

# Inhalt

## INVESTMENTFONDS

**Top-Performer** Keine Entwarnung bei offenen Immobilienfonds 2

**Top-Seller** Sauren Global Balanced 3

**Fondsklassiker** Das wurde aus 1.000 Euro 4

**Namen & Nachrichten** DWS mit neuer Multi-Asset-Sparte 6

**Interview** Bruno Paulson, Manager des Morgan Stanley Global Brands, über die Preismacht der Markenhersteller 6

**Crashtest** Die besten Fonds für globale Immobilienaktien 7

**Musterdepots** Aktuelle Ideen für Trend- und Turnaround-Investoren 8

**Fonds-Tipp** Was Manager von Dachfonds jetzt kaufen 9

## ETFs

**Tops & Flops** 10

**So stehen die Klassiker** 10

**Top-Markt** Silber-ETCs 10

**Nachrichten** 11

**ETF-Tipp** Anton Vetter, BV & P Vermögen AG 11

**Praxiswissen** Die Vorteile gleichgewichteter Indizes 11

**ETF-Lexikon** W wie Währungsrisiko 11

## RUBRIKEN

**Highlights aus dem Netz** 12

**Impressum** 12

# DER FONDS

FONDSANLAGE LEICHTGEMACHT



Egon Wachtendorf, verantwortlicher Redakteur

## Wechselspiele

Ältere Anleger werden sich erinnern – früher gab es Zinsen, wenn in Zeiten richtungsloser Börsen ein Teil der für Aktienfonds vorgesehenen Gelder vorübergehend auf Tagesgeldkonten parkten. Richtige Zinsen, nicht eine Zahl mit bestenfalls einer Zwei vor dem Komma. Immerhin, heute gibt es Werbepremien. Und wer die immer wieder neu ausgelobten, von Portalen wie [www.praemien-programme.de](http://www.praemien-programme.de) akribisch dokumentierten Angebote geschickt kombiniert und mit der ganzen Familie nutzt, kann mitunter die Rendite deutlich steigern.

Dein-Fondsdepot-und-komm-zu-uns“-Programmen, mit denen sich Consors, Comdirect und Co. gegenseitig die Kunden abjagen. Wer sich auf dieses Spiel einlassen will, sollte vorher unbedingt den Lagerstatus der übertragenen Wertpapiere auf Kompatibilität prüfen. Wertpapierrechnung oder Girosammelverwahrung, Lagerland und Lagerstelle, das sind nur vier Stichworte aus der **Geheimsprache der Depotverwalter**, die einen späteren Verkauf der Fondsanteile behindern und den Wechsel im Extremfall sogar zu einem Minusgeschäft machen können.

Etwas Vorsicht geboten ist dagegen bei den in Mode gekommenen „Nimm-

Anzeige

**Deutsche Werte:**  
**FT Frankfurt-Effekten-Fonds**

Für mehr Informationen hier klicken!

**FRANKFURT-TRUST**  
ASSET MANAGEMENT

# Keine Entwarnung bei offenen Immobilienfonds

Während Thailand-Fonds auch im September unbeirrt ihre Bahnen ziehen, hat sich die Lage bei einigen Immobilienfonds noch einmal zugespitzt

Zwar gehen beim Schlusslicht des laufenden Jahres – dem Morgan Stanley P2 Value – die **Aufräumarbeiten** voran. Doch selbst zum deutlich niedrigeren Börsenkurs (siehe Chart) ist der Fonds derzeit kein Kaufkandidat. Zwar besteht nach den **Berliner Kabinettsbeschlüssen** endlich Klarheit, wie es mit der Anlageklasse offene Immobili-

lienfonds weitergeht. Dafür gibt es jedoch von anderen Anbietern gleich reihenweise schlechte Nachrichten. So wird Kanam den bereits seit Oktober 2008 geschlossenen **Kanam US Grundinvest** nun endgültig abwickeln, TWM Pramerica musste eine im TMW Immobilien Weltfonds enthaltene Florida-Immobilie außerplanmäßig neu bewerten und Allianz GI macht den Dachfonds **Premium Management Immobilien-Anlagen** vorübergehend dicht.

Bei so viel Unsicherheit sollten Immobilien-Fans sich eher an eine derzeit deutlich weniger im Rampenlicht stehende Variante des gleichen Themas halten: REITs-Fonds, die wie der **Lupus Alpha Japanese REITs** im laufenden Jahr bis zu 32 Prozent zulegen konnten. Eine Übersicht der besten globalen Angebote bietet der Crashtest auf **Seite 7**.

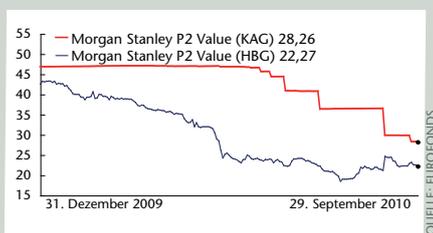
## TOPS & FLOPS PERFORMANCE

RANG	FONDSNAME	2010*
1	Allianz RCM Thailand	71,7
2	Fidelity Thailand	63,2
3	Amundi Thailand	61,3
4	HSBC Thai Equity	49,4
5	Fidelity Indonesia	48,9
6	BNPP Equity Indonesia	48,4
7	Allianz RCM Emerging Asia	47,3
8	Stabilitas Pac. Gold+Metals	47,2
9	Allianz RCM Indonesia	46,8
10	Stabilitas Gold+Res. Spec. Sit.	46,7
...		
6781	David Fund One	-18,6
6782	Glocap Vega	-20,3
6783	Hornet Renewable Energy II	-21,4
6784	Degi Global Business	-22,3
6785	FBG Four Elements Fire	-22,5
6786	C-Quadrat Abs. Euro CCW	-22,6
6787	HWB Gold & Silber Plus	-28,5
6788	EMIF Greece Index Plus	-32,0
6789	Lyxor MSCI Greece	-34,2
6790	Morgan Stanley P2 Value	-37,9

QUELLE: EUROFONDS, STICHTAG: 27. SEPTEMBER 2010

\* Wertentwicklung in Prozent

### MORGAN STANLEY P2 VALUE



Die Schere zwischen dem offiziellen Anteilspreis und dem Kurs an der Hamburger Börse ist deutlich kleiner geworden

Anzeige



2 Equity Value Fonds,  
2 attraktive Renditechancen  
Eine Credit Suisse,  
mit der Sie antizyklisch investieren können

**Credit Suisse Equity Fund (Lux) Global Value**  
**Credit Suisse Equity Fund (Lux) USA Value**

credit-suisse.com/de

**Credit Suisse Equity Fund (Lux) Global Value**  
WKN-Nr. 796586  
ISIN-Nr. LU0129338272  
Bloomberg Code CSEFSIE LX

**Credit Suisse Equity Fund (Lux) USA Value**  
WKN-Nr. AOB9CW  
ISIN-Nr. LU0187731129  
Bloomberg Code CSEUSVB LX



Diese Anzeige dient ausschließlich Marketing- und Werbezwecken. Sie darf nicht als unabhängige Wertpapieranalyse gelesen werden. Der Wert der Fondsanteile und jedes durch sie generierte Einkommen können zu- und abnehmen und sind nicht garantiert. Zeichnungen von Fondsanteilen sind nur gültig auf Basis des aktuellen Verkaufsprospektes und des letzten Jahresberichtes und ggf. Halbjahresberichtes. Diese sind kostenfrei zu erhalten bei der CREDIT SUISSE (DEUTSCHLAND) AKTIENGESELLSCHAFT, Junghofstraße 16, D-60311 Frankfurt am Main.

## Top-Seller: Die meistverkauften Fonds der Profi-Berater



FOTO: GETTY IMAGES

Gastgeber Eckhard Sauren (rechts) mit sechs Preisträgern der Anfang September in Frankfurt vergebenen Sauren Golden Awards: John Wood, Joseph Foster, Adrian Owens, Frank Lingohr, Filip Weintraub, Martin Taylor (von links)

Der Mann von der Sparkasse schwärmt für Deka-Fonds, Volks- und Raiffeisenbanken machen den Weg frei für Union Investment – aber was empfehlen freie Berater, die außer zu den beiden exklusiv gebundenen Gesellschaften den Kontakt zu fast jedem Anbieter herstellen können? Und was sind die Favoriten der Direktbank-Kunden? DAS INVESTMENT, Schwestermagazin von DER FONDS, liefert in monatlich aktualisierten **Top-Seller-Listen** Antworten. DER FONDS wiederum zeigt, wie je ein Klassiker oder ein Newcomer aus diesen Listen aktuell aufgestellt ist.

### Klassiker-Update: Sauren Global Balanced

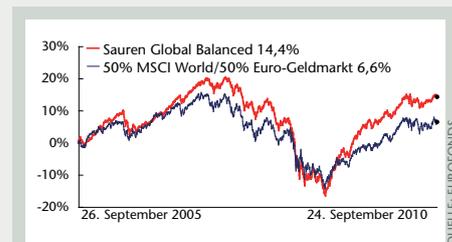


Eckhard Sauren

Je niedriger das Risiko-profil, desto höher das Volumen – diese Faustregel gilt auch für die Palette des Kölner Dachfonds-Pioniers Eckhard Sauren. Wenig überraschend also, dass der derzeit besonders von BCA-Beratern geschätzte Mischfonds (WKN: 930920) zwei Drittel weniger auf die Waage bringt wie der Sauren Defensiv, aber mehr als doppelt so viel wie der Aktien-Klassiker

Sauren Global Growth. Erfolg haben alle drei – nicht zuletzt aufgrund Saurens Fähigkeit, immer wieder talentierte Zielfondsmanager aufzuspüren und ins Portfolio einzubinden.

Aktuell finden sich dort gleich sechs Anfang September mit einem **Sauren Golden Award** ausgezeichnete Fondspersönlichkeiten wieder: Angus Tulloch, Joseph Foster, Martin Taylor, **Michael Hasenstab**, Adrian Owens und Filip Weintraub. Die drei letztgenannten kamen erst 2010 hinzu und unterstreichen Saurens Vorliebe für Manager, die einem von Indizes losgelösten Absolute-Return-Ansatz folgen.



QUELLE: EUROFONDS

Neuer Schub durch frische Preisträger

#### Performance-Barometer (Rang)

2010: 69 unter 269 gemischten Dachfonds  
2009: 52 unter 262 gemischten Dachfonds  
2008: 156 unter 247 gemischten Dachfonds

Anzeige

## Aktiv oder Passiv?



fundinfo.com

Europas Portal für Dokumente,  
Informationen und Pflichtpublikationen  
von Investmentfonds.

www.fundinfo.com

**Wir haben  
uns für beides  
entschieden.**



etfinfo.com

Europas Portal für Daten,  
Informationen und Analysen von  
Exchange Traded Funds.

www.etfinfo.com

**Einfach. Aktuell. Umfassend. Kostenlos.**

Weitere Informationen: fundinfo AG, info@fundinfo.com – www.fundinfo.com – www.etfinfo.com – www.fundinfo.tv

# Globale Klassiker im Langzeittest

An dieser Stelle zeigt DER FONDS regelmäßig, was beliebte Aktien-Allrounder über verschiedene Zeiträume aus 1.000 Euro gemacht haben. Hinter den News-Buttons verbergen sich aktuelle Statements der Manager zur Marktlage.

FOTO: FOTOLIA  
QUELLE: EUROFONDS, STICHTAG: 27. SEPTEMBER 2010

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>Acatis Aktien Global UI</b> WKN 978174	974	1.080	905	1.115
 <b>Hendrik Leber</b>				

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>JPM Global Focus</b> WKN 343439	1.024	1.130	931	-
 <b>Jeroen Huysinga</b>				

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>Carmignac Investissement</b> WKN A0DP5W	985	1.077	1.096	1.910
 <b>Edouard Carmignac</b>				

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>Lingohr-Systematic-LBB</b> WKN 977479	1.035	1.111	806	1.433
 <b>Frank Lingohr</b>				

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>DWS Top Dividende</b> WKN 984811	1.023	1.095	916	-
 <b>Thomas Schüssler</b>				

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>M&amp;G Global Basics Euro</b> WKN 797735	1.047	1.152	920	-
 <b>Graham French</b>				

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>DWS Vermögensbildungs-fonds I</b> WKN 847652	996	1.014	814	821
 <b>Klaus Kaldemorgen</b>				

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>Templeton Growth</b> WKN 971025	1.001	1.063	757	992
 <b>Cynthia Sweeting</b>				

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>Fidelity International</b> WKN 973269	996	1.074	786	592
 <b>Richard Skelt</b>				

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>UniGlobal</b> WKN 849105	1.004	1.069	884	906
 <b>André Köttner</b>				

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>FMM Fonds</b> WKN 847811	1.023	1.036	920	1.617
 <b>Jens Ehrhardt</b>				

	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>MSCI World</b>	1.003	1.094	823	684
				

<http://www.ETF-FONDS.de> → **Taugen Aktienfonds zur Altersvorsorge?** → Bitte hier klicken  
Die Antwort geben drei Bilder, die mehr sagen als 1.000 Worte.

# Weitere Klassiker im Langzeittest

An dieser Stelle präsentiert DER FONDS die Ergebnisse von jeweils drei Deutschland-, Europa, Schwellenländer- und Mischfonds-Klassikern.

Aktienfonds Deutschland	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>DWS Deutschland</b> 849096	1.062	1.100	983	982
 <i>Tim Albrecht</i>				

Fondak	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>847101</b>	1.043	1.069	742	1.294
 <i>Heidrun Heutenröder</i>				

FT Frankfurt-Effekten-Fonds	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>847805</b>	1.042	1.063	805	877
 <i>Stephan Thomas</i>				

Aktienfonds Europa	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>Allianz RCM Wachstum Europa</b> 848182	1.081	1.197	1.010	785
 <i>Thorsten Winkelmann</i>				

Fidelity European Growth	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>973270</b>	1.051	1.073	736	1.263
 <i>Alexander Scurlock</i>				

Franklin Mutual European	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>934224</b>	1.016	1.070	788	1.447
 <i>Philippe Brugere-Trelat</i>				

Aktienfonds Schwellenländer	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>Aberdeen Emerging Markets Equity</b> 769088	1.047	1.247	1.300	-
 <i>Devan Kaloo</i>				

Comgest Magellan	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>577954</b>	1.046	1.175	1.097	3.216
 <i>Vincent Strauss</i>				

GAF Emerging Markets High Value	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>972996</b>	1.073	1.155	897	2.845
 <i>Michael Keppler</i>				

Mischfonds	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>Blackrock Global Allocation</b> 987142	971	1.092	1.046	1.278
 <i>Dennis Stattman</i>				

Carmignac Patrimoine AODPWO	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
	975	1.048	1.258	2.022
 <i>Edouard Carmignac</i>				

Ethna-Aktiv E	3 Mon	2010	3 Jahre	10 Jahre
<b>764930</b>	1.027	1.081	1.205	-
 <i>Luca Pesarini</i>				

FOTO: FOTOLIA  
QUELLE: EUROFONDS, STICHTAG: 27. SEPTEMBER 2010

<http://www.derfonds.de> → **Online-Tipp!** Themen-Special Emerging Markets: Die besten Schwellenländer-Fonds. → zum Themen-Special

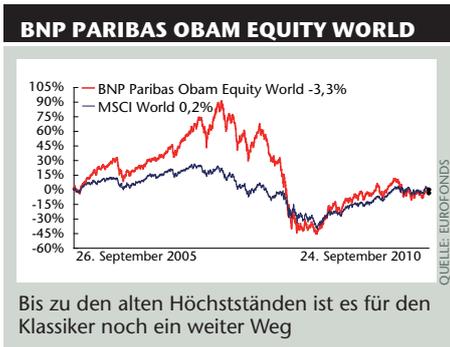
## Namen und Nachrichten



Die Deutsche-Bank-Tochter DWS gründet eine neue Multi-Asset-Sparte, die 24 Spezialisten aus allen für die Mischfonds-Verwaltung relevanten Anlageklassen zusammenfasst. Als Teamleiter fungieren Europa-Spezialist Udo Rosendahl und Christian Hille. [Mehr](#)



Rolf Stout, Manager des bereits 1936 gelegten Aktienfonds BNP Paribas Obam Equity World, geht Ende November in den Ruhestand. Sein Nachfolger wird Peter Ranty, der seit 2003 im Team von Stout arbeitet. [Mehr](#)



Weitere Meldungen finden Sie [hier](#)

## „Eine erfolgreiche Marke zu haben ist heute wichtiger denn je“

Der auf Markenartikler spezialisierte Morgan Stanley Global Brands kam besser durch die Finanzkrise als viele andere Aktienfonds. Bruno Paulson, Mitglied des siebenköpfigen Managementteams, erklärt warum

**DER FONDS:** Ende Oktober feiert Ihr Fonds als ältester seiner Art zehnjähriges Jubiläum. Sind die Prinzipien, die damals zur Gründung führten, unverändert gültig?

**Bruno Paulson:** Definitiv. Firmen, die über etablierte Markennamen verfügen, genießen gegenüber ihren Konkurrenten einen Wettbewerbsvorteil. Dieser ist seit der Finanzkrise sogar noch größer geworden: Gerade in unsicheren Zeiten ist die mit einer erfolgreichen Marke einhergehende Preismacht wichtiger denn je.

**DER FONDS:** Trotzdem spielen die Platzhirsche der gerade zum elften Mal veröffentlichten Rangliste „Top 100 Global Brands“ in Ihrem Fonds so gut wie keine Rolle.

**Paulson:** Eine wertvolle Marke zu haben ist wichtig, aber das alleine reicht natürlich nicht. Entscheidend sind die Bewertung und andere Kennzahlen wie der freie Cashflow oder die Rendite auf das eingesetzte Kapital. Insgesamt erfüllen weltweit nur rund 200 Firmen unsere Kriterien, von denen wir derzeit 26 im Portfolio halten.

**DER FONDS:** Welche zum Beispiel?

**Paulson:** Unser Schwerpunkt liegt bei Konsumgüterherstellern, und dort vor allem bei Nahrungs- und Genussmitteln. Zu den größten Positionen gehören beispielsweise Nestlé, BAT, Procter & Gamble und Reckitt Benckiser.

**DER FONDS:** In Deutschland werden Sie gar nicht fündig?

**Paulson:** Deutsche Firmen von Welt-rang kommen meist aus sehr kapitalintensiven Branchen wie der Autoindustrie. Deshalb ist die Kapitalrendite für unsere Anforderungen oft zu gering.



Bruno Paulson, Manager des Morgan Stanley Global Brands



**DIE MARKEN-WELTMEISTER**

Die Marken dieser Firmen besitzen derzeit den höchsten Wert

RANG	FONDSNAME	WERT (MRD. USD)	VERÄND. ZU 2009 (IN %)
1	Coca Cola	70,45	+ 2
2	IBM	64,73	+ 7
3	Microsoft	60,89	+ 7
4	Google	43,56	+ 36
5	General Electric	42,81	- 10

Quelle: INTERBRAND

**MORGAN STANLEY GLOBAL BRANDS**

WKN	579993
Auflage	31.10.2000
Volumen	1.509 Mio. €
Performance seit Auflage	48,2 %
Maximaler Verlust	- 41,2 %
Abstand zum alten Top	2,8 %

Quelle: EUROFONDS

<http://www.> **→ Online-Tipp!** Themen-Special Value-Investing: Erfolgsstrategie wertorientiertes Stock Picking **→ zum Themen-Special**

## Für Dividendenjäger: Die besten globalen REIT-Fonds

Wer von offenen Immobilienfonds erst einmal genug hat, findet in Real Estate Investment Trusts (kurz REITs) eine im aktuellen Zinsumfeld reizvolle Alternative – muss dafür aber ein wenig Mut zum Risiko mitbringen

### Performance, Stressverhalten, Ratings – worauf es im Crashtest ankommt

hat alle global in Immobilienaktien investierenden Fonds geprüft, die Ende August 2010 mindestens drei Jahre alt und 10 Millionen Euro schwer waren. Im Performance-Vergleich ging es darum, über verschiedene Zeiträume besser abzuschneiden als der Gruppendurchschnitt. Im Stresstest punkteten jene Fonds, die wenig schwankten und die

Verluste begrenzten. Der Rating-Vergleich schließlich bündelte die Noten von sieben Ratingagenturen. Für alle drei Kategorien gilt: Je höher der erzielte Rang, desto höher die Punktzahl. Der Spitzenreiter bekommt 100 Punkte, das Schlusslicht geht leer aus. Insgesamt kann ein Fonds auf diese Weise also maximal 300 Punkte erreichen. Nähere Details zum Crashtest finden Sie [hier](#).



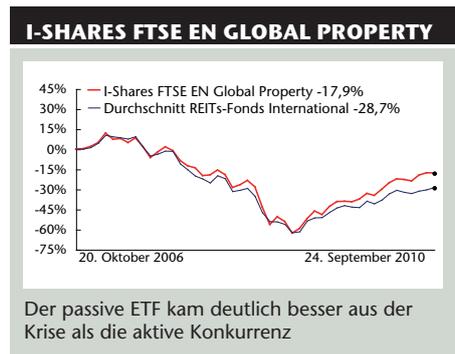
### Warum dieser Markt jetzt interessant ist



Thorsten Mäder,  
Leiter Produktmanagement I-Shares

Im laufenden Jahr haben sich REITs aus den Industrieländern fast 15 Prozentpunkte besser entwickelt als der MSCI World. Dieser Trend könnte sich nach dem tiefen Einbruch 2008 fortsetzen. Auch wer Wert auf regelmäßige Erträge legt, fährt mit Immobilienaktien gut. Hintergrund: In vielen Ländern wie den USA, Großbritannien oder Deutschland sind die Emittenten verpflichtet, den Großteil ihrer Einnahmen an Investoren auszuschütten. REITs aus Industrieländern brachten so seit 2008 im Durchschnitt 6 Prozent Dividendenrendite pro Jahr, 3 Prozentpunkte mehr als herkömmliche Aktien. Das macht sie gerade in der aktuellen Phase historisch niedriger Zinsen attraktiv. Zumal die Renditen am Immobilienmarkt wieder nach oben klettern. Wer davon profitieren möchte, findet in REITs ein liquides und transparentes Produkt, das deutlich niedrigere Investitionssummen erfordert als ein Direktengagement.

### Die fünf Sieger und was ihre Manager auszeichnet



Passiv schlägt Aktiv – zum ersten Mal gewinnt ein Exchange Traded Fund (ETF) den Crashtest. Der I-Shares FTSE Epra Nareit Global Property bildet den globalen Immobilienaktien-Index FTSE Epra Nareit Developed Dividend Plus ab. Dieser enthält 228 Immobilienfirmen, die eine auf ein Jahr prognostizierte Dividende von mindestens 2 Prozent aufweisen. Regionaler Schwerpunkt ist mit 42 Prozent die USA, gefolgt von Hongkong (17 Prozent) und Australien

(11 Prozent). Deutsche Unternehmen machen weniger als ein halbes Prozent aus.

Mit einer Gesamtkostenquote von 0,59 Prozent ist der ETF deutlich günstiger als seine aktiven Rivalen, die 1,3 bis 1,5 Prozent allein an Managementgebühr verlangen. Deren Manager müssen also Wetten eingehen, um den Index zu schlagen. Obwohl diese Wetten zum Teil recht ausgeprägt sind, bewegen sich die nächstfolgenden Fonds nahezu synchron zur jeweiligen Benchmark. Beim Henderson Global Property und dem Schroders Global Property ist es der FTSE Epra Nareit Developed Index – ohne das Plus und folglich ohne Dividendenklausel. Joe Rodriguez von Invesco vergleicht sich mit dem FTSE Epra Nareit Developed REITs, der nur steuerbegünstigte Real Estate Investment Trusts enthält. Messlatte für den First State Global Property wiederum ist der UBS Global Real Estate Investors Index, dessen US-Gewicht 56 Prozent beträgt.

RANG	FONDSNAME	WKN	PUNKTE PERFORMANZ	PUNKTE STRESSTEST	PUNKTE RATING	PUNKTE GESAMT	VOLUMEN (MIO. EUR)	MAX. VERLUST IN %
1	I-Shares FTSE EN Gl. Property	AOLGQL	100	100	91	291	607	-66,3
2	Henderson Global Property	A0DPM3	95	77	82	254	412	-66,3
3	Invesco Gl. Real Estate Sec.	A0JD6T	59	91	100	250	88	-64,7
4	Schroder Gl. Property Sec.	A0F5EP	77	68	100	245	332	-66,4
5	First State Global Property	A0MYSU	91	64	82	237	29	-65,7

QUELLE: EUROFONDS  
STICHTAG: 17. SEPTEMBER 2010



→ Newsletter-Tipp!

DAS INVESTMENT daily: Der börsentägliche Newsletter für Finanzprofis.

→ jetzt kostenlos abonnieren

## Musterdepots: Turnaround-Depot macht weiter Boden gut

Zum Stichtag 1. Dezember hat DER FONDS drei Musterdepots eröffnet, die bewährten Investmentstrategien folgen. Dabei kommen sowohl Newcomer als auch vertraute Klassiker zum Einsatz

### Das Trend-Depot

Für dieses Depot sucht die Redaktion nach Fonds mit einem intakten Aufwärtstrend und hält diese so lange, bis der Trend bricht.

### Das Turnaround-Depot

In dieses Portfolio kommen überwiegend unbeliebte oder zurückgebliebene Fonds, die ein Erholungspotenzial erwarten lassen.

### Das Best-of-Two-Depot

Das Best-of-Two-Depot bündelt die besten Ideen der beiden unterschiedlichen Lager und kombiniert sie bis zu 30 Prozent mit bewährten Klassikern.



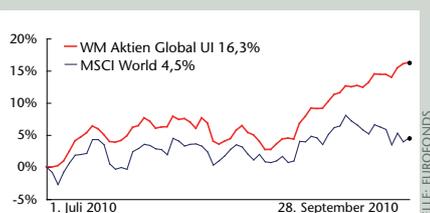
FOTO: GETTY IMAGES

Dax-Verlauf in Frankfurt: Derzeit deutet wenig auf einen Ausbruch nach oben oder unten hin

## Die aktuelle Lage

Während das Trend- und das Best-of-Two-Depot in der zweiten Septemberhälfte geringfügig an Wert verloren, legte das im Sommer etwas zurückgebliebene Turnaround-Depot weiter zu. Dem Stabilitas Silber + Weissmetalle gelang dabei wie prognostiziert der Sprung in die Gewinnzone. Einen sehr robusten Eindruck macht derzeit auch der WM Aktien Global UI: Dessen vom Münchner Vermögensverwalter Wolfgang Mayr per Computer gesteuertes und auf 26 gleich gewichtete Titel beschränktes Portfolio nahm dem Vergleichsindex MSCI World seit Anfang Juli fast 12 Prozentpunkte ab. Änderungen erscheinen derzeit in keinem der drei Depots nötig: Weitere Teile der strategischen Barreserve kämen erst nach klaren Kaufsignalen oder im Verlauf deutlich niedrigerer Börsenkurse zum Einsatz.

### WM AKTIEN GLOBAL UI



Vor allem im September lief der Fonds deutlich besser als der Vergleichsindex

Weitere Informationen zu den Musterdepots finden Sie [hier](#)

### TREND-DEPOT

FONDSNAME	WKN	ANLAGEBE-TRAG (in EUR)	WERT (in EUR)	ENTWICK-LUNG (in %)
AL Trust Euro Cash	8 4 7 1 7 8	22.000	22.184,67	0,84
Allianz RCM Global Agricultural Trends	A0NCGS	5.000	6.273,44	25,47
Blackrock World Mining	A0BMAR	4.000	4.851,89	21,30
Carmignac Emergents	A0DPX3	5.000	6.391,75	27,84
<b>Dexia Equities Biotechnology</b>	<b>9 3 9 8 3 8</b>	<b>3.000</b>	<b>2.897,52</b>	<b>-3,42</b>
DWS Gold Plus	9 7 3 2 4 6	4.000	5.075,52	26,89
Invesco Asia Infrastructure	A 0 J K J C	5.000	6.273,06	25,46
SEB Eastern Europe Small Cap	A 0 B 9 Z 3	2.000	2.108,84	5,44
Wert/Entwicklung			56.056,69	12,11

### TURNAROUND-DEPOT

FONDSNAME	WKN	ANLAGEBE-TRAG (in EUR)	WERT (in EUR)	ENTWICK-LUNG (in %)
AL Trust Euro Cash	8 4 7 1 7 8	22.000	22.190,98	0,87
BNP Paribas Green Tigers	A0Q59N	4.000	5.247,68	31,19
Fidelity Japan Advantage	A0CA6W	3.000	3.079,65	2,66
FT Emerging Arabia	A0MZH X	3.000	3.511,47	17,05
Pictet Biotech	9 8 8 5 6 2	5.000	5.642,74	12,85
Silk African Lions	A0RAC3	3.000	3.105,17	3,51
Stabilitas Silber + Weissmetalle	A0KFA1	5.892	6.144,22	4,28
WM Aktien Global UI	9 7 9 0 7 5	5.000	5.769,41	15,39
Wert/Entwicklung			54.691,32	9,38

### BEST-OF-TWO-DEPOT

FONDSNAME	WKN	ANLAGEBE-TRAG (in EUR)	WERT (in EUR)	ENTWICK-LUNG (in %)
AL Trust Euro Cash	847178	23.000	23.192,22	0,84
Comgest Magellan	577954	4.000	5.047,86	26,20
DWS Top Dividende	984811	4.000	4.654,91	16,37
Fidelity Japan Advantage	A0CA6W	2.500	2.931,67	17,27
LBBW Dividenden Strategie Euroland	978041	6.218	6.904,99	11,05
M&G Global Basics	797735	4.000	4.933,99	23,35
Sparinvest Global Value	A0DQN4	4.000	4.735,84	18,40
WM Aktien Global UI	979075	3.000	3.425,34	14,18
Wert/Entwicklung			55.826,82	11,65

Depoteröffnung am 1. Dezember 2009 mit jeweils 50.000 Euro, Stichtag: 27. September 2010

## Was Dachfondsmanager jetzt ins Portfolio nehmen

### Der Trend-Tipp von Thorsten Mohr: JPM Emerging Markets Small Cap



Passanten in Hongkongs Shopping-Distrikt Causeway Bay: Aktien aus China gehören zu den größten Übergewichtungen im JP Morgan Emerging Markets Small Cap



Thorsten Mohr, Berater des Argentum Performance Navigator

Wir investieren flexibel in alle gängigen Anlageklassen, dabei genießt Verlustbegrenzung höchste Priorität. Sollte es die Marktlage erfordern, kann die Cash-Quote 100 Prozent betragen. Potenzielle Zielfonds wählen wir unter anderem nach dem Prinzip der relativen Stärke aus. Im Aktienbereich, der aktuell rund 90 Prozent einnimmt, führt das zu einem deutlichen Übergewicht an Nebenwerte-Fonds. Zu den größten Positionen dort gehört der JPM Emerging Markets Small Cap: Dessen Manager erwirtschaften hohe Erträge bei vergleichsweise niedrigen Schwankungen, und der Aufwärtstrend der Schwellenbörsen ist intakt.

#### ARGENTUM PERFORMANCE NAVIG.



Der Fonds kam fast ohne Verluste bestens durch die Finanzkrise (WKN: A0MY0T)

#### JPM EMERGING MARKETS SMALL CAP



Nach dem Turnaround den Vorsprung vor dem Index stetig ausgebaut (WKN: A0M0J8)

### Der Turnaround-Tipp von Daniel Bienen: Nordea North American Value



Motorola-Mitarbeiter auf dem Weg in die Mittagspause: Die Manager des Nordea North American Value glauben an eine Erholung des lange Zeit kriselnden Technologieunternehmens



Daniel Bienen, Berater des Patriarch Classic B&W Global Freestyle

Den Begriff Freestyle im Fondsnamen dürfen Anleger wörtlich nehmen: In der Gewichtung der einzelnen Anlageklassen gibt es keine Einschränkungen. Generell gilt allerdings, dass wir die Aktienquote nie auf 100 Prozent hochfahren würden. Umgekehrt lassen wir sie auch nicht unter 20 Prozent fallen und kaufen bei Rückschlägen antizyklisch nach. Eine Strategie, die wir seit einiger Zeit auch beim Nordea North American Value praktizieren: An diesem in der Finanzkrise schwer getroffenen Fonds überzeugt uns unter anderem das konsequente Festhalten der Manager an einem einmal als aussichtsreich erkannten Wert.

#### PATRIARCH CLASSIC GL. FREESTYLE



Verlustbegrenzer mit antizyklischem Investmentansatz (WKN: A0CAV1)

#### NORDEA NORTH AMERICAN VALUE



Eine lausige Fünf-Jahres-Bilanz, aber Fondsmanager mit Prinzipien (WKN: 973348)



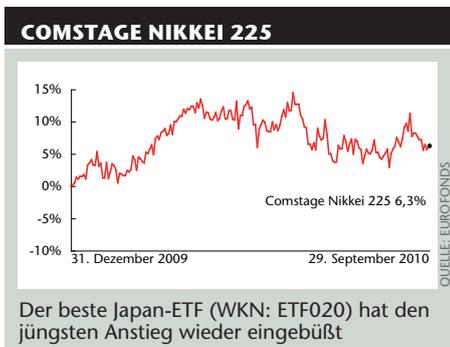
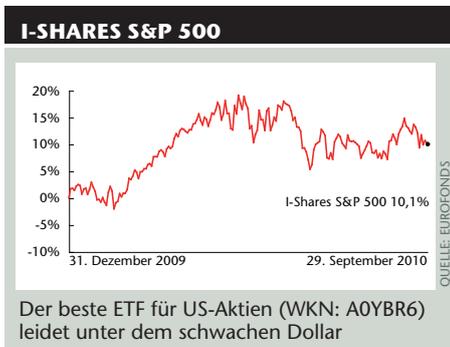
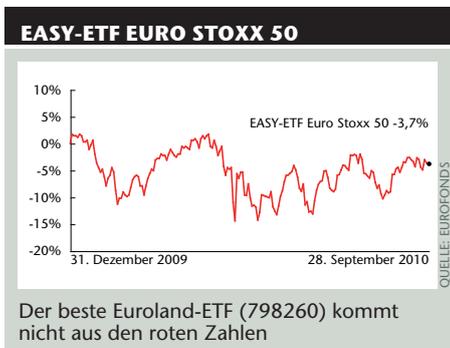
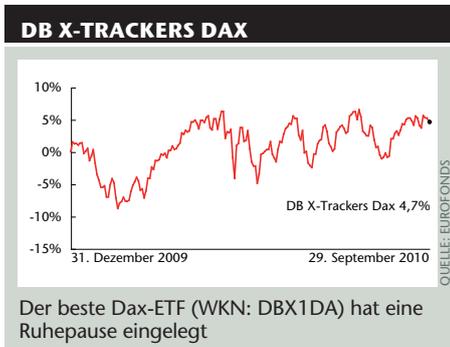
→ **Magazin-Tipp!**

DAS INVESTMENT: So lässt sich Deutschland beraten

→ **Themen & Bestellung der aktuellen Ausgabe**

## Die Klassiker

Wohin laufen Dax, Euro Stoxx 50, S&P 500 und Nikkei? DER FONDS zeigt für alle vier Indizes den ETF mit der besten Wertentwicklung im Kalenderjahr 2010



## Zufrieden mit dem Zweitbesten

Der Goldpreis steigt und steigt und steigt – und mit ihm ETFs, die Anleger am Höhenflug des gelben Metalls beteiligen. Silber schimmert zwar nicht so hell, bietet aber derzeit mindestens ebenso gute Chancen



Silbermünzen: Wem Gold inzwischen zu teuer geworden ist, hat eine günstigere Alternative

Für Schwarzseher ist Gold der Klassiker, natürlich. Wer den totalen Crash des Finanzsystems fürchtet oder sich vor einer erwarteten Hyperinflation schützen will, deckt sich jetzt mit physischen Goldbarren und -münzen ein. Wer lediglich von der Hysterie profitieren will, ordert Gold-Zertifikate oder -ETFs.

Zumindest die Protagonisten des letztgenannten Lagers sollten jedoch ihren Horizont etwas erweitern. Denn während der Goldpreis bereits eine enorme Höhe erreicht hat, hinkt der kleine Bruder Silber noch deutlich hinterher. Schlüssel für diese Rechnung ist unter anderem die Gold-Silber-Ratio. Sie lag über Jahrhunderte zwischen 15 und 20. Um so viel war Gold immer teurer als Silber. Jetzt liegt der Quotient bei 60,5. Allein wenn die Ratio an den oberen Rand der historischen Bandbreite zurückkehrt, müsste sich der Silberpreis verdreifachen – oh-



ne dass Gold auch nur einen Cent teurer wird. Das ist der Stoff, aus dem Aufholjagden entstehen.

Weil echte ETFs auf Silber in Deutschland rechtlich nicht möglich sind, bleibt nur der Umweg über einen ETC, beispielsweise von ETF-Securities (WKN: A0N62F). Der ist zwar rechtlich gesehen nur eine Anleihe. Aber: ETF-Securities lässt den Gegenwert in Silberbarren in einem Zentraltresor in London lagern. Man weiß ja nie.

## Tops & Flops Performance

TOP-ETFs 2010		
FONDSNAME	WKN	2010*
I-Shares MSCI Turkey	A0LGQN	40,8
Lyxor Turkey	LYX0AK	38,9
MA DJ Turkey Titans 20	A0MSJG	38,5
Lyxor Malaysia	LYX0CW	37,8
DBX S&P CNX Nifty	DBX1NN	30,6

FLOP-ETFs 2010		
FONDSNAME	WKN	2010*
Lyxor MSCI Greece	LYX0BF	-35,1
Easy-ETF St. 600 2x Short	A0RLVU	-21,1
DBX Industrial Goods Short	DBX0CA	-20,8
ETFX Dax 2x Short	A0X9AA	-18,7
I-Shares Glb. Clean Energy	A0M5X1	-18,4

\* in Prozent



→ **Newsletter-Tipp!**

Cleantech Magazin: Grüne Investment-Trends und Umwelt-Technologien.

→ **jetzt kostenlos abonnieren**

## Nachrichten



Roter Platz in Moskau

Die Blackrock-Tochter I-Shares hat erstmals zwei ETFs mit synthetischem Bauplan an der Börse gelistet. Dabei handelt es sich um je ein Konstrukt für indische und für russische Aktien. **Mehr**

Der österreichische Trendfolge-Spezialist C-Quadrat hat in der vergangenen Woche mit einem Strategie-ETF Indexfonds-Premiere gefeiert. Der modellgesteuerte C-Quadrat IQ European Equity reagiert sowohl auf steigende als auch auf fallende Kurse. **Mehr**

Weitere Meldungen finden Sie **hier**

## ETF-Lexikon

### WÄHRUNGSRISSIKO

Nicht alle in Deutschland erhältlichen ETFs notieren in Anlegers Heimatwährung Euro. Auch der kanadische Dollar und vor allem der US-Dollar sind vertreten. Solche ETFs bilden Indizes aus eben diesen Ländern ab. Kauft ein Anleger so einen Fonds, wird der Anteilspreis zum aktuellen Wechselkurs in Euro umgerechnet. Beim Verkauf läuft es entgegengesetzt. Das kann die eigentliche Wertentwicklung erheblich verzerren und verdeutlicht, dass auch ETF-Käufer die Entwicklung ausländischer Indizes stets in der für sie relevanten Währung betrachten sollten. So liefen deutsche ETFs auf den Dow Jones Index bis Jahresmitte dank des schwachen Euro deutlich besser als ihr Vorbild. Jetzt hat sich das Bild gewandelt, der Dollar schwächelt – schlecht für US-ETFs.

## Was Fondsmanager jetzt kaufen



Anton Vetter,  
BV & P Vermögen AG

Der BV Global Balance ist ein Vermögensverwaltungsfonds, mit dem wir nach Kosten eine Rendite von 2 Prozentpunkten über Euro-Geldmarkt anstreben. Seine neutrale Aktiengewichtung sieht eine Quote von 50 Prozent vor, wobei wir aus steuerlichen Gesichtspunkten regelmäßig deutlich höhere Bestände halten und diese entsprechend absichern. Im Rahmen einer **Core-Satellite-Strategie** spielen Schwellenländer-ETFs wie der Lyxor MSCI India eine wichtige Rolle: Ihre Beimischung soll langfristig einen großen Teil der erwarteten Outperformance beisteuern. Insgesamt erwarten wir in Indien angesichts der von vielen Investoren bisher unterschätzten Ressourcen deutlich mehr Wachstum als etwa in China.

### BV GLOBAL BALANCE



Annähernd gleiche Wertentwicklung, aber deutlich weniger Risiko (WKN: A0MVXF)

### LYXOR MSCI INDIA



Ein bislang von nur wenigen Anlegern beachteter Outperformer (WKN: LYX0BA)

## Praxis-Wissen: Die Sache mit dem Gleichgewicht

Es ist das alte Problem klassischer Indizes. Sobald sich der Kurs einer Aktie gut entwickelt, wird sie automatisch höher gewichtet. Damit beeinflusst sie folglich auch den Index stärker. Ein eindeutig prozyklisches Verhalten. Und nicht ganz ungefährlich. Denn mit dem Anstieg wächst bekanntlich auch das Risiko, abzustürzen.

Es gibt nur wenige Indizes, die diesen Mangel beheben. Eine Gruppe trägt den Namen „Rafi“ und gewichtet die Bestandteile nach fundamentalen Kriterien: Dividendenrendite, Kurs-Gewinn-Verhältnis und Kurs-Buchwert-Verhältnis (siehe DER FONDS 19/10). Das ist nicht mehr allzu passiv, dafür aber schön antizy-

klisch. Eine andere Gruppe stellen jene Indizes, die ihre Mitglieder nach der Dividendenrendite gewichten. Die ist schließlich umso höher, je niedriger der Kurs relativ zur Gewinnausschüttung ist.

Was noch kein Anbieter auf den Markt gebracht hat: eine Variante mit genau gleichen Gewichtungen. Ein Dax beispielsweise mit genau 3,33 Prozent pro Aktie würde Infineon und die Commerzbank aus ihrem Schattendasein erlösen. Noch stärker wäre der Effekt bei solch breit gestreuten Indizes wie dem Euro Stoxx 50. Alle drei Monate gleich gewichten - fertig und antizyklisch. Eine Überlegung wäre ein solcher Balance-Dax allemal wert. Mal sehen, wann die Branche drauf kommt.



→ **Newsletter-Tipp!**

**Versicherungs-Newsletter: Immer freitags, alles zum Thema.**

→ **jetzt kostenlos abonnieren**

## Lulas Meisterstück und das Gerangel der Supermächte

Börsenkurse in Echtzeit? Eine neue Studie zur Zukunft der Schwellenländer? Oder einfach nur kleine, unterhaltsame Geschichten aus der Welt des großen Geldes? Das World Wide Web bietet Anlegern unendlich viele Inhalte. Die spannendsten und originellsten davon schaffen es auf diese Seite



Präsident Lula

### Brasiliens neuer Staatskapitalismus

Der brasilianische Ölkonzern Petrobras stemmt den größten Börsendeal in der Geschichte des Kapitalismus – eingefädelt vom einstigen Gewerkschaftsführer Luis Inácio Lula da Silva, der sich dafür

als Heilsbringer feiern lässt. Wenige Tage vor der Wahl eines neuen Staatsoberhauptes präsentiert sich das Land selbstbewusst wie nie, beobachtet Manager Magazin Online. [Mehr](#)



### Beamten-Brieffreundschaft

An dieser Stelle zur Abwechslung statt eines Videos einmal ein Beispiel dafür, wie der Kauf eines eigentlich harmlosen Scherzartikels sehr schnell einen aufwendigen bürokratischen Schriftverkehr nach sich ziehen kann. Merke: Die Paragraphenreiter sterben nicht aus, und sie sitzen überall. [Mehr](#)



Sotheby's, New York

### Die Kunst der Pleitebanker

Das Auktionshaus Sotheby's versteigerte am vergangenen Wochenende

knapp 400 Kunstwerke, die einst der Pleitebank Lehman Brothers gehörten. Dabei kamen insgesamt 12,3 Millionen Euro zusammen – ein Tropfen auf den heißen Stein der Gesamtschulden von 57,5 Milliarden Dollar. [Mehr](#)



Mark Zuckerberg

### Vom Nerd zum Philanthropen

Der Shooting-Star der aktuellen Forbes-Liste der reichsten Amerikaner gibt seiner Umwelt Rätsel auf: Ist Facebook-Gründer Mark Zuckerberg der unsympathische und fiese Jungunternehmer, als den ihn der Hollywood-Streifen „The Social Network“ hinstellt, oder doch ein selbstloser Menschenfreund? [Mehr](#)

### Der Lebensretter vom Kliff

Früher verkaufte Don Ritchie Lebensversicherungen. Jetzt hält der 84-jährige Australier Lebensmüde mit einer Tasse Tee und einem Lächeln davon ab, sich von den Klippen eines beliebten Aussichtspunkts in den Tod zu stürzen. DAS INVESTMENT.com porträtiert einen außergewöhnlichen Menschen. [Mehr](#)

### Das große Armdrücken

China ist mächtig und bricht in Bastionen ein, die früher den USA vorbehalten waren. Kein Wunder, dass beide Seiten im Clinch liegen. Die Financial Times gibt einen Überblick über die Schauplätze des Wettkampfes – vom Gerangel um Google bis zu den Scharmützeln um Hühner und Stahl. [Mehr](#)

## IMPRESSUM

Verlag: Fonds & Friends Verlagsgesellschaft mbH  
Goldbekplatz 3–5 | 22303 Hamburg  
Telefon: +49 (40) 40 19 99-50 | Fax: +49 (40) 40 19 99-60  
Mail: info@dasinvestment.com | www.dasinvestment.com

### Herausgeber und Geschäftsführer:

Peter Ehlers, Gerd Bennewitz

Redaktion: Egon Wachtendorf (verantwortlich), Svetlana Kerschner, Andreas Scholz

Freie Autoren: Sabine Groth

Bildredaktion: Claudia Kampeter

Gestaltung: Andrea Lühr

Vermarktung: Anzeigenabteilung, media@derfonds.com, Telefon: +49 (40) 40 19 99-73

Haftung: Den Artikeln, Empfehlungen und Tabellen liegen Informationen zu Grunde, die die Redaktion für verlässlich hält. Die Garantie für die Richtigkeit kann die Redaktion nicht übernehmen. Die Informationen über Investmentfonds und ETFs stellen ausdrücklich keine Aufforderung zum Kauf dar. Außerhalb Deutschlands darf dieses Online-Magazin nur in Einklang mit dem dort geltenden Recht verteilt werden.

© 2009 für alle Beiträge und Statistiken bei der Fonds & Friends Verlagsgesellschaft mbH. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste und Internet sowie Vervielfältigungen auf Datenträger wie CD, DVD etc. nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung des Verlags.



→ **Online-Tipp!**

Der große Fondsvergleich: Über 3.500 Fonds mit Noten von sechs Rating-Agenturen.

→ **Hier PDF runterladen**