

# Handelsblatt

## Dachfondsmanager sehen noch Potential für Rohstoffe

Von Kerstin Jaumann

13. Februar 2006

Rüdiger Geissler hat es geschafft. Obwohl der Berater des Dachfonds Inovesta Opportunity gegen Ende 2005 noch Liquidität aufgebaut hat, reichte es zum Sieg: Mit einem Plus von knapp 34 Prozent liegt der im Mai 2000 bei Oppenheim Pramerica aufgelegte Fonds an der Spitze der Kategorie „Dachfonds flexibel“.

Während Geisler im vergangenen Jahr noch auf Zielfonds gesetzt hat, die in Wachstumsregionen wie China, Osteuropa oder Lateinamerika investieren, ist er inzwischen defensiver aufgestellt. „Viele dieser Märkte sind einfach zu heiß gelaufen“, sagt er. Daher hat der Oppenheim-Berater einige seiner Positionen zurückgefahren und Gewinne mitgenommen.

Auch von seiner ehemals größten Position, dem MLIIF World Mining von Merrill Lynch, und seinen Goldpositionen hat er sich getrennt. Stattdessen setzt Geisler nun auf die Bereiche Versicherung, Technologie und Telekommunikation. „Vor allem die Technologie- und Telekombranche sind dem Markt in den vergangenen Jahren stark hinterhergehinkt“, so Geisler. Daher seien sie unterbewertet und verfügten über entsprechendes Aufholpotential. Im Fonds deckt er die Bereiche über die drei Exchange Traded Funds (ETF's) Dow Jones Stoxx 600 Insurance, Dow Jones Euro Stoxx Technology und Dow Jones Euro Stoxx Telecommunication ab. Zur Risikostreuung setzt der Geschäftsführer der Inovesta GmbH zudem auf die beiden Nebenwertefonds Acatris Aktien Global und den Lupus Alpha Smaller Tec Champions.

Mit Neuinvestitionen hält Geisler sich zurück; er hat die Barreserve auf mittlerweile 30 Prozent angehoben. Langfristig ist er jedoch weiter sehr positiv für Rohstoffe gestimmt. Geisler: „Der Ölpreis dürfte auch in diesem Jahr noch weiter steigen.“ Zunächst sei allerdings mit einer Korrektur zu rechnen, die zum Wiedereinstieg genutzt werden könne.

„Obwohl der Rohstoffsektor schon sehr gut gelaufen ist, gehen wir von einer weiteren Steigerung aus“, sagt auch Eckhardt G. Jess. Der Berater des drittplatzierten Beta Select von DJE Investment will deshalb bereits bestehende Positionen in diesem Segment weiter ausbauen.

Zudem räumt Jess den von Geisler verschmähten Goldfonds langfristig sehr gute Chancen ein: „Bislang ist der Investitionsgrad beim gelben Metall noch nicht sehr hoch“, sagt der Geschäftsführer der Kieler Vermögensverwaltung Dahm & Jess, der auch diesen Bereich weiter ausbauen will. Darüber hinaus soll ein Teil der aktuell bestehenden Barreserve von 15 Prozent nach Hongkong und Osteuropa fließen. „Vor allem an Russland kommt man derzeit wegen des hohen Ölpreises nicht vorbei“, so Jess. Die Region soll daher künftig über den Griffin Eastern European abgedeckt werden, der traditionell sehr stark auf Russland setzt.

### Bilanz 2005: Dachfonds (flexibel)

Auswertung von 128 Fonds per Ultimo Dezember – Performance der letzten 12 Monate (in €)

Rang	Fondsname	ISIN	Währung	Vol. in Mill. €	Performance in %		
					1 Mon.	1 Jahr	3 J. p.a.
1	Inovesta Opportunity OP	DE0005117519	€	6	1,35	33,48	16,94
2	Value Select - Gl.-Tr.-Select	LU0106485211	€	8	5,33	32,66	16,56
3	Beta Select	LU0111456637	€	23	3,61	29,75	18,62
4	Geno Konzept-Vision-A	LU0156171794	€	4	3,90	29,62	
5	TC Fonds Select Systematic	LU0107818923	€	13	4,06	28,96	12,32
6	Charisma AHM Dach	LU0122454167	€	9	3,57	27,67	17,14
7	Carmignac Profil Reactif 100	FR0010149211	€		3,91	25,90	17,21
8	Guliver Wachstum	LU0195300784	€	29	3,33	24,90	
9	JRS BestSelect 100	LU0120640049	€	17	3,41	24,33	15,40
10	ASS Global	DE0005561625	€	3	3,77	23,65	13,53
Durchschnitt aller Fonds				83	2,21	15,98	10,12
124	Parvest Abs. Ret. EuroCl Cap	LU0192443934	€	79	1,55	6,26	
125	BG Umbrella: BG Global Classic	LU0126518215	€	88	1,06	4,69	7,35
126	Total Return Plus	LU0190979194	€	19	0,30	1,38	
127	Lacuna Sicav - Manager Select	LU0110019717	€	3	1,17	1,25	1,33
128	BG Umbrella: BG Stable Value	LU0169414413	€	45	0,10	0,91	
Vergleichsindex)					1,44	17,03	8,11

ISIN: Internationale Kennnummer; Performance: Rücknahmepreis zu Rücknahmepreis bei Wiederanlage der Ausschüttungen (ohne Ausgabeaufschlag), berechnet ab Vertriebszulassung in Deutschland (nicht Gründungsdatum); \*) mittleres Risiko; bezogen auf den Vergleichsindex (Volatilität über zwei Dreijahreszeiträume); \*) 50 % mit Aktien (MSCI Welt) und 50 % mit Staatsanleihen (Schröder-Salomon Smith Barney-Index); Angaben ohne Gewähr; weitere Informationen zur Performance-Berichterstattung unter [www.handelsblatt.com/fonds](http://www.handelsblatt.com/fonds); Quelle: F&R Rating & Research

Bilanz 2005: Dachfonds (flexibel). Grafik: Handelsblatt