

Handelsblatt

Dachfonds bringen nur selten Rendite

Lediglich auf Schwellenländer spezialisierte Manager liegen deutlich im Plus

Von C. Lindenberg

13. Februar 2008

Null Prozent – so lautete im Kalenderjahr 2007 die durchschnittliche Ausbeute der 204 in Deutschland zum Vertrieb zugelassenen Dachfonds, die je nach Marktumfeld stärker in Aktien- oder Rentenfonds investieren. Immerhin zwei Angeboten gelang es, einen zweistelligen Wertzuwachs zu erzielen.

Einer dieser Fonds, der Spitzenreiter Beta Select von DJE Investment, existiert derzeit jedoch nur noch als Hülle: Der bisherige Fondsberater, die Kieler Vermögensverwaltung Dahm & Jess, hat das Gros der investierten Gelder abgezogen, und auch die Verwaltungsgesellschaft DJE Investment will sich von dem Fonds trennen.

Das mit 16,65 Prozent zweitbeste Ergebnis erzielte der Patriarch My Finance Total Return von Hauck & Aufhäuser. Berater Robert Schmidt von der Nürnberger Vermögensverwaltung My Finance begründet die Platzierung mit dem Fokus auf Schwellenländerfonds. Zudem würden auch Einzelaktien beigemischt wie etwa die Immobilien-Projektgesellschaft European Convergence Property, deren Kurs zwischen Januar und Dezember um 70 Prozent zulegte. Im Bereich Schwellenländer gehören derzeit vor allem Indien und China zu seinen Favoriten und damit verbunden auch Japan.

„Das Land profitiert am stärksten von der wirtschaftlichen Entwicklung der beiden bevölkerungsreichsten Länder der Welt“, sagt Schmidt. Trotz der jüngsten Kursstürze hat er die Aktienquote im Januar relativ konstant bei rund 80 Prozent gehalten. „Wenn wir langfristig einen intakten Aufwärtstrend erwarten, bauen wir die Quote nicht ab, sondern nehmen vorübergehende Kurseinbußen in Kauf“, erläutert er. Das einzige Zugeständnis an schwierige Marktphasen bestehe darin, neue Mittel nicht sofort zu investieren, sondern zunächst als Kasse zu halten.

Beim auf Rang drei liegenden Lux Provost-Everest Portfolio von MM Warburg variierte die Aktien-

fondsquote in den vergangenen Monaten dagegen erheblich: So hatte Fondsberater Elmar Hülsmann im Juli 2007 den Anteil noch bei 90 Prozent gehalten, am Jahresende lag er nur noch bei 30 Prozent.

Der Rest ruht in Rentenfonds, die überwiegend im Euro-Raum investieren. Noch sieht Hülsmann keinen Grund, die Aktienquote wieder aufzustocken. „Wir erwarten noch bis zur Jahresmitte deutliche Kurschwankungen, auch ein erneuter Rückschlag ist nicht auszuschließen“, sagt der Geschäftsführer der Bad Homburger Vermögensverwaltung Everest Portfolio. Wie Schmidt mischt er Einzelaktien bei und bevorzugt dabei aktuell Rohstoff- und vor allem Gold-Titel. Und auch der Lux-Provost Everest Portfolio fokussiert Schwellenländer – besonders rohstoffreiche Länder wie Brasilien und Russland.

Dachfonds (flexibel)

mittleres Risiko¹⁾

Auswertung von 204 Fonds per Ultimo Dezember

Rangfolge: Performance der letzten 12 Monate (in €)

Rang	Fondsname	ISIN	Währ.	Vol. in Mill. €	1 Mon.	1 Jahr	3 J. p.a.
1	Beta Select	LU0111456637	€	1	0,09	24,23	20,70
2	Patriarch My Finance Total Return Fund	LU0219309035	€	8	2,36	16,65	
3	Lux-Provost Everest Portfolio B	LU0232825181	€	15	-0,28	9,91	
4	Carmignac Profil Reactif 100	FR0010149211	€	281	0,98	9,43	15,33
5	Inovesta Opportunity OP	DE0005117519	€	16	0,87	8,45	18,22
6	IAM - Novum	LU0261235005	€	10	1,12	8,24	
7	Südwestbank-InterSelect-Union	DE0006352727	€	29	0,23	7,70	10,76
8	Carmignac Profil Reactif 75	FR0010148999	€	326	0,84	7,70	12,23
9	IAM - Global Optimizer	LU0196295116	€	17	0,83	7,48	8,56
10	GFA - HAIG Global BF Fonds	LU0265477843	€	9	0,82	7,22	
Durchschnitt aller Fonds				100	0,22	0,00	7,26
200	Patriarch SC Euro Strategie Chance	LU0219308060	€	12	-0,55	-9,69	
201	UBS(Lux) Key Selection Sicav-Absolute Return Plus (USD)	LU0218832805	\$	290	0,56	-10,57	
202	UBS(Lux) Key Selection Sicav-Absolute Return Med. (CHF)	LU0218832631	CHF	897	-1,34	-11,00	
203	IAM - Basis Portfolio	LU0232088657	€	1	-0,23	-11,11	
204	UBS(Lux) Key Selection Sicav-Absolute Return Med. (USD)	LU0218832128	\$	137	-0,81	-15,82	
Index: Balanced Flexible					-0,61	-1,19	5,47

Handelsblatt | ISIN: Internationale Kennnummer; Performance: Risikoprämiss bei Wiederanlage der Ausschüttungen (ohne Ausgabeaufschlag), berechnet ab Vertriebsbeginn in Deutschland (nicht Gründungsdatum); 1) Risiko bezieht sich auf den Vergleichsindex (Volatilität über zwei Dreijahreszeiträume); 2) Fonds mit einem Track Record von über fünf Jahren werden Performance und Risiko bewertet; 3) Fonds mit einer Historie von unter fünf Jahren ist folgt darüber hinaus eine qualitative Managementbewertung; 4) Fonds mit einem überdurchschnittlichen Rating sollten über einen mittleren Zeithorizont eine stabil überdurchschnittliche Performance mit relativ niedrigem Risiko aufweisen; A(A+) – sehr gut (Buchstabe in Klammern: sekundäre qualitative Bewertung); B – gut; C – durchschnittlich; D – unterdurchschnittlich; E – schwach (Bei Engpass mit *); 5) Letzte Ratingänderungsmöglichkeit; UR (Under Review): Ratingunter Beobachtung für einen Managementwechsel oder andere Unregelmäßigkeiten; Angaben ohne Gewähr; Weitere Informationen unter www.handelsblatt.com/fonds; Quelle: Fitch Ratings & Research