

Investmentfonds-Rating



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

Basis: Morningstar

Wertung: **CMP**

Stand: 26.02.2010

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 auf, welche Wertentwicklung in % diese risikoarmen Fonds seit 28.11.2008, der Beruhigung nach der massiven Börsen-Talfahrt, erzielt haben.

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



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 %

<u>I. Wertentwicklung</u>	
Fünf-Jahres-Performance	10%
Ein-Jahres-Performance	15%
Drei-Jahres-Performance	20%
Zehn-Jahres-Performance	5%
	<u>50%</u>

<u>II. Risikoanfälligkeit</u>	
Maximaler Verlust über fünf Jahre	35%
Volatilität über fünf Jahre	15%
	<u>50%</u>

Gewichtung: Keine Aktiensektoren

<u>I. Wertentwicklung</u>	
Fünf-Jahres-Performance	20%
Ein-Jahres-Performance	20%
Drei-Jahres-Performance	20%
Zehn-Jahres-Performance	10%
	<u>70%</u>

<u>II. Risikoanfälligkeit</u>	
Maximaler Verlust über fünf Jahre	20%
Volatilität über fünf Jahre	10%
	<u>30%</u>

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

Aktienfonds International

Stand: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 582 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 153,7 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
		Flop	0,00	-32,33	-68,06	-61,75	-93,36	-35,78
		Top	81,61	140,34	17,93	73,46	118,02	94,28
Index: MSCI World Grs.	USD		49,70	-20,06	6,43	-25,72	26,62	
Durchschnitt von total 807	Währ. ISIN		46,57	42,00	-23,17	1,91	-32,98	27,10
CMP-Sieger								
1 PEH Value Strategie	EUR	DE0009767418	71,57	22,35	5,25	24,26	60,29	17,34
2 Carmignac Investissement A (C)	EUR	FR0010148981	71,31	42,55	17,93	73,46	93,71	45,94
3 Multi-Axxion - InCapital Taurus	EUR	LU0140029017	71,04	5,76	-0,21	52,51		3,84
4 FvS Aktien Global F	EUR	LU0097333701	69,43	36,71	3,57	42,46	2,26	30,29
5 Mediolanum Portfolio Active 10	EUR	IE00B05MRS72	69,17	3,97	0,89			3
6 Socgen International SICAV A	USD	LU0068578508	68,03	27,44	-6,64	25,24	118,02	18,1
7 R + P Universal-Fonds	EUR	DE0005316962	66,33	24,64	0,15	32,88		20,62
8 Lupus alpha Structure International	EUR	DE000A0HHGD9	66,29	8,24	1,2			5,34
9 Sauren Global Stable Growth A	EUR	LU0136335097	65,84	41,52	0	29,59		33,48
10 BL-Equities Horizon B	EUR	LU0093570173	65,59	24,16	-4,55	13	-39,46	15,57
11 Lingohr-Alpha-Systematic-LBB-INVEST	EUR	DE000A0ERYR8	65,56	21,48	9,59			23,56
Schwergewichte								
DWS Akkumula	EUR	DE0008474024	59,31	41,62	-9,02	19,69	-3,72	26,62
UniGlobal	EUR	DE0008491051	58,30	47,97	-11,26	20,66	-7,79	27,53
DWS Top Dividende	EUR	DE0009848119	56,33	38,03	-9,06	20,97		28,46
DWS Vermögensbildungsfonds I	EUR	DE0008476524	55,20	37,07	-16,4	7,31	-19,59	23,4
Robeco	EUR	NL0000289783	49,53	50,37	-21,62	4,03	-38,93	31,83
Templeton Growth A	USD	US8801991048	45,72	49,46	-29,84	-9,37	7,12	26,58
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
Tweedy Browne Intl Value Fd (CHF) C	CHF	LU0076398725	62,20	50	-3,97	17,75	60,86	37,55
M&G Global Basics A EUR	EUR	GB0030932676	51,43	62,79	-9,88	37,04		49,13
LINGOHR-SYSTEMATIC-LBB-INVEST	EUR	DE0009774794	47,13	73,88	-21,36	15,68	54,75	51,56
DWS Global Agribusiness FC EUR	EUR	LU0264452722	46,47	73,49	2,12			78,44
db x-trackers LPX MM Private Equity	EUR	LU0322250712		140,34				53,5
SUNARES	EUR	LU0344810915		94,87				94,28

Aktienfonds International

Eine schwere Hypothek lastet auf den aktuellen Zahlen. Besonders das 10-Jahres-Ergebnis startet auf dem Höhepunkt der dotcom-Blase und landet nun nach 10 Jahren und zwei der schlimmsten Krisen der Börsengeschichte überhaupt. Der MSCI liegt folgerichtig 25% im Minus. Die Topfonds liegen nicht nur auf 5 Jahre im Plus sondern auch auf 10 Jahre, eindrucksvoll Carmignac mit +93%; eher ruhig im Verlauf PEH und FvS. Vermögensverwaltend im Ansatz sind sie alle drei. Die Dickschiffe finden sich

über 3 Jahre noch unter Wasser, besonders tief (-30%) der Templeton als größter Fonds. Das letzte Jahr gut gesurft sind Lingohr, M&G aber auch Carmignac. Fazit: Vorne sind Fondsboutiquen, die eher vermögensverwaltend und flexibel in ihrer Ausrichtung sind.

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 zu finden, ist er mittlerweile bei Skandia, WWK, Swiss life, ARAG, Barmenia, Fingro, Gothaer, Nürnberger, Signal Iduna; HDI, Volkswohlbund, LV 1871, Zürich und Heidelberger Leben. Ein Lichtblick, der DWS Akkumula, ist immerhin in 50% der untersuchten Tarifen vertreten. In welchen Fonds die Kundengelder real investiert sind, ist derzeit das Geheimnis der Versicherungsgesellschaften – wir vermuten nichts Gutes für die Erträge der letzten 5–10 Jahre.

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: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 587 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 166,8 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

seit
28.11.2008

Fonds		CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	
	Flop	11,41	-12,82	-61,37	-43,19	-75,34	-20,75
	Top	69,77	129,97	36,20	69,45	58,29	95,44

Index: DJ Euro STOXX TR	EUR		43,03	-26,41	3,24	-33,27	23,02
Durchschnitt von total 758	Währ.	ISIN	45,64	40,94	-28,37	1,84	-30,30
							27,76

CMP-Sieger

1 Amundi Funds Volatility Euro Eq C C	EUR	LU0272941971	69,77	3,38	36,2		11,51
2 Luxglobal Concept Three	EUR	LU0182205632	68,39	-3,45	-4	21,06	-1,42
3 UniExtra: EuroStoxx-50	EUR	LU0186860234	67,51	35,29	9,65	39,81	33,71
4 Allianz RCM Deep Discount A EUR	EUR	LU0250903225	65,32	-1,65	-2,23		-0,73
5 Comgest Europe	CHF	LU0039989081	63,27	30,91	-10,85	26,11	9,9
6 CONQUEST Behvrl Finance AMI	EUR	DE000A0HGZ34	62,39	-7,42	-2,53		-3,91
7 Allianz RCM Europe Eq Growth W EUR	EUR	LU0256881987	62,31	62,57	0,36	46,59	-33,8
8 Spängler European Growth Trust T	EUR	AT0000857750	62,15	35,96	-10,69	27,09	11,33
9 LuxTopic - Flex	EUR	LU0191701282	62,07	33,32	2,48	36,85	25,58
10 W&W Wachstum	EUR	DE000A0MU8H3	62,01	47,94	9,44	53,7	49,76
11 DJE Dividende & Substanz P	EUR	LU0159550150	61,84	27,68	-6,02	36,49	26,99
12 Fidelity AS Europe A Acc Euro	EUR	LU0202403266	61,25	41,78	-1,9	50,96	35,02
13 Trendconcept-UI-Fonds-Aktien-Europa	EUR	DE0009781773	60,91	13,35	-14,36	8,06	-10,22
14 Vitruvius European Equity Eur	EUR	LU0103754361	60,89	29,89	-11,6	12,99	58,29

Schwergewichte

BGF European A2 EUR	EUR	LU0011846440	55,82	52,36	-16,55	22,6	-17,12	36,59
Franklin Mutual European A Acc €	EUR	LU0140363002	52,46	30,85	-21,5	11,75		22,18
iShares DJ EURO STOXX 50 (DE)	EUR	DE0005933956	48,19	42,91	-24,79	5,35		23,17
Lyxor ETF DJ Euro Stoxx 50 A C/D	EUR	FR0007054358	47,72	39,17	-26,28	4,64		22,63
AriDeka CF	EUR	DE0008474511	44,95	40,25	-31,67	-7,53	-53,67	22,33

Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)

C-QUADRAT Springer European Plus T	EUR	AT0000719935	58,86	96,08	0,29	69,45		69,4
FF - European Growth A Euro	EUR	LU0048578792	51,84	38,53	-27,13	2,76	17,46	27,37
Nordea-1 European Value BP	EUR	LU0064319337	51,17	55,14	-27,29	5,99	28,09	47,78
WSS-Europa T	EUR	AT0000497227	34,85	129,97	-22,84			95,44

Aktienfonds Europa

Ungewöhnliches bietet der Blick auf die Siegerliste; erst auf Rang 5 findet sich ein „normaler Aktienfonds“. Bester ist ein Volatilitätsfonds, vor einem Mischfonds und einem Indexfonds der auch shorten kann. Allianz und W&W bieten gute Ergebnisse, allerdings auch entsprechendes Risiko. Der maximale Verlust lag bei beiden über 40%.

Das Highlight auf 10 Jahre liefert Vitruvius (+58%), im 5- und 1-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 ein sehr negatives 10-Jahres-Resultat erklären. Einen Lichtblick bieten BGF und Nordea, sie erzielen über 50% auf 1 Jahr.

Fazit: Nur wenige „spezielle“ Fonds bieten gute Ergebnisse. Weder die großen gemanagten, noch die ET - Fonds über-

zeugten über drei und fünf Jahre. Im laufenden Jahr und über 10 Jahre machen traditionell gemanagte Fonds Boden gut.

Top-Fonds in FLV/FRV

Schnäppchenjagd im Versicherungsmantel bleibt schwer: die Investmentfonds der Versicherungspolice landeten im Test nicht vorn, die Fonds vorne im Test finden sich nicht bei den Versicherungen.

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: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 309 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 81,9 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
		Flop	15,03	-43,17	-55,22	-57,07	-74,83	-36,05
		Top	83,14	99,51	16,23	51,17	95,83	72,67
Index: S&P 500 TR	USD			42,96	-18,75	-0,91	-31,59	22,15
Durchschnitt von total 385	Währ.	ISIN	46,83	41,41	-20,35	-4,56	-33,51	27,42
CMP-Sieger								
1 W&W Intl US Aktien Premium	EUR	LU0207472340	83,14	21,94	16,23	21,82		23,52
2 Threadneedle(Lux) US Equities W	USD	LU0043004323	71,83	35,42	4,97	18,31	-38,71	23,42
3 Fortis L Opportunities USA Acc	USD	LU0377124267	69,78	23,29	7,97	44,06		28,49
4 Fortis L Equity Growth USA Acc	USD	LU0377078216	68,45	39,08	5,69	17,56	-31,96	32,07
5 US Special Equity A	USD	AT0000994991	64,22	47,27	-0,65	12,87	95,83	33,6
7 Vaughan Nelson US SC Value Fd I/A USD	USD	LU0183517142	62,96	45,19	-0,32	29,88		29,63
8 Vanguard US Opportunities Inv USD	USD	IE00B03HCW31	62,34	67,14	2,58	37,71		62,39
9 AB American Growth PtfI A	USD	LU0079474960	60,50	38,47	-6,45	7,66	-52,46	39,07
10 JOHCM US Opportunities Retail USD	USD	IE00B11Y3754	60,27	15,46	-5,95			14,93
11 Schroder ISF US Smaller Comp A Acc	USD	LU0106261612	59,51	44,22	-9,58	19,18	61,13	31,5
12 Parvest US Small Cap C	USD	LU0111522446	58,97	35,29	-12,11	2,82	53,93	17,97
Schwergewichte								
Allianz RCM US Equity C2 USD	USD	IE0002495467	57,41	47,47	-9,28	9,3	-7,57	33,02
M&G American A EUR	EUR	GB0030926959	50,62	45,49	-19,76	8,79	-42	32,15
Pioneer Fds US Pioneer E EUR ND	EUR	LU0133646132	49,87	36,16	-21,17	-4,27		18,12
BGF US Basic Value A2 USD	USD	LU0072461881	49,79	42,46	-22,46	-4,86	-1,6	28,66
iShares S&P 500 USD	USD	IE0031442068	49,31	41,96	-20,42	-4,06		21,02
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
SSGA Canada Index Equity P (C)	CAD	FR0000018095	58,34	60,59	2,52	51,17	40,94	46,25
Janus US All Cap Growth A USD	USD	IE0004444828	53,28	75	-0,85	22,78	-64,48	72,67
LM Royce US Small Cap Opp A Acc €	EUR	IE00B19Z4C24		99,51				70,51

Aktienfonds Nordamerika

Als lost decade dürfen Investoren in US-Aktienfonds die letzten 10 Jahre sehen. Der Durchschnitt aller Fonds verliert ein Drittel seines Wertes. Überhaupt schwarze Zahlen zu liefern war eine Glanzleistung. Ein positives Ergebnis über alle Wertungszeiten bieten allein der beste Fonds, W&W Intl US Aktien Premium sowie Fortis und State Street Canada. Langfristig zeigen small caps und Canada Fonds die besten Ergebnisse. Größter Fonds ist ein ETF von i-shares, der aller-

dings sowohl im negativen Markt über 3 Jahre, als auch im positiven Umfeld seit Ende 2008 schlechter als der Durchschnitt aller Fonds lief. Gegen die Topp-CMP-Fonds hatte der Indexfonds erst recht keine Chance.

Top-Fonds in FLV/FRV

Vor allem Fonds der Gesellschaften 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: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 133 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 81,8 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008	
	Flop		0,00	9,35	-60,18	-22,27	-17,45	-3,90	
	Top		72,07	114,64	25,31	135,10	155,02	134,85	
Index: MSCI EMU	USD			44,88	-27,67	7,48	-22,98	27,24	
Durchschnitt von total 202	Währ.	ISIN	46,66	72,43	0,52	59,63	50,59	68,61	
CMP-Sieger									
1	First State Global Emerging Markets A	GBP	GB0030190366	72,07	62,4	17,27	89,66	128,54	69,19
2	Danske Invest Global Emerging Mkts A	USD	LU0085580271	71,59	76,04	21,21	99,32	51,02	72,63
3	Aberdeen Global Emerging Markets Eq A2	USD	LU0132412106	71,43	79,75	25,31	103,61		76,58
4	First State Global Emerg Mkts Ldrs A	GBP	GB0033873919	69,65	56,37	17,48	87,61		62,18
5	Magellan D C/D	EUR	FR0000292278	67,19	60,91	11,97	86,79	148,84	54,43
6	First State Gbl Emerg Mkts Leader I	USD	IE00B0169N27	66,03	60,96	21,86			63,44
7	Raiffeisen-EmergingMkts-Aktien A	EUR	AT0000796404	65,01	94,2	22,96	87,75	50,97	98,73
8	Schroder ISF Gbl Emerg Mkt Opp A USD	USD	LU0269904917	63,09	76,35	23,64			71,32
9	CI Emerging Markets I	USD	LU0026873132	63,01	70,07	11,9	99,13	56,46	75,71
10	Comgest Growth Emerging Markets Acc	USD	IE0033535182	62,36	60,87	10,97	88,53		52,64
11	Baring Gbl Emerg Markets USD	USD	IE0000838304	62,08	68,98	15,6	80,47	53,67	66,36
12	Vitruvius Emerg Markets Equity USD	USD	LU0148751588	61,20	42,39	8,87	78,08		45,03
Schwergewichte									
	JPM Emerging Markets Eq A (dist)-USD	USD	LU0053685615	54,13	71,01	2,3	73,83	66,64	69,96
	FF - Emerging Markets A USD	USD	LU0048575426	41,59	75,1	-7,05	57,43	34,41	72,38
	DWS Invest BRIC Plus LC	EUR	LU0210301635	34,40	79,14	2,44			77,27
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)									
	Global Advantage Emerging Markets HV	EUR	LU0047906267	52,50	76,34	-1,55	58,97	155,02	62,04
	HSBC GIF BRIC Equity M1 Acc	USD	LU0205170342	51,75	101,82	9,58	103,9		110,01
	UBAM Equity BRIC+ A Acc	USD	LU0306285940		114,64				134,85
	Carmignac Portfolio Emerging Discovery	EUR	LU0336083810		86,12				103,04

Aktienfonds Emerging Markets

Nur Pluszeichen über alle untersuchten Zeiträume lieferten die Emerging Markets Fonds. Erfolg, Weitsicht und Mut passen schon immer zusammen. Belohnt wurden daher einmal mehr die immer noch zu wenigen EM-Fondsanleger. Zwar sind auch hier in 2008 empfindliche Verluste aufgetreten, das Jahr 2009 hat die Verluste jedoch bereits kompensiert. Auf 5 Jahre hat sich hier das 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 dem Magellan D sowie seinem Schwesterfonds Comgest Growth hat man wenig falsch gemacht. Nicht die spektakuläre Einzelperformance sondern die Konstanz bringt die Fonds nach vorn. Mit etwas weniger Risiko fahren die in Deutschland selteneren Fonds von First State an die Spitze.

Top auf 1 Jahr sind zwei eher kleine Fonds von UBAM und Carmignac sowie ein BRIC- Klassiker von HSBC.

Top-Fonds in FLV/FRV

Der Magellan führt seit Jahren die Toplisten an und ist laut der Investmentgesellschaft Comgest nun immerhin in vier Fondstarifen (Alte Leipziger, 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: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 225 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 66,7 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
	Flop		9,74	0,17	-43,49	-14,34	-57,55	-2,51
	Top		71,16	115,71	32,12	129,77	214,45	141,07
Index: MSCI AC Far East GR	USD			41,39	-18,88	16,82	-27,51	31,38
Durchschnitt von total 261	Währ.	ISIN	47,49	61,45	-3,56	45,97	23,69	60,82
CMP-Sieger								
1	Aberdeen Global Asian Smaller Cos D2	GBP	LU0231459958	71,16	70,45	16,88	85,04	78,99
2	First State Asia Pacific A	GBP	GB0030183890	70,67	52,43	14,45	84,4	158,13
3	First State Asia Pacific Leaders A	GBP	GB0033874214	67,74	46,55	17,9	79,34	47
4	FF - Asia Pac Growth & Income A USD	USD	LU0205439572	66,23	25,6	2,61	37,91	32,36
5	Skandia Greater China Equity A1	USD	IE0005272640	65,92	54,64	23,89	63,74	132,54
6	JF Pacific Balanced A (dist)-USD	USD	LU0117844026	65,49	33,08	-0,01	28,41	35,31
7	Gamax Maxi Asien A	EUR	LU0039296719	65,37	57,22	2,28	45,96	-57,55
8	First State Greater China Growth I Acc	USD	IE0031814852	65,15	56,89	25,85	109,43	64,73
9	Allianz RCM Oriental Income P	USD	LU0348786921	64,13	38,06	-1,9	48,26	18,58
10	Aberdeen Global Asia Pacific Equity A2	USD	LU0011963245	63,29	73,36	7,84	66,33	117,06
11	Skandia Pacific Equity A1	USD	IE0005264431	63,13	51,25	12,09	69,37	52,41
Schwergewichte								
	FF - Asian Special Situations A USD	USD	LU0054237671	58,91	63,02	11,6	83,61	33,26
	Schroder ISF Emerg Asia A	USD	LU0181495838	57,81	71,04	6,61	68,05	17,23
	DWS Top 50 Asien	EUR	DE0009769760	51,76	56,54	-2,39	51,56	18,69
	Threadneedle Asia Ret Net USD	USD	GB0002770203	51,25	64,49	4,95	67,98	48,42
	iShares MSCI AC Far East ex-Jap	USD	IE00B0M63730	44,85	76,33	7,6		69,03
	Invesco Asia Infrastructure A Inc	USD	LU0243955530	37,81	41,75	-0,99		42,56
	FF - South East Asia A USD	USD	LU0048597586	56,56	70,84	17,08	96,58	47,85
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
	Templeton Asian Growth A YDis \$	USD	LU0029875118	55,41	96,53	24,53	87,1	96,4
	UBS (Lux) EF Greater China USD P	USD	LU0072913022	41,21	76,13	27,26	129,77	65,21
	Nestor Fernost Fonds	EUR	LU0054738967	40,84	114	-6,34	97,32	34,38
	AXA Rosenberg Pac ex-Jap Sm Cp Alpha A	USD	IE0008367009	38,59	75,08	-13,9	35,85	214,45
	Carlson Asian Small Cap A	EUR	LU0067059799	33,48	100,14	-14,07	56,77	105,48

Aktienfonds Fernost

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

Im Gegensatz zur „lost decade“ an den europäischen und US-Börsen fanden Investoren in Fernostfonds deutliche Gewinne. Auf 1-Jahr verdoppelten der Nestor und Carlson (beide Ana Ho) mit themenorientiertem Investment in small

caps. 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 Investmentthematiken darf auch in diesem Sektor gerne mehr als ein Fonds genutzt werden. Spannend ist und bleibt die Region mit über 3 Milliarden Menschen allemal.

Aktienfonds Deutschland

Stand: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 115 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 29,6 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

seit
28.11.2008

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%		
	Flop		11,15	-35,84	-64,42	-44,40	-85,60	-27,77	
	Top		80,04	112,97	0,45	58,55	86,61	113,78	
Index: DAX	EUR			45,65	-16,63	28,69	-26,77	25,87	
Durchschnitt von total 129	Währ.	ISIN	49,09	47,08	-21,12	18,65	-23,01	34,05	
CMP-Sieger									
1	Deka-Deutsche Aktien DS	EUR	DE0009771972	80,04	-0,18	0,45	-0,18	12,57	-3,37
2	DWS Deutschland	EUR	DE0008490962	67,26	57,45	-0,92	53,07	-18,35	46,24
3	Pioneer Inv German Equity A ND	EUR	DE0009752303	61,11	49,99	-7,26	29,98	-37,19	35,12
4	Warburg Daxtrend-Fonds	EUR	DE0009765446	60,45	20,97	-14,24	11,46	-8,74	4,45
5	Acatis Aktien Deutschland ELM	EUR	LU0158903558	60,39	53,35	-9,96	33,79		42,56
6	Kapitalfonds LK Deutscher Nebenwerte	EUR	LU0068841302	59,84	40,4	-12,45	27,67	21,93	37,42
7	iShares TecDAX (DE)	EUR	DE0005933972	59,54	77,24	-2,75	42,4		65,15
8	UBS (D) EF - Small Caps Germany	EUR	DE0009751651	59,50	94,32	-13,61	58,55	21,6	76,68
9	Allianz RCM Thesaurus AT EUR	EUR	DE0008475013	59,39	43,46	-12,2	35,03	-6,52	27,87
10	Allianz RCM Nebenwerte DE A EUR	EUR	DE0008481763	58,77	55,96	-13,39	39,66	86,61	48,27
11	UniDeutschland	EUR	DE0009750117	58,54	41,78	-12,68	32,14	-15,3	26,09
12	UniDeutschland XS	EUR	DE0009750497	55,92	112,97	-3,21			113,78
Schwergewichte									
	Concentra A EUR	EUR	DE0008475005	53,67	53,77	-16,09	24,81	-22,02	38,09
	UniFonds	EUR	DE0008491002	52,89	45,76	-18,05	24,1	-17,35	28,26
	FT Frankfurt Effekten Fonds	EUR	DE0008478058	52,13	45,84	-17,52	20,48	-29,71	31,42
	iShares DAX (DE)	EUR	DE0005933931	51,54	45,43	-16,99	27,46		25,65
	DWS Investa	EUR	DE0008474008	49,10	53,18	-21,09	22,58	-27,72	38,32
	DekaFonds CF	EUR	DE0008474503	45,45	50,89	-25,14	17,56	-24,8	35,08

Aktienfonds Deutschland

Ein „Nicht-Aktienfonds“ von Deka belegt Rang 1– Festgeld wäre besser und billiger gewesen.

DWS Deutschland als Nr. 2 liefert nicht nur eines der besten 5-Jahresresultate, sondern DWS liegt auch über 1-Jahr mit über 50% gut. Positive 10-Jahresergebnisse liefern die überlebenden Nebenwertefonds von Allianz, LK und UBS. Gut schlägt sich auch ein Acatis-Fonds der Nebenwerte beimischt.

Über ein Jahr zeigt Union mit dem XS wie Geld verdient werden kann; leider sind hier nur wenige Anleger investiert.

Top-Fonds in FLV/FRV

Die volumenstarken Flaggschiffe (FT Frankf. Effekten, Investa, UniFonds, DekaFonds) der Gesellschaften landen im Mittelfeld, sind aber im Wesentlichen bei den FLV's vertreten.

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: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 116 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 20 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008	
	Flop		12,05	25,77	-69,17	-29,39	-15,63	-8,93	
	Top		74,69	189,80	15,07	108,65	565,37	163,02	
Index: MSCI EM Eastern Europe Grs	USD			76,27	-30,88	26,21	89,80	57,88	
Durchschnitt von total 145	Währ.	ISIN	47,01	110,57	-23,95	31,69	124,95	79,20	
CMP-Sieger									
1	Valartis Funds – Eastern European Eq	EUR	LU0096232995	74,69	91,78	-5,59	35,69	74,33	49,41
2	Turkifund Equities A	EUR	LU0085872058	72,78	107,8	12,99	59,9	49,4	96,8
3	Berenberg II - East European Equities B	EUR	LU0270178519	67,65	69,87	-9,34			47,25
4	cominvest Fd Eastern Europe P	EUR	LU0081500794	66,81	121,61	-6,5	62,62	209,49	94,67
5	FIM Russia	EUR	FI0008800347	65,33	189,8	-10,51	73,21	511,66	148,57
6	Lloyds TSB Eastern Europe & Frontier Eq	EUR	LU0088085039	64,37	93,87	-19,94	23,83	35,83	77,48
7	Nevsky Eastern European USD	USD	IE0009751193	64,03	126,42	-4,07	68,81		97,7
8	Griffin Ottoman Euro	EUR	IE00B0T0FN89	62,70	88,38	-3,55			73,95
9	MS INV F Emerg Euro MENA Eq A	EUR	LU0118140002	61,16	71,68	-18	47,25		51,6
10	GO EAST-INVEST	EUR	DE0009770172	60,69	98,43	-18,06	29,49	130,59	64,06
11	Pioneer Fds Emerg Eur+Med Eq A EUR ND	EUR	LU0119336021	60,33	92,82	-17,62	46,08		75,29
12	Deka-ConvergenceAktien CF	EUR	LU0133666676	59,69	118,11	-11,87	76,85		86,64
Schwergewichte									
	Baring Eastern Europe USD	USD	IE0000805634	53,49	123,7	-19,71	48,24	165,84	93,37
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)									
	Baring Russia Fund C	USD	LU0073418229	55,38	166,27	-15,63	108,65	565,37	141,26
	Griffin Eastern European A	EUR	IE0002787442	53,51	93,2	-26,97	20,83	179,76	63,54
	Raiffeisen-Russland-Aktien T	EUR	AT0000A07FR3		188,68				163,02

Aktienfonds Osteuropa

Kleine Fondsboutiquen mit eher exotisch anmutenden Aktien führen die Wertung an. Auf drei Jahre haben die meisten Anleger Verluste hinnehmen müssen. Wer hingegen 5 oder sogar 10 Jahre investiert war, darf sich über gute Gewinne freuen.

Mutige, die bei einem Ölpreis von unter 40 USD/barrel vor einem Jahr auf Russland-Fonds setzten, haben ihr Geld mindestens verdoppelt.

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: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 48 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 24 Mrd. Euro



**TIMING
INDIKATOR**
seit
28.11.2008

Fonds		CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008	
	Flop	20,25	28,91	-6,58	61,84	81,66	26,88	
	Top	63,58	215,39	69,30	188,41	254,02	207,00	
Index: MSCI EM Latin America Grs	USD		90,84	39,17	168,96	228,18	95,30	
Durchschnitt von total 64	Währ. ISIN	46,81	95,33	24,89	138,53	174,98	95,03	
CMP-Sieger								
1	Amundi Funds Latin America Equities C C	USD LU0201575346	63,58	108,19	42,62	188,41	245,59	107,47
2	ISI Latin America Equities A	EUR DK0016259260	60,54	86,44	38,28	171,39	254,02	92,43
3	KBC Equity Latin America Acc	EUR BE0146026415	59,49	81,58	37,83	157,73	165,77	84,99
4	Templeton Latin America A YDis \$	USD LU0029865408	59,32	92,12	30,96	158,88	187,02	92,06
5	Gartmore SICAV Latin America A	EUR LU0200080918	59,18	91,18	31,24	169,57	233,86	89,55
6	CS EF (Lux) Latin America Aberdeen B	USD LU0049509093	59,15	97,97	30,43	155,99	162,26	94,78
7	Jyske Invest Latin Amer Eq	USD DK0016261241	58,95	78,2	31,37	148,36	155,7	78,47
8	FF - Latin America A USD	USD LU0050427557	57,54	99,47	30,96	153,32	177,56	102,16
9	BGF Latin American A2 USD	USD LU0072463663	52,15	105,55	28,51	146,51	236,18	106,22
10	JPM Latin America Eq A Inc	USD LU0053687314	44,74	106,41	20,08	140,82	179,61	97,61
Schwergewichte								
	MS INV Latin American Equity A	USD LU0073231317	41,96	95,04	12,89	124,62	157,1	93,56
	Baring Latin America USD	USD IE0000828933	38,72	86,01	12,1	125,34	151,39	79,54
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
	Lyxor ETF Brazil (Ibovespa) A C/D	EUR FR0010408799	42,69	109,86	69,3			126,62
	HSBC GIF Brazil Equity A Acc	USD LU0196696453	20,25	124,16	12,35	137,53		130,28
	BSF Latin American Opportunities A2 USD	USD LU0298454090		215,39				207

Aktienfonds Lateinamerika

Geld verdoppelt – dazu reichte 1-Jahr. Ausgerechnet Lateinamerika glänzt mit einer Tabelle ohne eine negative Performancezahl. Die Jahresverluste aus 2008 sind mittlerweile deutlich kompensiert. Über 5 Jahre legen alle Fonds 150% und mehr zu. Besonders kleine Fondsgesell-

schaften wie ISI und Jyske liefern exzellente Resultate. Bei Amundi und Templeton sieht es nicht schlechter aus. Über 1-Jahr stehen Lateinamerika-Fonds an der Performancespitze aller Investments überhaupt. Will Landers von BGF verdreifacht des Investors Geld sogar. Er investiert hauptsächlich in brasilianische

small caps. Mit nur 34 Millionen Euro ist der Fonds sogar noch investierbar, was das Volumen des Fonds angeht.

Leider finden Lateinamerikafonds noch kaum Zugang zu Fondspolice.

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: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 140 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 92 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008	
	Flop		14,46	-22,50	-67,07	-41,21	8,29	-21,56	
	Top		77,83	90,60	21,71	39,71	141,69	77,64	
Index: MSCI EM Real Estate	USD			44,74	-27,97	31,31	-1,00	52,51	
Durchschnitt von total 181	Währ.	ISIN	40,79	40,60	-27,78	4,28	52,14	25,63	
CMP-Sieger									
1	UBS (D) Euroinvest Immobilien	EUR	DE0009772616	77,83	3,5	16,81	30,77	94,83	4,93
2	Grundbesitz Europa	EUR	DE0009807008	77,44	3,28	19,92	35,02	64,01	4,82
3	SEB ImmoPortfolio Target Return	EUR	DE0009802314	74,15	5,28	21,71	39,71		6,69
4	SEB ImmoInvest	EUR	DE0009802306	74,14	3,9	14,8	25,3	61,81	5,16
5	hausInvest Europa	EUR	DE0009807016	73,59	3,7	16,66	23,51	54,59	4,96
6	CS EUROREAL A EUR	EUR	DE0009805002	72,53	3,27	13,16	22,03	55,38	4,36
7	Deka-ImmobilienEuropa	EUR	DE0009809566	72,22	2,99	13,79	21,9	51,81	3,97
8	Unilmmo: Deutschland	EUR	DE0009805507	71,91	2,85	16,21	22,25	46,34	3,82
9	KanAm SPEZIAL grundinvest	EUR	DE000A0CARS0	71,88	4,57	17,59	34,22		6,06
10	Unilmmo: Europa	EUR	DE0009805515	71,70	2,74	13,91	21,57	48,49	3,99
11	KanAm grundinvest Fonds	EUR	DE0006791809	70,17	3,73	15,52	30,65		5,19
12	Grundbesitz Global	EUR	DE0009807057	68,71	3,14	13,42	27,93		3
Schwergewichte									
	AXA Immoselect	EUR	DE0009846451	67,09	2,57	12,32	22,54		3,19
	WestInvest InterSelect	EUR	DE0009801423	66,95	2,23	12,42	22,39		3,27
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)									
	MS INV F Asian Property A	USD	LU0078112413	56,84	64,01	-26,86	28,77	50,61	44,6
	AXA Aedificandi A (C)	EUR	FR0000172041	50,70	48,94	-40,63	13,98	141,69	49,56
	Janus Global Real Estate A USD Inc	USD	IE0033534441	38,97	90,6	-39,5	-15,88		64,72
	SEB Real Estate Equity Global	EUR	DE000A0B7JG6	30,10	85,92	-46,86			77,64

Immobilienfonds

Seit dem Jahr 2009 sind das Problem der ImmoFonds die Fondsschließungen aufgrund zu hoher Mittelabflüsse. Die Fondsklasse lebt mit dem Widerspruch der täglichen Verfügbarkeit des Geldes bei einem langfristigen Investment der angelegten Summen in Immobilien. So

ruhig und schwankungsfrei wie in den letzten 25 Jahren geht die Wertvermehrung nun 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 Loser des Jahres 2008 stehen seit 2009 als Gewinner da, wie der Aedificandi von AXA oder die Reits von MS und SEB und Janus mit Erträgen von 50 bis 90%.

Rentenfonds Euro

Stand: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 523 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 169 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
	Flop		1,61	-16,64	-53,04	-43,67	8,53	-34,74
	Top		74,92	49,69	48,78	32,71	85,50	49,80
Index: REXP German Bond Index	EUR			5,35	19,38	24,62	71,38	7,60
Durchschnitt von total 669	Währ.	ISIN	50,31	7,77	10,97	14,81	49,77	8,02
CMP-Sieger								
1 BWI RENT D	EUR	DE0009766964	74,92	15,1	26,61	32,71	71,04	23,83
2 AXA WF Euro 10+LT IC EUR	EUR	LU0227144903	67,79	15,32	22,59	29,17	85,5	14,09
3 Oppenheim Portfolio 1	EUR	DE0008486531	65,73	4,04	14,2	19	53,22	5,6
4 ESPA Bond Euro-Reserva A	EUR	AT0000858121	65,50	9,45	18,01	23,49	67,96	10,54
5 Kathrein Euro Bond R T	EUR	AT0000779772	64,98	4,92	16,71	22,95	71,67	4,98
6 UBS (Lux) IF Euro Bonds AA	EUR	LU0093640489	64,74	11,12	17,58	23,03	66,53	11,42
7 ESPA Bond Euro-Midterm A	EUR	AT0000858568	64,49	4,5	16,98	20,93	55,76	6,55
8 Raiffeisen-Euro-Rent A	EUR	AT0000996681	64,39	13,64	15,6	20,49	68,34	13,1
9 SEB Europa Rent Spezial B	EUR	LU0093506169	64,26	4,61	14,35	17,8	53,33	6,35
10 BNY Mellon Euroland Bond C EUR	EUR	IE0032722484	63,87	16,12	25,23	31,98		19,19
11 KEPLER Vorsorge Rentenfonds A	EUR	AT0000799861	63,68	8,66	17,55	20,96	67,43	9,28
12 Degussa Bank Universal-Rentenfonds	EUR	DE0008490673	62,76	37,2	13,86	30,34	55,4	31,56
Schwergewichte								
BGF Euro Short Duration Bond A2 EUR	EUR	LU0093503810	63,01	8,13	17,81	20,45	38,22	11,46
UniEuroRenta	EUR	DE0008491069	59,54	8,72	15,29	18,91	61,37	10,35
UniKapital	EUR	DE0008491085	56,85	3,86	10,97	13,39	39,74	6,55
Vanguard EUR Gov Bond Index Inv EUR	EUR	IE0007472115	53,71	6,25	16,21	21,39		7,14
Pioneer Fds Euro Bond E EUR ND	EUR	LU0111930052	53,32	9,27	15,73	18,46		8,62
Fortis L Bond Euro Acc	EUR	LU0087045380	48,87	10,3	5,47	9,94	46,39	9,85
DWS Rendite Optima Four Seasons	EUR	LU0225880524	46,54	0,9	8,26			1,56
Standard Life SICAV Euro Govt All St D	EUR	LU0255289646	38,80	4,93	16,08			6,05
Pioneer SF Euro Cv 1-3 year A EUR DA	EUR	LU0271690827		2,68				5
Deka-OptiRent 3y CF	EUR	LU0297135294		2,49				4,59
Deka-OptiRent 2y CF	EUR	LU0378874639		2,36				3,67
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
Kathrein Max Return T	EUR	AT0000623038	50,38	-2,36	48,78	25,39		3,63
1. SICAV Gibl Adv Strategic Bond Al	EUR	LU0186663323	43,30	43,57	2,59	8,51		49,8
DWS Credit Opportunities	EUR	LU0326390894		49,69				23,91

Rentenfonds Euro

2009 war ein Traumjahr für Rentenmanager: sinkende Zinsen, die Flucht ins Solide und hohe Spreads bei Unternehmensanleihen ließen das Jahr zu einer WinWin-Situation werden. BWI, AXA, Oppenheim und Kathrein zeigen wie mit

Rentenwerten Geld zu verdienen ist. Lau weggegangen sind die Anleger mit +2,5% bei Deka, die über 6,5 Mrd. Euro eingesammelt haben, noch schlechter waren die 4,3 Mrd. Euro im DWS 4 Seasons investiert: 0.9%. Hochrechnen darf man zweistellige Jah-

reserträge leider nicht, bei steigendem Zins in den kommenden Jahren sind sogar Verluste möglich. Wer Renten mag, sollte zu Spezialisten wie BWI gehen.

Rentenfonds International

Stand: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 205 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 51,3 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008	
	Flop		3,87	-25,24	-63,93	-54,97	-9,51	-42,62	
	Top		72,72	64,14	35,14	36,46	88,42	48,11	
Index: JP Morgan Global Bench	USD			4,61	15,02	22,87	59,89	3,45	
Durchschnitt von total 279	Währ.	ISIN	50,29	9,09	10,05	13,25	39,41	9,56	
CMP-Sieger									
1	StarCapital Bondvalue UI	EUR	DE0009781872	72,72	40,63	24,26	34,37	88,42	39,47
2	UBS (D) Rent-International	EUR	DE0009752519	71,69	10,38	20,14	27,4	41,94	12,9
3	ST Interkapital I OP	EUR	DE0008486523	69,80	7,42	17,33	21,74	66,41	9,59
4	BL-Global Bond B	EUR	LU0093569910	69,58	6,18	15,86	23,67	70,31	8,15
5	Erste-Interbond G1 A	EUR	AT0000802509	69,21	4,09	17,52	22,32	61,55	6,3
6	TR Euro Glbl Bond Acc	EUR	IE00B040HG05	68,55	6,72	33,92	36,46		5,81
7	Fortis L Bond Currencies High Yield	EUR	LU0011928255	68,38	18,05	17,79	28,7	70,52	16,38
8	BW-Renta-International-Universal-Fonds	EUR	DE0008483678	67,74	4,75	21,5	24,06	76,48	5,86
9	Deka-S Rend 1/2008 (5 J.r.o) B	EUR	LU0091254770	66,66	5,27	16,28	19,79	44,5	7,27
10	Schoellerbank Euro Alternativ A	EUR	AT0000968961	65,92	11,05	22,05	25,88	46,64	11,26
11	MAT Medio Rent	EUR	DE0008484106	65,25	5,73	11,86	15,59	40,62	6,81
Schwergewichte									
	Rorento	EUR	ANN757371433	54,12	10,35	6,03	12,09	34,27	8,48
	DWS Inter Renta	EUR	DE0008474040	49,78	10,57	10,45	10,75	22,52	10,12
	Focused SICAV High Grade Lg Trm Bd EUR B	EUR	LU0270448839	46,25	6,76	18,41			8,3
	AXA WF Global Aggregate Bonds AC EUR	EUR	LU0184633773	43,59	4,9	11,43	13,21		4,76
	PIMCO GIS Glbl Real Ret Ins GBP Hdq Acc	GBP	IE0034235527	37,80	17,74	-8,79	1,15		15,38
	Robeco Lux-o-rente D EUR	EUR	LU0084302339	63,24	0,71	16,07	19,7	62,04	2,43
	Templeton Global Bond A Acc €H1	EUR	LU0294219869		28,56				29,89
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)									
	C-QUADRAT ARTS Total R Bond T	EUR	AT0000634720	60,09	32,11	21,79	25,64		30,49
	StarCap SICAV Winbonds A	EUR	LU0256567925	49,68	41,8	35,14			48,11
	FT ABS-Plus	EUR	LU0121186786	36,05	64,14	-19,47	-13,19		31,81
	Templeton Glbl Total Return A Acc €H1	EUR	LU0294221097		45,07				46,8

Rentenfonds International

Durchaus als Ausnahmemanager darf Peter E. Huber gewertet werden; über alle Wertungszeiten Spitzenplätze und über 40% im letzten Jahr. Konsequenter hat StarCapital die Ausnahmesituation

der letzten gut 15 Monate genutzt. Vorsichtiger und mit halbem Ergebnis aus 10 Jahren kommt UBS auf Rang 2.

Die großen Fonds landen lediglich im Mittelfeld. Wer besondere Nervenstärke zeigt und den ABS von FT vor einem

Jahr im Tief kaufte, hatte mit +64% den besten Fonds.

Hier dürfte aber bei nur 31 Millionen Euro Volumen kaum ein Anleger zugegriffen haben.

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: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 639 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 134 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds		CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008
	Flop	12,10	-61,04	-72,41	-38,16	-55,43	-52,25
	Top	77,55	100,58	35,17	89,49	109,77	127,85
Index: REXP German Bond Index	EUR		5,35	19,38	24,62	71,38	7,60
Durchschnitt von total 1370	Währ. ISIN	45,39	16,76	-9,83	8,72	-6,15	13,99
CMP-Sieger							
1 Carmignac Patrimoine A (C)	EUR FR0010135103	77,55	14,37	28,86	55,26	109,77	19,86
2 RAM Wachstum	EUR LU0093746120	72,54	28,22	20,47	52,5	16,08	28,27
3 BWI Multi Global	EUR DE0009766881	65,80	16,71	5,95	19,56	44,38	16,6
4 Dexia Index Arbitrage EUR (C)	EUR FR0010016477	65,02	2,75	14,58	22,26		4,42
5 ZZ Trend A	EUR AT0000617675	64,10	40,37	21,74	89,49		47,36
6 C-QUADRAT ARTS Total Return Gbl AMI	EUR DE000A0F5G98	63,70	28,35	16,35	55,67		23,58
7 Ethna-AKTIV E A	EUR LU0136412771	63,69	15,43	12,46	44,24		19,83
8 DB Platinum IV Eur Infl 2011 R1 Inc	EUR LU0183676450	63,43	3,96	15,53	16,43		8,42
9 C-QUADRAT ARTS Total R Bal T EUR	EUR AT0000634704	63,23	25,83	14,64	42,47		20,26
10 ESPA Portfolio Balanced 30 A	EUR AT0000802491	62,98	8,75	1,95	15,59	20,41	9,14
11 Veritas Balance	EUR DE0009763383	62,51	11	11,67	37,62		13,61
12 DB Opportunity	EUR LU0139429517	62,36	0,57	7,97	12,61		1,13
Schwergewichte							
Swisscanto (Lux) PF Balanced A	CHF LU0112803316	59,95	23,56	2,19	15,89	15,51	19,12
UniRak	EUR DE0008491044	53,61	30,07	-7,79	21,51	23,91	23,73
DekaStruktur: 4 ErtragPlus	EUR LU0185900692	52,26	9,46	-3,44	6,83		8,47
JPM HiBdge Stat.Mkt Neutral A (acc)-USD	USD LU0273793033	48,35	-2,04	7,7			-0,19
UBS (Lux) KSS Gbl Allc (USD) P Acc	USD LU0197216392	29,46	43,25	-17,73	-2,73		
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)							
BGF Global Allocation A2 USD	USD LU0072462426	60,20	22,48	2,26	26,25	38,5	19,41
Globo I T	EUR AT0000500392	35,65	94,58	-6,21			127,85

Mischfonds Dynamisch

Die Kunst des Lebens besteht darin, Dinge die Andere besser können an diese Anderen zu delegieren. Dazu sollte man klare Prämissen haben. Bei Dynamischen Mischfonds könnten diese so lauten: mindestens 4% p.a. im Schnitt und keine Verluste über rollierende 3-Jahres-Zeiträume. Damit liegt die Latte für die Fondsauswahl bei positiven Ergebnissen über alle Wertungszeiträume und bei etwa 30% Wertentwicklung auf 5 Jahre.

Über 40% schafften Carmignac, Ethna und dreimal C-Quadrat (RAM und zweimal die ARTS Total return) sowie ZZ Trend. Da diese Fonds nach unterschied-

lichen Investmentgrundsätzen gefahren werden, lohnt es, sich mehrere ins Portfolio zu nehmen. Es gibt keinen Zwang, sich nur für einen Fonds zu entscheiden. Alle großen Fonds springen auf 3 Jahre zu kurz und landen im Minus. Der BGF Global Allocation, als größter Fonds, landet leicht im Plus und erreicht immerhin über 10 Jahre ein gutes Ergebnis.

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, Gothaer, 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, WWK.

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 angelegte Fonds ein und beinhaltet auch AS-Fonds.

Mischfonds defensiv

Stand: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 207 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 43,2 Mrd. Euro



TIMING
INDIKATOR

Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	
		Flop	6,65	-7,27	-33,90	-18,23	-54,14	-20,58
		Top	81,53	37,34	22,21	38,83	70,61	41,22
Index: REXP German Bond Index	EUR			5,35	19,38	24,62	71,38	7,60
Durchschnitt von total 339	Währ.	ISIN	47,25	11,02	0,28	10,92	17,01	10,14
CMP-Sieger								
1 RAM Konservativ	EUR	LU0093745825	81,53	25,47	22,21	38,83	41,25	24,93
2 ARIQON Konservativ T	EUR	AT0000615836	73,28	17,23	16,84	35,44		18,72
3 Allianz ExxonMobil-Mitarbeiter-Fonds	EUR	DE0008496258	71,65	10,31	11,3	19,81	49,29	9,4
4 FI ALPHA Renten Global Acc	EUR	LU0087412390	70,68	15,87	10,94	26,01	61,48	16,88
5 Veritas Ertrag	EUR	DE0009763375	68,92	6,47	17,13	32,82		9,04
6 KCD-Union Nachhaltig MIX	EUR	DE0009750000	66,45	11,73	8,93	20,02	44	10,41
7 LGT Strategy 3 Years (CHF) B	CHF	LI0008232139	67,11	20,16	12,56	16,46	26,54	20,23
8 Deka-Euroland Balance CF	EUR	DE0005896872	65,66	10,06	15,11	24,71		9,14
9 Deka-Kommunal Euroland Balance	EUR	DE0007019499	65,46	5,06	14,82	29,81		7,22
10 Swisssanto (Lux) PF Yield A	CHF	LU0112800569	64,68	15,84	9,65	15,48	25,74	14,97
11 Berenberg Select Income Universal A	EUR	DE0002016441	61,98	4,8	9,08	19		5,51
Schwergewichte								
Sauren Global Defensiv A	EUR	LU0163675910	60,21	10,49	8,29	20,48		11,08
JPM GI Cap Preserv.(EUR) A (acc)-EUR	EUR	LU0070211940	54,61	10,11	4,77	13,93	19,17	11,29
CS PF (Lux) Income CHF B	CHF	LU0078042883	55,29	18,67	4,22	10,96	18,55	15,69
DekaStruktur: Wachstum	EUR	LU0098472516	43,50	16,64	-6,73	9,12	-3,59	15,14
UBS (Lux) SF Yield CHF B	CHF	LU0033035865	43,28	20,15	8,8	11,67	24,1	
DekaStruktur: 4 Wachstum	EUR	LU0185900775	39,86	16,47	-6,65	8,67		15,09
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)								
Deka-Stiftungen Balance	EUR	DE0005896864	59,32	3,42	10,15	25,78		5,57
A2A Defensiv	EUR	DE0005561666	49,22	7,12	12,61			10,05
M&G Optimal Income A-H Grs Acc Hdg EUR	EUR	GB00B1VMCY93		31,63				41,22

Mischfonds Defensiv

Österreichische Geldverwalter wie die C-Quadrat-Manager stehen auch hier auf dem Treppchen. Deren Trendfolgefähigkeit und Fondsauswahl darf man im Blick behalten. Besonders gut war die flexible Struktur des RAM, der im Timing seiner Aktienquote fast perfekt lag. Mit etwas Abstand folgen Fi-Alpha und Veritas.

Eine gute Hand beweist die Deka mit den kleinen Euroland Balance Fonds. Mit ihrem großem Publikumsfonds Dekastruktur verliert die gleiche Gesellschaft über 3 Jahre allerdings deutlich. Einen guten Job mit ruhiger (schwankungsarmer) Hand liefert Berenberg;

unspektakulär ist der Fonds immer 50% besser als ein Festgeld.

„Optimal Income“ auf 1-Jahr mit 31% zeigt M&G, während man den A2A mit guten Trendfähigkeiten bei geringem Risiko im Auge behalten darf.

Nicht überzeugen können die meisten großen Fonds, viele davon Schweizer Provinienz. Sauren stellt mit seinem Defensiv eine positive Ausnahme dar.

Fazit

Eventuelle Verluste aus 2008 haben die Fonds deutlich ausgeglichen. Über 1-Jahr waren positive Erträge von 11% der Schnitt. Sinnvoll bleibt eine Mischung unterschiedlicher Fonds-Konzepte im

eigenen Portfolio, solange die eine eierlegende Wollmichsau nicht gefunden ist.

Top-Fonds in FLV/FRV

Von den fünf Erstplazierten haben wir keine Fonds in einem Lebensversicherungstarif gefunden

Branchenfonds

Stand: 26.02.2010

Basis: 3 Jahre Laufzeit · 441 Fonds im Test · Volumen des Sektors: 76,4 Mrd. Euro



Fonds			CMP	1 J%	3J%	5J%	10J%	seit 28.11.2008	
	Flop		5,69	-54,74	-71,70	-39,81	-94,15	-41,52	
	Top		75,03	114,10	27,99	142,04	437,30	179,23	
Index: MSCI World Grs	USD			44,42	-20,06	6,43	-25,72	26,62	
Durchschnitt von total 583	Währ.	ISIN	47,35	40,80	-16,28	13,75	-13,69	35,04	
CMP-Sieger									
1	KBC Equity Food & Beverages Acc	EUR	BE0170241062	75,03	33,41	8,66	42,22	72,95	25,47
2	ING (L) Invest Food & Bev P USD Acc	USD	LU0119207214	74,92	37,16	10,5	37,2	53,23	28,65
3	SSgA Consumer Staples Index Eq. P (C)	USD	FR0000018491	73,82	31,05	3,36	28,81	43,61	17,3
4	ESPA Stock Pharma T	EUR	AT0000746789	73,29	21,05	1,47	27,53		20,88
5	Allianz RCM Biotechnologie A EUR	EUR	DE0008481862	71,48	6,54	3,74	14,76	-46,83	10,88
6	Dexia Eqs L Biotechnology C Acc	USD	LU0108459040	71,11	61,13	23,72	71,11		77,86
7	OP Food	EUR	DE0008486655	70,57	31,4	1,95	28,14	53,28	24,1
8	Swisscanto (Lux) PF Green Inv Bal A	CHF	LU0136171393	70,13	20,66	-5,08	16,81		15,92
9	UniSector: BioPharma A	EUR	LU0101441086	69,01	26,98	-6,37	13,65	-14,28	22,43
10	Jupiter Financial Opportunities	GBP	GB0004790191	68,96	23,33	-5,97	41,49	172,65	18,5
11	PF (LUX) Generics P Cap	USD	LU0188501257	67,87	56,68	7,39	19,9		58,6
Schwergewichte									
	PF (LUX) Biotech P Cap	USD	LU0090689299	64,33	1,55	-3,4	31,32	-25,42	4,23
	BGF World Gold A2 USD	USD	LU0055631609	56,17	29,16	20,12	97,17	378,25	73,41
	BGF World Energy A2 USD	USD	LU0122376428	52,78	33,46	-2,44	26,85		22,43
	First State Global Resources A	GBP	GB0033737874	51,50	65,61	11,95	76,76		79,16
	BGF World Mining A2 USD	USD	LU0075056555	51,43	88,05	1,68	93,18	371,89	100,18
	Allianz RCM Rohstoffonds A EUR	EUR	DE0008475096	50,83	89,97	0,61	82,68	165,68	99,69
	SAM Sustainable Water EUR B	EUR	LU0133061175	50,26	46,48	-15,98	24,07		39,79
	Carmignac Portfolio Commodities	EUR	LU0164455502	49,95	65,89	4,12	74,55		79,3
	DWS Zukunftsressourcen	EUR	DE0005152466	42,21	24,24	-17			21,07
	Baring Global Resources	USD	IE0000931182	41,81	44,94	-18,35	30,96	67,83	45,76
	BGF New Energy A2 USD	USD	LU0124384867	37,71	12,8	-31,66	10,71		12,15
Top-Performer (1, 3, 5, 10 Jahre + Newcomer)									
	Falcon Gold Equity A	USD	CH0002783535	60,66	42,93	27,99	142,04	437,3	107,72
	FCP OP MEDICAL BioHe@lth-Trds EUR	EUR	LU0119891520	55,72	55,58	-0,82	19,79		78,68
	SAM Smart Energy EUR B	EUR	LU0175571735	48,37	85,49	6,79	54,93		75,09
	Craton Capital Precious Metal A	USD	LI0016742681	45,69	61,19	6,14	83,29		128,95
	LTIF Global Energy Value	EUR	LU0244072335	40,87	114,1	-6,76	17,69		98,31
	JPM Global Natural Resources A (dis)-EUR	EUR	LU0208853514	34,66	86,99	-7,24			121,74
	Earth Exploration UI	EUR	DE000A0J3UF6	26,64	104,53	-23,23			155,78
	Earth Gold UI	EUR	DE000A0Q2SD8		60,97				179,23

Branchenfonds

Ein Extrakt von 30 der insgesamt 583 Branchenfonds stellt natürlich nur einen Streifschuss der vielfältigen Investmentmöglichkeiten dar. Die CMP-Methode erlaubt im Vergleich zum MSCI eine knappe Bestimmung, wo die Fonds re-

lativ liegen und auch welche Sektoren in den letzten Jahren erfolgreicher dastehen. Die vorderen Plätze belegen eher Exotenfonds, dahinter rangieren Bio-Tech- und Pharmafonds. Gute Performancewerte liefern Gold und Rohstoffe. BGF hat hier mit sehr großen Fonds eine

goldene Hand (Mining +371%, Gold +378% auf 10 Jahre). Mit sehr kleinen Fonds haben Earth, Falcon, JPM und Craton über 15 Monate Anlegergeld vergoldet (+100% bis über 150% bei Earth). Viele ökologisch orientierte Fonds liegen auch über 3 Jahre noch im Minus.