

Outperformer3

Der Echiquier Major gehört zu den drei besten Europa Fonds der vergangenen fünf Jahre. Das Erfolgsrezept

Die beste Börse4

Australien war in den vergangenen 110 Jahren der beste Markt weltweit. Die Ausichten sind gut, dass der Erfolg anhält

Im Dauertief10

„Bis 2018 bleiben die Zinsen niedrig“, diese Meinung vertritt Anleiheexperte Johannes Führ

Inhalt

Themen der Woche 2
Offene Immobilienfonds

Anlagetipp der Woche 3
Echiquier Major
TAA-Modell
Aktien weiter bevorzugt

ETF der Woche 4
CS ETF on MSCI Australia

ETF-Sektion 5-6
Hitliste der ETFs

Währungen & Indizes 7-9
Die wichtigsten Kennzahlen der vergangenen Woche
+ **Impressum**

Interview der Woche 10
„Die Zinsen bleiben bis 2018 niedrig“, sagt Johannes Führ

Fondsneuheiten 12
Sentix Fonds 1

Neue Fonds im Test 13
Robeco Indian Equities

Im Rückblick 13
Zantke Euro Corporate Bonds AMI P

Fonds-Meisterschaft 14
Value Asset Management

Musterdepots 15
Offensiv, ausgewogen, defensiv

Alternative Investments 16
HSBC Global Macro II

Hitlisten – Fonds in Zahlen 18

Götterdämmerung

In dieser Ausgabe lesen Sie, warum der Echiquier Major so erfolgreich ist (S. 3) und warum die Zinsen bis 2018 niedrig bleiben (S. 10)

Der GAU ist eingetreten. In der kommenden Woche wollten drei Offene Immobilienfonds wieder öffnen, stattdessen werden sie liquidiert. Damit stehlen sich die Gesellschaften aus der Verantwortung und lassen die Anleger im Regen stehen. Dabei hätten Aberdeen und Morgan Stanley ihren Fonds nur mehr Eigenkapital zur Verfügung stellen müssen und die Produkte hätten öffnen können. Das wollten sie nicht. Damit erhöhen sie den Druck auf die Branche und bringen deren Konsolidierung in Gang.



Foto: Julian Mezger

Es ist anzunehmen, dass kleinere Anbieter vom Markt verschwinden werden. Zukunftsfähig sind wohl nur Fonds mit starkem Vertrieb, breit gestreuten Immobilienanlagen und einer Unterteilung in private und institutionelle Anleger. Unter

dieser Prämisse bleiben fast nur Häuser wie Deka, Commerzbank (Hausinvest), Deutsche Bank (RREEF) und Union Investment übrig. Klar ist, dass die Krise kräftig am Nimbus der Anlageklasse kratzt. Daher sollte es sich jeder Anleger gut überlegen, ob die einst

als „Betongold“ titulierte Anlageklasse immer noch ein fester Baustein im Depot sein sollte. Die Unsicherheit bei Immofonds bleibt hoch. Zumal der Gesetzgeber ihre Handelbarkeit im kommenden Jahr deutlich einschränken wird. Daher sollte man angelegte Investitionen in diese Anlageklasse bis auf weiteres zurückstellen. Alternativen gibt es: Etwa den Mittelstands-Rentenfonds von Johannes Führ. Lesen Sie dazu das Interview auf Seite 10.

Ein sonniges Wochenende wünscht
Jörn Kränicke, Chefredakteur

Top & Flop: Aktienfonds

Fonds	Ergebnis	
	Woche	lfd. Jahr
📈 Nordinternet-Fonds	6,5	28,7
📈 1A aggressive return	4,9	-45,8
📈 IT Technology Global Classic (T)	4,9	22,7
📈 Scherrer Small Caps Europe	4,9	30,7
📈 BSF Latin America Opp. A \$	4,3	38,7
📉 ETFX DAXglobal Steel	-4,6	-8,2
📉 CATAM Japan Advantage	-3,4	-7,1
📉 Kapitalfds LK Aktien-Gl.-Div. R	-3,2	5,8
📉 EMIF Turkey (thes.)	-3,1	40,5
📉 UBS (Lux) E.S. Brazil (USD) P-	-2,9	7,6

Wenn Sie alle Fonds im Überblick sehen wollen, klicken Sie HIER

Top & Flop: Rentenfonds

Fonds	Ergebnis	
	Woche	lfd. Jahr
📈 Multi Structure Concertio	2,2	-11,8
📈 Robeco HiYield Bonds EUR	2,0	13,8
📈 cominvest Total Return Bond	1,8	19,7
📈 Mediolanum TM Gl High Yield L	1,7	14,7
📈 Pioneer US HiYield Corp. A	1,7	16,0
📉 AC Pharos Evolution Fund A	-4,0	-16,2
📉 AC Pharos Evolution Fund B	-4,0	-16,9
📉 Kapitalfonds L.K. Gl. Anleihen G	-3,8	1,5
📉 INTER ImmoProfil	-3,5	-0,8
📉 Kapitalfonds L.K. Euro Anleihen	-2,7	-1,4

Wenn Sie alle Fonds im Überblick sehen wollen, klicken Sie HIER



Deutsche Werte:
FT Frankfurt-Effekten-Fonds

FRANKFURT-TRUST
ASSET MANAGEMENT

Mehr Infos? ANZEIGE klicken!

Apropos ...

... Superfund-Chef Christian Baha wird nun noch öfter in den Klatschspalten auftauchen. Der umtriebige österreichische Geschäftsmann spielt im Börsenthiller „Wallstreet 2 – Geld schläft nicht“ an der Seite von Weltstar Michael Douglas seine erste große Filmrolle. Dort spielt er einfach sich selbst – einen Hedgefondsmanager. Geschäftstüchtig wie Baha nun einmal ist, hat er gleich für seine Produkte am Set fleißig Werbung gemacht. Selbst Star-Regisseur Oliver Stone soll nun laut Baha glücklicher Superfund-Investor sein.

Geschlossene Immofonds

Aktuelle Börsenkurse ...

... und der Sicherheitsabschlag zum inneren Wert		
Immobilienfonds	Börsenkurs	Abschlag
AXA Immoselect	44,50 €	-21,4%
CS Euroreal	49,20 €	-19,1%
DEGI Europa	31,20 €	-35,8%
DEGI International	25,15 €	-46,0%
KanAm grundinvest	42,50 €	-22,7%
KanAm US-Grundinvest Fonds	29,00 €	-14,2%
Morgan St. P2 Value	17,55 €	-36,3%
SEB immoInvest	43,85 €	-21,0%
UBS 3 Kontinente	8,50 €	-18,9%
TMW Immobilien Weltfonds	33,60 €	-33,4%

Stand: 29.10.2010; Quelle: Reuters/Fondsbörse Deutschland

Auch wenn es attraktiv erscheint, die gestrautelten Fonds einzusammeln, sollte man sich dies gut überlegen. Muss der gewählte Fonds auch liquidiert werden, kann man lange auf sein Geld warten und bekommt an der Börse womöglich kaum noch etwas dafür.



Die **€uro-FONDSNOTE** ist die Fondsbewertung des Finanzen Verlags, die in Kooperation mit dem Münchner Analysehaus FondsConsult jeden Monat neu berechnet wird. Sie berücksichtigt das Abschneiden der Fonds in den vergangenen vier Jahren, das Risiko, das der Fondsmanager eingegangen ist, sowie dessen Aussichten, die Leistungen in der Zukunft zu wiederholen. Die Noten reichen von 1 (ausgezeichnet) bis 5 (ungenügend). Mehr Infos: www.fondsnote.de

Immobilien drama

Die Abwicklungen von drei Offenen Immobilienfonds haben für viel Wirbel gesorgt. Wie es jetzt weiter geht, erklärt €uro fondsxpresse

Katerstimmung bei Offenen Immobilienfonds. Nach KanAm US-Grundinvest und dem Degi Europa befindet sich nun auch der Morgan Stanley P2 Value in Auflösung. Alle drei hätten im November 2010 wieder Anteile zurücknehmen müssen. Sie konnten jedoch nicht garantieren, dass die Liquidität ausgereicht hätte, um alle Rückgabewünsche zu erfüllen. Nun müssen sie in den kommenden Jahren (KanAm bis 31. März 2012, Degi Europa und P2 Value bis 30. September 2013) ihre Immobilien veräußern. Halbjährlich sollen die erzielten Erlöse ausgeschüttet werden.

Für Fondsbesitzer ist das bitter. Sollten sie das Produkt nicht über die Börse verkaufen, müssen sie weiterhin auf ihr Geld warten. Zudem drohen zusätzliche Verluste. „Nachfrager kennen die Notlage der Verkäufer und werden versuchen, den Preis zu drücken“, erklärt PEH-Chef **Martin Stürner**.

Was Anleger des P2 Value vor allem empört: Die Liquidation war keinesfalls zwingend. Investoren wie die Allianz oder der DJE Real Estate hatten angeboten, ihre Gelder bei Öffnung nicht abziehen. Im Gegenzug verlangten sie eine Eigenkapitaleinlage von Morgan Stanley als Zeichen ihres Willens, den Fonds verantwortungsvoll weiterzuführen. Auch die Gründung eines Anlageausschusses, der ein Mitspracherecht bei Transaktionen erhält, wurde vorgeschlagen. „Es wäre möglich gewesen, die Forderungen zu erfüllen“, sagt **Maik Rissel**, Berater des DJE Real Estate. „Doch das Management war nicht bereit, sich kontrollieren zu lassen“, kritisiert er.

Andere eingefrorene Fonds sind derzeit nicht akut gefährdet. Sie haben genügend Zeit, für ausreichend Liquidität zu sorgen. Erst im Mai 2012 läuft die zweijährige Sperrfrist für den SEB ImmoInvest und

den CS Euroreal ab. Beim Degi International und der AXA Immoselect schlägt spätestens im November die Stunde der Wahrheit. Kristisch werden könnte es indes



„Der Zeitraum bis September 2013 ermöglicht einen gesunden Abwicklungsprozess in steigende Märkte hinein“, sagt **Maik Rissel**

beim CS Euroreal, wenn die Deutsche Bank, der neue Eigner der Postbank, eine Verkaufsempfehlung für den CS Fonds ausspricht. Die Postbank ist bis dato der wichtigste Vertriebspartner der CS. Ein solches Vorgehen führte schon letztlich zur Auflösung des Degi Europa. Aufgrund der

Übernahme der Dresdner Bank durch die Commerzbank empfahlen die Berater, in Produkte der Commerzbank zu tauschen. Grund: Die einstige Dresdner Bank-Tochter Degi wurde an Aberdeen verkauft. Viele hörten auf die Berater und zogen ihr Geld ab.

Auch die Zukunft des Degi International ist fraglich. Gerade Großanleger dürften das Vertrauen in die Gesellschaft verloren haben und würden lieber heute als morgen verkaufen. Ebenfalls prekär ist die Lage beim SEB ImmoInvest. Die Liquiditätsquote liegt unter zehn Prozent. Daher muss er dringend Objekte verkaufen.

Keine Sorgen vor Schließung oder Auflösung müssen sich Anleger bei Fonds von Union Investment, Deka und RREEF machen. Sie verfügen über einen leistungsstarken Vertrieb und haben weiterhin hohe Zuflüsse. Jörg Billina/jk «

Aussichten

der aktuell geschlossenen Immobilienfonds

Immobilienfonds	Tendenz
AXA Immoselect	→
CS Euroreal	→ bis ↘
DEGI International	→ bis ↘
KanAm grundinvest	→
SEB immoInvest	→ bis ↘
UBS 3 Kontinente	→
TMW Immobilien Weltfonds	→ bis ↘

Baring China Select Fund

Klicken Sie hier für mehr Informationen >>



Mehr Infos? ANZEIGE klicken!

Marktausblick

Taktische Einschätzungen

Aktienmarkt	Einschätzung	Veränderung/Monat
Eurozone	+	↘
Großbritannien	++	→
USA	++	→
Japan	++	→
Europa	++	→
Welt	++	→
Rentenmarkt	Einschätzung	Veränderung/Monat
Eurozone	0	↘
USA	+	→
Japan	+	↗

Quelle: Invesco Asset Management

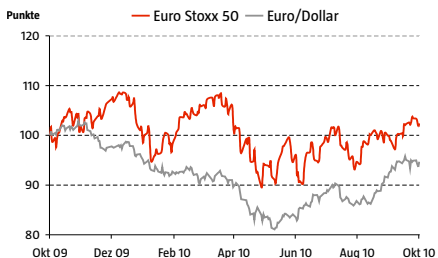


Alexander Tavernaro, Senior Portfolio Manager Invesco Global Quantitative Equities

„Der Aktienmarkt innerhalb der Eurozone ist nach unserer Einschätzung durch eine unverändert attraktive Bewertung gekennzeichnet. Dabei vergleichen wir das gegenwärtige Niveau der Gewinnrenditen der Unternehmen mit den Renditen von Unternehmenanleihen bester Bonität.“

Dieser Vergleich spricht bereits seit einigen Monaten deutlich zu Gunsten der Aktienmärkte. Auch Trend- und Stimmungsindikatoren wirken nach wie vor positiv auf unsere Gesamteinschätzung. Das zuletzt gestiegene Renditeniveau von 10-jährigen Bundesanleihen hat unseres Erachtens jedoch zu einer etwas abgeschwächten, aber dennoch weiterhin zuversichtlichen Gesamteinschätzung geführt. Zur Zeit schätzen wir den Aktienmarkt in der Eurozone moderat positiv ein (vorher: maximal positiv). Am Devisenmarkt rechnen wir weiterhin mit einer positiven Entwicklung des Euro gegenüber dem US-Dollar.“

Aktien & Devisen Euroland



Auffällig ist die hohe Korrelation zwischen Euro/Dollar-Verhältnis und den Aktienkursen. Steigt der Euro, steigen auch die Aktienkurse.

Nummer 1 gesucht

Der flexible und Frankreich-lastige **Agressor** ist das Flaggschiff von **Financière de l'Echiquier**. Aber auch der Europa-Large-Cap-Fonds **Echiquier Major** läuft gut

Können Franzosen Geld managen? Lange Zeit verneinten hiesige Anleger diese Frage. Inzwischen gibt es kaum noch Portfolios ohne Produkte von Carmignac und Comgest – den beiden größten unabhängigen Vermögensverwaltern aus Frankreich. An Nummer 3 dahinter folgt Financière de l'Echiquier, deren Manager sich auf „europäisches Stockpicking“ konzentrieren. In Deutschland wird die Pariser Boutique allmählich bekannter. Denn auch ihre Produkte überzeugen. So zum Beispiel der **Echiquier Major**, bei dem **Frédéric Plisson** in europäische Large Caps investiert. Seit dem Jahr 2006 hat Plisson den Stoxx 600 Index in jedem Kalenderjahr geschlagen – allein in 2010 liegt der Fonds rund elf Prozentpunkte vor dem Index. Die Bewertung mit FondsNote 2 bestätigt die gute Leistung des Echiquier Major.

Plisson kauft vorrangig Aktien, deren Börsenwert mindestens vier Milliarden Euro Börsenwert beträgt – und die in ihrem speziellen Bereich Marktführer sind oder es noch werden können. „Das ist ein Muss-Kriterium“, sagt Jean-Charles Belvo, der Plisson zusammen mit Vincent Fourcaut als Analyst unterstützt. „Idealerweise hat die Nummer 1 doppelt so große

Marktanteile wie die Nummer 2“, sagt Belvo. Zudem soll ein Unternehmen seinen Umsatz pro Jahr um mindestens fünf Prozent steigern. „Wir investieren in Wachstum“, betont Belvo, „aber zu vernünftigen Preisen“.

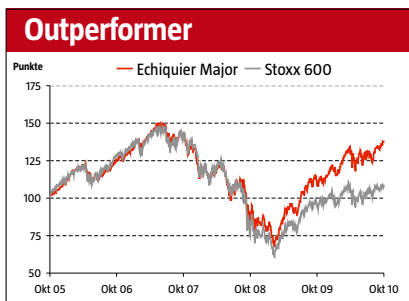


Frédéric Plisson: „Wir suchen ausgezeichnete Manager von Firmen, die Marktführer sind und wachsen“

Über Käufe entscheiden Plisson, Belvo und Fourcaut im Konsens. Zuvor treffen sie die Manager der Unternehmen. „Das ist sehr wichtig, weil wir langfristig investieren wollen“, sagt Belvo.

Derzeit finden die drei Franzosen 130 „echte“ europäische Marktführer, in die sie investieren könnten. Ins Portfolio kommen rund 50 Titel, die sie gleich gewichten und mit einem Kursziel versehen. „Momentan besitzen unsere Titel im Schnitt ein Kurspotential von 35 Prozent“, erklärt Belvo. Darunter sind vor allem Industriewerte wie Atlas Copco, Air Liquide und Brenntag sowie Konsumittel wie Danone, Heineken und Lindt & Sprüngli. Bei Energie- und Telekomwerten finden die Franzosen dagegen kaum Marktführer, die wachsen. Banken meiden sie ebenfalls, weil deren Bilanzen unverständlich seien.

„Ein Europa-Fonds mit klarem Konzept, der nicht am Index klebt. Gut so. Bisher stimmt die Performance. Der Fonds rangiert stetig vor dem Index.“



Der Echiquier Major deutlich vor dem Index – und lediglich der Allianz RCM Wachstum Europa und der Jupiter European Growth waren über fünf Jahre erfolgreicher

Fondsdaten	
Anlagefokus	Large Caps, Aktien Europa ex UK
Fondsmanager	Frédéric Plisson, Paris (seit 2005)
ISIN	FR 0010321828
WKN	AOLCNP
Auflegung	11. März 2005
Fondsvolumen	680 Mio. Euro
Jährliche Verwaltungsgebühr	2,392 %
Erfolgsgebühr	xx10,0 % > MSCI EM SC
Börsenhandel	nein
Telefon	069/29 99 38 10
Internet	www.fin-echiquier.fr

Mehr Infos? ANZEIGE klicken!

FÜR EIN GANZES SPEKTRUM AN MÖGLICHKEITEN
VERTRAUEN SIE BLACKROCK.

SPEZIALFONDS | PUBLIKUMSFONDS | iShares® ETFs | RISIKO-MANAGEMENT

BLACKROCK

Diese Werbemittelstellung stellt kein Angebot und keine Aufforderung zum Erwerb von Anteilen eines Produktes von BlackRock oder iShares dar. iShares® ist eine eingetragene Marke der BlackRock Institutional Trust Company, N.A. Herausgegeben von BlackRock Investment Management (UK) Limited, eine Tochtergesellschaft von BlackRock, Inc., zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Services Authority, Eingetragener Geschäftssitz: 33 King William Street, London EC4R 9AS. Registernummer in England: 2020394. BlackRock ist ein Handelsname von BlackRock Investment Management (UK) Limited. BlackRock Inc. und ihre Tochtergesellschaften sind als BlackRock-Gruppe bekannt.

ETFexpress

Boomendes Australien

Australien war in den vergangenen 110 Jahren der beste Börsenplatz der Welt. Und vieles spricht dafür, dass Investments dort auch künftig Weltklasse bleiben. Mit dem **CS ETF on MSCI Australia** sind sie dabei

Australien ist das Land der Superlative. Ein Grund dafür: Australien baut seine Infrastruktur massiv aus. Während das Land 2009 insgesamt rund 61 Milliarden Euro für sogenanntes Engineering Work lockergemacht hat, sollen es in diesem Jahr 87 Milliarden Euro werden. Ein weiterer Grund: Australien als rohstoffreich zu bezeichnen, ist eine glatte Untertreibung. Setzt man die Größe des Kontinents in Bezug zu seinen Bodenschätzen, ist Australien die Rohstoffnation schlechthin auf dem Globus. Das Land ist der weltgrößte Kohle- und Eisenerzexporteur, der größte Förderer von Bauxit und Aluminium und die globale Nummer 2 bei Uran. Damit aber noch nicht genug: Auf dem fünften Kontinent lagern auch die höchsten Reserven an Blei, Nickel und Zink.

Durch die Infrastrukturinvestitionen soll vor allem der Rohstoffsektor fit für die Zukunft gemacht werden, um die stetig steigende Nachfrage der pazifischen Nachbarn befriedigen zu können: „Die jetzigen Investitionen sind durch das langfristige Wirtschaftswachstum in Asien

motiviert – mit einer Perspektive über Dekaden hinweg“, sagt Philip Lowe, Chefvolkswirt der Reserve Bank of Australia, der australischen Notenbank.

Zudem haben sich die australischen Banken in der Finanzkrise gut gehalten und eine Schuldenkrise gibt es nicht. Australien war 2009 mit knapp 18 Prozent des Bruttoinlandsprodukts (BIP) verschuldet, in Deutschland liegt die Quote dagegen bei 74 Prozent des BIP. Und mit neuen Schulden in Australien dürfte bald Schluss sein: „Wir werden auf Sicht von drei Jahren einen Haushaltsüberschuss von drei Milliarden Dollar einfahren“, versichert Australiens Regierungschefin Julia Gillard (Bild).

Wer den gesamten australischen Aktienmarkt auf einmal kaufen möchte, kann sich einen ETF auf den MSCI Australia ins Depot legen. Rohstoffwerte sind mit gut 27 Prozent gewichtet. Die stärkste Branche sind hier die Finanzwerte, die knapp 44 Prozent des Index ausmachen.

«Australien ist nicht nur eine Reise wert. Auch der Aktienmarkt ist interessant. Mit dem CS ETF ist man problemlos dabei.» mf

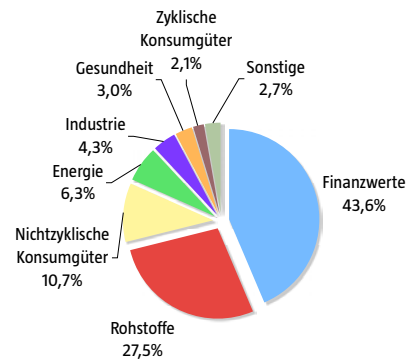


Foto: www.pmg.gov.au

ETF-Check

Kategorie	Aktien Australien
Gesellschaft	Credit Suisse
Konstruktion	replizierend
ISIN	IE 00B 5V7 0478 7
WKN	A1C 1H6
Auflegung	25. August 2010
Börsenhandel	alle Börsen
Spread	ca. 0,24 %
Verwaltungsgebühr p.a. (TER)	0,50 %
Fondsvermögen	41,2 Mio. \$
Internet	www.csetf.com
Telefon	069/7538 1111

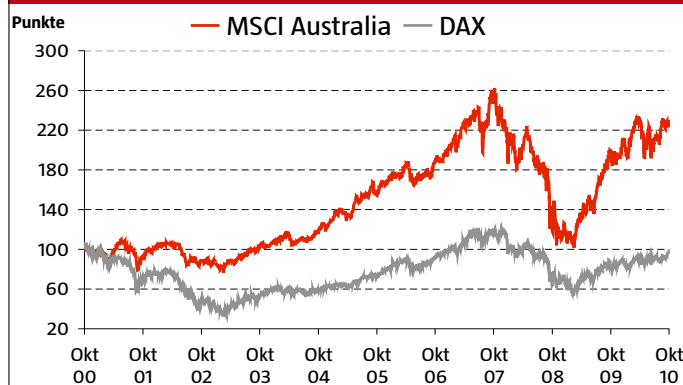
Portfolio: Branchenaufteilung



Rendite:

Performance	in %
Seit 1.1.10	14,3
1 Jahr	18,3
3 Jahre	-14,1
5 Jahre	42,1
10 Jahre	128,0

ETF-Chart: Starke Outperformance



Die Credit Suisse hat errechnet, dass der australische Aktienmarkt in den vergangenen 110 Jahren die beste Börse der Welt war. Aus 1000 Austral-Dollar wären 2 844 000 Dollar geworden. Aber auch in den vergangenen zehn Jahren waren sie super. Mit deutschen Aktien hat man nichts verdient. Mit Aussie-Werten sein Geld mehr als verdoppelt.

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

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 Fondsanteile 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.

Mehr Infos? ANZEIGE klicken!

ETFxpress präsentiert von **XETRA** | DEUTSCHE BÖRSE GROUP

ETFs sind das Boomsegment im Fondsbereich. Die börsengehandelten Indexfonds – im Fachjargon Exchange Traded Funds genannt – bilden einen bestimmten Aktien-, Renten- oder Rohstoffindex 1:1 ab. Ihr Vorteil: Sie verbinden die Sicherheit eines Fonds mit einem Höchstmaß an Flexibilität. **Die aktuell besten ETFs finden Sie in den Hitlisten unten.**

TOP TEN

In den Hitlisten finden Sie die Umsatzspitzenreiter sowie die bestplatzierten ETFs verschiedener Anlageklassen.

Aktien-ETFs: Wochensieger

Fonds	ISIN	Kurs Xetra 28.10.10	Perf. 1 Woche
ComStage ETF STOXX Europe 600 Automobiles & Parts	LU0378435043	44,98	5,22
iShares MSCI Taiwan	DE000A0HG2K5	24,58	4,02
db x-trackers MSCI Taiwan TRN Index ETF	LU0292109187	12,75	4,00
DJ STOXX 600 Optimised Automobiles & Parts Source	IE00B5NLX835	183,40	2,99
ComStage ETF MSCI Russia 30% Capped TRN	LU0392495536	122,44	2,89
db x-trackers MSCI Mexico TRN Index ETF	LU0476289466	3,61	2,44
Lyxor ETF Nasdaq 100	FR0007063177	6,13	2,42
Lyxor ETF Russia	FR0010326140	28,96	2,40
iShares DJ STOXX 600 Automobiles & Parts (DE)	DE0006344716	30,54	2,38
iShares DJ STOXX 600 Utilities Swap (DE)	DE000A0F5UDO	63,53	2,34

Aktien/Sektoren-ETFs: Wochensieger

Fonds	ISIN	Kurs Xetra 28.10.10	Perf. 1 Woche
iShares S&P Global Timber & Forestry	DE000A0NAOH3	12,45	1,31
EasyETF NMX Infrastructure Europe	LU031545286	23,80	1,10
Lyxor ETF World Water	FR0010527275	15,96	0,76
db x-trackers LPX MM Private Equity ETF	LU0322250712	21,84	0,46
PowerShares Global Clean Energy Fund	IE00B23D9133	4,80	0,21
db x-trackers db Hedge Fund Index ETF	LU0328476337	10,96	0,09
db x-trackers S&P Global Infrastructure ETF	LU0322253229	20,18	-0,15
EasyETF NMX30 Infrastructure Global	LU0315440411	26,23	-0,19
iShares FTSE/Macquarie Global Infrastructure 100	DE000A0LQGM3	16,13	-1,22
iShares S&P Emerging Markets Infrastructure	DE000A0RFFS2	16,46	-1,32

Renten-ETFs: Wochensieger

Fonds	ISIN	Kurs Xetra 28.10.10	Perf. 1 Woche
iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond	DE000A0RFFTO	80,95	1,06
db x-trackers II iTraxx Crossover 5-year TR Index ETF	LU0290359032	117,96	0,71
db x-trackers II iBoxx EUR Liquid Corporate 100 TRI	LU0478205379	122,49	0,39
db x-trackers II iTraxx Europe 5-year TR Index ETF	LU0290358653	107,65	0,35
Lyxor ETF EuroMTS Covered Bond Aggregate	FR0010481127	119,29	0,29
db x-trackers II Emerging Markets Liquid EuroBond Index	LU0321462953	247,80	0,23
ComStage ETF iBoxx € Liquid Sovereigns Diversified 3m-1	LU0444605728	100,63	0,05
db x-trackers II EONIA TR Index ETF	LU0290358497	138,51	0,02
db x-trackers II EONIA TRI ETF	LU0335044896	134,16	0,01
ComStage ETF Commerzbank EONIA Index TR	LU0378437684	102,19	0,01



Der Markt für ETFs wächst um 20 Prozent

Der Markt für börsennotierte Indexprodukte (ETFs und ETCs) ist in Europa nach einer aktuellen Studie der Deutschen Bank 2010 bis Ende des dritten Quartals um 20 Prozent auf 204,4 Milliarden Euro gewachsen.

In Europa beläuft sich das verwaltete Volumen per Ende September 2010 auf 204,4 Milliarden Euro, das sind 20 Prozent mehr als am Anfang des Jahres (170,2 Mrd Euro). Der größte Anteil des Anstieges in 2010, rund 25 Milliarden Euro, resultiert aus Nettomittelzuflüssen. Die Mittelzuflüsse im dritten Quartal 2010 betragen in Europa 7,2 Milliarden Euro. Die Analysten der Deutschen Bank bekräftigen ihre Prognose eines Marktwachstums in Europa von 25 bis 30 Prozent bis zum Jahresende.

Weltweit beträgt das verwaltete Volumen an ETFs und ETCs Ende des dritten Quartals 2010 insgesamt 1248 Milliarden US-Dollar, das entspricht einem Wachstum von 14 Prozent seit Anfang des Jahres. Das Wachstum des europäischen Marktes ist weiterhin merklich stärker als des US-Marktes.

Die Anzahl der börsennotierten Indexprodukte beträgt in Europa aktuell 1283.

Betrachtet man verschiedene Anlageklassen, dann entfielen im dritten Quartal 2010 auf das Aktiensegment die höchsten Mittelzuflüsse, insgesamt 4,5 Mrd. Euro. Auf Renten-ETFs entfallen 1,28 und auf Rohstoff-Produkte 1,4 Milliarden Euro. Damit folgen die Zuflüsse wieder dem Muster der vergangenen fünf Quartale. Alleine im zweiten Quartal 2010 fielen die Zuflüsse in Renten- und Rohstoff-Produkte deutlich höher aus als im Aktiensegment.

ETFxpress präsentiert von **XETRA** | DEUTSCHE BÖRSE
GROUP

ETFs sind das Boomsegment im Fondsbereich. Die börsengehandelten Indexfonds – im Fachjargon Exchange Traded Funds genannt – bilden einen bestimmten Aktien-, Renten- oder Rohstoffindex 1:1 ab. Ihr Vorteil: Sie verbinden die Sicherheit eines Fonds mit einem Höchstmaß an Flexibilität. **Die aktuell besten ETFs finden Sie in den Hitlisten unten.**

Strategie-ETFs: Wochensieger

Fonds	ISIN	Kurs Xetra 28.10.10	Perf. 1 Woche
db x-trackers S&P 500 Short ETF	LU0322251520	35,48	1,95
Lyxor ETF Daily Double Short Bund	FRO010869578	86,94	1,86
db x-trackers FTSE 100 Short ETF	LU0328473581	9,58	1,81
db x-trackers DJ STOXX 600 Banks Short ETF	LU0322249037	30,30	1,68
ETFX DJ EURO STOXX Double Short (2x) Fund	DE000A0X9AC4	54,70	1,65
iShares DJ Euro Stoxx Select Dividend	DE000A0HG2P4	18,80	1,57
ETFlab EURO STOXX Select Dividend 30	DE000ETFLO78	17,54	1,50
EasyETF EURO STOXX 50 Double Short	FRO010689695	21,91	1,44
ETFX DAX 2x Long Fund	DE000A0X8994	135,68	1,41
Lyxor ETF LevDAX	LU0252634307	44,77	1,31

Rohstoff-ETFs: Wochensieger

Fonds	ISIN	Kurs Xetra 28.10.10	Perf. 1 Woche
Market Access RICI-Agriculture Indexfund	LU0259321452	100,68	2,61
Lyxor ETF Commodities CRB Non-Energy	FRO010346205	20,11	2,24
EasyETF GSAL	LU0252701189	85,87	1,89
Market Access Jim Rogers Commodity Index Fund	LU0249326488	23,95	1,79
Lyxor ETF Commodities CRB	FRO010270033	20,82	1,66

Aktien-ETFs: Umsatzspitzenreiter

Fonds	ISIN	Ø Tagesumsatz in Mio. Euro
iShares DAX (DE)	DE0005933931	55,39
db x-trackers DAX ETF	LU0274211480	28,49
iShares DJ EURO STOXX 50 (DE)	DE0005933956	20,96
db x-trackers DJ Euro STOXX 50 ETF	LU0274211217	12,25
iShares DJ EURO STOXX 50	IE0008471009	11,53
db x-trackers MSCI Emerging Markets TRN Index ETF	LU0292107645	11,23
ETFlab DAX	DE000ETFLO11	9,30
iShares MDAX (DE)	DE0005933923	7,29
iShares S&P 500	DE0002643889	5,66
DJ EURO STOXX 50 Source ETF	IE00B60SWX25	5,18

Renten-ETFs: Umsatzspitzenreiter

Fonds	ISIN	Ø Tagesumsatz in Mio. Euro
iShares eb.rexx Government Germany 5,5-10,5 (DE)	DE0006289499	6,44
db x-trackers II EONIA TR Index ETF	LU0290358497	6,20
iShares eb.rexx Government Germany (DE)	DE0006289465	5,44
iShares eb.rexx Government Germany 10,5+ (DE)	DE000A0D8Q31	4,53
iShares eb.rexx Government Germany 1,5-2,5 (DE)	DE0006289473	4,10
iShares eb.rexx Government Germany 2,5-5,5 (DE)	DE0006289481	3,53
iShares eb.rexx Jumbo Pfandbriefe (DE)	DE0002635265	3,29
Lyxor ETF EuroMTS 3-5Y	FRO010037234	2,96
iShares € Corporate Bond	DE0002511243	2,78
db x-trackers II iBoxx € Germany Total Return Index ETF	LU0468896575	4,51

ETFs sind Fonds. Das bedeutet, dass das Geld der Anleger vor einer eventuellen Illiquidität der Fondsgesellschaft oder der Depotbank geschützt sind. Das heißt nicht, dass sie keine Wertschwankungen aufweisen würden. Im Gegenteil: ETFs hängen 1:1 an der Entwicklung des zugrundeliegenden Index – wenn der steigt, steigen sie, und wenn er fällt, fallen sie ebenfalls. Andererseits können Anleger mit ETFs sehr flexibel agieren. Das liegt daran, dass sie sehr kostengünstig sind und andererseits, dass sie an der Börse gehandelt werden. Bei sehr liquiden ETFs wissen Anleger im Nu, zu welchem Kurs sie gekauft haben. Und wenn die Märkte drehen, können sie im Handumdrehen auch wieder verkaufen. «

Wichtig zu wissen

ETFs bilden den zugrunde liegenden Index 1:1 ab. Dafür gibt es verschiedene Methoden. Bei der **vollen Replikation** hält der ETF dieselben Titel mit derselben Gewichtung wie der Index. Bei der **Teil-Replikation** sind nur die größten und wichtigsten Titel enthalten. Kleinere Titel werden weggelassen und durch größere so ersetzt, dass der ETF dennoch dem Index folgt. Bei **optimierten ETFs** werden etwa ETF-Bestandteile verliehen, um Zusatzerträge zu generieren. Oder es werden Aktien zeitweise durch Zertifikate ersetzt, um etwa die Dividenden steuerfrei zu kassieren. Bei **Swap-ETFs** schließlich wird der Index mit Derivaten synthetisch nachgebaut. Das funktioniert sehr kostengünstig und indextreu. Allerdings entsteht hierbei ein zusätzliches Risiko von maximal zehn Prozent durch den Swap-Kontrahenten – das Finanzhaus, das die Swaps anbietet. Kommt es in Zahlungsschwierigkeiten, kann es die Verpflichtungen aus den Swaps womöglich nicht mehr erfüllen, woraus dem ETF und somit dem Anleger ein finanzieller Schaden entstehen kann. «

MARKTSTATISTIK

Anlagemärkte weltweit: Die aktuellen Indexstände

Die Börse in Vietnam seit 1 Jahr



Die besten Aktienmärkte seit 01.01.2010

Markt	Index	Stand 28.10.10	Stand Vorw.	Ergebnis in Euro seit Vorw.	1.1.2010
Indonesien	Jakarta SE Index	3638,83	3588,01	2,3 %	55,9 %
Thailand	Thailand SET	987,23	988,80	0,7 %	55,0 %
Chile	IPSA Indice	4885,95	4786,83	2,4 %	47,2 %
Türkei	Istanbul National 100	68588,51	70450,31	-2,5 %	40,0 %
Malaysia	KLSE Composite	1499,44	1491,02	1,5 %	33,9 %
Internet-Werte	Dow Jones Internet Comp.	141,96	136,39	4,9 %	33,1 %
Deutsche Nebenwerte	SDAX	4712,21	4627,84	1,8 %	32,8 %
Argentinien	Merval Index	2954,86	2820,28	5,7 %	26,7 %
Dänemark	Kopenhagen BI	425,69	426,99	-0,3 %	26,2 %
Schweden	OMX General Index	331,70	339,31	-3,2 %	25,1 %

Aktienmärkte: Aktuelle Indexstände im Überblick

Markt	Index	Stand 28.10.10	Stand Vorwoche	Veränderung zur Vorwoche lokal	Veränderung zur Vorwoche auf Euro-Basis	Veränderung seit 01.01.2010 lokal	Veränderung seit 01.01.2010 auf Euro-Basis	Veränderung seit 01.01.2009
Deutschland:	DAX	6595,28	6611,01	-0,2 %	-0,2 %	10,7 %	10,7 %	371 %
•Nebenwerte	MDAX	9255,97	9287,51	-0,3 %	-0,3 %	23,3 %	23,3 %	65,2 %
•Dt. Wachstumswerte	Tec All Share	965,15	946,67	2,0 %	2,0 %	3,5 %	3,5 %	60,0 %
•Nebenwerte	SDAX	4712,21	4627,84	1,8 %	1,8 %	32,8 %	32,8 %	68,2 %
Belgien	BEL 20	2677,40	2691,78	-0,5 %	-0,5 %	6,6 %	6,6 %	40,3 %
Bulgarien	Sofix	359,39	346,39	3,8 %	3,8 %	-15,9 %	-15,9 %	-0,6 %
Dänemark	Kopenhagen BI	425,69	426,99	-0,3 %	-0,3 %	26,4 %	26,2 %	71,7 %
Finnland	Helsinki General Index	7295,76	7419,06	-1,7 %	-1,7 %	13,0 %	13,0 %	35,0 %
Frankreich	CAC 40	3834,84	3878,27	-1,1 %	-1,1 %	-2,6 %	-2,6 %	19,2 %
Griechenland	Athen General Index	1577,89	1586,11	-0,5 %	-0,5 %	-28,2 %	-28,2 %	-11,7 %
Großbritannien	FTSE 100	5646,02	5728,93	-1,4 %	0,7 %	4,6 %	6,8 %	42,3 %
Irland	Irish SE Index	2683,40	2748,30	-2,4 %	-2,4 %	-9,8 %	-9,8 %	14,5 %
Italien	MIBTEL	21509,62	21616,43	-0,5 %	-0,5 %	-7,5 %	-7,5 %	10,5 %
Niederlande	Amsterdamer EOE Index	338,10	341,92	-1,1 %	-1,1 %	0,8 %	0,8 %	37,5 %
Norwegen	Oslo Benchmark Index	402,50	399,61	0,7 %	0,0 %	8,3 %	9,3 %	111,6 %
Österreich	ATX	2699,58	2691,78	0,3 %	0,3 %	8,2 %	8,2 %	54,2 %
Polen	WIG Index	46026,30	45870,28	0,3 %	-1,0 %	15,1 %	13,5 %	75,2 %
Portugal	PSI 20	8043,51	7912,74	1,7 %	1,7 %	-5,0 %	-5,0 %	26,8 %
Rumänien	BG 40	112,41	110,73	1,5 %	2,3 %	-4,1 %	-4,7 %	-3,4 %
Russland	Moscow Times Index	18544,30	18760,16	-1,2 %	-0,6 %	8,9 %	9,1 %	146,4 %
Schweden	OMX General Index	331,70	339,31	-2,2 %	-3,2 %	14,9 %	25,1 %	94,9 %
Schweiz	SMI	6484,71	6512,19	-0,4 %	-1,3 %	-0,9 %	7,8 %	29,1 %
Serbien	BELEX 15	634,97	617,52	2,8 %	1,7 %	-4,3 %	-14,2 %	-7,6 %
Skandinavien	FT - ACT Nordic \$	956,51	963,90	-0,8 %	0,0 %	16,4 %	21,1 %	73,7 %
Slowenien	SBI 20	3313,69	3290,01	0,7 %	0,7 %	-18,8 %	-18,8 %	-10,0 %
Spanien	Madrid SE Index	1105,64	1120,75	-1,3 %	-1,3 %	-11,0 %	-11,0 %	13,3 %
Tschechische Rep.	PX 50 Index	1163,90	1140,00	2,1 %	2,1 %	4,2 %	11,4 %	47,6 %
Türkei	Istanbul National 100	68588,51	70450,31	-2,6 %	-2,5 %	29,8 %	40,0 %	174,6 %
Ungarn	Budapest SE	23102,43	23665,50	-2,4 %	-1,7 %	8,8 %	7,7 %	81,9 %
E.M. Osteuropa	MSCI Eastern Europe	219,85	218,86	0,5 %	1,3 %	5,3 %	9,5 %	89,3 %
Euroland	Dow Jones Euro Stoxx	274,57	276,95	-0,9 %	-0,9 %	-0,1 %	-0,1 %	23,2 %
Euroland-Blue Chips	Dow Jones Euro Stoxx 50	2845,53	2882,29	-1,3 %	-1,3 %	-4,1 %	-4,1 %	16,1 %
Europ. Nebenwerte	FT - ACT Europe Small Cap £	376,68	381,85	-1,4 %	0,8 %	2,1 %	4,3 %	32,8 %
Europa	Dow Jones Stoxx 50	2543,14	2561,53	-0,7 %	-0,7 %	-1,4 %	-1,4 %	23,1 %
USA:	Dow Jones Industrial	11126,28	11146,57	-0,2 %	0,6 %	5,5 %	9,7 %	27,1 %
•breiter Markt	Standard & Poor's 500	1182,45	1180,26	0,2 %	1,0 %	5,0 %	9,2 %	31,3 %
•Nebenwerte	Russell 2000 Index	701,03	698,12	0,4 %	1,2 %	10,7 %	15,1 %	40,7 %
•Techn.-Nebenw.	Nasdaq Composite	2507,37	2459,67	1,9 %	2,8 %	10,5 %	14,9 %	59,4 %
Welt-Index	MSCI-World \$	1213,89	1221,86	-0,7 %	0,2 %	3,9 %	8,1 %	32,3 %
Ägypten	Case 30	6691,07	6733,47	-0,6 %	-0,1 %	6,7 %	5,2 %	42,1 %
Argentinien	Merval Index	2954,86	2820,28	4,8 %	5,7 %	27,5 %	26,7 %	140,3 %
Asien	FT - ACT Pacific Basin \$	167,13	168,36	-0,7 %	0,1 %	5,7 %	10,0 %	38,8 %

Aktienmärkte: Aktuelle Indexstände im Überblick

Markt	Index	Stand 28.10.10	Stand Vorwoche	Veränderung zur Vorwoche		Veränderung seit 01.01.2010		Veränderung seit 01.01.2009 auf Euro-Basis
				lokal	auf Euro-Basis	lokal	auf Euro-Basis	
Asien ohne Japan	FT - ACT Pacific ex Japan \$	439,87	439,92	0,0 %	0,8 %	8,5 %	12,9 %	81,9 %
Australien	All Ordinaries	4752,78	4696,45	1,2 %	1,0 %	-2,7 %	8,7 %	81,9 %
Brasilien	Bovespa Index	70320,13	69652,10	1,0 %	0,9 %	2,5 %	9,0 %	157,8 %
Chile	IPSA Index	4885,95	4786,83	2,1 %	2,4 %	36,4 %	47,2 %	170,2 %
China	Shanghai A Index	3135,34	3126,34	0,3 %	0,9 %	-8,8 %	-2,9 %	67,1 %
China	Shanghai B Index	289,97	280,48	3,4 %	4,2 %	14,9 %	19,5 %	162,0 %
E.M. Asien	MSCI-Asien \$ Free	449,78	447,15	0,6 %	1,4 %	12,0 %	16,5 %	91,2 %
E.M. Lateinamerika	MSCI-Latin America \$ Free	4453,92	4511,56	-1,3 %	-0,5 %	8,2 %	12,5 %	114,9 %
Hongkong	Hang Seng	23210,86	23649,48	-1,9 %	-0,9 %	6,1 %	10,4 %	61,6 %
Indien	BSE Sensitive	19941,04	20260,58	-1,6 %	-0,7 %	14,2 %	23,6 %	118,8 %
Indonesien	Jakarta SE Index	3638,83	3588,01	1,4 %	2,3 %	43,6 %	55,9 %	231,8 %
Israel	Tel Aviv-100 Index	1270,38	1272,25	-0,1 %	0,4 %	9,7 %	18,1 %	99,4 %
Japan:	Nikkei 225	9366,03	9376,48	-0,1 %	1,3 %	-11,2 %	6,2 %	21,4 %
• Nebenwerte	Tokyo 2nd Section Index	2005,51	2006,05	0,0 %	1,4 %	-2,9 %	16,1 %	17,8 %
Kanada	TSE 300	12564,09	12599,23	-0,3 %	0,6 %	7,2 %	13,3 %	67,3 %
Malaysia	KLSE Composite	1499,44	1491,02	0,6 %	1,5 %	17,8 %	33,9 %	91,1 %
Mexiko	IPC General	35376,72	34965,25	1,2 %	1,8 %	10,1 %	14,0 %	54,6 %
Nigeria	Nigeria Index	25067,75	24537,02	2,2 %	3,7 %	20,4 %	24,3 %	-26,9 %
Saudi Arabien	Tadawul	6332,79	6263,61	1,1 %	2,0 %	3,0 %	7,1 %	32,7 %
Singapur	Straits Times Index	3129,50	3163,53	-1,1 %	0,0 %	8,0 %	21,1 %	100,4 %
Südafrika	Johannesburg Overall Index	30186,58	30439,46	-0,8 %	-0,5 %	9,1 %	19,2 %	90,0 %
Südkorea	KOSPI	1907,87	1874,69	1,8 %	2,7 %	13,4 %	20,9 %	99,7 %
Taiwan	Taiwan Weighted	8354,05	8131,23	2,7 %	4,3 %	2,0 %	9,9 %	95,5 %
Thailand	Thailand SET	987,23	988,80	-0,2 %	0,7 %	34,4 %	55,0 %	157,3 %
Vietnam	Ho Chi STC	450,07	445,05	1,1 %	1,9 %	-9,0 %	-10,3 %	28,2 %
Emerging Markets	MSCI-EM \$ Free	1098,93	1101,28	-0,2 %	0,6 %	11,1 %	15,5 %	94,3 %
Biotech-Werte	Nasdaq Biotechnology Index	929,75	915,22	1,6 %	2,4 %	10,2 %	14,7 %	27,8 %
Goldminenaktien	FTSE Gold Mines \$	3581,30	3656,25	-2,0 %	-1,2 %	16,5 %	21,2 %	51,5 %
Hedgefonds	HFRX Hedge Fund Index (Eur)	1107,59	1110,05	-0,2 %	-0,2 %	2,3 %	2,3 %	13,5 %
Internet-Werte	Dow Jones Internet Composite	141,96	136,39	4,1 %	4,9 %	28,0 %	33,1 %	133,8 %
Telekom-Werte	MSCI World Telekom	85,66	86,55	-1,0 %	-0,2 %	9,9 %	14,3 %	26,7 %
Welt Nebenwerte	MSCI World Small Caps in \$	868,79	868,06	0,1 %	0,9 %	13,8 %	18,4 %	71,3 %

Griechische Anleihen seit 1 Jahr



Die besten Renten- & Rohstoffmärkte seit 01.01.2010

Markt	Index	Stand 28.10.10	Stand Vorwoche	Ergebnis in Euro seit Vorw. 1.1.2010	
Silberpreis	Unze in Europa \$	23,87	23,11	4,1 %	44,5 %
Soft Commodity	S&P GSCI Agriculture	455,48	440,27	4,3 %	34,1 %
Goldpreis	Feinunze in Europa \$	1338,21	1322,73	2,0 %	24,9 %
Welt EmergingMarkets	JPM Emerging Global	541,03	538,95	1,2 %	20,7 %
Renten Asien	IBOXX Pan Asia	155,96	156,43	0,5 %	16,2 %
Vieh	S&P GSCI Cattle	3851,47	3921,22	-1,0 %	13,9 %
USA	Citi US-Bondindex \$	703,94	707,18	0,4 %	12,5 %
Öl	Brent	83,59	81,83	3,0 %	11,6 %
Schweiz	FTSE Gov. Schweiz	151,21	151,55	-1,1 %	11,5 %
Rohöl-Index	IPE Crude Oil Index	8276,00	8246,00	1,2 %	10,6 %

Renten- & Rohstoffmärkte: Aktuelle Indexstände im Überblick

Markt	Index	Stand 28.10.10	Stand Vorwoche	Veränderung zur Vorwoche		Veränderung seit 01.01.2010		Veränderung seit 01.01.2009 auf Euro-Basis
				lokal	auf Euro-Basis	lokal	auf Euro-Basis	
Deutschland	3-Monatsgeld	0,57%	0,53%	0,04	-	0,70	-	-1,18
• Zinsen	5jährige Bundesanleihe	1,72%	1,68%	0,04	-	-0,29	-	-0,58
• Zinsen	10jährige Bundesanleihe	2,54%	2,49%	0,06	-	-0,25	-	-0,44
• Zinsen	30jährige Bundesanleihe	3,05%	3,02%	0,03	-	-0,26	-	-0,48
• Zinsen	Umlaufrendite	2,27%	2,22%	0,05	-	-0,25	-	-0,58
Deutschland	REX (Performance Index)	394,23	396,88	-0,7 %	-	4,95%	-	10,1 %
USA	3-Monatsgeld	0,13%	0,12%	0,01	-	1,32	-	0,02
• Zinsen	5jährige Treasuries	1,22%	1,16%	0,06	-	-0,55	-	-0,30
• Zinsen	10jährige Treasuries	2,65%	2,58%	0,07	-	-0,32	-	0,44
• Zinsen	30jährige Treasuries	4,03%	3,98%	0,05	-	-0,14	-	1,37

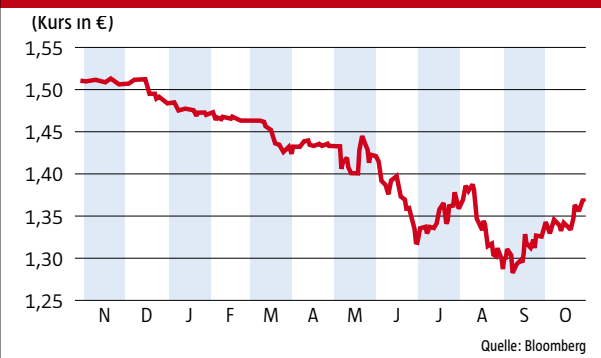
Renten- & Rohstoffmärkte: Aktuelle Indexstände im Überblick

Markt	Index	Stand 28.10.10	Stand Vorwoche	Veränderung zur Vorwoche		Veränderung seit 01.01.2010		Veränderung seit 01.01.2009
				lokal	auf Euro-Basis	lokal	auf Euro-Basis	auf Euro-Basis
USA	Citi US-Bondindex \$	703,94	707,18	-0,5 %	0,4 %	8,1%	12,5 %	4,4 %
Schweiz	FTSE Gov. Schweiz	151,21	151,55	-0,2 %	-1,1 %	2,5%	11,5 %	15,0 %
Europa	Citi Euro-Bondindex	172,35	172,89	-0,3 %	-0,3 %	4,0%	4,0 %	8,5 %
Welt-Renten	Citi Global-Bondindex \$	586,34	588,35	-0,3 %	0,5 %	5,2%	9,4 %	6,5 %
Euro Corp.Bond	IBOXX Euro Corp	168,86	169,05	-0,1%	-0,1%	6,3%	6,3 %	23,3 %
Euro Inflation Linked	Euro MTS Infl. Linked	185,13	186,15	-0,5 %	-0,5 %	2,5%	2,5 %	11,6 %
Renten Asien	IBOXX Pan Asia	155,96	156,43	-0,3 %	0,5 %	11,7%	16,2 %	17,7 %
Ost Europa-Renten	FTSE Euro Emerg. Mkt.	275,84	275,67	0,1 %	0,1 %	6,2%	6,2 %	35,7 %
Welt EmergingMarkets	JPM Emerging Global	541,03	538,95	0,4 %	1,2 %	16,0%	20,7 %	49,0 %
Frachtraten	Baltic Dry Index	2784,00	2729,00	2,0 %	2,9 %	-7,9%	-4,2 %	260,6 %
Goldpreis	Feinunze in Europa \$	1338,21	1322,73	1,2 %	2,0 %	20,1%	24,9 %	54,4 %
Silberpreis	Unze in Europa \$	23,87	23,11	3,3 %	4,1 %	39,0%	44,5 %	115,2 %
Öl	Brent	83,59	81,83	2,2 %	3,0 %	7,3%	11,6 %	140,0 %
Rohöl-Index	IPE Crude Oil Index	8276,00	8246,00	0,4 %	1,2 %	6,3%	10,6 %	109,9 %
Rohstoffpreise	CRB-INDEX	299,89	295,55	1,5 %	2,3 %	5,8%	10,1 %	31,0 %
Rohstoffpreise	GSCI-Index	4487,39	4406,17	1,8 %	2,7 %	-1,0%	3,0 %	12,6 %
Soft Commodity	S&P GSCI Agriculture	455,48	440,27	3,5 %	4,3 %	28,9%	34,1 %	48,2 %
Vieh	S&P GSCI Cattle	3851,47	3921,22	-1,8 %	-1,0 %	9,5%	13,9 %	-0,2 %

Devisenmärkte: Aktuelle Wechselkurse

Land	Währung	Stand 28.10.2010	Veränderung zur Vorwoche	Veränderung zum 1.1.10	Veränderung zum 1.1.09
Australien	1 Austral-Dollar	0,703	-0,2 %	11,3 %	40,1 %
Brasilien	1 brasilianischer Real	0,424	0,0 %	5,6 %	37,7 %
Großbritannien	1 britisches Pfund	1,151	2,1 %	2,8 %	10,7 %
Dänemark	1 dänische Krone	0,134	0,0 %	-0,2 %	-0,1 %
1 Euro	1 Euro/Franken	1,367	0,9 %	-8,0 %	-8,0 %
1 Euro	1 Euro/Pfund	0,869	-2,0 %	-2,8 %	-9,6 %
1 Euro	1 Euro/US-Dollar	1,383	-0,8 %	-4,1 %	-0,2 %
1 Euro	1 Euro/Yen	111,682	-1,4 %	-16,1 %	-11,8 %
Hongkong	1 Hongkong-Dollar	0,093	0,9 %	4,3 %	0,3 %
Kanada	1 kanadischer Dollar	0,707	0,9 %	5,8 %	19,7 %
Mexiko	1 mexikanischer Peso	0,058	0,6 %	8,8 %	11,9 %
Norwegen	1 norwegische Krone	0,122	-0,8 %	0,3 %	18,5 %
Schweden	1 schwedische Krone	0,107	-1,1 %	8,5 %	15,9 %
Schweiz	1 Schweizer Franken	0,731	-0,9 %	8,7 %	8,7 %
Singapur	1 Singapur-Dollar	0,557	1,1 %	12,3 %	12,8 %
Südafrika	1 südafrik. Rand	0,103	0,1 %	8,9 %	35,1 %
Türkei	1 türkische Lire	0,503	0,1 %	7,5 %	7,6 %
USA	1 US-Dollar	0,723	0,8 %	4,3 %	0,2 %
Polen	1 Zloty	0,251	-0,4 %	2,7 %	4,5 %
Ungarn	100 Forint	0,368	1,2 %	-1,1 %	-2,5 %
Russland	100 russische Rubel	2,342	-0,7 %	2,4 %	-4,5 %
Slowakei	100 slowak. Kronen	3,320	0,0 %	0,0 %	0,0 %
Südkorea	100 südkorean. Won	0,064	0,9 %	7,0 %	17,8 %
Thailand	100 thail. Baht	2,415	0,7 %	15,6 %	16,4 %
Tschechien	100 tschech. Kronen	4,058	0,0 %	6,5 %	8,9 %
Japan	100 Yen	0,895	1,4 %	19,2 %	13,4 %

Euro/Franken seit 1 Jahr



Währungsgewinne seit 01.01.2010

Land	Währung	Stand 28.10.10	Veränd. Vorw.	Ergebnis seit 1.1.10	
Japan	100 Yen	0,895	1,4 %	19,2 %	13,4 %
Thailand	100 thail. Baht	2,415	0,7 %	15,6 %	16,4 %
Singapur	1 Singapur-Dollar	0,557	1,1 %	12,3 %	12,8 %
Australien	1 Austral-Dollar	0,703	-0,2 %	11,3 %	40,1 %
Südafrika	1 südafrik. Rand	0,103	0,1 %	8,9 %	35,1 %
Mexiko	1 mexikanischer Peso	0,058	0,6 %	8,8 %	11,9 %
Schweiz	1 Schweizer Franken	0,731	-0,9 %	8,7 %	8,7 %
Schweden	1 schwedische Krone	0,107	-1,1 %	8,5 %	15,9 %
Türkei	1 türkische Lire	0,503	0,1 %	7,5 %	7,6 %
Südkorea	100 südkorean. Won	0,064	0,9 %	7,0 %	17,8 %

Quellennachweis für alle Daten: Reuters

IMPRESSUM

Redaktionsanschrift: Euro fondspress
Bayerstr. 71-73, 80335 München,
Telefon: 089/272 64-0, Fax: -333

Chefredakteur: Jörn Kränicke (joern.kraenicke@finanzen.net) (verantwortlich, Anschrift siehe Verlag)

Redaktion: Ralf Ferken (ralf.ferken@finanzen.net), Peter Gewalt (peter.gewalt@finanzen.net), Christoph Platt (christoph.platt@finanzen.net)

E-Mail: redaktion@fondspress.de

Internet: www.fondspress.de

Verlag: Finanzen Verlag GmbH,
Bayerstr. 71-73, 80335 München
Geschäftsführung: Dr. Frank-B. Werner
Sitz und Registergericht: München, HRB 186096

USt.-Ident.-Nr. DE 29/032/14690
Anzeigenverkaufsleitung: Belinda Lohse
(Telefon: 089/272 64 124)

Abonnenten-Service: Hauptstr. 42 a, 37412 Herzberg/Harz, Telefon: 05521/855 555, Fax: 05521/855 599,

E-Mail: fondspress@vds-herzberg.de

Erscheinungsweise: wöchentlich, freitags

Erscheinungsort: München
Bankverbindung: Deutsche Bank
Kto.-Nr. 036 46 61
BLZ 100 700 00
IBAN: DE77 1007 0000 0036 4661 00
BIC: DEUTDE33XXX

Hinweis: Trotz sorgfältiger Auswahl der Quellen kann für die Richtigkeit des Inhalts nicht gehaftet werden. Die Angaben dienen der Unterrichtung, sind aber keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren.

„Bis 2018 niedrige Zinsen“

Steigen bald die Zinsen? Sind Bonds noch sicher? Darüber sprach Euro fondsexpress mit **Johannes Führ**. Sein neues Produkt: Ein Rentenfonds mit Mittelstands-Anleihen

Euro fondsexpress: Herr Führ, seit dem Herbst 2008 erhöhen Industrieländer wie Deutschland, Großbritannien und die USA massiv ihre Schulden. Bei einer schlechteren Bonität müssten ihre Zinsen doch steigen. Warum passiert dies nicht?

Johannes Führ: Weil es zwischen höheren Schulden und höheren Zinsen keinen kausalen Zusammenhang gibt. Schauen Sie nach Japan. Dort haben sich die Staatsschulden von 1990 bis 2010 vervierfacht. Aber seit 15 Jahren liegt der politische Drei-Monats-Geldmarktzins zwischen null und einem Prozent.

? Wieso sprechen Sie von einem politischen Zinssatz?

Führ: Die Notenbanken legen zwar den kurzfristigen Zins fest. Aber sie unterliegen dabei einem politischen Druck.

? Aber die EZB ist doch unabhängig.

Führ: Etliche Länder der Eurozone müssen ihre Banken- und Immobilienbranche rekapitalisieren und gleichzeitig die wachsende Staatsverschuldung finanzieren. Sie können sich über viele Jahre keine höheren Geldmarktzinsen der EZB leisten.

? Deutschland profitiert aber von den extrem niedrigen Zinsen für Bundesanleihen.

Führ: Trotzdem steigen die Schulden des Landes. Selbst Deutschland ist auf niedrige Leitzinsen angewiesen.

? Wie lange bleiben die Leitzinsen niedrig?

Führ: Wir beobachten seit dem Jahr 1948 Zinszyklen, die meist zehn Jahre anhalten. Und im Herbst 2008 hat ein neuer Zyklus begonnen: Der Null-Zins-Zyklus. Nach unserer Zehn-Jahres-Regel hätten wir bis 2018 demnach Geldmarktzinsen zwischen null und einem Prozent.

? Verharrt der zehnjährige Zins in dieser Zeit ebenfalls auf einem niedrigen Level?

Führ: Wir sprechen gern von der Gummibandtheorie. Denn der lange Zins schwankt mal mehr und mal weniger über dem kurzfristigen Zins. Vor allem kann man daran die zukünftigen Bonitätserwartungen ablesen. Daher werden die Schwankungen größer sein als in der Vergangenheit.

? Wie stark schlägt dieses Gummi aus?

Führ: Im Durchschnitt liegt der Zehnjahreszins 250 Basispunkte über dem Geldmarktzins. Aber er kann auch bis zu 600 Basispunkte darüber liegen. Unserer Meinung nach bestehen die Risiken für Anleihebesitzer in den nächsten zehn Jahren aber weniger in höheren Zinsen, sondern in schlech-

teren Bonitäten. Griechenland und Irland sind dafür erste Beispiele. Daher verwenden wir vier Fünftel unserer Zeit auf die Bonität. **? Immerhin sprechen niedrige Zinsen doch dafür, dass die Unternehmen von den Banken mehr Kredite erhalten.**

Führ: Die Logik spräche dafür. Aber dem ist nicht so. Denn seit dem Jahr 2007 müssen Banken für jeden Kredit mehr Eigenkapital hinterlegen. Stichwort Basel II. Und Basel III verschärft diese Anforderungen noch.

? Können Sie dafür ein Beispiel nennen?

Führ: Daimler hat derzeit ein „BBB“-Rating. Würde dieses auf „BB“ runter gestuft, müsste eine Bank für ihren Daimler-Kredit 40 Prozent Eigenkapital hinterlegen. Bei einem Downgrade auf „B“, läge dieser Wert bei 100 Prozent. Diese Risiken gehen Banken nicht mehr ein.

? Die Unternehmen müssen sich ihr Kapital also über den Kapitalmarkt beschaffen? Entweder, indem sie andere Eigentümer an Bord nehmen ...

Führ: ... oder Anleihen emittieren. Große Unternehmen wie BMW, Deutsche Telekom oder RWE machen dies bereits seit rund zehn Jahren. Nun folgen mittelständische Firmen wie Haniel, Otto oder Sixt.

? Was ist damit für Anleger drin?

Führ: Im neuen Johannes Führ Mittelstands-Rentenfonds AMI wollen wir über Zinskupons fünf bis sieben Prozent verdienen. Dazu kommen Kursgewinne, wenn die Bonitäten sich verbessern. Aber für uns zählt hier nur Qualität.

? Das heißt?

Führ: Erfolgreich waren in der Historie nicht jene Anleger, die die höchsten Zinsen verlangt haben, sondern jene, deren Kapital immer zurückgezahlt wurde. Das ist das A und O. rf «



IM PROFIL Johannes Führ

Johannes Führ arbeitete von 1979 bis 1989 für Merrill Lynch. Anschließend gründete der gebürtige Rheinländer in Basel seine eigene Vermögensverwaltung. Führ investiert konservativ und achtet auf breit gestreute Portfolios mit liquiden Wertpapieren. Weitere Infos: www.johannes-fuehr.de

Bank of America
Merrill Lynch

INVEST | UCITS FUNDS

Ihr UCITS III Zugang zu Rohstoffen.

- TORRUS FUNDS - MLCX COMMODITY ENHANCED BETA FUND
- BofAML INVEST - MLCX AGRICULTURE OPTIMAL CROP FUND
- BofAML INVEST - MLCX COMMODITY ALPHA FUND

Klicken Sie hier für mehr Informationen:

www.invest.baml.com/funds
investfunds@baml.com

Mehr Infos? ANZEIGE klicken!





DJE – Gold & Ressourcen

Gefragte Edelmetalle in stürmischen Zeiten

Der **DJE – Gold & Ressourcen** bietet dem Anleger die Chance, sowohl am positiven Goldpreisumfeld, als auch am langfristigen Aufwärtstrend des breiten Rohstoffsektors zu partizipieren.

Obwohl der Goldpreis schon eine längere Aufschwungphase erlebt hat, dürfte die Aufwärtsbewegung aufgrund der begrenzten Produktionskapazitäten und der hohen Nachfrage, vor allem aus Asien, länger anhalten. Das starke Interesse wird durch die aktuelle weltweite Vertrauenskrise an den Märkten zusätzlich beflügelt.

Wertentwicklung seit Auflegung am 27. 01. 2003*



WKN: 164323 | ISIN: LU0159550077

Quelle: Bloomberg

*Aktueller Stand der Wertentwicklung per 1.10.10 nach BVI-Methode, ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages. Individuelle Kosten wie Gebühren, Provisionen und andere Entgelte sind in der Darstellung nicht berücksichtigt und würden sich negativ auf die Wertentwicklung auswirken. Anfallende Ausgabeaufschläge reduzieren das eingesetzte Kapital sowie die dargestellte Wertentwicklung. Angaben zu der Entwicklung in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für künftige Wertentwicklungen. Alle veröffentlichten Angaben dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlungen dar. Aktienkurse können markt- und einzelwertbedingt relativ stark schwanken. Auch festverzinsliche Anlagen unterliegen je nach Zinsniveau Schwankungen und bergen ein Bonitätsrisiko. Der Verkaufsprospekt und weitere Informationen sind kostenlos bei der DJE Kapital AG erhältlich. Ein Rating von Feri oder einem anderen Research-Unternehmen ist keine Empfehlung zum Kauf und Verkauf eines Investments.



Capital

Heft 2 | 2010

Top-Fondsgesellschaft



Höchstnote für

DJE Investment



DJE – hält Kurs auch in stürmischen Zeiten

Tel.: +49 89 790453 - 0

E-Mail: info@dje.de

www.dje.de



Dr. Jens Ehrhardt Gruppe | München | Frankfurt | Köln | Luxemburg | Zürich

Menschen machen Kurse!

Nicht alles, was an den internationalen Finanzmärkten geschieht, ist rational nachvollziehbar. Schließlich werden Kurse von Menschen gemacht. Die Fundamentalanalyse hilft nicht immer weiter. Daher setzt der **Sentix Fonds 1** auf die Stimmungslage

Menschen machen Kurse! Auf diesen einfachen Nenner lässt sich die Strategie des neuen **Sentix Fonds 1** bringen. Beraten wird er von der in Limburg/Lahn ansässigen Sentix Asset Management. Sie hat sich auf die Analyse von Börsenstimmungen und Anlegerverhalten spezialisiert. Diese psychologischen Faktoren lässt sie dann in die Anlageentscheidung einfließen. Der Investmentansatz ist auch unter dem englischen Begriff Behavioral Finance bekannt. Über diese Psychoschiene versucht Sentix Chancen in den wichtigsten Aktien-, Anleihe-, Währungs- und Rohstoffmärkten wahrzunehmen.



Foto: Sentix

Patrick Hussy ist Geschäftsführer von Sentix

Basis für die Entscheidung ob und wo investiert wird, ist die Beobachtung des Anlageverhaltens der Marktteilnehmer und die Mes-

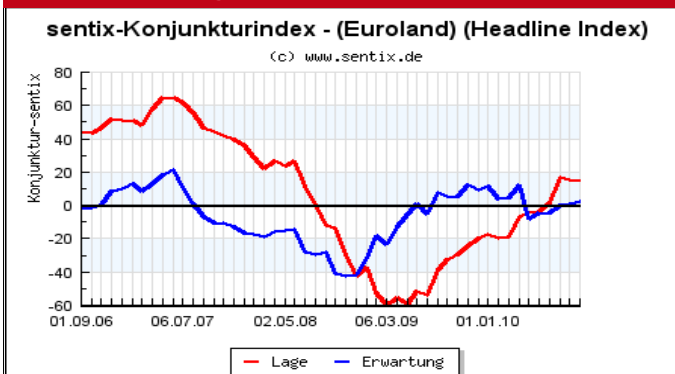
sung der Investorenerwartungen. Die beiden Manager **Patrick Hussy** und **Manfred Hübner** greifen dabei auf die seit 2001 bestehende Sentix-Umfrage zur Marktstimmung zurück. Daran nehmen rund 3000 Marktteilnehmer aus über 20 Ländern teil. Sie verschafft den Limburgern einen Überblick über die Anlagepräferenzen und die Stimmungslage der Anleger. So können sie rechtzeitig erkennen, ob sich beispielsweise eine Anlage mit oder gegen den Trend lohnt oder in welche Anlageklassen aktuell Gelder fließen. Der Sentix Fonds setzt vor allem auf drei Schlüsselgrößen: Marktpreis, Stimmungen und Anlagethemen. Dabei wird jedoch kein heißer Reifen gefahren, sondern es wird ein Total-Return-Ansatz verfolgt. Ziel ist dabei ein Ertrag von fünf Prozent jährlich über dem Geldmarktzinssatz Euribor. Das maximale Verlustlimit liegt bei zehn Prozent.

«Fonds, die auf Basis der Behavioral Finance gemanagt werden, sind noch Mangelware. Gleichwohl sind sie sehr interessant, das sie auf ganz andere Faktoren als der Rest der Fondslandschaft setzen.» jk

Fondsdaten: Sentix Fonds 1

ISIN / WKN	DE.000 A1C 2XH 4/ A1C 2XH
Auflegedatum	30. September 2010
Ausgabeaufschlag	bis zu 3,0 %
Verwaltungsgebühr	1,625 %
Erfolgsgebühr	20 % der Outperformance über 1M Euribor + 5,00 %
Infos	www.sentix-am.de

Chart: Stimmungsindikator



Anhand solcher Indikatoren treffen die Sentix-Manager ihre Anlageentscheidungen. Aktuell stagnieren die Indikatoren. Daher könnte es bald wieder bergab mit den Kursen gehen.

Neue Fonds am Markt

powered by
www.ipc.lu

IPCconcept

Die Fonds-Designer

Fondsneuheit/ Anlageschwerpunkt	ISIN/ Ausgabeaufschlag	Preis 28.10./ Jahresgebühr	Gewinn (seit Start)	Fondsstart/ Euro-Note*
Allianz RCM Discovery Europe Long/Short	LU0384022694 5,00	93,75 1,5 + 20% Hon.	-6,3%	20.10.09 -
ARIAD Global Futures UI Managed Futures	DE000A0RGT30 5,00	98,21 1,95 + 20% Hon.	-1,8%	03.08.09 -
Bantleon Corporate Corporate Bonds	LU0480602696 1,00	101,05 0,5	1,1%	09.02.10 -
Bantleon Opportunities L PT Mischfonds/Euro	LU0337414303 3,50	97,92 1,9	-2,1%	01.09.10 -
Bantleon Opportunities S PT Mischfonds/Euro	LU0337411200 3,00	98,92 1,2	-1,1%	01.09.10 -
Bantleon Return P Renten/Euro	LU0430091412 1,00	101,09 0,6	2,4%	01.07.09 -
Bantleon Yield P Renten/Euro	LU0261193329 1,00	101,38 0,7	1,4%	28.01.10 -
Deka DividendenStrategie Aktien Dividenden	DE000DK2CDS0 3,75	102,24 1,43	2,2%	02.08.10 -
Deka Russland CF Aktien Russland	LU0457263126 3,75	125,89 1,5 + 25% Hon.	25,9%	02.11.09 -
Deka-Staatsanleihen Europa Renten Europa	DE000DK2CDR2 3,00	100,51 0,72	0,7%	02.08.10 -
Deka-Wertkonzept defensiv CF Abs. Return	DE000DK2CC59 3,00	100,35 0,85+ 10% Hon.	0,3%	01.06.10 -
Deka-Wertkonzept offensiv CF Abs. Return	DE000DK2CC34 3,00	102,55 1,15+ 10% Hon.	2,6%	01.06.10 -
FT Global Infrastructure Div. Infrastrukturaktien	DE000A0NEBS3 5,00	58,19 1,5	16,4%	09.11.09 -
FT MultiAsset Vola Target 5 Absolute Return	DE000A0YCBK1 5,00	49,08 1,5	-1,8%	15.04.10 -
FT MultiAsset Vola Target 9 Absolute Return	DE000A0YCBJ3 5,00	49,92 1,5	-0,2%	15.03.10 -
Glocap Vega R Absolute Return	DE000A0RIFC4 5,00	84,72 1,25 + 15% Hon.	-15,3%	29.10.09 -

*Die Euro-NewcomerNote bewertet speziell die Aussichten von Neuemissionen, die ansonsten noch keine Euro FONDSNOTE erhalten würden. Die Noten reichen von 2n bis 4n.

AM SONNTAG
€uro. Die Geldversther.

Lesen Sie morgen

Biotech: Forschen für die Zukunft | Biotech-Aktien sind riskant – und extrem chancenreich. €uro am Sonntag hat die Forschungsbranche unter die Lupe genommen. Die besten Aktien für Ihr Depot

Rohstoffe: Seltene Erden, seltene Gewinne | Der Hype um Rohstoffe wie Yttrium oder Lanthan ist völlig überzogen. Ursachen und Aussichten

Immobilienfonds: Offen – und doch geschlossen | Es ist ein Drama: Immer mehr offene ImmoFonds machen dicht. Welche Fonds jetzt bedroht sind



Analysen | Kommentare | Tipps
Jeden Samstag

Fondsneuheiten im Test

Die wichtigsten Neuemissionen der letzten Zeit im Kurzüberblick

+++ Fondsneuheiten-Check +++

+++ Robeco entdeckt Indien

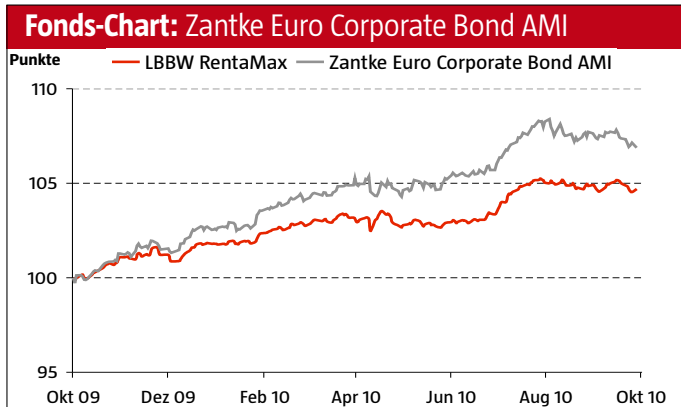
Reichlich spät kommt Robeco auf den Trichter, dass Indien ein lohnendes Investmentziel ist. Sicherlich nicht zu spät, da es dort in den kommenden Jahrzehnten auf alle Fälle noch einiges zu verdienen gibt. Der neue **Robeco Indian Equities** (ISIN: LU 049 121 741 9) basiert auf dem gleichen Ansatz wie der bereits seit 2003 bestehende und in Indien angebotene Canara Robeco Equity Diversified Fonds. Heißt: Fondsmanager Nimesh Chandan verfolgt einen fundamentalen Investmentansatz und setzt auf ein konzentriertes Portfolio aus 40 bis 55 Unternehmen. Seinen Schwerpunkt setzt Chandan auf Large Caps (circa 75 Prozent), ergänzt um aussichtsreiche Mid Caps (maximal 25 Prozent). „Indien war bereits einmal die zweitgrößte Wirtschaftsmacht der Welt. 1770 lag der Anteil Indiens am weltweiten BIP bei 20 Prozent“, sagt Chandan. Gegenwart und Zukunft sehen für Chandan sogar noch rosiger aus: Indien wird bis zur Mitte dieses Jahrhunderts an China vorbeiziehen und das bevölkerungsreichste Land der Erde sein. Auch wirtschaftlich hat die Aufholjagd begonnen. Gemessen am Bruttoinlandsprodukt wird Indien perspektivisch nach China und den USA an dritter Stelle stehen. Für 2010 erwartet der Internationale Währungsfonds ein BIP-Wachstum von 9,4 Prozent und für 2011 von 8,4 Prozent. Das Agio beträgt fünf Prozent, die Jahresgebühr 1,5 Prozent. *Der in Indien angebotene „Original Fonds“ kann es mit den besten hier erhältlichen Fonds aufnehmen. Daher kann man einiges vom Neuling erwarten.* jk « **+++**



Nimesh Chandan,
Manager des Robeco
Indian Equities

+++ Im Rückblick: Zantke Euro Corporate Bd. AMI

Vor gut einem Jahr kehrte Unternehmensanleihen-Guru Dietmar Zantke der LBBW den Rücken und machte sich selbstständig. Sein erster Fonds war der (ISIN: DE 000 AOQ 8HP 2) quasi das Gegenstück zum zuvor gemanagten LBBW RentaMax. Mit dem neuen Fonds, bei dem er auf seine bewährte Investmentphilosophie setzt, wollte der Bondexperte nahtlos an seine alten Erfolge anknüpfen. Das hat Zantke problemlos geschafft. Vergleicht man nun zwölf Monate später, sieht man klar dass Zantkes Person der Schlüssel zum Erfolg ist. Knapp zwei Prozentpunkte ist der Zantke Fonds besser als der RentaMax. Sein Kalkül auf Anleihen aus eher defensiven Branchen wie Telekom, Versorger, Pharma und erstrangige Financials sowie bei attraktiven Neuemissionen von Zyklikern zu setzen hat sich somit voll ausgezahlt. *Zantke zeigt, dass er es kann. Seine Fonds bleiben erste Wahl.* jk « **+++**



Die Entwicklung des Zantke Euro Corporate Bond AMI beweist, dass es auf den Manager ankommt. Der Vergleich zwischen dem alten und dem neuen Fonds von Dietmar Zantke zeigt dies eindrucksvoll.

Neue Fonds am Markt		powered by www.ipc.lu			IPCconcept Die Fonds-Designer
Fondsneuheit/ Anlageschwerpunkt	ISIN/ Ausgabeaufschlag	Preis 28.10.10/ Jahresgebühr	Gewinn (seit Start)	Fondsstart/ €uro-Note*	
GSC Value One AMI	DE000A0YAX64	107,14	7,1%	05.05.10	
Small-Mid Caps Dtl.	0,00	1,0 + 10% Hon.	-	-	
hsFP Aktien Euroland Protect	DE000A0YCKZ0	95,98	-4,0%	16.11.09	
Wertsicherungsfonds	5,00	1,3	-	-	
IAMF - Multi Invest Dynamic ETF	LU0491868195	9,84	-1,6%	23.04.10	
ETF-Dachfonds	5,26	2,10 + 20%	-	-	
IAMF - Smart Momentum	LU0491868781	9,55	-4,5%	23.04.10	
Dachfonds flexibel	5,26	2,15 + 20%	-	-	
LAM-EURO-Small Caps	DE000A1CU8A9	116,36	16,4%	07.06.10	
Euro Small Caps	5,00	1,75	-	-	
Lazard LSDynamic	DE000A0RHKX8	99,92	-0,1%	10.05.10	
Abs. Return	3,00	0,8	-	-	
LBBW Zyklus Strategie R	DE000A0RA061	58,32	16,6%	01.09.09	
Mischfonds/flexibel	5,00	1,5	-	-	
Neunorm Investa	DE000A0YAEAO	109,18	9,2%	02.11.09	
Mischfonds/gemischt	3,00	1,3 + 15% Hon.	-	-	
PEH Inflation Linked Bd. Flexibel	LU0498681468	101,58	1,6%	14.04.10	
Renten-/Inflationsschutz	4,00	1,0 + 20% Hon.	-	-	
Premium Currencies UI R	DE000A0YJF34	93,16	-6,8%	17.02.10	
Währungsfonds	5,00	2,4 + 20% Hon.	-	-	
RIV Aktieninvest Global B	DE000A0YFQ84	109,23	9,2%	28.12.09	
Aktien Welt/Nebenwerte	4,50	2,15	-	-	
Sauren Absolute Return	LU0454070557	10,12	1,2%	04.01.10	
Dachfonds/Absolute Return	3,00	0,95 + 10% Hon.	-	-	
TIME ALPHA UI	DE000A0RN5X0	102,12	2,1%	28.07.09	
Absolute Return	5,00	1,9	-	-	
WM Fund Sachwertportfolio B	LU0324420727	119,30	19,3%	06.04.09	
Aktien/Welt	5,00	1,9 + 15% Hon.	-	-	
York Lion Merger Arbitrage	DE000A1CSUN5	100,47	0,5%	28.04.10	
Merger Arbitrage	5,00	2,5 + 20%	-	-	
Zantke Euro Corp. Bond	DE000A0Q8HP2	105,73	5,7%	19.10.09	
Corp. Bd. Fonds	2,00	0,95	-	-	

*Die Euro-NewcomerNote bewertet speziell die Aussichten von Neuemissionen, die ansonsten noch keine Euro-FondsNote erhalten würden. Die Noten reichen von 2n (gut) bis 4n (ausreichend).

AM SONNTAG
€uro. Die Geldversteher.

Mit einer SMS einen Tag Vorsprung haben

Registrieren
Sie sich für den kostenlosen €uro am Sonntag-Themenservice. Jeden Freitag erfahren Sie um 9:00 Uhr per SMS die wichtigsten Themen der nächsten Ausgabe.

Bestellen
Sie mit einer Antwort-SMS* die nächste Ausgabe, die am folgenden Tag ohne Aufpreis für nur 3,90 €** per Post zugestellt wird

* Für die Antwort-SMS fallen die üblichen Kosten Ihres Mobilfunk-Dienstleisters an. ** inkl. 7% MwSt. und Versand

Analysen | Kommentare | Tipps
Jeden Samstag

Mehr Infos? ANZEIGE klicken!

Fonds-Meisterschaft

Die besten Teams kämpfen im **€uro-fondsxpess-Wettbewerb** um den Jahressieg. Diese Woche: **Value Asset Management**

Kräftig durchgemischt hat seine Mannschaft Michael Friebe, der Manager des Fonds-Teams der Münchner Value Asset Management. Nachdem ihm die Renditen bei Unternehmensanleihen nicht mehr attraktiv erschienen, hat sich Friebe vom LBBW RentaMax getrennt. „Stattdessen setzen wir mit dem



Teamchef:
Michael Friebe

Team:
Value Asset Management

Strategie:
Die Strategie von IPG ist konservativ auf einen mittleren Anlagehorizont mit dynamischem Charakter ausgelegt.

Kontakt:
www.value-am.com

GAM Star Emerging Markets Rates auf den Bereich der Lokalwährungen in den Schwellenländern. Im Gegensatz zu vielen bereits erhältlichen Produkten verfolgt dieser Fonds einen Absolute Return orientierten Investmentansatz. Der Fonds kann auch Short-Positionen eingehen, was zu einem ausgewogeneren Rendite-Risiko-Profil führen sollte“, sagt er. Ebenfalls rausgeflogen ist der Oyster Japan Opportunities. Dafür hat Friebe den durch Dr. Berlenbach betreuten Earth Energy Fund eingewechselt. „So setzen wir auf das Thema mittlere und kleinere Energiefirmen. Hier sollte unserer Meinung nach in den nächsten Monaten mit steigenden M&A-Aktivitäten seitens der großen

Ölfirmen zu rechnen sein“, sagt er. Als dritter Fonds musste auch der performanceschwache Staedel Hanseatic auf die Bank. Dafür kommt jetzt der JPM Emerging Markets Small Cap ins Spiel. „Im Gegensatz zu den meisten Emerging Markets Large Cap Fonds, die eher rohstofflastig und exportorientiert aufgestellt sind, sind Small Caps deutlich lokaler aufgestellt und profitieren daher direkt von der starken Entwicklung der Binnenwirtschaften, insbesondere auch vom Konsum in den Schwellenländern“, sagt Friebe.

jk «

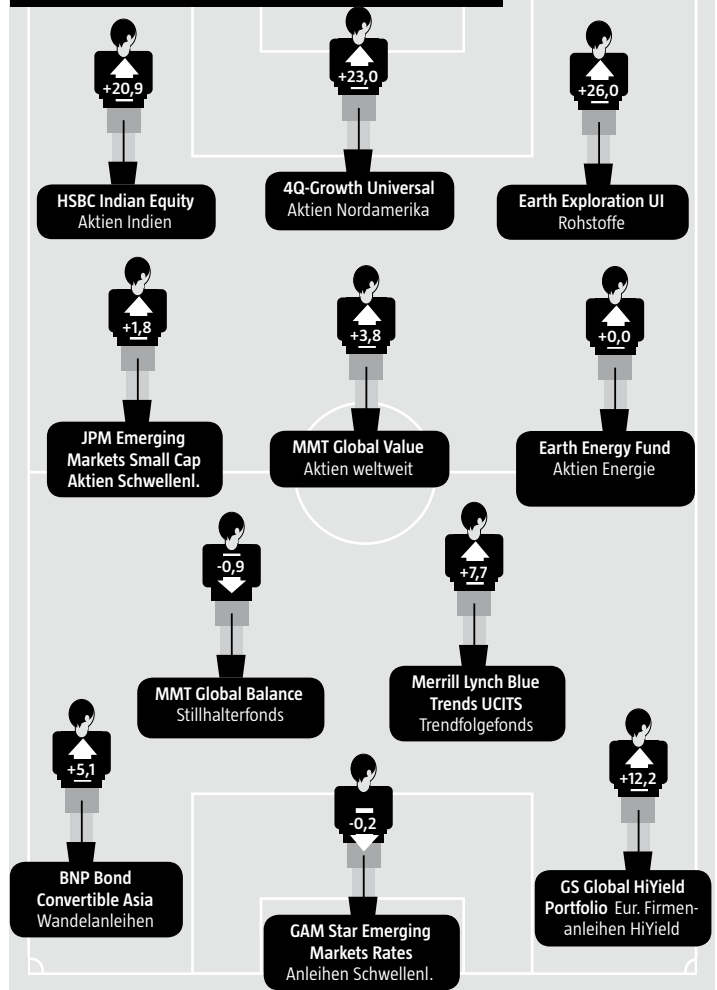
1. Fonds-Liga: aktueller Spielstand

Rang akt.	Vorw.	Vermögensverwalter (01.01. – 28.10.2010)	Wert-zuwachs	Rang akt.	Vorw.	Vermögensverwalter (01.01. – 28.10.2010)	Wert-zuwachs
1	1	Nordproject	13,5	12	12	BCA Bank AG	8,8
2	2	GALIPLAN	12,6	13	14	Neue Vermögen	7,9
3	3	Avesco	11,8	14	15	Performance AG	7,8
4	5	Dr. Jens Ehrhardt	11,3	15	13	Bankhaus Bauer	7,6
5	4	Fonds Select Worpsswede	11,1	16	16	FIVV AG	7,5
6	6	Sigavest	11,0	17	17	Casius Finanz Management	7,3
7	8	SJB Fondsskyline	10,9	18	19	Greiff Capital	6,8
8	7	Acatis	10,4	19	18	ICM Schäfer AG	6,2
9	9	Value Asset Management	9,7	20	20	Dr. Lux und Präuner	5,5
10	10	Top Vermögen	9,1	21	21	ERGIN Finanzberatung AG	5,4
11	11	Laransa AG	9,0	22	22	Portfolio Concept	4,0

Abstiegzone

Die Fonds-Meisterschaft läuft jeweils über ein Kalenderjahr. 22 Fonds-Vermögensverwalter kämpfen um den Titel. Den aktuellen Spielstand sowie die Platzierung in der Vorwoche sehen Sie oben. Tagesaktuelle Ergebnisse sowie Infos zu den Teams und zu den eingesetzten Fonds finden Sie unter www.aalto.de

Mannschaftsaufstellung: Value Asset Management



Die Aufstellung verdeutlicht die Ausrichtung des Fonds-Depots hinsichtlich Offensive und Defensive. Jedes Team besteht aus 11 Fonds, wovon mindestens drei Fonds eine verminderte Risikostruktur aufweisen müssen, als sie bei Aktienfonds im Allgemeinen üblich ist. Drei Fonds können während der Spielzeit gewechselt werden, am Jahresende besteht zusätzlich die Möglichkeit, das Team neu zu ordnen. Rückennummer und Pfeil geben an, wie sich der Fonds seit Jahresbeginn bzw. seit Einwechslung ins Team entwickelt hat.

Ein gutes Gefühl bei der Geldanlage mit **€uro AdvisorsWorld**

Ihr Anlageberater mit dem Qualitätssiegel „Transparente Beratung“ hat beste Gründe für seine Anlageempfehlung: aktuelle Daten zu mehr als 12.500 Investmentfonds sowie Datenbanken und Tools zur Analyse und Optimierung Ihrer Anlageportfolios.

Jetzt mehr erfahren:

www.advisorsworld.de



Transparenter beraten. Besser beraten.



Die Software **€uro AdvisorsWorld** ist ein Serviceangebot der **€uro Advisor Services GmbH**, München. Sie unterstützt Beratungsexperten mit unabhängigen Daten und transparenten, MiFID-konformen Beratungsmodulen – von der Finanzanalyse und –planung über die Portfolio-Optimierung bis zur Auswahl geeigneter Investmentfonds.

Mehr Infos? ANZEIGE klicken!

Die Musterdepots von Euro fondsexpress

Die Musterdepots – offensiv, ausgewogen, defensiv – werden seit 01.03.2004 geführt – bislang mit großem Erfolg

Das offensive Depot

Das offensive Depot ist für risikofreudige Anleger konzipiert, die Renditechancen an den weltweiten Aktienmärkten nutzen möchten, ohne allzu sehr auf das Anlagerisiko zu achten.

China Bürger shoppen noch zu wenig. Aber die Unternehmen des Landes sind in Kauflaune. Allein in der zweiten Jahreshälfte von 2009 waren chinesische Firmen an 145 Fusionen und Übernahmen (M&A) beteiligt. Das ist der höchste Stand seit dem Jahr 2000. Im laufenden Jahren stehen bereits wieder 130 Übernahmen zu Buche. Vor allem Firmen, die auf Rohstoffe zugreifen können, sind für die Chi-



Foto: John Kränicke

neseen interessant. Aber nicht nur China ist hier aktiv. Laut einer Erhebung des ZEW steigen auch Inder und Russen in andere Unternehmen ein. Indische und russische Investoren haben sich vor allem auf Banken, Investmenthäuser, sowie auf Betriebe des Chemie- und Maschinenbaus konzentriert. Die Welt verändert sich also und Emerging Markets gewinnen stetig an Bedeutung. jk «

Das offensive Depot: Für Renditejäger

Fonds	ISIN	Wert 28.10.10	Wertzuwachs seit		Kaufdatum
			Vorw.	1.1.10	
Baring Korea	GB0000840719	8617,68	5,1%	25,1%	01.03.04
Carlson Eq. Asian SmallCap	LU0067059799	8294,82	1,8%	14,7%	01.03.04
JPM Gl. Natural Resources	LU0208853274	8476,16	0,5%	25,3%	01.01.06
Amundi Latin America	LU0201575346	8252,84	-1,1%	15,6%	25.10.06
Callander Japan New Grw.	LU0097747421	7175,88	1,3%	2,4%	02.11.06
Long Term Investment Classic	LU0244071956	7232,05	0,0%	1,7%	01.01.08
AXA Framl. Glob. Real Estate	LU0266012235	8476,51	-0,1%	20,3%	01.12.08
ESPA Stock Biotec	AT0000746755	7201,52	2,3%	8,2%	01.12.08
JPM Russia	LU0225506756	7695,17	-0,7%	21,0%	01.12.08
Salus Alpha DMX	AT0000A0BK00	8270,55	-1,3%	7,0%	01.12.08
Henderson Pan Europ. Al. Fd.	LU0264597617	7638,61	0,5%	2,9%	03.09.09
Silk - African Lions Fund R	LU0389403337	7843,72	0,7%	1,0%	06.04.10
Summe (Start: 50 000 € / 1.3.2004)		95175,51	0,7%	13,0%	
Benchmark: MSCI Welt		882,79	0,2%	8,7%	

Das ausgewogene Depot

Das ausgewogene Depot ist für chancensuchende Anleger gemacht, die eine hohe Rendite wünschen, dabei aber das Anlagerisiko überschaubar halten wollen.

Schlechte Nachrichten für Managed-Futures-Freunde. BlueCrest schließt seinen BlueTrend UCITS Fund. Zum 30. November nimmt BlueCrest-Chef Michael Platt (Foto) den Fonds vom Markt. Dabei war das 630 Millionen Dollar schwere Vehikel ein erfolgreiches Produkt. Blue Crest hält die Schließung aber für nötig, da der Fonds einen zu großen Tracking Error gegenüber seinen Offshore-Ori-



Foto: BlueCrest

ginal aufweist, also zu stark von seinem großen Bruder abweicht. Ob man diese Begründung glauben soll oder nicht, sei dahingestellt. Wir denken nun über Ersatz nach. Es wird wieder ein Managed-Futures-Fonds sein, so viel steht. Ein Kandidat ist der Man AHL Trend, dessen Macher eine große Erfahrung besitzen. Denkbar sind aber auch andere Produkte. Darüber werden wir kommende Woche entscheiden. jk «

Das ausgewogene Depot: Für Chancensucher

Fonds	ISIN	Wert 28.10.10	Wertzuwachs seit		Kaufdatum
			Vorw.	1.1.10	
Threadneedle Europ. HY	GB0002363447	5900,58	0,2%	12,7%	01.03.04
M&G Global Basics	GB0030932676	5819,11	1,2%	17,0%	31.01.05
Henderson Asia Pacific Prop.	LU0229494975	6224,11	-0,6%	23,1%	01.01.06
Metzler Japanese Eq.	IE0003722711	5236,47	-0,5%	4,5%	27.10.06
Alger American Asset Growth	LU0070176184	5407,78	1,6%	7,4%	01.01.08
Ethna-Aktiv E	LU0136412771	5818,87	0,0%	8,9%	01.01.08
J. Bär Loc Emg. Bond Eur	LU0256064774	5989,16	-1,3%	13,3%	01.01.08
Lux Topic Aktien Europa	LU0165211116	5739,27	-0,4%	0,9%	01.12.08
Pictet Biotech	LU0090689299	5071,01	0,9%	-2,9%	01.12.08
SEB Asset Selection	LU0256624742	5669,02	-1,0%	0,8%	01.12.08
BlueTrend UCITS Fund EUR C	LU0394916216	5682,53	-2,1%	1,1%	06.04.10
Comgest Magellan	FR0000292278	6099,82	-0,3%	8,5%	06.04.10
Summe (Start: 50 000 € / 1.3.2004)		68657,74	-0,2%	9,6%	
BM: MSCI Welt (70%) / Citi Glob. Govt. (30%)		745,10	0,2%	5,6%	

Das defensive Depot

Das defensive Depot ist auf vorsichtige Anleger ausgelegt, die wenig Risiko eingehen wollen, gleichwohl aber eine Rendite wünschen, die spürbar über risikofreien Anlagen liegt.

Die unglaubliche Hausse der Anleihen in den vergangenen Jahrzehnten geht wohl seinem Ende entgegen. Diese Meinung vertritt Anleihe-Guru Bill Gross (Bild). Er befürchtet, dass das zweite Quartal möglicherweise „das Ende des großen 30-jährigen Bullenmarktes an den Anleihenmärkten“ signalisiere. Als Problem sieht er die Politik der US-Notenbank Federal Reserve (FED). „Das Ausstellen von Schecks



Foto: Bloomberg

in Billionen-Höhe ist für Anleihehalter nichts Positives. Tatsächlich ist es inflationär und, wenn man bei der Wahrheit bleibt ähnlich wie ein Schneeball-System. Es erhöhe einfach nur die Bond-Preise und führe zu der Illusion hoher jährlicher Renditen. „Letztlich jedoch gerät man dadurch in eine Sackgasse, in der die Preise dann einfach nicht mehr weiter ansteigen können“, resümiert Gross. jk «

Das defensive Depot: Für Risikoscheue

Fonds	ISIN	Wert 28.10.10	Wertzuwachs seit		Kaufdatum
			Vorw.	1.1.10	
Global Adv. Emerging Mkt.	LU0047906267	5420,72	-0,1%	19,1%	19.05.05
Carmignac Investissement	FR0010148981	5342,14	0,3%	9,3%	01.01.08
M&G Glob. Convertibles	GB0081268502	5178,19	1,3%	10,6%	01.01.08
Athena UI	DE000A0Q2SF3	5068,32	0,4%	-2,6%	01.12.08
HI Varengold CTA Hedge	DE0005321384	5138,50	-0,8%	0,7%	01.12.08
iShares € Inflation Linked	DE000A0HG2S8	5240,79	-0,4%	3,4%	01.12.08
Threadneedle Target Return	GB008104JL25	5074,91	-0,4%	-1,1%	01.12.08
HSBC Halbis Global Macro	LU0298502328	5092,68	-0,7%	0,6%	06.05.09
ETF-Dachfonds	DE0005561674	5067,93	-0,4%	5,5%	16.09.09
AC - Stat. Val. Mkt Neu. 12 V.	LU0430218775	5542,73	-0,6%	7,9%	06.04.10
PF - Emerg. Local Curr. Debt	LU02555798109	5346,34	-1,1%	4,1%	06.04.10
Templeton Global Bond Fund	LU0294219869	5285,98	-0,5%	2,9%	06.04.10
Summe (Start: 50 000 € / 1.3.2004)		62799,24	-0,2%	5,9%	
BM: MSCI Welt (30%) / Citi Glob. Govt. (70%)		561,50	0,2%	3,7%	

HSBC Global Macro: Jetzt mit Turbo

HSBC hat mit dem **Global Macro Fonds** einen erfolgreichen alternativen Fonds im Angebot. Allerdings ist er recht konservativ gemanagt. Um auch renditehungrige Anleger zu beglücken, gibt es das Erfolgsprodukt nun auch in gehebelter Version

HSBC zündet nun den Turbo beim HSBC GIF Global Macro Fonds. Das bewährte und erfolgreiche konservative Absolute-Return-Produkt gibt es nun auch als gehebelte Variante. Der Hebelfaktor beträgt dabei zwei. Das heißt: Die beiden Fondsmanager **Guillaume Rabault** und **Jim Dunsford** wollen eine doppelt so hohe Rendite wie der „normale“ Global Macro erzielen. Was verbirgt sich hinter Global Macro? Bei diesen Strategien wird versucht, makroökonomische Entwicklungen oder Ineffizienzen gewinnbringend auszunutzen. Beispiel: Für Schlagzeilen sorgten zu Beginn der 90er-Jahre die Spekulationen von George Soros, der mit seinem Quantum-Fund auf ein fallendes englisches Pfund setzte und damit die britische Währung erheblich unter Druck brachte und ihn zum Milliardär machte.

Insgesamt setzen die HSBC-Manager im Global Macro Fonds auf sieben verschiedene Währungs-, Zins- und Aktienstrategien. Anhand von quantitativen und qualitativen Modellen entscheiden zwei Teams in London und Paris, welche dieser Strategien bessere Renditen als der Geldmarkt versprechen. Dabei können die Manager im Rahmen ihres Risikobudgets frei agieren und sind an keine Vorgaben gebunden.

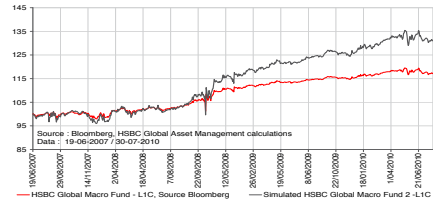
Beim **HSBC GIF Global Macro II** beträgt das Renditeziel also 1200 Basispunkte über dem Ein-Monats-Euribor – bei einer jährlichen Volatilität von 15 Prozent. Die entschärfte Variante schaffte etwa im vergangenen Jahr eine Performance von rund fünf Prozent bei einer Volatilität von 2,3 Prozent. Daher scheint das Renditeziel der Turboversion durchaus realistisch.

Die Global-Macro-Strategie von HSBC funktioniert. Daher freuen sich risikofreudigere Naturen über die Turbovariante. jk

HSBC GIF Global Macro: Überzeugend

Simulated NAV of the Levered Version

- We provide a simulation based on the historical NAV of the HSBC GIF Global Macro L1 C fund which has been constructed using the current assumptions :
 - Gross performance of the fund = 2x(Current Funds' alpha) + Euribor
 - Net performance of the fund = 0.8*(Gross excess return) – 1%
 - Level of fees similar to HSBC GIF Global Macro



Source : Bloomberg, HSBC Global Asset Management Calculations. Any forecast, projection or target where provided is indicative only and is not guaranteed in any way. HSBC Global Asset Management (France) accepts no liability for any failure to meet such forecast, projection or target. This proposal is subject to change without notice, taking into account any changes in markets. Non contractual document.

Auch in der gehebelten Version scheint der Fonds ordentlich zu laufen. In der Tat scheint die doppelte Rendite drin zu sein. Der Fonds dürfte daher viele Freunde finden.

Hedgafonds-Zertifikate: Aktuelle Kurse

Hedgafonds-Zertifikat	ISIN	Kurs 28.10.2010	Wertzuwachs seit		Laufzeit
			1.1.2010	1.1.2009	
Alceda Star Pharos	XS0356743061	59,12	-22,0	-38,6	06.08.22
Alpha Long/Short	DE000BVT35N8	99,89	12,8	3,9	endlos
Belmont Global CTA	DE000BVT4532	93,33	-2,8	-3,0	endlos
Belmont Natural Resources	DE000BVT4540	87,28	-12,5	-12,1	endlos
Branca Low Vola	DE000BCCBPD4	1043,55	-1,0	1,6	04.09.26
China H/A Shares Spread	DE000AA10CC6	94,00	-1,8	-6,0	endlos
CYD LongShort Commodity	NL0000713501	85,44	1,8	-20,0	endlos
CYD LongShort Commodity Quanto	NL0000726362	88,91	-4,4	-24,0	endlos
CYD Market Neutral Commodity	NL0000713493	101,60	4,2	-1,6	endlos
CYD Market Neutral Commodity Quanto	NL0000726354	107,37	-0,1	-3,3	endlos
dbX-THF Equity Market Neutral	DE000DBOPUJO	877,84	-4,1	-5,1	endlos
dbX-THF Event Driven	DE000DB11KGO	1060,91	2,9	14,3	endlos
dbX-THF Systematic Macro	DE000DBOPUL6	1132,25	7,2	-0,1	01.01.35
Dynamic Index	DE000BVT35P3	68,87	8,5	43,8	endlos
er Global XL Zertifikat II	DE000BCCBQB6	124,70	-1,0	8,0	endlos
Europa Sector Rotation L/S	DE000DBOJVKO	80,69	9,5	32,5	endlos
Ferro Absolute Return Hedge	DE000AOHZAV6	901,09	-0,2	0,1	15.08.16
Ferro Total Return Hedge	DE000AOHZAU8	968,88	-0,6	0,6	15.08.16
FX Wave USD 2 % Diversified*	FRO010935353	955,53	-4,4	-	endlos
FX Wave USD 2 %*	FRO010532747	946,10	-5,4	-	endlos
GAM Multi Commodities Index	CH0024324268	1148,87	-3,1	7,2	28.03.11
MAN RMF Energy Hedge Plus	DE000DB6GCY3	0,94	0,0	6,8	09.08.13
M-RIX	DE000AOHYQ90	88,71	0,6	6,9	20.05.11
MW TOPS Hedgafonds	DE000DBOJXB4	9,50	3,8	11,4	endlos
Notz Stucki Alternative Diversified	DE0009542324	5166,50	-0,3	6,0	31.03.14
Permal Natural Resources	DE000DBOPUM4	897,89	4,1	23,0	endlos
Sauren Alpha Zertifikat	DE000SG2M723	1182,09	4,2	17,0	endlos
Superfund A (Börsenhandel)	FRO010532747	97,89	-1,3	-28,4	endlos
Superfund A Zertifikat	FRO010261743	99,32	3,5	-28,8	endlos
Superfund B Zertifikat	FRO010261792	100,07	5,3	-38,5	endlos
Superfund C Zertifikat	FRO010261834	87,97	4,7	-48,7	endlos
Superfund Gold A Zertifikat	FRO010587915	110,85	14,0	-2,0	endlos
Theta Multistar Medium Volatility	DE000DB9DJZ6	883,85	-4,0	1,1	endlos
UBS Global Equity Alpha Index	CH0028858907	85,12	7,0	33,6	31.01.12
UBS Portable Alpha Certificate	CH0027170056	114,35	-4,5	-11,2	endlos
UBS STAR GAM Diversity Index	CH0027407565	881,24	-6,0	-8,3	31.10.11
Volatility Arbitrage Index	CH0022148487	911,88	-7,8	3,0	endlos

Daten: HSBC GIF Global Macro II

ISIN/WKN	LU 054 120 079 5
Auflegung	05.10.2010
Agio	5,54 %
Gebühr p.a.	1,80 %
Erfolgsgebühr	20 % über 1-Monats-Euribor
Infos	www.assetmanagement.hsbc.com/de

€uro. Die Sprache, die zählt.

€uro

WIRTSCHAFT | POLITIK | BÖRSE

Jahresabonnement.

12 x das Beste aus Wirtschaft, Politik und Börse – das Jahresabo von €uro inkl. Prämie Ihrer Wahl.

12 Ausgaben €uro im Jahresabonnement zum Vorzugspreis. Zusätzlich erhalten Sie eine der abgebildeten Prämien.



WMF
Korkenzieher
„Metric“



Victorinox
Taschenmesser
„Huntsman“



Madison
MP3-Player,
1 GB

Abo-Hotline: 055 21/85 55 55 • www.euro-magazin.de

Mehr Infos? ANZEIGE klicken!

€uro und **€uro** AM SONNTAG präsentieren:

Wachstumsmarkt Biotechnologie

Experten-Kompetenz live!



Prof. Dr. Thomas Szucs
Verwaltungsratspräsident von BB Biotech
Zürich



Prof. Dr. Christoph Sarrazin
Klinikum der Johann Wolfgang Goethe Universität
Frankfurt am Main



Dr. Daniel Koller
Leiter Management-Team von BB Biotech
Zürich

Biotechnologie ist eine Schlüsselindustrie des 21. Jahrhunderts. Immer wirkungsvollere **Medikamente** werden entwickelt. Aus kleinen **Biotechnologieunternehmen** werden riesige **multinationale Konzerne**. Erfolgreiches Investieren im Biotechnologie-Sektor erfordert jedoch eine Kombination aus wissenschaft-

licher, medizinischer und **finanzwirtschaftlicher Expertise**. Das Biotechnologie-Forum von BB Biotech, €uro und €uro am Sonntag informiert über die Besonderheiten, Chancen und Risiken der Branche. Nach den Vorträgen haben Sie ausführlich Gelegenheit, **Fragen an die Experten** zu stellen.

BIODAYS 2010

Programm

- 17:00 Uhr Empfang und Einlaß
- 17:30 Uhr Begrüßung und Moderation des Abends durch Dr. Frank-B. Werner, Chefredakteur €uro und €uro am Sonntag
- Vom Ursprung bis heute – Was Anleger vom Biotechnologie-Sektor in Zukunft erwarten können**
Referent: Prof. Dr. Thomas Szucs (stellvertretend in Hamburg: Eric Bernhardt, Leiter Healthcare Bellevue Asset Management)
- Hepatitis C – Neue Heilungsmöglichkeiten für eine globale Epidemie**
Referent: Prof. Dr. Christoph Sarrazin
- Investieren in die Medikamente von Morgen – Auf der Suche nach den vielversprechendsten Biotech-Unternehmen**
Referent: Dr. Daniel Koller im Gespräch mit Dr. Frank-B. Werner
- Fragen an die Referenten**
- 19:30 Uhr Get-together mit Imbiss

Termine und Veranstaltungsorte

18.11.2010	München	Eurostars Grand Central, Arnulfstraße 35, 80636 München
24.11.2010	Frankfurt	Steigenberger Frankfurter Hof, Am Kaiserplatz, 60311 Frankfurt a. M.
25.11.2010	Hamburg	Grand Elysée, Rothenbaumchaussee 10, 20148 Hamburg
29.11.2010	Stuttgart	Le Meridien, Willy-Brandt-Strasse 30, 70173 Stuttgart

In Zusammenarbeit mit:

BB Biotech
Bellevue Investments



Analysen
Kommentare
Tipps

Jeden Samstag

Hintergründe
Strategien
Tests

Jeden Monat

Für die Leser von €uro und €uro am Sonntag ist die Teilnahme kostenlos. Jetzt anmelden unter:

Telefon 05521 / 85 55 60
biotechnologie.forum@finanzen.net oder
www.bbbiotech.com/biodays-2010

Achtung: begrenzte Teilnehmerzahl!

Fonds in Zahlen

Sie wollen wissen, wie Ihr Fonds derzeit steht? Dann sind Sie hier richtig. In der Fondsstatistik von Euro fundspress finden Sie die aktuellen Ergebnisse von rund 5000 Fonds. Zugleich finden Sie hier Daten, die Ihnen helfen, sich für einen bestimmte Fonds zu entscheiden. Zum Beispiel die Euro-FondsNote. **Zum Herunterladen der Fondsstatistik klicken Sie bitte HIER.**

HITLISTEN In den unten stehenden Hitlisten finden Sie die in den jeweiligen Zeitspannen bestplatzierten Investmentfonds.

Aktienfonds: Die Besten seit 1.1.2010		
Fonds	Ergebnis seit	
	1.1.2010	1.1.2009
Allianz RCM Thailand - A - €	73,6	227,5
Fidelity Thailand A USD	63,6	172,9
AMUNDI Thailand-AC	63,3	181,2
Fidelity Indonesia A USD	51,4	234,7
HSBC GIF Turkey AC	51,2	204,7
HSBC GIF Thai AD	50,7	166,0
Allianz RCM Indonesia A €	49,9	250,0
FORTIS Equity Indonesia C	49,2	261,1
Stabilitas Pacific Gold+Metals P	48,6	243,4
Nestor Australien	48,2	341,7

Aktienfonds: Die Besten seit 20 Jahren		
Fonds	Ergebnis seit	
	20 Jahre	20 Jahre p.a.
Fidelity Greater China A USD	1402,6	14,5
First State Asia Pacific A Acc	1390,4	14,5
SISF US Smaller Companies A	1380,1	14,4
Fidelity Nordic A SEK	823,1	11,8
Carmignac Investissement A	745,3	11,3
BGF US S & M Cap Opp. A2 \$	707,6	11,0
Fidelity Iberia A EUR	669,3	10,7
Baring German Growth GBP	663,7	10,7
Threadneedle American Select 1	637,1	10,5
Threadneedle European Select 1	621,0	10,4

Aktien China: Wochensieger		
Fonds	Ergebnis seit	
	Vorwoche	1.1.2010
E.I. Sturza-Strategic China Panda	2,4	7,2
Absolute Asia AM Gold Drag Renai	2,3	21,0
Robeco Chinese Eq. EUR D	1,7	9,3
Carlson Eq. China Micro Cap A	1,5	8,5
Threadneedle Greater China AU	1,5	17,3
PRIMERA FUND Equity China B C	1,4	21,6
Threadneedle China Opport. 1 €	1,4	19,9
Comgest Growth Greater China	1,1	17,1
Allianz RCM Greater China Dyn. AT	1,0	18,5
Threadneedle Greater China AEH	1,0	12,0

Die Euro-FondsNote ist das Fonds-Rating vom Finanzen Verlag und dem Münchner Analysehaus FondsConsult. Sie gibt Aufschluss über den dauerhaften Erfolg eines Fonds und lässt auf dessen Zukunftsaussichten schließen. Hierzu wird in 36 Zwölf-Monatsintervallen das Abschneiden der Fonds gegenüber einem repräsentativen Index sowie innerhalb der Gruppe, zu der der Fonds gehört, gemessen.

Berücksichtigt wird auch das Risiko, das der Fondsmanager eingegangen ist. Hinzu kommt eine qualitative Beurteilung durch FondsConsult hinsichtlich der Fähigkeit von Fondsmanager und Fondsgesellschaft, die Leistungen der Vergangenheit in der Zukunft zu wiederholen.

Schulnoten gleich steht die Euro-Fonds-Note 1 für einen ausgezeichneten Fonds, eine 2 für einen guten Fonds. FondsNote 3 bescheinigt eine befriedigende Leistung, Note 4 eine unterdurchschnittliche und Euro-FondsNote 5 schließlich steht für eine ungenügende Leistung.

Fondsstatistik bitte HIER klicken

INHALTSVERZEICHNIS

Aktienfonds Deutschland	S. 01
Aktienfonds Europa	ab S. 03
Aktienfonds Nordamerika	S. 11
Aktienfonds Japan	S. 15
Emerging-Markets-Fonds	ab S. 17
Aktienfonds Global	S. 24
Branchen- und Themenfonds	ab S. 29
Absolute-Return-Fonds	S. 36
Dach-Hedgefonds & Zertifikatefonds	S. 37
Dachfonds	S. 38
Mischfonds	S. 44
Rentenfonds Euro	S. 49
Rentenfonds US-Dollar	S. 54
Rentenfonds Global	S. 55
Rentenfonds Inflationsschutz	S. 57
Emerging-Markets- / Osteuropa-Renten	S. 57
Corporate-Bonds-Fonds	S. 59
Kurzläufer- & Geldmarktfonds	ab S. 61
Laufzeitfonds	S. 64
Offene Immobilienfonds	S. 65
Devisenfonds	S. 65

ACHTUNG Hitlisten zeigen immer nur eine Momentaufnahme. Aus ihnen lassen sich keine Anlageempfehlungen herleiten.

Rentenfonds: Die Besten seit 1.1.2010		
Fonds	Ergebnis seit	
	1.1.2010	1.1.2009
ZZ2	39,8	91,8
Deka EuroFlex Plus	29,2	19,4
UBAM Local Ccy EM Bond (USD) AC	28,8	46,9
ZZ1	28,2	61,0
Aramea Rendite Plus	26,0	53,0
ISI Emerg.Mkt. Loc.Currency Bd	25,2	58,7
cominvest Short Term Plus I	24,8	-14,8
AMUNDI Emerging Markets Debt-AC	24,3	83,9
DWS Europe Converg. Bd.	23,3	90,2
Sparinvest High Yield Val. Bd.	22,8	121,3

Rentenfonds: Die Besten seit 20 Jahren		
Fonds	Ergebnis seit	
	20 Jahre	20 Jahre p.a.
Condor-Fonds-Union	297,8	7,1
Allianz PIMCO Europazins A €	293,2	7,1
BW-Renta-Int.-Universal	270,0	6,8
Allianz PIMCO Rentenfonds A €	263,6	6,7
Allianz PIMCO Euro Rentenf. A €	256,1	6,6
KBC Renta Decarenta (thes.)	255,7	6,6
BW-Renta-Universal	255,6	6,5
Gerling Kapitalfonds Prozins	254,7	6,5
Spängler SparTrust M A	254,3	6,5
DWS Eurorenta	250,6	6,5

Aktien China: Jahressieger		
Fonds	Ergebnis seit	
	1.1.2010	1.1.2009
Aberdeen Gl. China Opport. A2	27,1	107,9
SSgA Hong Kong Index	23,1	92,5
First State Greater China Growth	22,6	105,7
SISF Hong Kong Equity A thes.	22,5	107,8
PRIMERA FUND Equity China B C	21,6	137,8
Absolute AM Gold Drag Renais RCE	21,0	136,1
Allianz RCM China A \$	20,1	99,0
Skandia Greater China Equity	19,9	97,0
Threadneedle China Opport. 1 €	19,9	105,2
Templeton China A \$	18,8	90,1