonds in FLV/FRV

Die Spitzenreiter der Tabelle sind eher zu klein, um sie in den FLV-Policen zu finden. Hier landen vor allem Fonds der Fondsgesellschaften BGF, Fidelity, Norddea, Pioneer und Templeton.

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: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 139 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 99,3 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011	
Flop			3,49	-9,44	-47,31	-42,75	19,53	-13,23	
Top			80,61	18,06	71,36	67,83	292,73	-0,90	
Index: MSCI EM EUR	EUR			3,94	4,19	19,35	115,72	-7,09	
Durchschnitt von total 186	Währ.	ISIN	44,12	4,00	6,59	21,13	143,39	-7,68	
<b>CMP-Sieger</b>									
1	First State Global Emerging Markets A	GBP	GB0030190366	80,61	11,08	36,13	60,80	223,17	-8,58
2	Danske Invest Global Emerging Markets A	USD	LU0085580271	75,16	9,80	38,28	61,82	163,62	-6,99
3	Vontobel Emerging Markets Eq B	USD	LU0040507039	74,34	14,23	20,33	38,03	209,71	-4,81
4	First State Global Emerg Mkts Ldrs A	GBP	GB0033873919	74,28	10,52	34,63	60,10		-7,54
5	Aberdeen Global Emerging Markets Eq A2	USD	LU0132412106	69,31	8,43	38,88	64,90		-7,42
6	Magellan C	EUR	FR0000292278	67,70	6,53	12,60	42,91	272,15	-9,43
7	Cap Int Emerging Markets Fund I	USD	LU0026873132	61,80	4,05	16,28	43,53	165,42	-6,45
8	Raiffeisen-EmergingMkts-Aktien A	EUR	AT0000796404	61,64	6,21	29,87	50,27	169,72	-5,42
9	Danske Invest Gbl Em Mkts Small Cap A	USD	LU0292126785	59,10	18,06	71,36			-7,57
10	Aberdeen Gbl Emerging Mkts Sm Cos A2	USD	LU0278937759	58,09	17,19	67,15			-6,74
11	Comgest Growth Emerging Markets Acc	USD	IE0033535182	57,67	5,62	12,10	41,02		-10,01
12	Carmignac Emergents A	EUR	FR0010149302	56,56	9,99	7,35	14,05	202,06	-6,98
<b>Schwergewichte</b>									
	JPM Emerging Markets Eq A (dist)-USD	USD	LU0053685615	51,94	2,39	6,32	27,42	167,07	-8,70
	iShares MSCI Emerg Mkts	USD	IE00B0M63177	47,65	5,74	11,33	33,62		-7,52
	Vanguard Emerging Mkts Stk Idx Inv Acc	EUR	IE0031786142	37,20	5,67	10,15			-6,78
	db x-trackers MSCI Emerg Mkts TRN 1C	USD	LU0292107645	36,28	4,74	8,56			-7,42
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>									
	Sarasin EmergingSar - Global A	USD	LU0068337053	52,13	6,48	6,57	18,39	190,03	-7,37
	Pro Fonds (LUX) Emerging Markets B	EUR	LU0048423833	50,05	5,50	-1,76	11,67	215,78	-4,76
	Global Advantage Emerging Markets HV	EUR	LU0047906267	49,71	3,19	2,52	15,58	230,07	-5,02
	Raiffeisen-Eurasien-Aktien T	EUR	AT0000745864	49,22	3,17	0,23	27,82	292,73	-10,18

## Aktienfonds Emerging Markets

Abflüsse mussten nahezu alle Emerging Markets in 2011 verzeichnen. Somit stellt das laufende Jahr den einzigen Zeitraum dar, in dem Anleger in dieser Tabelle Verluste finden. Je länger investiert, umso höher wurde man bisher für ein Engagement in Asien, Lateinamerika und Osteuropa belohnt. Spitzenreiter über 10 ist der Magellan; beste Ergebnisse auf 1 und 3 Jahre bieten Small-Cap-Fonds wie der Aberdeen und Danske. Small Caps zeigen, wie im letzten Fonds-Rating vermutet, nun auch wieder den stärksten Aufwärtstrend.

First State liefert ruhige Ergebnisse, gewinnt die Spitze und Rang 4. Gespannt sind wir auf die weitere Entwicklung der nachhaltig orientierten Fonds wie dem Sarasin und dem Global Emg. Sustainability ebenfalls von First State mit guten Resultaten über 1 Jahr. Unterdurchschnittlich im Ertrag, dafür stark im Volumen sind die Indexfonds von iShares und Vanguard. Gutes Fondsmanagement lohnt, die Topfonds liegen deutlich besser.

## Top-Fonds in FLV/FRV

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

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: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 199 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 78,5 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011
	Flop		27,17	-18,34	-14,25	-34,65	-33,56	-23,73
	Top		78,23	29,91	66,85	79,76	271,58	0,47
Index: MSCI AC Asia ex Japan	EUR			6,29	8,55	24,32	75,97	-5,72
Durchschnitt von total 240	Währ.	ISIN	46,51	6,76	12,70	25,12	93,79	-5,92
<b>CMP-Sieger</b>								
1	Aberdeen Global Asian Smaller Cos D2	GBP	LU0231459958	78,23	19,76	66,85	79,76	-4,64
2	First State Asia Pacific A	GBP	GB0030183890	76,14	14,41	31,34	66,42	225,72
3	FF - ASEAN A USD	USD	LU0048573645	70,72	18,14	37,10	75,64	173,10
4	Skandia Pacific Equity A1	USD	IE0005264431	69,59	12,62	26,24	60,74	131,91
5	First State Asia Pacific Leaders A	GBP	GB0033874214	68,70	14,02	29,45	69,72	-4,21
6	First State As Pac Sustainability A	GBP	GB00B0TY6S22	67,96	15,20	36,15	67,95	-4,81
7	Newton Asian Inc GBP	GBP	GB00B0MY6Z69	67,96	20,58	44,27	54,05	-1,23
8	Templeton Asian Growth A YDis \$	USD	LU0029875118	66,98	15,09	33,64	67,56	255,38
9	FF - South East Asia A USD	USD	LU0048597586	66,11	13,03	29,08	63,88	161,68
10	FF - Asian Special Situations A USD	USD	LU0054237671	65,62	12,38	27,20	54,86	134,46
11	Investec GSF Asian Eq A Inc Grs USD	USD	LU0345776255	64,72	16,62	20,10	62,23	176,66
12	FF - Asia Pacific Div A USD	USD	LU0205439572	64,16	12,12	18,19	32,31	-2,82
13	Aberdeen Global Asia Pacific Equity A2	USD	LU0011963245	61,91	10,73	27,27	44,17	197,04
14	Lingohr-Asien-Systematic-LBB-INVEST	EUR	DE0008479387	61,07	18,78	34,10	51,70	48,50
<b>Schwergewichte</b>								
	Schroder ISF Emerg Asia A	USD	LU0181495838	55,76	3,65	21,31	33,72	137,04
	iShares MSCI AC Far East ex-Jap	USD	IE00B0M63730	49,88	10,40	18,04	36,55	-4,04
	DWS Top 50 Asien	EUR	DE0009769760	41,58	0,20	0,56	14,38	83,46
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
	AXA Rosenberg Pac Ex-Jap Sm Cp Alp A USDUSD		IE0008367009	49,24	16,63	3,04	23,92	271,58
	Nestor Australien Fonds B	EUR	LU0147784119	48,46	29,91	32,21	51,64	-10,82
	iShares DJ Asia Pac Sel Div 30 (DE)	EUR	DE000A0H0744	42,15	10,12	11,72	30,08	0,47

## Aktienfonds Fernost

Small Caps und Australien teilen sich alle Bestplatzierungen. Nestor auf 1-Jahr; AXA über 10 Jahre und unser Dauersieger, Aberdeen Global Smaller Cos., liegt auch diesmal vorne.

2011 enttäuschte die Anleger. Aufgrund von Nettoabflüssen in Fernost verzeichnet der Sektordurchschnitt ein Minus

von 6%. Einzig ein Dividendenfonds von iShares brachte ein leichtes Plus.

Einen bemerkenswert ruhigen Verlauf seiner Fonds bietet First State; seit 5 Jahren auch mit einem Sustainability-Fonds.

Was das Jahr 2011 noch bringen wird, dürfte weiter von den Auswirkungen des Japan-GAU abhängen. Der aktuelle

Trend ist wieder deutlich positiv. Perspektivisch steht die gesamte Region inklusive Australien gut da. Geringe Staatsschulden, eine junge, gut gebildete und weiter wachsende Bevölkerung auf der einen sowie Rohstoffe anderen (australischen) Seite stehen dafür.

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

# Aktienfonds Deutschland

Stand: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 112 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 44,4 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds		CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011
	Flop	14,14	3,29	-19,35	-43,32	-53,91	-5,67
	Top	64,01	45,16	83,70	42,36	186,05	16,32
Index: FSE DAX TR EUR	EUR		16,54	2,90	18,98	14,15	3,42
Durchschnitt von total 124	Währ. ISIN	45,61	17,82	7,21	13,30	24,33	3,15
<b>CMP-Sieger</b>							
1 UBS (D) EF - Small Caps Germany	EUR DE0009751651	64,01	26,33	34,46	33,11	145,74	3,87
2 Pioneer Inv German Equity A ND	EUR DE0009752303	62,39	21,27	26,24	31,63	8,49	4,58
3 Value Holdings Capital Partners	EUR LI0013873901	62,10	45,16	16,14	28,83		16,32
4 DWS Deutschland	EUR DE0008490962	61,47	22,78	16,62	42,36	27,84	4,15
5 Allianz RCM Nebenwerte DE A EUR	EUR DE0008481763	61,33	22,97	23,99	31,07	186,05	3,33
6 Lupus Alpha Smaller German Champs C	EUR LU0129233507	60,08	31,32	31,63	38,65		7,25
7 Squad Capital Value	EUR LU0199057307	59,63	19,61	23,32	37,68		6,18
8 Kapitalfonds LK Deutschland aktiv	EUR LU0068841302	58,98	17,55	15,08	22,61	87,14	3,57
9 Baring German Growth GBP Acc	GBP GB0000822576	57,48	24,31	16,37	23,29	28,76	4,40
10 Acatis Aktien Deutschland ELM	EUR LU0158903558	56,39	17,57	23,22	27,22		5,63
11 Santander Deutsche Aktien	EUR LU0074349449	54,75	18,56	7,62	23,41	51,44	2,15
<b>Schwergewichte</b>							
Concentra A EUR	EUR DE0008475005	52,06	20,57	12,77	21,81	17,54	4,66
FT Frankfurt Effekten Fonds	EUR DE0008478058	48,21	16,77	6,27	16,53	8,20	2,57
DWS Investa	EUR DE0008474008	47,25	19,23	7,70	16,65	9,30	4,13
iShares DAX (DE)	EUR DE0005933931	47,01	15,57	1,75	17,31	10,81	2,67
UniFonds	EUR DE0008491002	46,07	14,32	2,56	14,56	16,16	1,74
Fondak A EUR	EUR DE0008471012	40,88	17,74	0,22	6,08	49,06	2,34
DekaFonds CF	EUR DE0008474503	39,12	17,07	-1,65	11,41	13,95	1,69
db x-trackers DAX ETF	EUR LU0274211480	31,81	15,88	2,04			2,94
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>							
DWS Aktien Strategie Deutschland	EUR DE0009769869	51,14	32,56	11,04	20,83	71,66	5,06
UniDeutschland XS	EUR DE0009750497	51,01	35,20	83,70			5,28

## Aktienfonds Deutschland

Made in Germany läuft wie geschmiert. Deutschland liefert derzeit, was die Welt benötigt oder meint zu benötigen. Bei Fonds stehen, wie immer in positiven Börsenphasen, Nebenwertefonds vorn. Gutes Handwerk präsentieren UBS, Allianz, Acatis und Unis XS. Sehr gut mit deutschen Standartwerten agieren Pioneer und der DWS Deutschland. Gegen den Trend der meisten anderen Fondssektoren liegen Deutsche Fonds im laufenden Jahr im Plus. Hervorragend schneidet der Value von IFOS ab. Der

Fonds investiert in small caps und verwendet einen Value-Ansatz. Er beruht auf der Idee, dass jedes Unternehmen einen inneren Wert ausweist, der sich mittels sorgfältiger Unternehmensanalyse errechnen lässt. Der innere Wert entspricht dem Preis, den gut informierte Geschäftsleute für das Unternehmen bezahlen, wenn sie es zu 100% erwerben würden. Mit + 46% aufs Jahr hat der Value den DAX um fast den Faktor 3 geschlagen. Sehr schwache Resultate müssen ausgerechnet die Fonds mit dem größten

Volumen hinnehmen. Sowohl der Deka-Fonds als auch der db X-Indexfonds floppen in diesem Feld.

### Top-Fonds in FLV/FRV

Obwohl Nebenwerte-Fonds in Sparplänen sicher gut aufgehoben wären finden sich diese nicht oder kaum in Fondspolicen. Die volumenstarken Flaggschiffe (FT Frankf. Effekten, Investa, UniFonds, DekaFonds) der Gesellschaften landen im Mittelfeld, sind aber im Wesentlichen in den FLV's vertreten. Finden lässt sich hin und wieder der DWS Deutschland.

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: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 138 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 32,1 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011	
	Flop		12,40	-11,30	-62,00	-48,20	60,84	-15,34	
	Top		65,17	10,37	54,35	34,59	720,02	11,13	
Index: MSCI EM Eastern Europe GR	USD			9,79	-15,32	-13,00	257,17	0,89	
Durchschnitt von total 158	Währ.	ISIN	43,96	0,66	-9,32	-6,01	244,63	-6,03	
<b>CMP-Sieger</b>									
1	Nevsky Eastern European USD	USD	IE0009751193	65,17	3,61	7,82	19,46	462,34	-3,78
2	Turkifund Equities A	EUR	LU0085872058	65,10	-6,31	54,35	11,80	220,82	-14,00
3	Griffin Ottoman Euro	EUR	IE00B0T0FN89	63,52	-0,81	16,69	18,35		-2,82
4	FIM Russia	EUR	FI0008800347	62,69	2,44	15,66	14,98	720,02	-10,94
5	GO EAST-INVEST	EUR	DE0009770172	62,39	5,89	-2,55	6,69	303,69	1,24
6	Neptune Russia & Greater Russia A	GBP	GB00B04H0T52	61,04	7,18	-0,34	34,59		-9,31
7	SEB Eastern Europe ex Russia C	SEK	LU0070133888	59,29	7,49	-9,92	-1,34	250,49	3,27
8	Allianz RCM Emerging Europe A EUR	EUR	LU0081500794	58,84	-1,74	7,24	14,05	393,10	-6,76
9	Schroder ISF Emerg Europe A Acc	EUR	LU0106817157	58,30	5,18	-0,57	0,09	237,47	-2,59
10	BGF Emerging Europe A2 EUR	EUR	LU0011850392	58,25	7,16	-6,02	-2,06	334,12	-2,07
11	JPM Em Eurp Mid East&Afr Eq A (dist)	USD	LU0074838565	57,50	2,28	-5,45	2,24	277,84	-10,58
12	Metzler Eastern Europe A	EUR	IE0000111876	56,86	2,69	2,23	12,87	196,07	-0,73
<b>Schwergewichte</b>									
	Pioneer Fds Emerg Eur+Med Eq A EUR ND	EUR	LU0119336021	53,37	1,35	-8,24	0,00	181,46	-7,06
	Deka-ConvergenceAktien CF	EUR	LU0133666676	52,96	1,43	-1,58	13,46		-6,42
	FF - EMEA A USD	USD	LU0303821028	51,99	4,83	18,30			-10,64
	Raiffeisen-Osteuropa-Aktien A	EUR	AT0000936513	51,16	1,94	-10,00	-7,57	312,46	-6,19
	Baring Eastern Europe A USD Inc	USD	IE0000805634	46,90	-2,59	-12,62	1,07	295,23	-5,64
	JPM Eastern Europe Eq A (dist)-EUR	EUR	LU0051759099	45,58	0,00	-15,28	2,37	268,03	-8,53
	Templeton Eastern Europe A Acc €	EUR	LU0078277505	40,81	-6,07	-8,58	-14,73	203,58	-11,02
	BNPP L1 Equity Russia Acc	EUR	LU0269742168	30,11	1,61	-6,77			-8,74
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>									
	Baring Russia Fund C	USD	LU0073418229	45,48	-1,64	-15,00	5,02	556,58	-10,48
	JPM Russia A (dist) - USD	USD	LU0215049551	40,54	1,81	-21,65	-5,13	435,83	-8,96
	DWS Russia	EUR	LU0146864797	24,45	10,37	-48,18	-40,50		-5,05

## Aktienfonds Osteuropa

Durchwachsen stellen sich die Erträge 2011 in Osteuropa dar. Der beste Türkiefonds verliert 14%, der Durchschnitt aller Fonds 6%, die SEB hangelt sich auf +3%. Russische Fonds glänzen mit den besten Ergebnissen auf 10 Jahre. Warum

die Börsen in 2011 trotz hoher Ölgewinne und niedriger Bewertungen der Aktien nicht anziehen, bleibt das Geheimnis der Investoren.

Als gute Allrounder für den Gesamtmarkt Osteuropa erweisen sich Nevsky und Metzler.

Aktienfonds Lateinamerika / Afrika: Die Fonds investieren in Aktien von lateinamerikanischen Unternehmen oder Afrikanischen Unternehmen. Sowohl regional als auch als auch länderspezifisch ausgerichtete Fonds sind hier zusammengefasst. In Aktien sollen über 70% der Mittel investiert sein.

# Aktienfonds Lateinamerika/Afrika

Stand: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 83 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 33,1 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011	
	Flop		7,56	-23,05	-52,10	-22,67	59,31	-17,67	
	Top		74,38	17,23	51,43	77,48	378,89	-1,14	
Index: MSCI EM NR EUR	EUR			6,64	12,03	33,92	173,22	-6,19	
Durchschnitt von total 134	Währ.	ISIN	42,09	-1,49	-0,02	35,80	230,38	-11,20	
<b>CMP-Sieger</b>									
1	ISI Latin America Equities A	EUR	DK0016259260	74,38	7,12	24,38	77,48	378,89	-10,00
2	FF - Latin America A USD	USD	LU0050427557	66,98	4,95	25,01	62,59	279,96	-10,10
3	Gartmore SICAV Latin America A	EUR	LU0200080918	66,89	3,05	13,06	65,81	352,64	-11,57
4	Amundi Funds Latin America Eqs AU C	USD	LU0201575346	65,85	1,09	13,99	74,85	327,71	-12,13
5	SSgA Global Emerging Markets Index Eq	PUSD	FR0000018236	64,58	3,15	21,80	12,33	170,88	-15,43
6	Templeton Latin America A YDis \$	USD	LU0029865408	63,48	0,65	10,82	64,64	292,63	-12,85
7	UBS (CH) EF South Africa P	USD	CH0002785738	62,94	6,47	25,83	14,65	148,71	-14,74
8	Jyske Invest Latin Amer Eq	USD	DK0016261241	60,84	-0,58	12,43	56,55	224,01	-11,34
9	Threadneedle Latin Amer Ret Net USD	USD	GB0002769866	60,08	2,95	13,34	52,68	275,39	-12,52
10	KBC Equity Latin America Acc	EUR	BE0146026415	58,80	-1,20	6,85	56,99	240,88	-11,39
11	Magna Latin American C	EUR	IE00B04R3D07	58,62	8,19	16,20	64,52		-11,30
12	BGF Latin American A2 USD	USD	LU0072463663	58,49	1,54	14,87	54,60	290,32	-12,65
13	JPM Latin America Equity A (dist)-USD	USD	LU0053687314	56,45	2,86	11,37	54,38	259,64	-10,46
14	PineBridge Latin Amer Sm &Md Cap Eq Y	USD	IE00B1RM6K71	53,02	17,23	51,43			-9,50
<b>Schwergewichte</b>									
	FF - EMEA A USD	USD	LU0303821028	45,08	4,83	18,30			-10,64
	HSBC GIF Brazil Equity A Acc	USD	LU0196696453	35,91	1,93	4,91	37,89		-10,80
<b>Fonds Afrika + MENA</b>									
	FT Emerging Arabia	EUR	LU0317905148	20,74	-3,69	-45,75			-6,16
	Mashreq Arab Tigers Funds	USD	IE00B29MW600		-1,76				-1,14
	Pictet-MENA-HP EUR	EUR	LU0413367730		-2,21				-6,33
	Magna Africa C	EUR	IE00B0TB5318	34,04	0,80	-15,92	-6,53		-17,67
	DWS Invest Africa LC	EUR	LU0329759764		3,28				-12,06
	JPM Africa Eq A (acc)-USD	USD	LU0355584466		3,17				-13,75

## Aktienfonds Lateinamerika/Afrika

Wie in Asien und Osteuropa verlieren auch Lateinamerika-Anleger in 2011 zwischen 10 – 15%. Viele Investoren realisierten auch hier Ende 2010 Gewinne. Die US\$-Verluste aus Euro-Anleger-Sicht in Höhe von ca. 9% taten ein Übriges. Das Feld der Fonds liegt wie gewohnt dicht beisammen; nur ISI von Sydinvest ragt heraus. Der deutliche Schwerpunkt liegt hier auf Brasilien, mit einer Beimischung mexikanischer Werte. Das Ziel des Managers ist es, die Unternehmen zu identifizieren, die bei wachsender Inflation ihre Margen halten können.

In den letzten Monaten hatten viele Unternehmen mit steigenden Kosten und Zinsen zu kämpfen. Langfristig sehen die Chancen für den Kontinent positiv aus. Das anhaltende Wachstum in Indien und China benötigt Lateinamerikas Rohstoffe; von Kupfer über Energie bis zu Lebensmitteln.

Einer der geopolitischen Brandherde 2011 ist die MENA-Region. Sie steht für Middle East North Africa. Eine zunehmend besser ausgebildete Jugend hat keine Lust mehr auf seine Potentaten. Wirtschaftliche Perspektivlosigkeit revoltiert gegen die etablierten Clans. Investoren

verunsichert dies, deutliche Kursverluste sind die Folge. Wen Rückschläge nicht schrecken darf vorsichtig und mit kleinen Anteilen investieren. Die Chancen der Region für die nächste Dekade sehen wir als erheblich an.

## Top-Fonds in FLV/FRV

Weder Lateinamerikafonds noch Afrika-fonds fanden bisher Zugang zu Fondspolicen. Ein perspektiver Blick in die Zukunft war und ist nicht unbedingt die Stärke der Versicherer.

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: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 133 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 94,1 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011
	Flop		0,00	-38,68	-44,42	-46,88	-4,07	-14,31
	Top		80,41	30,51	18,98	37,61	155,70	18,42
Index: S&P Global Reit TR	USD			14,76	6,31	-2,40	88,13	3,13
Durchschnitt von total 162	Währ.	ISIN	43,07	7,40	-3,56	-4,12	55,05	0,36
<b>CMP-Sieger</b>								
1 Grundbesitz Europa	EUR	DE0009807008	80,41	2,77	10,99	37,12	59,13	0,78
2 SEB ImmoPortfolio Target Return	EUR	DE0009802314	79,36	5,47	18,98	37,61		2,00
3 UBS (D) Euroinvest Immobilien	EUR	DE0009772616	78,71	2,51	10,81	27,33	74,33	0,60
4 hausInvest	EUR	DE0009807016	77,64	3,32	12,12	25,39	50,04	0,96
5 Grundbesitz Global	EUR	DE0009807057	76,20	2,44	9,32	25,53	52,30	0,74
6 SEB ImmoInvest P	EUR	DE0009802306	76,19	1,90	10,62	21,86	54,85	0,59
7 Aachener Grund-Fonds Nr.1	EUR	DE0009800003	76,06	3,89	12,42	21,05	40,86	1,36
8 Deka-ImmobilienEuropa	EUR	DE0009809566	75,41	3,00	9,82	22,10	46,20	1,10
9 Unilmmo: Europa	EUR	DE0009805515	74,82	2,62	9,85	21,01	43,47	1,10
10 CS EUROREAL A EUR	EUR	DE0009805002	74,71	1,81	9,61	19,63	48,43	0,58
11 Immo-Invest: Europa	EUR	DE0009805549	74,58	5,30	14,43	26,60		1,04
12 Unilmmo: Deutschland	EUR	DE0009805507	74,46	2,18	9,12	22,42	40,27	0,86
13 WestInvest InterSelect	EUR	DE0009801423	73,35	1,49	7,60	17,89	50,62	0,81
14 Deka-ImmobilienGlobal	EUR	DE0007483612	72,06	2,46	11,04	24,74		0,58
<b>Schwergewichte</b>								
AXA Immoselect	EUR	DE0009846451	61,33	-4,55	0,47	11,23		-3,91
DEGI INTERNATIONAL	EUR	DE0008007998	47,93	-14,35	-11,36	-2,62		-1,21
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
AXA Aedificandi A (C)	EUR	FR0000172041	55,17	20,96	-4,29	-0,63	155,70	7,57
E&G Immobilienaktien Europa Classic	EUR	LU0117418607	26,35	22,90	-28,45	-46,08	5,11	18,42
iShares FTSE/EPRA European Prpty	EUR	IE00B0M63284	61,28	28,96	10,84	17,33		6,14
Thames River Real Estate Secs A EUR Acc	EUR	IE00B5N9RL80		30,51				11,09

## Immobilienfonds

„Heute geschlossen“: AXA Immoselect -37%, CS Euroreal -16%, Degi Europa -29%, Degi International -47%, KanAM grundinvest -27%, KanAm US-Grundinvest Fonds -6%, Morgan St. P2Value -40%, SEB ImmoInvest -19%, UBS 3 Kontinente -27% und TMW Immobilien Weltfonds -43%, so heißen die offenen

Immo-Fonds, mit denen der Anleger Pech hatte.

Die Prozentzahl nach dem Fonds zeigt den Abschlag zum NAV an der Börse. Seit der letzten Ausgabe von Risiko & Vorsorge sind die Abschläge um 20% gestiegen – bisher ist also nix besser geworden. Diese Fondsklasse lebt mit dem Widerspruch der täglichen Verfüg-

barkeit des Geldes bei langfristigem Investment der Summen in Immobilien. So ruhig und schwankungsfrei wie in den letzten 25 Jahren geht die Wertvermehrung seit 2009 nicht mehr.

Des Einen Leid – des Anderen Freud: REITS von AXA, Thames River und E&G glänzen mit starken Erträgen im laufenden Jahr.

# Rentenfonds Euro

Stand: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 829 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 349,7 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011
	Flop		14,92	-8,21	-44,27	-41,39	-33,01	-4,81
	Top		77,05	53,09	57,28	55,87	134,23	18,40
Index: JPM GBI Global Traded TR	EUR			4,23	30,30	28,73	32,96	-2,14
Durchschnitt von total 1049	Währ.	ISIN	49,42	2,25	13,22	16,67	42,20	1,24
<b>CMP-Sieger</b>								
1 R Obligations Privées C	EUR	FR0007008750	77,05	4,26	50,55	55,87	90,87	4,78
2 Schroder ISF US Dollar Bd A EUR Hdg	EUR	LU0291343597	67,42	5,63	22,90	33,96	72,24	2,89
3 LBBW Renten Euro Flex	EUR	DE0009766964	67,02	1,31	26,09	32,79	66,35	1,18
4 Carmignac Sécurité	EUR	FR0010149120	64,73	1,93	16,47	23,70	52,98	0,74
5 Brookfield High Yd Euro Plus A Inc	EUR	GB0007368888	64,71	12,78	43,61	49,44	134,23	4,64
6 AXA WF Euro 5-7 IC EUR	EUR	LU0227128450	63,70	2,41	21,00	26,95	64,81	1,24
7 3 Banken Renten-Dachfonds T	EUR	AT0000744594	63,63	2,94	20,38	22,71	47,79	0,96
8 Muzinich Europeyield H/Y Acc	EUR	IE0005315449	63,36	11,89	44,10	44,77	74,72	4,59
9 SGAM Fund Bonds US Opp Core Plus AH	EUR	LU0183660298	63,19	8,13	31,48	42,67		2,92
10 Schroder ISF Euro Corporate Bond A Acc	EUR	LU0113257694	63,11	2,62	24,08	24,36	57,53	2,75
11 UBS (D) Rent-International	EUR	DE0009752519	62,95	2,70	23,53	31,23	37,69	0,56
12 SK Corporate Bond Invest Deka	EUR	DE0005152789	62,92	2,28	23,29	26,91	60,39	1,22
13 Lazard European High Yield	EUR	DE0005319016	62,81	11,68	47,23	41,86	74,85	7,00
14 Allianz PIMCO Mobil-Fonds A EUR	EUR	DE0008471913	62,64	1,35	14,71	19,23	41,55	0,42
<b>Schwergewichte</b>								
BlueBay Investment Grade Bd B	EUR	LU0179826135	60,47	2,57	26,77	36,14		2,06
iShares Markit iBoxx Euro Corp Bd	EUR	IE0032523478	54,23	1,99	19,02	22,34		0,81
AXA IM FIIS US Short Dur HY A(H)-C EUR	EUR	LU0194345913	51,67	8,39	23,13	33,08		3,14
UniOpti4	EUR	LU0262776809	46,72	0,68	5,10			0,42
Templeton Global Bond A Acc éH1	EUR	LU0294219869	42,82	6,38	40,37			3,26
Standard Life SICAV Euro Govt All St D	EUR	LU0255289646	38,00	0,08	14,20			0,08
AB Global High Yield A2 EUR Hdg	EUR	LU0448068782		11,07				4,73
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
Pioneer Fds Euro High Yield E EUR ND	EUR	LU0229386650	55,71	11,11	57,28	49,36		7,11
Templeton Gbl Total Return A Acc éH1	EUR	LU0294221097	42,13	10,28	47,81			4,89
cominvest Total Return Bond AT EUR	EUR	LU0214602731	39,27	53,09	0,14	0,34		18,40

## Rentenfonds Euro

Sehr ambitioniert ist es, auf zwei Seiten einen Einblick in Rentenfonds zu geben. Die Unterscheidung in Euro-denomiierte und Nicht-Euro-Fonds ist zumindest ungewöhnlich. Dank der CMP-Methode führt die Berechnung zu einer Auswertung, die so interessante wie unterschiedliche Fonds hervorbringt. Carmignac und LBBW erzielen hohe CM-Punkte mit sehr defensivem Invest-

ment. Rothschild erzielt ein besseres Ergebnis mit mehr Volatilität. Der Fonds greift im Wesentlichen auf französische Obligationen zurück. Brookfielt bietet Aktienfonds-Rendite von 12% auf 1 Jahr und 134% auf 10 Jahre – natürlich mit Aktienfonds-Risiko, wie max. Verlusten von 33% auf 3 Jahre.

Relativ ruhig läuft es im größten Fonds, dem Templeton. Er bot 40% auf 3 Jahre mit einem max. Verlust von 7,8% in dieser Zeit.

Mit Rentenfonds geht also scheinbar Alles: Risiko und Ertrag sowie ruhige Wertentwicklung. Die Tabelle liefert Ihnen alle Varianten.

Aussagekräftig sind die Ergebnisse über 1 Jahr.

Im Durchschnitt erzielen die Fonds 2,25%. Für einen Inflationsausgleich darf es mehr sein. Dass es aber mehr wird bezweifeln wir, die See wird rauer für Renten Anleger.

# Rentenfonds International

Stand: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 596 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 389,2 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011	
	Flop		7,85	-8,23	-32,49	-48,61	-84,61	-8,56	
	Top		72,84	46,24	98,15	79,01	585,76	26,44	
Index: JPM GBI Global Traded TR	EUR			4,23	30,30	28,73	32,96	-2,14	
Durchschnitt von total 788	Währ.	ISIN	45,80	4,50	26,71	18,92	33,97	-0,33	
<b>CMP-Sieger</b>									
1	UBS (Lux) BF AUD P Acc	AUD	LU0035338325	72,84	15,13	57,98	67,57	124,15	1,47
2	KBC Renta AUD-Renta Acc	AUD	LU0099232505	71,19	14,90	51,95	62,22	113,51	1,12
3	UBS (Lux) Medium Term BF AUD P Acc	AUD	LU0074904532	71,08	13,99	54,55	66,69	119,31	0,85
4	Swisscanto (LU) Bd Invest AUD A	AUD	LU0141247303	70,11	13,82	50,56	60,61	114,49	0,92
5	UBS (Lux) BF CHF P Acc	CHF	LU0010001369	69,42	18,15	51,21	45,97	59,89	2,18
6	Vontobel Swiss Franc Bond B	CHF	LU0035738771	68,66	17,24	50,00	45,91	59,28	1,49
7	Pictet-Global Emerging Debt-HP CHF	CHF	LU0170990948	68,12	23,27	70,44	79,01		4,24
8	LGT Bond (CHF) B	CHF	LI0015327781	67,88	16,61	49,60	43,10	59,74	1,43
9	UBS (Lux) Medium Term BF CHF P Acc	CHF	LU0057954868	67,81	16,74	46,23	42,88	53,66	1,44
10	Coutts Swiss Bond S1	CHF	IE0002295040	67,32	17,90	46,07	40,20	40,20	1,81
11	FISCH Bond Fund (CHF) A	CHF	LU0102603379	67,05	18,22	44,74	37,77	43,98	1,38
12	Swisscanto (LU) Bd Invest CHF A	CHF	LU0141248293	66,78	16,84	45,17	40,81	55,06	1,12
13	ZZ1	EUR	AT0000989090	66,69	2,28	82,42	71,85	585,76	-5,71
<b>Schwergewichte</b>									
	AB Global High Yield A USD	USD	LU0081336892	52,03	4,75	45,53	32,11	56,86	-0,95
	PIMCO GIS Total Ret Bd Ins	USD	IE0002460867	51,63	0,68	39,20	32,48	21,78	-2,11
	Templeton Global Bond A MDis £-H1	GBP	LU0316492692	35,83	6,24	29,22			1,61
	Templeton Gbl Total Return A MDis £-H1	GBP	LU0316493153	34,91	10,23	33,79			3,26
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>									
	Threadneedle Gbl Bd Ret Grs EUR	EUR	GB00B1FQY071	48,74	-0,63	20,17	17,39	111,69	-2,21
	Amundi Funds Global Aggregate AU C	USD	LU0319688015	48,66	4,94	98,15			2,22
	KEPLER Asset Backed Securities Fds A	EUR	AT0000632468	29,34	46,24	-5,36	-20,35		26,44

## Rentenfonds International

Etwas Risikofreudigkeit zahlte sich aus: Pictet EM-Debt Fonds rentierte mit 23 % auf 1 Jahr und 79% auf 3 Jahre. Wie bei allen Spitzenfonds halfen hier die Währungsgewinne im CHF bei den drei Erstplatzierten im Aus-Dollar deutlich mit. Dieser Sektor erfreut mit einer Besonder-

heit: die großen Fonds weisen eher überdurchschnittliche Ergebnisse auf. Rechnet man die Währungsgewinne im laufenden Jahr heraus, so erzielen die meisten Fonds ein negatives Resultat. Keine angenehmen Aussichten, zumal einer der besten Rentenmanager der letzten Jahrzehnte, Bill Gross, seine US-

Staatsanleihen-Quote fast auf Null reduzierte. Deren Risiko taxiert er als zu hoch. Pimco orientiert sich insgesamt in der asset allocation stärker in Richtung Aktie.

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: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 931 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 149,6 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011
	Flop		7,96	-33,44	-57,74	-69,15	-44,88	-23,71
	Top		72,09	24,78	62,82	63,62	100,43	10,07
Index: MSCI World EUR	EUR			3,50	-3,74	-14,43	-27,33	-2,23
Durchschnitt von total 1326	Währ.	ISIN	43,96	2,02	1,72	0,10	9,68	-1,89
<b>CMP-Sieger</b>								
1 Carmignac Patrimoine A	EUR	FR0010135103	72,09	-0,14	22,13	30,87	100,43	-3,64
2 RAM Wachstum	EUR	LU0093746120	72,04	0,93	34,53	35,01	40,39	-1,85
3 Pioneer Investments Substanzwerte	EUR	DE0009792002	71,64	22,16	35,60	37,10	46,65	-2,08
4 Pictet-Picliffe-P CHF	CHF	LU0135488467	69,55	11,71	27,98	20,79	24,07	0,14
5 LBBW Multi Global	EUR	DE0009766881	69,50	8,00	19,84	20,98	51,50	0,98
6 Fortuna Europe Bal CHF	CHF	LI0009565974	68,29	12,81	24,60	19,41	18,11	1,53
7 LGT Strategy 4 Years (CHF) B	CHF	LI0008232204	67,33	13,21	30,08	27,86	36,08	-0,07
8 APM Global Balanced Fund T	EUR	AT0000729298	66,20	1,26	8,51	9,54	22,95	-1,15
9 Boss Concept IPC Sicav-Boss Concept 2	EUR	LU0091827138	66,17	2,79	17,48	16,58	54,23	0,80
10 Swisscanto (LU) PF Balanced A	CHF	LU0112803316	65,84	10,77	22,51	20,12	30,91	-0,18
11 Ethna-AKTIV E A	EUR	LU0136412771	65,45	4,93	27,40	25,40		1,37
<b>Schwergewichte</b>								
BGF Global Allocation A2 USD	USD	LU0072462426	58,63	2,52	16,31	13,73	23,10	-2,41
Newton Real Return GBP	GBP	GB0006780323	58,16	9,87	18,88	21,40		0,42
UniRak	EUR	DE0008491044	56,67	7,88	12,05	13,13	38,19	0,29
Newton Balanced GBP	GBP	GB0006778574	56,02	6,82	12,10	13,54	19,87	-1,63
DekaStruktur: 4 ErtragPlus	EUR	LU0185900692	53,22	2,33	2,64	4,29		0,96
UBS (Lux) KSS Gblc Allc (USD) P	USD	LU0197216392	40,01	1,65	5,06	-8,40		-3,32
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
Multiadvisor Sicav ESPRIT	EUR	LU0090303289	63,47	24,78	10,87	20,22	49,57	9,73
Antea	EUR	DE000A0DPZJ8	52,26	4,92	40,94			-1,65
FvS Strategie Multiple Opportunities F	EUR	LU0323578574	42,98	8,31	43,55			1,56
ACATIS Datini Valueflex Fonds A	EUR	DE000A0RKXJ4		8,15				5,77

## Mischfonds Dynamisch

Ein blaues Auge holten sich viele Vermögensverwalter in 2011; ca. 8 % Währungsverluste gegen den EURO müssen kompensiert werden.

Anleihen erzielen kaum Ertrag, EM und Rohstoffe stehen deutlich im Minus. Keine leichte Aufgabe und das französische Flaggschiff, der Carmignac Patrimoine, verliert am meisten in dieser Tabelle: 3,6%. Über 10 Jahre deklariert er jedoch klar seine Verfolger. Über 3 Jahre fährt er nur im Kielwasser von

Ethna, Antea und FvS, um nur einige zu nennen.

Als Fonds ein Newcomer, am Steuer ein erfahrener (Value-) Fahrer, ist Acatis das Produkt, das 2011 fast die gesamte Konkurrenz ausmanövrierte

Wie freuen uns auf spannende Strategien, die vielleicht dem Flaggschiff Carmignac den Wind aus den Segeln nehmen. Für Anleger sollte das jedoch keine Wette sein. Das eigene Geld ist hier auf mehrere Boote zu verteilen; ein Schiffbruch ist dann keine Tragödie.

## Top-Fonds in FLV/FRV

Carmignac ist mittlerweile in fast jeder Fondspolice zu haben. BGF und Ethna in einigen Wenigen; Antea, FvS und Acatis kaum. Allerdings ändert sich Einiges. Mehrere Versicherer konzipieren gerade Tarife mit vermögensverwaltenden Fonds. In der nächsten Ausgabe von Risiko & Vorsorge wissen wir mehr.

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

# Mischfonds defensiv

Stand: 24.05.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 303 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 52,7 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011
	Flop		0,00	-24,05	-14,62	-18,67	-10,93	-9,15
	Top		83,75	15,49	44,49	35,30	59,02	5,44
Index: JPM GBI Germany 6 Mon. TR	EUR			1,44	11,68	19,84	40,58	0,37
Durchschnitt von total 389	Währ.	ISIN	45,21	1,83	8,26	9,04	22,88	-0,18
<b>CMP-Sieger</b>								
1 LGT Strategy 3 Years (CHF) B	CHF	LI0008232139	83,75	14,05	37,44	35,09	43,67	0,82
2 UBS (Lux) SF Yield CHF P Acc	CHF	LU0033035865	78,33	14,53	35,65	28,52	36,85	0,89
3 Swisssanto (LU) PF Yield A	CHF	LU0112800569	76,89	11,21	29,66	27,14	37,48	0,10
4 Quint:Essence Strategy Defensive	EUR	LU0063042062	76,45	2,57	23,27	29,04	45,60	-0,38
5 CS PF (Lux) Income CHF B	CHF	LU0078042883	70,58	12,22	28,90	21,64	32,30	-0,12
6 ARIQON Konservativ T	EUR	AT0000615836	70,12	3,14	25,93	35,30		1,91
7 FI ALPHA Renten Global Acc	EUR	LU0087412390	70,04	5,44	19,72	22,82	59,02	1,00
<b>Schwergewichte</b>								
Deka-Euroland Balance CF	EUR	DE0005896872	59,08	1,06	14,38	19,83		-0,34
Sauren Global Defensiv A	EUR	LU0163675910	54,62	1,88	8,81	16,85		0,00
JPM GI Cap Preserv.(EUR) A (acc)-EUR	EUR	LU0070211940	44,11	-1,68	0,91	9,01	19,08	-1,73
DekaStruktur: 4 Wachstum	EUR	LU0185900775	38,33	3,83	3,99	4,04		0,75
HVB Vermögensdepot priv Balance PI	EUR	DE000A0M0341	27,66	0,58	-0,36			-2,08
Deka-Wertkonzept CF (T)	EUR	DE000DK1A4U6		0,07				-0,42
<b>Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)</b>								
Ethna-GLOBAL Defensiv T	EUR	LU0279509144	54,25	4,28	34,34			2,05
M&G Optimal Income A-H Grs Acc Hdg EUR	EUR	GB00B1VMCY93	47,23	7,93	42,64			3,88
Bantleon Opportunities L IT	EUR	LU0337414568	35,87	9,84	44,49			3,26

## Mischfonds Defensiv

Währungsgewinne im Schweizer Franken bestimmen die Spitze des Feldes. Erst mit Quint und ARIQON sowie dem FI Alpha kommt neben Währungsglück Managementleistung ins Spiel.

Neben diesen Fonds stechen drei relativ junge Fonds von Ethna, M&G und Bantleon hervor. Moderates Risiko und gute Erträge selbst im problematischen Jahr 2011 zeichnen sie aus. Schwach, besonders im letzten Jahr, rentieren die großen

Fonds. Einzig Sauren und Deka erzielen mehr als Festgeld. Der Deka hat in der Vergangenheit allerdings nicht brilliert.

# Branchenfonds (Auswahl)

Stand: 08.03.2011

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 534 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 127,3 Mrd. Euro



TIMING  
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	1.1.2011 – 24.5.2011
	Flop		10,47	-28,09	-81,06	-79,55	-67,44	-35,51
	Top		77,29	41,54	91,18	103,14	595,00	18,42
Index: MSCI World EUR	EUR			3,50	-3,74	-14,43	-27,33	-2,23
Durchschnitt von total 682	Währ.	ISIN	42,70	7,69	2,05	-1,42	8,65	-1,73
<b>CMP-Sieger</b>								
<i>Alternative Energien</i>								
SAM Smart Energy EUR B	EUR	LU0175571735	34,22	-7,04	-11,36	5,28		-2,34
Vontobel Global Trend New Power B	EUR	LU0138259048	33,69	-0,84	-32,42	-15,25		-5,81
BGF New Energy A2 USD	USD	LU0124384867	28,70	-10,63	-40,92	-35,13	-56,59	-4,51
<i>Biotechnologie</i>								
Franklin Biotechnology Disc A Acc \$	USD	LU0109394709	65,96	10,1	56,89	20,83	-20,13	5
Pictet-Biotech-P USD	USD	LU0090689299	53,89	1,62	10,01	12,98	-9,26	0,96
<i>Edelmetalle</i>								
Falcon Gold Equity A	USD	CH0002783535	70,72	15,08	85,79	79,5	595	-12,89
Craton Capital Precious Metal A	USD	LI0016742681	59,24	25,8	87,32	55,95		-14,62
BGF World Gold A2 USD	USD	LU0055631609	58,94	10,23	34,89	38,83	484,1	-13,24
<i>Finanzen</i>								
Jupiter Financial Opportunities	GBP	GB0004790191	56,13	-11,33	9,71	-10,91	84,65	-8,51
FF - GIBI Financial Services A Euro	EUR	LU0114722498	40,77	-3,77	-11,82	-26,1	-10,13	-6,83
<i>Gesundheitswesen</i>								
Wellington Mgmt Global Health Care G	USD	IE0003111113	66,79	13,46	43,03	23,61	54,14	7,73
ESPA Stock Pharma T	EUR	AT0000746789	64,90	6,4	29,04	14,34	-5,85	2,01
<i>Kommunikation</i>								
Pictet-Digital Communication-P USD	USD	LU0101692670	63,79	15,63	34,97	42,55	-29,62	0,84
Deka-TeleMedien TF	EUR	DE0009771923	52,57	10,09	10,17	4,45	-52,77	-0,13
<i>Konsumgüter und -dienstleistung</i>								
KBC Equity Food & Personal Products	EUR	BE0170241062	67,77	14,69	29	42,42	59,07	2,16
Robeco Global Consumer Trends Eqs D EUR	EUR	LU0187079347	66,59	20,29	50,12	43,18	42,69	4,04
MS INV F Global Brands A	USD	LU0119620416	65,17	15,61	31,84	22,73	62,1	5,89
<i>Ökologie</i>								
Jupiter Ecology	GBP	GB0005812150	48,75	5,61	-3,34	-2,9	-7,19	-2,04
Pioneer Fds Global Ecology A EUR ND	EUR	LU0271656133	43,89	-4,36	-17,84	-10,27	14,09	-4,04
<i>Rohstoffe</i>								
Pioneer Inv Akt Rohstoffe A EUR ND	EUR	DE0009779884	56,03	13,04	9,28	47,86	204,24	0,04
BGF World Mining A2 USD	USD	LU0075056555	47,40	11,96	-10,54	38,83	337,72	-11,23
JPM Global Natural Resources A (acc)-EUR	EUR	LU0208853274	40,52	14	5,12	23,34		-12,09

## Branchenfonds

Ein Extrakt von 22 der insgesamt 682 Branchenfonds stellt natürlich nur einen Streifschuss der vielfältigen Investmentmöglichkeiten dar. Die CMP-Methode

erlaubt hier im Vergleich zum MSCI eine knappe Bestimmung, wo die Fonds relativ liegen und auch, welche Sektoren in den letzten Jahren erfolgreicher waren. Beste Performanzen lieferten Gold

und Rohstoffe sowie europäische Immobilien auf 1 Jahr. Alle Fonds aus diesem Sektor sollten nur als Beimischung in Betracht gezogen werden.