

Wettlauf um die Top-Manager

Die Sauren Fonds-Research AG hat FONDS professionell exklusiv die neuesten Ergebnisse ihres Fondsmanager-Ratings zur Verfügung gestellt.



Unter den von Sauren Fonds-Research ausgezeichneten Goldmedaillenträgern finden sich mittlerweile auffällig viele Long-Short-Fondsmanager. Allein in der Neuzugangliste 2007 tauchen fünf neue Namen auf.

Mit Investmentfonds ist es manchmal wie an einem opulenten Buffet: Die richtig guten Sachen sind immer zuerst weg. Das Muster ist dabei meist verblüffend ähnlich: Die „Early Birds“ unter den Investoren, die rechtzeitig davon erfahren haben, dass sich ein Fondsmanager, der sich als echter Outperformer erwiesen hat, demnächst mit eigenen Fonds selbstständig machen wird, steigen oft gerade noch rechtzeitig ins neue Produkt ein. Ab einem bestimmten Volumen macht der Manager seinen neuen Fonds dann für Neuzufüsse dicht, um sich nicht selbst den Markt, in den er investiert, zu „ruinieren“, indem er zu viel Kapital veranlagt.

Diesbezüglich den Vogel abgeschossen hat Zafar Ahmadullah. Der ehemalige Schroders-Fondsmanager hatte Anfang 2006 mit seinem „ZA International“ einen Long/Short-Equity-Hedgefonds aufgelegt, der sich auf europäische und indische Aktien konzentriert. Ahmadullah musste den Fonds bereits am ersten Handelstag wieder für neue Investoren schließen, weil er die selbst gesetzte Höchstmarke von 450 Millionen Euro erreicht hatte (siehe FP-Ausgabe 2/2006). Nicht ganz so schnell ging es bei Ralph Jainz und Jonathan Sharpe, die sich ebenfalls zu Beginn

des vorigen Jahres entschieden haben, mit ihrem auf europäische Small Caps konzentrierten Long/Short-Equity-Fonds „Ratio European Fund“ eigene Wege zu gehen. Die Sauren-Leute gehörten auch bei diesem Fonds zu den Investoren der ersten Stunde. Dem Investment war natürlich ein ausgiebiges Analysegespräch vorangegangen, in dem sich die Kölner Dachfondsmanager von der Qualität der beiden Fondslenker überzeugen konnten. Dabei sind die beiden keine Unbekannten.

Schon positiv aufgefallen

Als Spezialist für europäische Nebenwerte war Sharp schon in seiner Zeit bei Gartmore positiv aufgefallen und schon damals ausgezeichnet worden. Im Management-Duo mit Ralph Jainz, ehemals Broker beim Investmenthaus Cazenove, scheint Sharpe die optimale Ergänzung zu seinen eigenen Fähigkeiten gefunden zu haben. „Die beiden haben sich als ausgewiesene Kenner der zum Teil sehr kleinen Unternehmen, in die sie investieren, erwiesen“, lobt Ansgar Guseck, Vorstand der Sauren Fonds-Research AG, die Leistungen von Jainz und Sharpe, „und setzen das in einem fundamental orientierten Bottom-up-Ansatz optimal um.“ Die bisher

erzielten Ergebnisse des Fonds bestätigen das. Vom 1. Februar 2006 bis Ende April 2007 konnten Anleger mit dem Ratio European Fund einen Wertzuwachs von 26,1 Prozent bei extrem niedriger Volatilität erzielen.

Auch David Whitten von der australischen Fondsgesellschaft First State gehört mit seinem „Global Resources Long Short Fund“ genauso zur Riege der neu mit drei Goldmedaillen ausgezeichneten Fondsmanager wie Elena Shaftan, die für Jupiter Asset Management den auf Osteuropa-Aktien ausgerichteten Fonds „Jupiter Emerging Europe Select“ verwaltet. „Das bedeutet aber nicht, dass Fondsmanager, die ‚nur‘ zwei oder eine Goldmedaille erhalten haben, schlechte Geldverwalter sind“, betont Guseck, „denn auch wenn deren Bewertung einen Tick schlechter ausfällt als bei drei Goldmedaillen, so handelt es sich bei allen ausgezeichneten Fondsmanagern gewissermaßen um die Crème de la crème der Branche.“

Emerging-Markets-Experten

Und so fällt auch Eckhard Saurens Urteil über Charles Cassel und Jonathan Binder, die neben dem eigenen Long-Short-Credit-Fonds für Schwellenländer, dem „INTL Consilium EM Absolute Return Fund“, auch den auf Emerging-Markets-Anleihen konzentrierten „AMEX Funds Global EM Absolute Return“ für die American Express Bank verwalten, überaus positiv aus. „Cassel und Binder stellen eines der besten Teams für das Management von Schwellenländeranleihen weltweit dar“, ist der Fondsexperte überzeugt. Zum Hintergrund: Die beiden Anleihenexperten kannten sich schon lange aus ihrer gemeinsamen Zeit beim Asset-Management-Arm der südafrikanischen Standard Bank Group, bevor sie sich Mitte 2004 bei INTL Consilium in Fort Lauderdale in Florida selbstständig machten. Warum es am Ende eben zwei und nicht drei Goldmedaillen waren, die Eckhard Sauren und seine Analysten an die beiden Fondsmanager verliehen haben, erklärt Guseck mit dem eher unterdurchschnittlichen Ergebnis, das Cassel und Binder im vergangenen Jahr erreichen konnten. Außerdem haben den beiden Fondsmanagern noch kein Credit-

Foto: © gmf

Analysten-Team wie bei Standard Asset Management zur Verfügung gestanden. „In den ersten drei Monaten des laufenden Jahres aber haben Cassel und Binder bereits wieder ein Plus von mehr als vier Prozent mit ihrem Fonds erzielt“, so der Sauren-Analyst. Damit ist aus seiner Sicht ein wichtiger Schritt hin zu dem von den Fondsmanagern anvisierten Jahresreturn von acht bis zwölf Prozent bei einer Volatilität von fünf bis acht Prozent gemacht.

Intrinsic Value Investor

Ein ähnliches Muster ergibt sich für den ebenfalls mit zwei Goldmedaillen ausgezeichneten Adriaan de Mol van Otterloo. Der ehemalige Schroders-Fondsmanager hatte sich im Februar vergangenen Jahres mit seiner Gesellschaft Intrinsic Value Investor selbstständig gemacht. Der Fondsmanager sucht mit einem eigens für seinen „IVI European Fund“ entwickelten Value-Ansatz nach kontinentaleuropäischen Werten aus der zweiten und dritten Reihe, die einen Bewertungsabschluss von möglichst 30 bis 40 Prozent auf ihren fairen Wert aufweisen. Aber wie seine Mitbewerber aus Florida musste sich de Mol van Otterloo im vorigen Jahr mit einem Plus von 10,1 Prozent im Vergleich mit der Benchmark, mit der ein Anleger rund

zwei Prozentpunkte mehr erzielen konnte, geschlagen geben. Doch auch bei ihm sehen die Ergebnisse im laufenden Jahr bereits wieder sehr viel besser aus: Mit einem Wertzuwachs von 5,7 Prozent im ersten Quartal lief die Sache 2007 nämlich genau andersherum, und de Mol van Otterloo ließ diesmal die Benchmark um rund zwei Prozentpunkte hinter sich.

Im gleichen Teich wie der Gründer von Intrinsic Value Investors, nämlich im Segment „Aktien Europa ex UK“, fischt auch Willem Vinke nach unterbewerteten Dividendenpapieren. „Mit wirklich beachtlichem Erfolg“, wie Sauren-Analyst Guseck hervorhebt, „denn Vinke hat bisher in jedem Jahr seit der Auflage des Fonds seinen Vergleichsindex, den FTSE Eurofirst 300 Performanceindex, übertreffen können.“ Damit addieren sich die Erfolge von Vinke seit Fondsstart im Mai 2003 auf ein Gesamtplus von mehr als 155 Prozent, während mit einem Investment in die Benchmark gerade einmal zwei Drittel dieses Wertzuwachses zu erzielen gewesen wären.

Up- und Downgrades

Einige Auffälligkeiten gab es aber auch bei den Medaillen-Veränderungen nach oben oder unten, die die Analysegespräche der Sauren-Bewerter hervorgebracht haben. Zu nennen ist dabei sicher die Höherbewertung

von DWS-Fondsmanager Henning Gebhardt. Er erhielt von den Analysten aus Köln in diesem Jahr drei nach bisher zwei Medaillen. „Nicht nur das Folgegespräch, das wir mit Gebhardt Anfang des Jahres geführt haben und in dem er uns erneut von seinen Qualitäten überzeugen konnte, hat uns bewogen, ihn künftig mit drei Medaillen in der Liste zu führen“, erläutert Sauren die Entscheidung. „Auch die kontinuierlich guten Ergebnisse im Vergleich zu seinen Mitbewerbern in der Peergroup Aktien Deutschland haben zu dem Urteil beigetragen.“ Kein Wunder, denn mit dem „DWS Aktien Strategie Deutschland“, den Gebhardt unter seinen Fittichen hat, taucht der Fondsmanager in den verschiedensten Vergleichszeiträumen unter den Top Drei dieser Gruppe auf. Das galt in der letzten Zeit nicht mehr so eindeutig für das Fondsmanager-Duo Stefan Böttcher und Andrew Wiles, die für die britische Charlemagne Capital verschiedene Osteuropa-Fonds managen. Außerdem seien im Management-Team der beiden neue Fonds hinzugekommen, die auch deren Arbeitsbelastung erhöht hätten. „Auch wenn wir nach wie vor von den besonderen Qualitäten der beiden überzeugt sind“, so Sauren, „mussten wir hier konsequenterweise eine Herabstufung bei der Zahl der Goldmedaillen vornehmen.“ FP

Die Updates der Sauren-Medaillen exklusiv in FONDS professionell

Fondsmanager	Medaillen	Gesellschaft	Anlageuniversum	Fondsname
Neuzugänge				
Ralph Jainz & Jonathan Sharpe	3	Ratio Asset Management	Long/Short Equity (marktneutral) Eur. Nebenw.	Ratio European Fund
David Whitten	3	First State	Long/Short Equity (long bias) Rohstoffwerte	First State Global Resources Long Short Fund
Elena Shaftan	3	Jupiter Asset Management	Aktien Osteuropa	Jupiter Emerging Europe Select
Charles Cassel & Jonathan Binder	2	INTL Consilium	Long/Short Credit (marktneutral) Schwellenländer	INTL Consilium Emerging Market Absolute Return Fund
Charles Cassel & Jonathan Binder	2	INTL Consilium	Anleihen Schwellenländer	American Express WEF Global Emerg. Mkts. Abs. Return
Adriaan de Mol van Otterloo	2	Intrinsic Value Investors	Aktien Europa inkl. GB	IVI European Fund
Alexander Scurlock	2	Fidelity	Aktien Europa inkl. GB	Fidelity European Growth Fund
Sonja Schemmann	2	Schroders	Aktien global	Schroder Global Equity Yield
Dr. Harald Staudinger	2	Pioneer Investments	Aktien global	Pioneer Funds Global Select
Heiko Veit	2	Metzler	Aktien Europa inkl. GB	Metzler Euro Growth
Willem Vinke	2	J O Hambro Capital Mngmnt	Aktien Europa exkl. GB	JOHCM Continental Select Values Fund
David Whitten & Todd Warren	2	First State	Long/Short Equity (long bias) Energiewerte	First State Global Energy Long Short Fund
Stefan Herz & Stefan Böttcher	1	Charlemagne Capital	Aktien Türkei	Magna Turkey Fund
Leonard Charlton & James Hordern	1	Dalton Capital	Long/Short Equity (marktneutral) Europa	Melchior European Fund
Jean-Dominique Bütikofer	1	UBAM	Anleihen Schwellenländer	UBAM Emerging Market Bond
Mark Rall & Jean-Dominique Bütikofer	1	UBAM	Anleihen Schwellenländer (lokale Währungen)	UBAM Local Currency Emerging Market Bond
Thomas Pergande & Sven Pfeil	1	Nordinvest	Wandelanleihen	Nordcumula
Dirk Stöwer	1	HWB Capital Management	Aktien Europa inkl. GB	Nestor Europa Fonds
Sonja Schemmann	1	Schroders	Aktien Europa inkl. GB	Schroder European Equity Yield
Veränderungen				
Henning Gebhardt	3 (2)	DWS	Aktien Deutschland	DWS Aktien Strategie Deutschland
Stefan Böttcher & Andrew Wiles	2 (3)	Charlemagne Capital	Aktien Osteuropa	Magna Eastern European Fund
Stefan Böttcher & Andrew Wiles	2 (3)	Charlemagne Capital	Aktien Russland	Magna Russia Fund
Stefan Böttcher & Andrew Wiles	2 (3)	Charlemagne Capital	Long/Short Equity (marktneutral) Osteuropa	OCCO Eastern European Fund
Dr. Angelika Millendorfer	1 (2)	Raiffeisen	Aktien Osteuropa	Raiffeisen Osteuropa Aktien

Quelle: Sauren Fonds-Research AG