

Mischfonds dynamisch

Stand: 29.08.2008

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 551 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 114,4 Mrd. Euro



Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 21.03.2008
Flop Top			14,11 73,71	-40,57 6,30	-18,29 47,80	-9,13 139,44	-62,60 234,24	-41,21 8,03
Index: REXP German Bond Index				5,18	6,37	20,28	53,60	-0,87
Durchschnitt von total 897			43,83	-10,62	3,89	23,66	30,40	-3,21
CMP-Sieger								
1 Carmignac Patrimoine A	EUR	FR0010135103	73,71	3,27	20,03	42,70	169,36	-0,98
2 HWB Portfolio Plus V	EUR	LU0173899633	71,17	1,76	45,25	93,25		-7,00
3 DB Opportunity	EUR	LU0139429517	67,10	3,91	8,79	15,11		2,06
4 Astra-Fonds	EUR	DE0009777003	68,01	-6,80	28,52	97,21	120,72	-4,06
5 Oppenheim Global Invest	EUR	DE0008486564	66,27	-3,34	12,20	29,31	36,92	0,28
6 UNIQA Total Return A	EUR	AT0000654371	65,74	-0,38	16,98	42,88		3,79
7 Gerling Vario Fonds	EUR	DE0008481136	65,96	-1,08	10,49	24,41	45,74	0,60
8 LuxTopic - Bank Schilling	EUR	LU0165251629	65,11	0,00	14,34	36,13		1,48
9 HWB Victoria Strategies Portf V	EUR	LU0141062942	64,94	3,08	46,03	59,76		-7,13
10 GWP Fonds FT	EUR	DE0008478199	64,83	-4,23	12,72	30,54	43,55	-1,44
11 ETHNA-AKTIV E	EUR	LU0136412771	63,39	-1,87	12,85	56,48		0,40
Schwergewichte								
W&W Dachfonds Basis BWI	EUR	DE0005326219	58,27	-4,15	6,69	22,25		-2,32
BGF Global Allocation A2 USD	USD	LU0072462426	56,72	-7,74	7,73	23,87	102,39	-0,26
DekaStruktur: 4 ErtragPlus	EUR	LU0185900692	49,21	-2,18	4,81			0,87
UBS (Lux) KS Gbl Alloc USD B	USD	LU0197216392	23,25	-16,24	-9,95			1,36
Top-Performer (10 Jahre)								
Invesco Global Dynamik Fonds	EUR	DE0008470469	54,08	-7,53	13,65	39,39	72,92	5,22

Mischfonds dynamisch

Wenige Wochen bevor die Abgeltungssteuer neue und damit schlechtere steuerliche Rahmenbedingen setzt, sollten gerade die Gemischten Fonds als Alleskönner gefragt sein. Die Idealvorstellung des Anlegers an diese Produktklasse:

- Über 24 Monate immer in der Gewinnzone
- Ein Ertrag über 6% nach Kosten
- Geringer steuerlicher Ertrag im Fonds Voll überzeugend in allen Punkten ist ein Fonds von Carmignac, der Patrimoine. 169% auf 10 Jahre bei geringen Verlusten und moderater Schwankung. Aktives, auf Überzeugung beruhendes Fondsmanagement ohne Benchmarkorientierung ist das Erfolgsrezept. Derzeit sind 30% in

Aktien, 10% in Geld und 60% in Renten investiert. Das Management setzt weiterhin auf Emerging Markets und Rohstoffe als Trend für die nächsten Jahre. Mindestens 50% werden in Geld und Renten investiert. Ähnlich erfolgreich, wenn auch in den letzten Monaten schwächer sind die Fonds Astra von Dr. Jens Erhardt und HWB, ebenfalls Vermögensverwalter mit eigenem Profil. Abgeschlagen landen die Dachfonds der Deka. Sie haben Volumen aber kaum Performance. Der BGF Global Allocation als größter Fonds landet immerhin über 10 Jahre ein Top-Ergebnis. Fazit: Unabhängige Vermögensverwalter mit langer Erfahrung und ohne Benchmarkabhängigkeit dominieren klar die Ränge. Carmignac ist der Primus.

Top-Fonds in FLV/FRV

Der Carmignac Patrimoine ist nur in der Police von ARAG vertreten; HWB – nur in einer Luxemburger Police! Die leistungsstarken Fonds blieben den Versicherungskunden bisher vorenthalten.

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

Mischfonds defensiv

Stand: 29.08.2008

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 195 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 44,6 Mrd. Euro



Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 21.03.2008
Flop Top			5,40 76,43	-23,88 12,07	-16,10 16,93	-12,01 33,07	-36,30 54,96	-18,21 10,93
Index: REXP German Bond Index	EUR			5,18	6,37	20,28	53,60	-0,87
Durchschnitt von total 268	Währ.	ISIN	46,83	-3,23	1,43	13,16	24,21	-0,53
CMP-Sieger								
1 FI ALPHA Renten Global	EUR	LU0087412390	76,43	-0,72	9,44	32,34	54,96	0,62
2 Sauren Global Defensiv A	EUR	LU0163675910	72,48	1,49	11,52	22,36		0,78
3 Deka-Kommunal Euroland Balance	EUR	DE0007019499	70,36	1,09	12,3	28,23		0,18
4 Eurose	EUR	FR0007051040	68,31	0,27	7,74	23,72		0,94
5 HAIG Balance First Euro Inv	EUR	LU0140351767	68,13	0,01	9,65	22,56		0,95
6 JPM Gbl Cptl Prsvt A (A)-EUR	EUR	LU0070211940	68,11	0,37	8,3	18,27	30,35	-3,68
7 Deka-Stiftungen Balance	EUR	DE0005896864	67,12	0,38	12,64	26,58		-0,91
8 InstitutionalBalanced-Plus	EUR	DE0008007550	66,82	1,35	8,67	18,83		1,65
9 KUC Fonds Union	EUR	DE0009750000	64,97	-1,14	5,21	21,25	40,62	-1
10 OP Bond Euro Plus	EUR	DE0009799510	64,65	0,02	10,94	33,07		2,81
11 Allianz-dit Fondsvorsorge 47-51	EUR	DE0009797209	64,38	1,2	5,37	14,38		0,22
Schwergewichte								
Swisscanto (LU) PF Yield A	CHF	LU0112800569	50,43	-2,39	-1,93	7,95	25,57	-1,34
db PrivatMandat Inv Ertrag Plus	EUR	LU0110174793	45,75	-3,64	-1,04	10,61		-0,97
CS PF (Lux) Income CHF B	CHF	LU0078042883	42,28	-3,82	-3	4,64	15,08	-1,32
UBS (Lux) SF-Yield (CHF) B	CHF	LU0033035865	41,81	-3,07	-5,31	2,6	12,24	-2,33
db PrivMan Comf - Einkommen	EUR	LU0193172342	40,16	-2,72	2,83			-1,18
DekaStruktur: 4 Wachstum	EUR	LU0185900775	29,62	-6,75	4,76			-0,66
Pioneer SF Euro xLT Bd E EUR ND	EUR	LU0271691981						
Top-Performer (10 Jahre)								
Allianz-dit Flexi-Rentenfonds	EUR	DE0008471921	54,94	-4,36	0,33	17,52	44,28	-2,86

Mischfonds defensiv

„No risk – some fun“ könnte das Motto dieser Anlageklasse heißen. Der Anleger will ein Ergebnis jenseits einer Festgeldanlage; übers Jahr aber bitte auch deutlich im Plus. Unmöglich? Für die Mehrzahl der Fonds schon. Die Klippe der positiven Erträge in den letzten 12 Monaten war zu hoch, der Durchschnitt der Fonds scheiterte mit einem Minus von 3,2%. Gut gemeistert hat die Ansprüche die defensive Variante der Sauren Dachfonds. Das Rezept bestand aus einem starken Hauptgang mit Immobilien (60%), etwas Renten und Geld in der

Vorspeise sowie 10% Aktien inklusive Hedgeanteil im Dessert. Etwas besser in der längerfristigen Entwicklung zeigt sich wieder ein Fonds von DJE, der FI Alpha. Übers Jahr landet er allderdings im Minus. Nicht überzeugen können die meisten großen Fonds, viele davon Schweizer Provinience. Fazit: Wenn es „echt verlustfrei“ sein soll ist der Sauren erste Wahl. Einige Spezialkonzepte von Deka und Union können mithalten. Renten orientierte Fonds wie der Allianz Flexi Rentenfonds hatten es richtig schwer, nicht allzu deutlich ins Minus zu rutschen.

Top-Fonds in FLV/FRV

Von den fünf Erstplatzierten haben wir keine Fonds in einem Tarif gefunden!

Wandelanleihen und Optionsscheine

Stand: 29.08.2008

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 75 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 14 Mrd. Euro



**TIMING
INDIKATOR**

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 21.03.2008
Flop Top			10,86 77,90	-18,44 -2,16	-16,41 23,11	-8,61 42,72	11,48 161,58	-8,25 3,42
Index: REXP German Bond Index				5,18	6,37	20,28	53,60	-0,87
Durchschnitt von total 91								
	Währ.	ISIN	43,79	-10,12	4,28	12,69	73,83	-3,57
CMP-Sieger								
1	RMF Convertibles Far East	EUR LU0061927850	77,90	-4,23	23,11	42,72	161,58	-6,03
2	Convertinvest Europ Convert T	EUR AT0000674999	75,48	-4,01	13,93	22,68		-1,55
3	siemens/convertibles.emg mkt	EUR AT0000819784	66,86	-2,16	15,23	24,63		-4,16
4	LODH Inv Convertible Bd EUR P A	EUR LU0159201655	64,27	-6,23	14,24	21,95		-4,07
5	DWS Convertibles	EUR DE0008474263	63,18	-6,67	13,29	19,19	91,87	-1,84
6	MS INV Glob Conv Bd EUR A EUR	EUR LU0149084120	62,92	-6,44	6,90	17,18		-4,77
7	DWS Invest Convertibles LC	EUR LU0179219752	62,91	-2,51	17,76			-3,59
8	FISCH Bond & CB Hybrid CHF A	CHF LU0102603379	62,02	-2,40	3,16	4,72		-4,14
9	ConvertibleProtect-Invest	EUR LU0200666799	60,33	-4,39	13,57			-0,14
10	MAT Euro Plus	EUR DE0008484098	59,97	-6,41	2,30	9,06	34,35	-1,62
11	JPM Gbl Conv EUR A (D)-EUR	EUR LU0129412341	57,42	-8,56	11,16	20,49		-6,18
Schwergewichte								
	Parvest European Convertib Bd C	EUR LU0086913042	35,45	-15,14	1,03	15,39	11,48	-4,28
	Fortis L Bond Conv Europe C	EUR LU0128352480	33,26	-14,74	-2,34	10,54		-3,41
Top-Performer (10 Jahre)								
	Parvest Asian Convertible Bd C	USD LU0095613583	28,80	-16,19	5,28	4,62	108,98	-2,96

Wandelanleihen und Optionsscheine

Ohne Federn zu lassen, kam kein Fonds übers Jahr. RMF zeigt in Far East wozu der Sektor fähig ist, nämlich 161% in 10 Jahren – Aktienerträge mit gemäßigttem Risiko.

Top-Fonds in FLV/FRV

Dieses Segment hätte seine Berechtigung, wenn der Markt genug taugliche Produkte dieser Gattung böte. Die Zahlen dokumentieren: Dieses Instrument wird nur von wenigen Könnern gespielt.

Aktienfonds Japan

Stand: 29.08.2008

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 164 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 30 Mrd. Euro



Fonds				CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 21.03.2008
Flop Top				0,02 87,38	-54,87 -7,89	-56,70 6,59	-37,28 54,49	-46,19 296,09	-17,89 14,33
Index: Nikkei 225 Average				JPY	-21,97	-9,91	1,33	-9,19	-1,99
Durchschnitt von total 169				Währ. ISIN	48,66	-25,75	-22,17	-3,73	21,96
ISIN									
CMP-Sieger									
1	SGAM AI Equisys Fund Japan I1	JPY	LU0138171037	87,38	-9,23	-1,75	6,06		0,05
2	ValueInvest LUX Japan A Cap	EUR	LU0135991148	74,87	-7,89	-12,6	10,94		14,33
3	MS INV F Japa Value Eq A JPY	JPY	LU0073251851	73,09	-20,46	-3,41	8,7	22,36	0,25
4	Invesco Japanese Equity Core A	USD	IE0030382570	71,83	-15,17	-2,77	8,05	35,44	7,18
5	Vitruvius Japanese Equity Eur	EUR	LU0117772284	68,96	-25,45	6,59	54,49		-6,96
6	WEF I Japanese Equities W	USD	LU0096371413	67,47	-16,61	-8,49	2,52		6,21
8	WinFund Equity-Index Japan -T-	JPY	LU0083660125	65,66	-21,24	-9,42	8,06	20,25	-0,39
9	Pioneer Inv Akt Japan A EUR ND	EUR	DE0009769539	65,29	-20,98	-9,25	6,43	21,38	2,36
10	SSgA Japan Index Equity P JPY	JPY	FR0000017931	64,00	-22,43	-9,42	8,58	17,07	-2,74
Schwergewichte									
	AXA Rosenberg Japan Eq Alpha A	JPY	IE0008366589	58,05	-22,67	-17,05	6,67		-2,8
	iShares MSCI Japan USD	USD	IE00B02KXH56	53,88	-22,33	-9,76			-1,09
	FF - Japan A JPY	JPY	LU0048585144	50,38	-28,53	-19,22	-8,23	26,46	-6,94
Top-Performer (10 Jahre)									
	RIC Japan Equity A Acc	JPY	IE0003506866	57,65	-25,54	-16,1	4,5	62,95	-2,45
	AIG Japan Small Companies Y	USD	IE0030395846	53,53	-24,83	-28,73	26,75	296,09	-8,86

Aktienfonds Japan

Entgegen vielen Prognosen sind Anleger mit Japan in den letzten Jahren nicht glücklich gewesen. Derzeit scheint eine Erholung möglich, japanische (krisen-erprobte) Banken kaufen gerade die Reste des Investmentbankings einiger US-Companies. AIG hat über 10 Jahre den besten Japanfonds. Auf mittlere Sicht punktet Vitruvius, kurzfristig macht Invesco einen guten Job.

Top-Fonds in FLV/FRV

Japan ist einfach gesagt: Ein toter Markt. Der benchmarkorientierte Fondsmanager „muss“ diesen Markt berücksichtigen. Der Versicherungskunde sollte Japan erst dann wählen, wenn der so oft verkündete Neu-Start von allen Indikatoren bestätigt wird.

Aktienfonds Europa Nebenwerte

Stand: 29.08.2008

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 115 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 11,4 Mrd. Euro



Fonds				CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 21.03.2008
Flop Top				5,76 78,15	-47,17 0,21	-37,48 40,94	-2,84 138,21	11,93 283,31	-27,44 8,76
Index: DJ ESTOXX Small					-22,02	14,90	81,84	76,27	-8,15
Durchschnitt von total 135					-23,73	11,11	79,92	97,83	-5,84
CMP-Sieger									
1 Carmignac Euro-Entrepreneurs	EUR	FR0010149112		78,15	-8,45	34,26	129,65		-1,92
2 Squad Capital - Squad Value	EUR	LU0199057307		77,07	-7,29	32,55			0,18
3 Ennismore European Sm Comp GBP	GBP	IE0004515239		75,57	-11,93	7,23	81,94		-3,11
4 Value Holdings Capital Partners	EUR	LI0013873901		72,26	-13,52	15,93	67,20		-6,90
5 JB EF Swiss S&Mid Cap-CHF/B	CHF	LU0038279179		71,99	-14,52	33,50	108,40	117,80	-0,47
6 Kapitalfonds LK Dt. Nebenwerte	EUR	LU0068841302		71,84	-11,98	17,88	78,42	61,22	-3,27
7 Allianz-dit Nebenwerte Dtschld A	EUR	DE0008481763		70,99	-13,37	29,60	108,36	154,28	-0,76
8 Schroder ISF Swi Sm&Mid A Acc	CHF	LU0149524034		70,23	-16,74	37,56	121,88		-2,78
9 Baring Europe Select £	GBP	GB0000796242		68,55	-20,01	24,85	121,59	143,58	-6,15
10 cominvest Adiselekt P	EUR	DE0009769562		68,44	-16,00	39,89	138,21	66,68	1,24
11 Threadneedle Eur Sm Co 1 Eur	EUR	GB0002771383		65,90	-20,19	29,53	135,36	246,85	-4,64
12 iShares TecDAX (DE)	EUR	DE0005933972		61,95	-10,10	40,94	54,65		8,76
Schwergewichte									
BGF European Opps A2 EUR	EUR	LU0006061161		51,43	-23,14	4,53	65,16	67,17	-3,62
FF - Euro Sm Cos A Euro	EUR	LU0061175625		49,96	-25,48	7,83	84,12	96,85	-11,84
Deka-EuropaPotential CF	EUR	DE0009786277		42,32	-25,35	6,49	62,27		-7,65
Top-Performer (10 Jahre)									
JPM Europe Micro Cap A (Dist)	EUR	LU0215048231		40,28	-35,92	6,75	123,01	283,31	-10,48

Aktienfonds Europa Nebenwerte

Carmignac vor Axxion und Ennismore? Namen, die nur Fondsexperten etwas sagen. Gerade im Bereich Nebenwerte lassen sich für gute Manager Perlen finden. Oft sind es kleine Fondsboutiquen die von den Ineffizienzen profitieren!

Top-Fonds in FLV/FRV

Die Top-3-Plazierten sind uns bisher in keiner Police aufgefallen. Der volumenstärkste Fonds von Threadneedle kann sich immerhin bei 10 Versicherungen in Szene setzen.