

Stillhalter gesucht 2

Wer systematisch **Stillhalterstrategien** umsetzt, schlägt den breiten Aktienmarkt bei geringerem Risiko

Das Tor zu China4

Hongkong bleibt das Tor zu China. Mit dem **Comstage ETF HSCEI** sind sie dabei. Die Aussichten für Kursgewinne sind gut

Umbruch.....10

„Unsere ganze Expertise nutzen“, sagt **Andreas Römer**, neuer Schwellenländerleiter bei der **DWS**

Inhalt

Stillhalterstrategien 2
Besser als Aktien

Anlagetipp der Woche 3
VCH New Energy
Contrarian Corner
Technologie als Schnäppchen

ETF der Woche 4
Comstage ETF HSCEI

ETF-Sektion 5-6
Hitliste der ETFs

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

Interview der Woche 10
„Unsere ganze Expertise nutzen“, sagt Andreas Römer, neuer Schwellenländerleiter bei der DWS

Fondsneuheiten 12
GAM Star Global Convertible Bond

Neue Fonds im Test 13
Kepler Risk Select Aktienfonds
Im Rückblick
AB Gl. Thematic Research Portfolio

€uro-FundAwards 14
Serie: Die Sieger im Kurzporträt

Fonds-Meisterschaft 15
Casius Finanz

Musterdepots 16
Offensiv, ausgewogen, defensiv

Alternative Investments 17
Schroder GAIA Egerton Europ. Eq

Hitlisten – Fonds in Zahlen 18

Griechen sind überall

In dieser Ausgabe lesen Sie, warum Stillhalterstrategien so erfolgreich sind (S. 2) und warum der Schroder GAIA Egerton European so erfolgreich ist (S. 17)

Nein, es ist kein Aprilscherz. Die böse Inflation meldet sich massiv zurück. Die Preise in der Eurozone stiegen im März um 2,6 Prozent. Damit liegt die Teuerungsrate auf dem höchsten Stand seit Oktober 2008. Damals betrug die Inflation 3,2 Prozent. Somit dürfte die Europäischen Zentralbank (EZB) genügend Argumente für eine maßvolle Zinserhöhung von 25 Basispunkten in der kommenden Woche haben. Gleichwohl gibt es im Vorfeld Kritik vom HWWI in Hamburg. Bis zu dem Unglück in Japan war sich HWWI-Chef Thomas Straubhaar sicher, dass die Zinswende im April kommen würde. Nun passt laut Straubhaar angesichts der nach wie vor unsicheren Lage in Fukushima eine Leitzinserhöhung keineswegs in die ökonomische Landschaft. Allerdings dürf-



Foto: Julian Metzger

ten die Zentralbanker in Frankfurt weniger auf Straubhaar hören, als den Worten von Narayana Kocherlakota. Der Präsident der Notenbank von Minneapolis deutete in dieser Woche schon mal an, dass auch in den USA wegen der Inflationsgefahr bereits in diesem Jahr die Zinsen um 0,75 Prozent steigen dürften. Inflation dürfte wohl auch in den USA bitter nötig sein, um vom Schuldenberg herunter zu kommen. Bond-Guru Bill Gross hat einmal den Taschenrechner gezückt. Was dabei rauskam, ist erschreckend. Inklusive der zukünftigen Sozial- und Krankenversicherungskosten haben die USA eine BIP-Verschuldung von 500 Prozent. Gross kommentiert dies mit den Worten: „We are out-Greeking the Greeks“.

Ein sonniges Wochenende wünscht
Jörn Kränicke, Chefredakteur «

Top & Flop: Aktienfonds

| Fonds | Ergebnis | |
|------------------------------|----------|-----------|
| | Woche | lfd. Jahr |
| AMUNDI Korea-AC | 7,8 | 4,7 |
| HSBC GIF Korean Equity AC | 7,5 | 2,4 |
| HSBC GIF Korean Equity AD | 7,5 | 2,4 |
| Lyxor ETF LevDAX | 7,5 | 3,2 |
| SafePort Gold&Silver Mining | 7,5 | -5,9 |
| J. Bär Northern Africa B EUR | -10,8 | -17,7 |
| ETFS DAX 2x Short (DE) | -7,3 | -6,3 |
| Lyxor ETF Daily ShortDAX x2 | -7,3 | -5,6 |
| KBC Eq Quant Global 1 KAP | -6,5 | -4,5 |
| UBAM IFDC Japan Opport AC | -5,8 | -5,9 |

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

Top & Flop: Rentenfonds

| Fonds | Ergebnis | |
|---------------------------------|----------|-----------|
| | Woche | lfd. Jahr |
| HSBC GIF Brazil Bond AC | 9,0 | 3,2 |
| CS Bond Fund (Lux) Brazil B | 8,7 | 3,7 |
| UBS (Lux) Bond Brazil (USD) P | 4,7 | -0,7 |
| Swisscanto Money Market AUD | 2,6 | -4,2 |
| UBS (Lux) Money Mkt AUD P acc | 2,6 | -4,1 |
| Lupus alpha Volatility Invest A | -2,5 | -2,5 |
| ESPA Bond Yen T | -2,4 | -8,4 |
| Kathrein Max Return EUR T | -2,2 | -7,0 |
| ING (L) Renta Yen P cap | -2,1 | -8,2 |
| UniGarantPlus: Commodities | -2,0 | 2,2 |

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

1

Eine Beobachtung:
Aus China kommt jetzt 5 Mal
so viel wie vor 10 Jahren.

Mehr entscheidende Einblicke für vorausschauende Anlagestrategien: allianzgi.de

Mehr Infos? ANZEIGE klicken!

Apropos ...

... die Bürger Nordkoreas haben nun wirklich nichts zu lachen. Hunger und Elend müssen die Bürger unter der Herrschaft von Kim Jong Il erdulden. Auch sein Sohn, der potenzielle Nachfolger des Despoten denkt lieber an das eigen Vergnügen. Kim Jong Un hat gerade für drei Millionen US-Dollar Delfine in China gekauft. Sie sollen im Ferienhaus von Kim die Herrschaftsmilei unterhalten. Dazu wird nun bei dem Luxuriösen Anwesen in der Gangwon Provinz ein riesiges Aquarium gebaut. Die Materialien dazu soll Kim in Italien und Deutschland bestellt haben.

Geschlossene Immofonds

Aktuelle Börsenkurse ...

| Immobilienfonds | Börsenkurs | Abschlag |
|----------------------------|------------|----------|
| AXA Immoselect | 35,75 € | -34,2% |
| CS Euroreal | 51,30 € | -13,3% |
| DEGI Europa | 27,10 € | -29,3% |
| DEGI International | 26,80 € | -40,3% |
| KanAm grundinvest | 41,30 € | -25,5% |
| KanAm US-Grundinvest Fonds | 14,00 € | -12,0% |
| Morgan St. P2 Value | 14,16 € | -43,7% |
| SEB immolinvest | 45,75 € | -18,3% |
| UBS 3 Kontinente | 7,90 € | -23,9% |
| TMW Immobilien Weltfonds | 36,75 € | -23,7% |

Stand: 01.04.2011; Quelle: Reuters/Fondsbörse Deutschland

Neues aus Berlin: Der Bundesrat hat vor kurzem über das Anlegerschutzgesetz beraten und dabei zugestimmt, dass die maximalen Fremdkapitalquote (Kreditaufnahme) für offene Immobilienfonds von 50 Prozent auf 30 Prozent herabgesetzt wird. Diese Einschränkung dürfte zukünftig die Rendite schmälern und die Liquiditätssteuerung erschweren. Das Gesetz kann frühestens zum 1. Januar 2012 in Kraft treten. Die Quoten gelten nur für Publikumsfonds und nicht für Spezialfonds.



Die **Euro-FONDSNOTE** ist die Fondsbewertung des Finanzen Verlags, die in Kooperation mit dem Münchner Analysehaus FundsConsult 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

Stillhaltergeschäfte

Fonds, die systematisch Stillhalterstrategien umsetzen, sind bislang Mangelware. Gleichwohl haben sie Vorteile. Sie schwanken wenig, aber rentieren ordentlich

Die Börse ist keine Einbahnstraße. Das haben die vergangenen Wochen wieder einmal gezeigt. Daher rücken verstärkt Strategien in den Fokus, die die Aktienmarktrisiken deutlich reduzieren können, aber gleichzeitig die Renditechancen langfristig nicht schmälern. Was sich wie Hexenwerk anhört, ist jedoch mit Stillhaltergeschäften möglich. Schon der legendäre André Kostolany wusste: „Was die Optionskäufer regelmäßig verlieren, gewinnen die Stillhalter!“ Dies machen sich bereits einige Fonds systematisch zunutze.



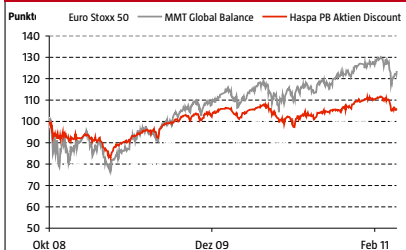
Foto: Value Asset Management

So etwa der Haspa PB Aktien Discount. Manager Marcus Brockmann und seine Kollegen kaufen im ersten Schritt solide europäische Standardaktien, wie LVMH, BASF oder Allianz, denen sie Kursteigerungen zutrauen. Zudem gewichten die Hamburger alle Aktien mit vier Prozent. Im zweiten Schritt verkaufen sie systematisch Kaufoptionen. „Sie laufen in der Regel einen Monat und der Basispreis liegt je nach Markteinschätzung zwischen 90 und 115 Prozent des aktuellen Aktienkurses“, erklärt Brockmann. Diese Strategie hat gegenüber einem normalen Aktienfonds entscheidende Vorteile. „Durch den Verkauf der Option erhalten wir eine Prämie. Dadurch haben wir einen zusätzlichen Puffer, falls der Markt einbricht“, so Horst. Kein Vorteil ohne Nachteil. An steigenden Aktiennotierungen nehmen Brockmanns Anleger jedoch maximal bis zu einem bestimmten Niveau teil. „Steigt etwa eine Aktie während der Laufzeit der Option über den Basispreis wird der Käufer die Option ausüben und wir müssen die Aktie liefern“ erläutert der Experte. Dies ist jedoch nur selten der Fall. Dagegen sind Stillhalterstrategien in leicht steigenden, seitwärts laufenden sowie fallenden Märkten einem reinen Aktieninvestment stets überlegen.

Ein ähnliches Konzept verfolgt Adam Volbracht beim MMT Global Balance Fonds. Beraten wird der Fonds von den Value-Experten der Value Asset Management. Der Fonds wurde im Oktober 2008 auf diese Anlagestrategie umgestellt. Das Beraterteam um Volbracht selektiert fünf bis acht nach Value-Kriterien (KUV, KBV, KGV und KCF) günstig bewertete Indizes. „Auf diese Indizes verkaufen wir systematisch auf Monatsbasis Verkaufsoptionen (Put-Optionen), die am Geld liegen. Zusätzlich kaufen wir Put-Optionen, die etwa zehn Prozent aus dem Geld liegen“, sagt Volbracht. Durch diese Konstruktion erzielen die Value-Experten Gewinne, sogar wenn die Kurse nicht steigen. Und dabei ist das Verlustrisiko deutlich reduziert. Dank der gekauften Put-Optionen beträgt es auf Monatsbasis maximal etwa sieben Prozent. „Unabhängige Studien haben ergeben, dass mit unserem Konzept seit 1986 über zehn Prozent Rendite pro Jahr drin gewesen wären“, sagt Vollbracht.

«Fonds, die Stillhalterstrategien umsetzen, sind eine der besten Möglichkeiten, risikoärmer in den Aktienmarkt zu investieren. Langfristig wird man mit diesen Fonds deutlich besser als mit einem Indexinvestment fahren. Sie sind daher eine clevere Alternative zu ETFs.» jk

Chart: Stillhalterfonds



Der Haspa Fonds ist weniger volatil als der weltweit anlegende MMT Global Balance. Gleichwohl schaffen es beide besser als der Euro Stoxx zu sein.

Fonds mit Discountstrategien

| Fondsname | Perf. seit 1.1.11 | seit 1.1.10 |
|--------------------------------|-------------------|-------------|
| Allianz RCM High Div. Discount | 1,8 | 10,4 |
| Axion Focus Discount | 3,2 | 10,7 |
| Berenberg GO Concept Portfolio | -1,3 | 5,5 |
| BILKU 1 EPOS Fonds TL | 2,8 | 10,7 |
| BN & P Systematic Return I B | 0,7 | 6,7 |
| Deka Euroland DiscountStrat CF | 2,8 | 1,9 |
| Hansen & Heinrich UI Fonds | 0,0 | 6,6 |
| Haspa PB Aktien Discount | -3,0 | 9,3 |
| HSBC Trinkaus Akt.struk.Eur. | 2,2 | 8,6 |
| MMT Global Balance B | 0,5 | 11,6 |

+++ News-Ticker +++

+++ ETF-Indexing Conference

Profitieren Sie vom Wissen der Experten und hören Sie beispielsweise Levente Kulcsar, Head of ETFs Germany & Austria, Credit Suisse über Emerging Markets als Katalysator im Portfolio Kontext. <http://www.terrapi.com/template/live/documents.aspx?e=4252&d=1673>
Registrieren Sie sich heute für die ETF & Indexing Investments Deutschland und hören Sie auf der Veranstaltung mehr als 25 Fallstudien von institutionellen Investoren - anwesend sind auch führende Köpfe im Bereich ETF. Zur Anmeldung <http://www.terrapi.com/template/live/documents.aspx?e=4252&d=1673> +++



Felix Schleicher,
Value-Experte bei
Value Asset Management

Contrarian Corner
Technologie als Schnäppchen

„Reversion-to-the-mean“ gehört zu den immer wiederkehrenden Phänomenen an der Börse. Einzelne Anlageklassen neigen zu temporären Übertreibungen, die jedoch ausnahmslos korrigiert werden. Ein Musterbeispiel bildete die Technologie-Hausse in den 90er-Jahren, die im März 2000 abrupt endete. Der Nasdaq wurde in der Spitze mit einem KGV von 100 bewertet, für die Wachstumsaussichten für Microsoft & Co waren viele bereit, nahezu jeden Preis zu zahlen. Die Wachstumserwartungen haben sich erfüllt, doch die überzogenen Preise für High-techunternehmen sind verschwunden. Mehr als das: Technologieaktien bester Qualität sind heute die günstigste Anlageklasse. Ein Portfolio aus Marktführern wie Cisco, Hewlett-Packard, Dell und Microsoft hat ein KGV von weniger als zehn, die Firmen sind hochprofitabel, verfügen über riesige Cashbestände, kaufen massiv eigene Aktien zurück und erhöhen zumeist die Ausschüttungen. Der Kurs der Microsoft-Aktie steht heute gut 50 Prozent unter dem Höchststand aus dem Jahr 2000. Seitdem hat der Softwaregigant seine Gewinne verdreifacht, gut 20 Prozent der ausstehenden Aktien zurückgekauft, die Dividende auf 2,5 Prozent erhöht und verfügt dennoch über Barmittel von 30 Milliarden Dollar. Ein Traum für Schnäppchenjäger.“

Felix Schleicher durfte im Rahmen seiner Tätigkeit André Kostolany noch über Jahre erleben und schöpft heute aus dem enormen Erfahrungsschatz des Altmeisters.

Neues beim VCH New Energy

Mit neuem **Shareholder-Engagement-Ansatz**, sollen Schwachstellen im Nachhaltigkeitsmanagement identifiziert werden

Die Energiewende ist da. Mit der der nun verschärften Diskussion um erneuerbare Energien sind New Energy Fonds nun noch attraktiver als bisher. Davon will sich nun **Altira** mit seinem **VCH New Energy Fonds** eine größere Scheibe als bisher abschneiden. Dazu haben die Frankfurter den Fonds jüngst neu aufgestellt. Manager **Olaf Koester** investiert anhand harter positiver und negativer Kriterien in die ganze Wertschöpfungskette erneuerbarer Energien und in Energieeffizienz; beginnend beim Zulieferer über die Energieerzeugung bis hin zur Distribution.

Zudem hat der Fonds als erstes in Deutschland erhältliches Produkt einen Shareholder-Engagement-Prozess eingeführt. Was verbirgt sich dahinter? „Ziel des Shareholder-Engagement-Ansatzes ist es, Schwachstellen im Nachhaltigkeitsmanagement der Unternehmen zu identifizieren und mit dem Unternehmen in einen Dialog einzutreten, um es mittel- bis langfristig zu verbessern“, erklärt Koester. Dabei arbeitet das Management eng mit den Nachhaltigkeitsexperten von Imug und Eiris zusammen. Sie liefern Koester und seinen Kollegen die nötigen Hintergrundinformationen

und identifizieren die zentralen Schwachpunkte der Unternehmen. Die ist für den ihn wichtig, da Koester auch stärker in Schwellenländern wie Indien, China und Brasilien investiert. „Wir glauben, dass wir diese eher intransparenten Märkte durch den Shareholder-Engagement-Ansatz transparent machen können“, sagt Koester. So könne man sich besser vor den Reputationsrisiken schützen.

Ansonsten bleibt beim Fonds vieles, wie wir es schon kennen. Koester setzt auf ein konzentriertes Portfolio aus 25 bis 35 Werten. Allerdings

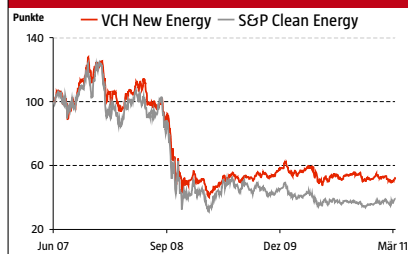
liegt sein Schwerpunkt im Gegensatz zu vielen anderen New-Energy-Fonds nicht auf Wind- und Solarwerte. „Wir haben Energieeffizienz als einen besonders vielversprechenden Trend identifiziert und sehen hier das meiste Potenzial“, sagt Koester. Die zu erwartenden steigenden Energiepreise würden neuen Technologien hier schnell zum Durchbruch verhelfen.

☞ *Erneuerbare Energien und vor allem ein effizienterer Umgang mit Energie sind ein Megatrend für die kommenden Jahrzehnte. Beim VCH New Energy kommt nun noch der Shareholder-Engagement-Prozess hinzu. Er könnte einen Mehrwert bieten.* jk «



Nachhaltigkeitsexperte Olaf Koester will mit einem zusätzlichen Shareholder Engagement Prozess Anlegern einen Mehrwert bieten

Chart: Gebeutelte Branche



Nach dem Hype vor einigen Jahren folgte der Absturz. Nun sieht es so aus, als ob die Branche den Boden gefunden hat. Der VCH-Fonds ist deutlich besser als der S&P Index. Der Einstiegszeitpunkt ist zudem gut.

Fondsdaten

| | |
|-----------------------------------|--|
| Anlagefokus | Aktien neue Energien |
| Fondsmanagerin | Olaf Koester, Frankfurt |
| ISIN | LU 028 385 048 4 |
| WKN | AOMJV9 |
| Auflegung | 21. Juni 2007 |
| Volumen | 5,03 Mio. Euro |
| Ausgabeaufschlag | 5,0 % |
| Jährliche Verwaltungsgebühr (TER) | 2,48 % |
| Ertragsverwendung | thesaurierend |
| Börsenhandel | ja |
| Internet | www.vch-fonds.de |



Analysen
Kommentare
Tipps
Jeden Samstag

Lesen Sie morgen

Strategien der Profis: Wie Edouard Carmignac, Warren Buffett, Max Otte, Bill Gross und Klaus Kaldemorgen nach dem Japan-Crash investieren

Gehobener Aufschwung: Die US-Konjunktur kommt in Fahrt, besonders das Geschäft mit Qualität und Luxus boomt. Die interessantesten Aktien

AM SONNTAG
euro. Die Geldversteher.

Bildnachweis: RAHOUSE / pixelio.de



ETFxpress

Umdenken in China

Seit knapp einem Jahr laufen chinesische Aktien mehr oder weniger seitwärts. Das wird sich über kurz oder lang wieder ändern und der Steigflug geht weiter. Denn die Story ist nach wie vor intakt

Das Powerhouse China hat seit geraumer Zeit den Fuß etwas auf der Bremse. Die Regierung in Peking versucht so, das überbordende Wachstum etwas zu zügeln. Dennoch bleiben die Aussichten gut. Der neue, Mitte März verabschiedete Fünfjahresplan will die zunehmende Kluft zwischen Arm und Reich sowie Küsten- und Binnenprovinzen verringern. Künftig will das Land weniger umweltschädlich, sozial gerechter und auch langsamer wachsen. Dazu soll es sich nach Wunsch der staatlichen Planer von der Werkbank der Welt mit Niedriglohnjobs hin zum Hightechstandort mit gut bezahlten Arbeitsplätzen entwickeln – auch, um auf diese Weise den Binnenkonsum zu fördern.

Sieben strategische Industrien hat die Regierung identifiziert: erneuerbare Energien, Biotechnologie, Informationstechnologie, moderne Fertigungsanlagen, neue Werkstoffe, Autos mit alternativen Antrieben sowie energiesparende und umweltfreundliche Technologien. Unternehmen dieser Bereiche werden nun massiv gefördert, auch bei der Expansion ins Ausland. Gelänge es China, gut bezahlte Arbeitsplätze in diesen Zukunftsindustrien zu schaffen, könnte das Land auch seine unterbewertete Währung einfacher aufwerten und seine Hightechprodukte zu höheren Preisen verkaufen.

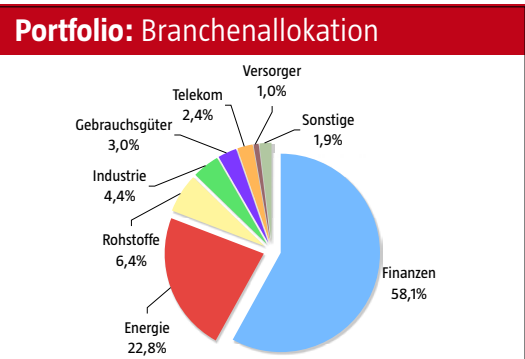
Wer an China denkt, dem liegt zuerst einmal Shanghai auf den Lippen. Dennoch bleibt Hongkong das Tor zu China. Von „massiven Kapitalzuflüssen nach Hongkong“ spricht der Chefökonom der Sonderverwaltungszone, Andrew Au. Das Geld kommt von Hegdefonds, Pensionskassen, aber

auch von privaten Anlegern, die in China-Fonds investiert haben. Auf etwa eine Billion US-Dollar schätzt der Chef der HKEx, Ronald Arculli, das Vermögen, das in Hongkong verwaltet wird. Nicht nur auf Kursgewinne hoffen die Glücksritter, sondern auch die Hoffnung auf eine baldige Aufwertung der chinesischen Währung Renminbi (RMB) lockt vermehrt Anleger nach Hongkong, wo China die schrittweise Liberalisierung seiner stark regulierten Währung vorantreibt. Der Liquiditätsschub sorgt auch an der Börse für Rekordumsätze. Umgerechnet 40 Milliarden Euro konnten sich die Unternehmen im vergangenen Jahr an der HKEx besorgen – so viel wie an keiner anderen Börse der Welt. Aktienexperten gehen für 2011 wieder von über 100 IPOs aus, zum Großteil von chinesischen Firmen.

Um von Chinas Wachstum zu profitieren, kaufen viele ausländische Investoren sogenannte H-Aktien, also Anteile chinesischer Unternehmen, die in Hongkong notiert sind. Dieser Umweg ist immer noch nötig, weil die chinesische Regierung den Zugang zu inländischen Börsen wie Shanghai oder Shenzhen für ausländische Anleger und Finanzinstitute stark beschränkt. Der Gradmesser für diese Werte ist der Hang Seng China Enterprise Index (HSCEI). Darauf gibt es beispielsweise von Comstage einen ETF.

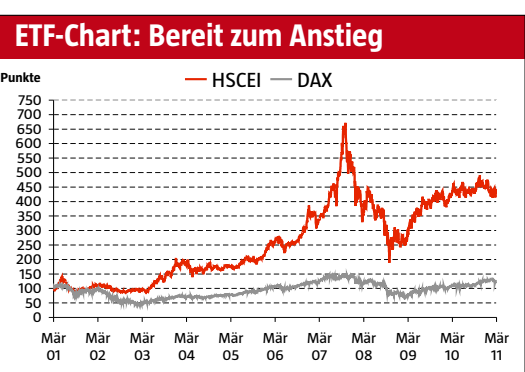
« Der einfachste Weg für China-Investments führt immer noch über Hongkong. Zudem ist der HSCEI-Index sehr performancestark. Die meisten aktiven China-Fonds können ihm langfristig kaum das Wasser reichen. »

| ETF-Check | |
|-------------------|----------------------------|
| Kategorie | Aktien China |
| Gesellschaft | Comstage |
| ISIN / WKN | LU 048 831 699 2 / ETF 023 |
| Auflegung | 14. März 2008 |
| Gesamtkostenquote | 0,655 % |
| Fondsvermögen | 216,0 Mio. HKD-€ |
| Ertragsverwendung | thesarisierend |
| Internet | www.comstage.de |
| Telefon | 069 / 13 64 33 33 |



ETF-Entwicklung

| Performance | in % |
|----------------|------|
| lfd. Jahr 2011 | -1,5 |
| 1 Jahr | 4,6 |
| 3 Jahre | 31,8 |
| 5 Jahre | 89,4 |



Chinas Aktien sind reifer geworden. Die Ausschläge sind nicht mehr so wild wie früher. Sie sammeln Kraft für den nächsten Anstieg.

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 31.03.11 | Perf. 1 Woche |
|--|--------------|------------------------|------------------|
| Lyxor ETF MSCI Korea | FR0010361691 | 39,19 | 7,46 |
| iShares MSCI Korea | DE000A0HG2L3 | 28,35 | 7,43 |
| db x-trackers S&P/ASX 200 ETF | LU0328474803 | 25,66 | 7,14 |
| db x-trackers MSCI Korea TRN Index ETF | LU0292100046 | 44,26 | 7,04 |
| db x-trackers S&P CNX NIFTY ETF | LU0292109690 | 93,42 | 6,81 |
| ComStage ETF STOXX Europe 600 Basic Resources NR | LU0378435472 | 106,95 | 6,52 |
| iShares MSCI South Africa | DE000A1C2Y94 | 23,91 | 6,46 |
| Lyxor ETF MSCI India | FR0010361683 | 12,10 | 6,42 |
| Lyxor ETF New Energy | FR0010524777 | 20,20 | 6,32 |
| iShares S&P Global Clean Energy | DE000A0M5X10 | 7,60 | 6,22 |

Aktien/Sektoren-ETFs: Wochensieger

| Fonds | ISIN | Kurs Xetra 31.03.11 | Perf. 1 Woche |
|--|--------------|------------------------|------------------|
| Lyxor ETF New Energy | FR0010524777 | 20,20 | 6,32 |
| iShares S&P Global Clean Energy | DE000A0M5X10 | 7,60 | 6,22 |
| PowerShares Global Clean Energy Fund | IE00B23D9133 | 5,31 | 5,57 |
| ETFX S-Net ITG Global Agri Business Fund | DE000A0Q8NA2 | 40,48 | 4,71 |
| iShares S&P Global Timber & Forestry | DE000A0NA0H3 | 14,06 | 4,54 |
| db x-trackers LPX MM Private Equity ETF | LU0322250712 | 25,11 | 4,36 |
| ETFX DAXglobal Alternative Energy Fund | DE000A0Q8M94 | 14,25 | 4,01 |
| CS ETF (IE) on Credit Suisse Global Alternative Energy | IE00B3YKW880 | 44,77 | 3,56 |
| iShares S&P Listed Private Equity | DE000A0MSAF4 | 11,22 | 2,94 |
| db x-trackers S&P Global Infrastructure ETF | LU0322253229 | 21,13 | 2,42 |

Renten-ETFs: Wochensieger

| Fonds | ISIN | Kurs Xetra 31.03.11 | Perf. 1 Woche |
|--|--------------|------------------------|------------------|
| db x-trackers II EURO Inflation Swap 5 year TRI ETF | LU0426245436 | 116,53 | 0,67 |
| iShares JPMorgan \$ Emerging Markets Bond | DE000A0RFFTO | 74,88 | 0,52 |
| db x-trackers II iTraxx Europe 5-year TR Index ETF | LU0290358653 | 108,22 | 0,22 |
| iShares € Inflation Linked Bond | DE000A0HG2S8 | 181,50 | 0,22 |
| Lyxor ETF iBoxx € Liquid High Yield 30 | FR0010975771 | 102,31 | 0,18 |
| iShares \$ Treasury Bond 1-3 | DE000A0J2078 | 92,91 | 0,17 |
| db x-trackers II iTraxx Crossover 5-year TR Index ETF | LU0290359032 | 123,80 | 0,15 |
| iShares Barclays EURO Corporate Bond ex-Financials 1-5 | DE000A0YEEY2 | 102,12 | 0,14 |
| iShares Markt iBoxx Euro High Yield Bond | DE000A1C8QTO | 102,57 | 0,12 |
| PowerShares EuroMTS Cash 3 Months Fund | IE00B3BPCHS1 | 101,66 | 0,04 |

**Amundi will stark wachsen**

Amundi ETF will bis 2012 die Nummer 5 auf dem europäischen ETF-Markt werden.

Nach einem Jahr auf dem deutschen Markt ziehen die Franzosen eine positive Bilanz. 2010 hat Amundi ETF 29 neue Produkte lanciert und belegt damit europaweit den dritten Platz der aktivsten ETF Emittenten, wobei das Produktangebot mit Aktien-, Anleihen-, Geldmarkt- und Rohstoff-ETFs alle wesentlichen Anlageklassen umfasst.

Zusammen mit den aktuell drei neu lancierten ETFs können Anleger in Deutschland aktuell auf 66 auf Xetra gelistete Produkte zugreifen.

Mit einer Steigerung des verwalteten Vermögens um 60 Prozent wuchs Amundi ebenfalls deutlich stärker als der Gesamtmarkt, der um 24 Prozent zulegte. Dank positiver Mittelzuflüsse (mehr als 700 Millionen Euro seit Jahresbeginn) verwalten die Amundi ETFs inzwischen mehr als sechs Milliarden Euro.

Um im kompetitiven deutschen Wettbewerb Anleger zu gewinnen, setzt Amundi ETF gezielt auf günstige Konditionen, eine hohe Produktqualität mit niedrigen Tracking Errors und ETF-Innovationen. So waren mehr als die Hälfte der Amundi ETFs Innovationen auf Xetra. Außerdem sind die Amundi ETFs im Durchschnitt um 25 Prozent günstiger als vergleichbare Produkte in Europa. Im März wurden drei weitere ETFs auf Xetra gelistet: Der Amundi ETF MSCI Europe Energy, Amundi ETF MSCI Emerging Markets sowie der Amundi ETF AAA Gov. Bond EUROMTS.

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 31.03.11 | Perf. 1 Woche |
|---|--------------|------------------------|------------------|
| db x-trackers LevDAX Daily ETF | LU0411075376 | 53,84 | 8,13 |
| ETFx DAX 2x Long Fund | DE000A0X8994 | 152,33 | 7,99 |
| lyxor ETF LevDAX | LU0252634307 | 50,71 | 7,44 |
| ETFx EURO STOXX 50 Leveraged (2x) Fund | DE000A0X9AB6 | 119,38 | 6,45 |
| ComStage ETF EURO STOXX 50 Daily Leverage | LU0392496930 | 19,91 | 6,41 |
| Amundi ETF Leveraged DJ EURO STOXX 50 | FR0010756072 | 180,69 | 6,31 |
| db x-trackers S&P 500 2x Leveraged Daily ETF | LU0411078552 | 11,54 | 5,87 |
| lyxor ETF Leveraged DJ Euro STOXX 50 | FR0010468983 | 16,78 | 5,67 |
| iShares DJ Asia Pacific Select Dividend 30 (DE) | DE000A0H0744 | 25,48 | 4,55 |
| iShares DJ Asia/Pacific Select Dividend | DE000A0J2086 | 21,11 | 3,99 |

Rohstoff-ETFs: Wochensieger

| Fonds | ISIN | Kurs Xetra 31.03.11 | Perf. 1 Woche |
|--|--------------|------------------------|------------------|
| RBS Market Access RICI-Agriculture Index ETF | LU0259321452 | 113,91 | 0,45 |
| db x-trackers db com. - S&P GSCI TM Light Energy | LU0411078123 | 19,61 | 0,15 |
| EasyETF GSNE | LU0230484932 | 201,23 | -0,10 |
| ComStage ETF Commerzbank Commodity EW Index TR | LU0419741177 | 111,31 | -0,24 |
| db x-trackers DB Commodity Booster DJ-UBSCI ETF | LU0429790743 | 32,39 | -0,25 |

Aktien-ETFs: Umsatzspitzenreiter

| Fonds | ISIN | Ø Tagesumsatz in Mio. Euro |
|------------------------------------|--------------|-------------------------------|
| iShares DAX (DE) | DE0005933931 | 99,76 |
| db x-trackers DAX ETF | LU0274211480 | 30,27 |
| ComStage ETF DAX TR | LU0378438732 | 29,62 |
| iShares DJ EURO STOXX 50 (DE) | DE0005933956 | 29,20 |
| ETFlab DAX | DE000ETFLO11 | 22,53 |
| iShares DJ EURO STOXX 50 | IE0008471009 | 15,71 |
| iShares MDAX (DE) | DE0005933923 | 14,50 |
| ComStage ETF EURO STOXX 50 NR | LU0378434079 | 13,30 |
| db x-trackers DJ Euro STOXX 50 ETF | LU0274211217 | 9,22 |
| iShares DJ STOXX 600 (DE) | DE0002635307 | 7,28 |

Renten-ETFs: Umsatzspitzenreiter

| Fonds | ISIN | Ø Tagesumsatz in Mio. Euro |
|--|--------------|-------------------------------|
| iShares eb.rexx Government Germany 5,5-10,5 (DE) | DE0006289499 | 4,43 |
| db x-trackers II EONIA TR Index ETF | LU0290358497 | 4,06 |
| iShares eb.rexx Government Germany (DE) | DE0006289465 | 3,89 |
| iShares \$ Treasury Bond 1-3 | DE000A0J2078 | 4,59 |
| iShares € Corporate Bond | DE0002511243 | 3,46 |
| db x-trackers II EONIA TRI ETF | LU0335044896 | 2,82 |
| iShares eb.rexx Government Germany 1,5-2,5 (DE) | DE0006289473 | 2,73 |
| iShares eb.rexx Government Germany 2,5-5,5 (DE) | DE0006289481 | 2,62 |
| iShares eb.rexx Jumbo Pfandbriefe (DE) | DE0002635265 | 2,41 |
| ComStage ETF Commerzbank EONIA Index TR | LU0378437684 | 2,07 |

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. «

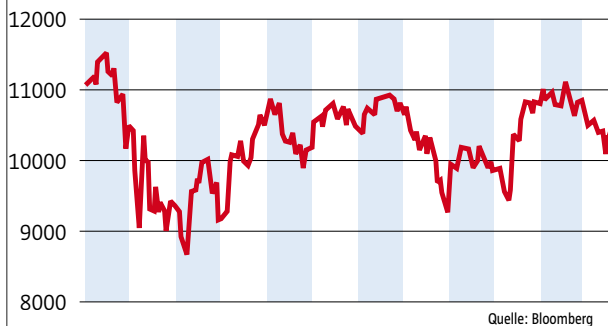
Wichtig zu wissen

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 zu 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 Madrid seit 1 Jahr



Die besten Aktienmärkte seit 01.01.2011

| Markt | Index | Stand 31.03.11 | Stand Vorw. | Ergebnis in Euro seit Vorw. | 1.1.2011 |
|---------------------|---------------------|----------------|-------------|-----------------------------|----------|
| Bulgarien | Sofix | 445,43 | 438,22 | 1,6 % | 22,9 % |
| Rumänien | BG 40 | 133,73 | 132,17 | -0,3 % | 20,2 % |
| Serbien | BELEX 15 | 758,85 | 764,59 | -0,6 % | 20,2 % |
| Ungarn | Budapest SE | 23059,77 | 22840,88 | 1,2 % | 13,2 % |
| Russland | Moscow Times Index | 22239,53 | 22037,34 | 0,1 % | 13,1 % |
| Griechenland | Athen General Index | 1535,19 | 1588,33 | -3,3 % | 8,6 % |
| E.M. Osteuropa | MSCI Eastern Europe | 271,47 | 266,05 | 2,0 % | 8,0 % |
| •Dt. Wachstumswerte | Tec All Share | 1097,90 | 1064,79 | 3,1 % | 7,9 % |
| Italien | MIBTEL | 21727,44 | 22023,91 | -1,3 % | 7,7 % |
| Spanien | Madrid SE Index | 1079,01 | 1099,21 | -1,8 % | 7,5 % |

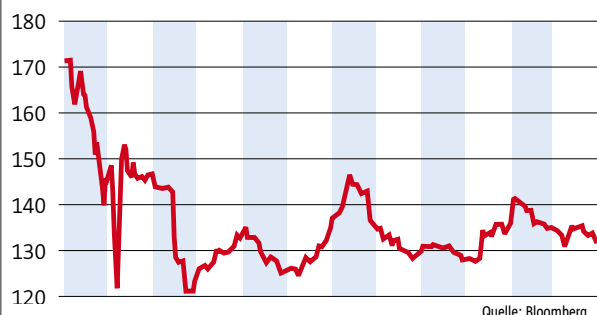
Aktienmärkte: Aktuelle Indexstände im Überblick

| Markt | Index | Stand 31.03.11 | Stand Vorw. | Veränderung seit Vorw. | | Veränderung seit 01.01.2011 | | Veränderung seit 01.01.2010 |
|---------------------|-----------------------------|----------------|-------------|------------------------|----------------|-----------------------------|----------------|-----------------------------|
| | | | | lokal | auf Euro-Basis | lokal | auf Euro-Basis | |
| Deutschland: | DAX | 7041,31 | 6933,58 | 1,6 % | 1,6 % | 1,8 % | 1,8 % | 18,2 % |
| •Nebenwerte | MDAX | 10310,08 | 10167,11 | 1,4 % | 1,4 % | 1,8 % | 1,8 % | 37,3 % |
| •Dt. Wachstumswerte | Tec All Share | 1097,90 | 1064,79 | 3,1 % | 3,1 % | 7,9 % | 7,9 % | 17,7 % |
| •Nebenwerte | SDAX | 5144,02 | 5081,07 | 1,2 % | 1,2 % | -0,6 % | -0,6 % | 44,9 % |
| Belgien | BEL 20 | 2662,17 | 2655,77 | 0,2 % | 0,2 % | 3,2 % | 3,2 % | 6,0 % |
| Bulgarien | Sofix | 445,43 | 438,22 | 1,6 % | 1,6 % | 22,9 % | 22,9 % | 4,3 % |
| Dänemark | Kopenhagen BI | 467,15 | 462,06 | 1,1 % | 1,2 % | 2,1 % | 2,1 % | 38,6 % |
| Finnland | Helsinki General Index | 7519,83 | 7435,67 | 1,1 % | 1,1 % | -1,9 % | -1,9 % | 16,5 % |
| Frankreich | CAC 40 | 3989,18 | 3968,84 | 0,5 % | 0,5 % | 4,8 % | 4,8 % | 1,3 % |
| Griechenland | Athen General Index | 1535,19 | 1588,33 | -3,3 % | -3,3 % | 8,6 % | 8,6 % | -30,1 % |
| Großbritannien | FTSE 100 | 5948,30 | 5795,88 | 2,6 % | 2,2 % | -0,4 % | -2,8 % | 20,1 % |
| Irland | Irish SE Index | 2874,71 | 2867,17 | 0,3 % | 0,3 % | -0,1 % | -0,1 % | -3,4 % |
| Italien | MIBTEL | 21727,44 | 22023,91 | -1,3 % | -1,3 % | 7,7 % | 7,7 % | -6,5 % |
| Niederlande | Amsterdamer EOE Index | 365,62 | 363,39 | 0,6 % | 0,6 % | 3,1 % | 3,1 % | 9,0 % |
| Norwegen | Oslo Benchmark Index | 445,41 | 442,60 | 0,6 % | 1,5 % | 1,3 % | 1,0 % | 49,0 % |
| Österreich | ATX | 2882,18 | 2889,31 | -0,2 % | -0,2 % | -0,8 % | -0,8 % | 15,5 % |
| Polen | WIG Index | 48729,83 | 48168,95 | 1,2 % | 0,5 % | 2,6 % | 6,8 % | 28,2 % |
| Portugal | PSI 20 | 7753,45 | 7868,07 | -1,5 % | -1,5 % | 2,2 % | 2,2 % | -8,4 % |
| Rumänien | BG 40 | 133,73 | 132,17 | 1,2 % | -0,3 % | 16,6 % | 20,2 % | 10,7 % |
| Russland | Moscow Times Index | 22239,53 | 22037,34 | 0,9 % | 0,1 % | 7,4 % | 13,1 % | 47,3 % |
| Schweden | OMX General Index | 351,31 | 348,00 | 1,0 % | 1,5 % | -1,2 % | -1,0 % | 47,3 % |
| Schweiz | SMI | 6357,55 | 6319,23 | 0,6 % | -0,7 % | -1,2 % | -5,9 % | 10,3 % |
| Serbien | BELEX 15 | 758,85 | 764,59 | -0,8 % | -0,6 % | 17,1 % | 20,2 % | -0,8 % |
| Skandinavien | FT - ACT Nordic \$ | 1069,67 | 1046,22 | 2,2 % | 2,2 % | 5,9 % | -0,3 % | 27,7 % |
| Slowenien | SBI | 832,37 | 821,30 | 1,3 % | 1,3 % | -2,1 % | -2,1 % | -14,7 % |
| Spanien | Madrid SE Index | 1079,01 | 1099,21 | -1,8 % | -1,8 % | 7,5 % | 7,5 % | -13,1 % |
| Tschechische Rep. | PX 50 Index | 1257,30 | 1239,90 | 1,4 % | 1,7 % | 2,7 % | 5,0 % | 23,4 % |
| Türkei | Istanbul National 100 | 64434,51 | 64355,86 | 0,1 % | 1,0 % | -2,4 % | -7,0 % | 19,8 % |
| Ungarn | Budapest SE | 23059,77 | 22840,88 | 1,0 % | 1,2 % | 8,1 % | 13,2 % | 8,0 % |
| E.M. Osteuropa | MSCI Eastern Europe | 271,47 | 266,05 | 2,0 % | 2,0 % | 14,7 % | 8,0 % | 27,5 % |
| Euroland | Dow Jones Euro Stoxx | 284,36 | 283,74 | 0,2 % | 0,2 % | 3,6 % | 3,6 % | 3,5 % |
| Euroland-Blue Chips | Dow Jones Euro Stoxx 50 | 2910,91 | 2909,78 | 0,0 % | 0,0 % | 4,2 % | 4,2 % | -1,9 % |
| Europ. Nebenwerte | FT - ACT Europe Small Cap £ | 398,61 | 387,05 | 3,0 % | 2,6 % | 2,5 % | 0,1 % | 17,8 % |
| Europa | Dow Jones Stoxx 50 | 2582,90 | 2591,64 | -0,3 % | -0,3 % | -0,1 % | -0,1 % | 0,2 % |
| USA: | Dow Jones Industrial | 12319,73 | 12170,56 | 1,2 % | 1,2 % | 6,5 % | 0,3 % | 14,5 % |
| •breiter Markt | Standard & Poor's 500 | 1325,83 | 1309,66 | 1,2 % | 1,2 % | 5,4 % | -0,7 % | 15,4 % |
| •Nebenwerte | Russell 2000 Index | 843,55 | 817,10 | 3,2 % | 3,2 % | 7,6 % | 1,4 % | 30,6 % |
| •Techn.-Nebenw. | Nasdaq Composite | 2781,07 | 2736,42 | 1,6 % | 1,6 % | 4,8 % | -1,3 % | 20,2 % |
| Welt-Index | MSCI-World \$ | 1335,98 | 1311,62 | 1,9 % | 1,8 % | 4,6 % | -1,5 % | 12,1 % |
| Ägypten | Case 30 | 5480,94 | 5142,71 | 6,6 % | 6,4 % | -22,6 % | -29,0 % | -21,1 % |
| Argentinien | Merval Index | 3388,03 | 3321,54 | 2,0 % | 2,1 % | -3,8 % | -10,5 % | 21,9 % |
| Asien | FT - ACT Pacific Basin \$ | 178,06 | 175,57 | 1,4 % | 1,4 % | -1,8 % | -7,5 % | 10,5 % |

Aktienmärkte: Aktuelle Indexstände im Überblick

| Markt | Index | Stand 31.03.11 | Stand Vorw. | Veränderung seit Vorw. auf Euro-Basis | | Veränderung seit 01.01.2011 auf Euro-Basis | | Veränderung seit 01.01.2010 auf Euro-Basis |
|---------------------------|------------------------------|-------------------|----------------|--|--------|---|---------|--|
| | | | | lokal | | lokal | | |
| Asien ohne Japan | FT - ACT Pacific ex Japan \$ | 478,96 | 459,16 | 4,3 % | 4,2 % | 1,2 % | -4,7 % | 15,9 % |
| Australien | All Ordinaries | 4928,61 | 4794,19 | 2,8 % | 4,0 % | 0,9 % | -3,7 % | 47,4 % |
| Brasilien | Bovespa Index | 68586,70 | 67532,97 | 1,6 % | 3,4 % | -1,0 % | -5,0 % | 41,0 % |
| Chile | IPSA Index | 4624,47 | 4596,71 | 0,6 % | 0,9 % | -6,2 % | -13,4 % | 70,1 % |
| China | Shanghai A Index | 3065,92 | 3085,33 | -0,6 % | -0,5 % | 6,1 % | 0,6 % | -8,8 % |
| China | Shanghai B Index | 317,45 | 320,67 | -1,0 % | -1,1 % | 6,5 % | 0,2 % | 23,4 % |
| E.M. Asien | MSCI-Asien \$ Free | 469,43 | 452,45 | 3,8 % | 3,7 % | 0,8 % | -5,1 % | 14,6 % |
| E.M. Lateinamerika | MSCI-Latin America \$ Free | 4565,91 | 4493,90 | 1,6 % | 1,5 % | -0,6 % | -6,4 % | 8,8 % |
| Hongkong | Hang Seng | 23527,52 | 22915,28 | 2,7 % | 2,8 % | 2,1 % | -3,9 % | 5,1 % |
| Indien | BSE Sensitive | 19445,22 | 18350,74 | 6,0 % | 6,3 % | -5,2 % | -10,2 % | 18,5 % |
| Indonesien | Jakarta SE Index | 3678,67 | 3611,64 | 1,9 % | 1,9 % | -0,7 % | -3,4 % | 78,4 % |
| Israel | Tel Aviv-100 Index | 1321,18 | 1280,44 | 3,2 % | 5,3 % | -0,5 % | -4,5 % | 22,5 % |
| Japan: | Nikkei 225 | 9755,10 | 9435,01 | 3,4 % | -0,5 % | -5,7 % | -14,1 % | -1,6 % |
| • Nebenwerte | Tokyo 2nd Section Index | 2309,11 | 2303,59 | 0,2 % | -3,5 % | 4,9 % | -4,4 % | 18,9 % |
| Kanada | TSE 300 | 14116,10 | 14029,37 | 0,6 % | 1,6 % | 5,1 % | 1,7 % | 49,4 % |
| Malaysia | KLSE Composite | 1545,13 | 1513,84 | 2,1 % | 2,0 % | 1,7 % | -3,0 % | 36,4 % |
| Mexiko | IPC General | 37440,51 | 36872,38 | 1,5 % | 2,3 % | -2,9 % | -6,0 % | 13,2 % |
| Nigeria | Nigeria Index | 24621,21 | 25067,07 | -1,8 % | -1,3 % | -0,6 % | -7,7 % | 3,7 % |
| Saudi Arabien | Tadawul | 6519,13 | 6344,69 | 2,7 % | 2,7 % | -2,1 % | -7,8 % | 4,0 % |
| Singapur | Straits Times Index | 3105,85 | 3043,03 | 2,1 % | 1,9 % | -2,6 % | -6,6 % | 21,7 % |
| Südafrika | Johannesburg Overall Index | 32204,06 | 31647,69 | 1,8 % | 3,7 % | 0,3 % | -7,3 % | 59,9 % |
| Südkorea | KOSPI | 2106,70 | 2036,78 | 3,4 % | 5,4 % | 2,7 % | -0,4 % | 48,6 % |
| Taiwan | Taiwan Weighted | 8683,30 | 8576,40 | 1,2 % | 1,9 % | -3,2 % | -9,3 % | 16,7 % |
| Thailand | Thailand SET | 1047,48 | 1034,39 | 1,3 % | 1,2 % | 1,2 % | -5,2 % | 60,7 % |
| Vietnam | Ho Chi STC | 461,13 | 461,32 | 0,0 % | -0,3 % | -4,2 % | -15,9 % | -23,6 % |
| Emerging Markets | MSCI-EM \$ Free | 1159,52 | 1123,62 | 3,2 % | 3,1 % | 1,2 % | -4,7 % | 14,9 % |
| Biotech-Werte | Nasdaq Biotechnology Index | 1040,83 | 1002,30 | 3,8 % | 3,8 % | 7,3 % | 1,0 % | 21,0 % |
| Goldminenaktien | FTSE Gold Mines \$ | 3793,17 | 3771,32 | 0,6 % | 0,5 % | -3,4 % | -9,1 % | 21,1 % |
| Hedgefonds | HFRX Hedge Fund Index (Eur) | 1138,38 | 1138,16 | 0,0 % | 0,0 % | 0,7 % | 0,7 % | 5,1 % |
| Internet-Werte | Dow Jones Internet Composite | 159,20 | 155,92 | 2,1 % | 2,0 % | 5,2 % | -1,0 % | 40,8 % |
| Telekom-Werte | MSCI World Telekom | 93,06 | 90,22 | 3,1 % | 3,1 % | 7,8 % | 1,5 % | 17,1 % |
| Weit Nebenwerte | MSCI World Small Caps in \$ | 995,22 | 975,14 | 2,1 % | 2,0 % | 4,8 % | -1,3 % | 27,9 % |

Griechische Anleihen seit 1 Jahr



Die besten Renten- & Rohstoffmärkte seit 01.01.2011

| Markt | Index | Stand 31.03.11 | Stand Vorw. | Ergebnis in Euro seit 1.1.2011 | |
|------------------------------|-----------------------|-------------------|----------------|-----------------------------------|----------------|
| | | | | lokal | auf Euro-Basis |
| Öl | Brent | 117,36 | 115,72 | 1,4 % | 16,6 % |
| Rohöl-Index | IPE Crude Oil Index | 11516 | 11589 | -0,7 % | 16,0 % |
| Silberpreis | Unze in Europa \$ | 37,6 | 37,435 | 0,4 % | 13,8 % |
| Rohstoffpreise | GSCI-Index | 5515,06 | 5465,23 | 0,8 % | 5,1 % |
| Rohstoffpreise | CRB-INDEX | 359,43 | 358,48 | 0,2 % | 1,7 % |
| Euro Inflation Linked | Euro MTS Infl. Linked | 182,66 | 182,06 | 0,3 % | 1,6 % |
| Vieh | S&P GSCI Cattle | 4378,009 | 4161,928 | 5,1 % | 1,2 % |
| Ost Europa-Renten | FTSE Euro Emerg. Mkt. | 277,285 | 275,847 | 0,5 % | 0,6 % |
| Euro Corp.Bond | IBOXX Euro Corp | 166,3893 | 166,654 | -0,2 % | 0,0 % |
| Europa | Citi Euro-Bondindex | 165,3406 | 166,2871 | -0,6 % | -1,2 % |

Renten- & Rohstoffmärkte: Aktuelle Indexstände im Überblick

| Markt | Index | Stand 31.03.11 | Stand Vorw. | Veränderung seit Vorw. auf Euro-Basis | | Veränderung seit 01.01.2011 auf Euro-Basis | | Veränderung seit 01.01.2010 auf Euro-Basis |
|--------------------|-------------------------|-------------------|----------------|--|---|---|---|--|
| | | | | lokal | | lokal | | |
| Deutschland | 3-Monatsgeld | 0,68% | 0,66% | 0,02 | - | 4,40 | - | 0,35 |
| • Zinsen | 5jährige Bundesanleihe | 2,72% | 2,56% | 0,16 | - | 0,50 | - | 0,28 |
| • Zinsen | 10jährige Bundesanleihe | 3,40% | 3,26% | 0,14 | - | 0,15 | - | 0,01 |
| • Zinsen | 30jährige Bundesanleihe | 3,87% | 3,78% | 0,09 | - | 0,13 | - | -0,25 |
| • Zinsen | Umlaufrendite | 3,15% | 3,00% | 0,15 | - | -0,99 | - | 0,13 |
| Deutschland | REX (Performance Index) | 382,9599 | 383,8968 | -0,2 % | - | -1,97% | - | 2,0 % |
| USA | 3-Monatsgeld | 0,10% | 0,08% | 0,02 | - | -0,19 | - | 0,04 |
| • Zinsen | 5jährige Treasuries | 2,31% | 2,13% | 0,19 | - | 0,16 | - | -0,39 |
| • Zinsen | 10jährige Treasuries | 3,50% | 3,40% | 0,10 | - | 0,06 | - | -0,38 |
| • Zinsen | 30jährige Treasuries | 4,53% | 4,46% | 0,07 | - | 0,04 | - | -0,14 |

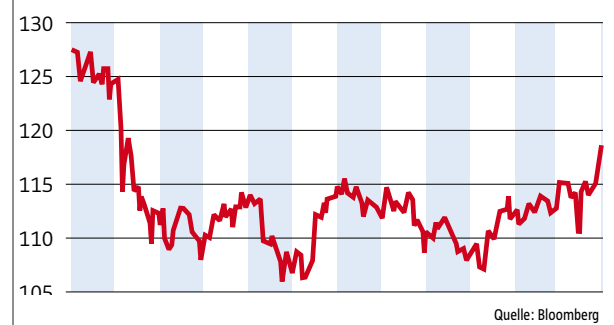
Renten- & Rohstoffmärkte: Aktuelle Indexstände im Überblick

| Markt | Index | Stand 31.03.11 | Stand Vorw. | Veränderung seit Vorw. lokal | Veränderung seit Vorw. auf Euro-Basis | Veränderung seit 01.01.2011 lokal | Veränderung seit 01.01.2011 auf Euro-Basis | Veränderung seit 01.01.2010 auf Euro-Basis |
|------------------------------|--------------------------|----------------|-------------|------------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------|--|--|
| USA | Citi US-Bondindex \$ | 687,699 | 689,4576 | -0,3 % | -0,3 % | -0,19% | -6,0 % | 3,6 % |
| Schweiz | FTSE Gov. Schweiz | 151,456 | 152,037 | -0,4 % | -1,6 % | 0,4% | -4,4 % | 16,6 % |
| Europa | Citi Euro-Bondindex | 165,3406 | 166,2871 | -0,6 % | -0,6 % | -1,2% | -1,2 % | -0,2 % |
| Welt-Renten | Citi Global-Bondindex \$ | 572,3792 | 574,2928 | -0,3 % | -0,4 % | -0,7% | -6,5 % | 0,7 % |
| Euro Corp.Bond | IBOXX Euro Corp | 166,3893 | 166,654 | -0,2 % | -0,2 % | 0,0% | 0,0 % | 4,7 % |
| Euro Inflation Linked | Euro MTS Infl. Linked | 182,66 | 182,06 | 0,3 % | 0,3 % | 1,6% | 1,6 % | 1,2 % |
| Renten Asien | IBOXX Pan Asia | 157,6459 | 157,0296 | 0,4 % | 0,3 % | 1,9% | -4,0 % | 10,7 % |
| Ost Europa-Renten | FTSE Euro Emerg. Mkt. | 277,285 | 275,847 | 0,5 % | 0,5 % | 0,6% | 0,6 % | 6,8 % |
| Welt EmergingMarkets | JPM Emerging Global | 528,06 | 527,56 | 0,1 % | 0,0 % | 1,0% | -4,9 % | 11,1 % |
| Frachtraten | Baltic Dry Index | 1545 | 1565 | -1,3 % | -1,3 % | -13,9% | -19,0 % | -49,9 % |
| Goldpreis | Feinunze in Europa \$ | 1429,35 | 1432,85 | -0,2 % | -0,3 % | 0,7% | -5,2 % | 25,8 % |
| Silberpreis | Unze in Europa \$ | 37,6 | 37,435 | 0,4 % | 0,4 % | 20,8% | 13,8 % | 114,7 % |
| Öl | Brent | 117,36 | 115,72 | 1,4 % | 1,4 % | 23,9% | 16,6 % | 47,7 % |
| Rohöl-Index | IPE Crude Oil Index | 11516 | 11589 | -0,6 % | -0,7 % | 23,2% | 16,0 % | 45,1 % |
| Rohstoffpreise | CRB-INDEX | 359,43 | 358,48 | 0,3 % | 0,2 % | 8,0% | 1,7 % | 24,4 % |
| Rohstoffpreise | GSCI-Index | 5515,06 | 5465,23 | 0,9 % | 0,8 % | 11,6% | 5,1 % | 19,3 % |
| Soft Commodity | S&P GSCI Agriculture | 532,8567 | 531,8425 | 0,2 % | 0,1 % | 4,4% | -1,7 % | 47,9 % |
| Vieh | S&P GSCI Cattle | 4378,009 | 4161,928 | 5,2 % | 5,1 % | 7,4% | 1,2 % | 22,1 % |

Devisenmärkte: Aktuelle Wechselkurse

| Land | Währung | Stand 31.03.2011 | Veränderung zur Vorw. | Veränderung zum 1.1.11 | Veränderung zum 1.1.10 |
|-----------------------|------------------------|------------------|-----------------------|------------------------|------------------------|
| Australien | 1 Austral-Dollar | 0,733 | 1,2 % | -4,4 % | 16,0 % |
| Brasilien | 1 brasilianischer Real | 0,435 | 1,9 % | -3,8 % | 8,2 % |
| Großbritannien | 1 britisches Pfund | 1,134 | -0,4 % | -2,3 % | 1,3 % |
| Dänemark | 1 dänische Krone | 0,134 | 0,1 % | 0,0 % | -0,1 % |
| 1 Euro | 1 Euro/Frank | 1,308 | 1,3 % | 5,0 % | -12,0 % |
| 1 Euro | 1 Euro/Pfund | 0,882 | 0,4 % | 2,4 % | -1,3 % |
| 1 Euro | 1 Euro/US-Dollar | 1,413 | 0,0 % | 6,1 % | -2,0 % |
| 1 Euro | 1 Euro/Yen | 118,963 | 3,8 % | 9,7 % | -10,7 % |
| Hongkong | 1 Hongkong-Dollar | 0,091 | 0,2 % | -5,9 % | 1,7 % |
| Kanada | 1 kanadischer Dollar | 0,732 | 1,1 % | -3,3 % | 9,7 % |
| Mexiko | 1 mexikanischer Peso | 0,060 | 0,8 % | -1,9 % | 11,3 % |
| Norwegen | 1 norwegische Krone | 0,128 | 1,0 % | -0,3 % | 5,2 % |
| Schweden | 1 schwedische Krone | 0,112 | 0,5 % | 0,2 % | 13,4 % |
| Schweiz | 1 Schweizer Franken | 0,764 | -1,2 % | -4,8 % | 13,6 % |
| Singapur | 1 Singapur-Dollar | 0,561 | -0,1 % | -4,1 % | 13,0 % |
| Südafrika | 1 südafrik. Rand | 0,105 | 1,8 % | -7,6 % | 10,5 % |
| Türkei | 1 türkische Lire | 0,460 | 0,8 % | -4,9 % | -1,8 % |
| USA | 1 US-Dollar | 0,708 | 0,0 % | -5,8 % | 2,1 % |
| Vietnam | 1Euro/Dong | 29545,18 | -0,3 % | 9,2 % | 10,9 % |
| Polen | 1 Zloty | 0,248 | -0,7 % | -2,0 % | 1,4 % |
| Ungarn | 100 Forint | 0,376 | 0,1 % | 4,8 % | 1,1 % |
| Russland | 100 russische Rubel | 2,492 | -0,3 % | 1,7 % | 8,9 % |
| Südkorea | 100 südkorean. Won | 0,065 | 2,0 % | -3,0 % | 8,0 % |
| Thailand | 100 thail. Baht | 2,335 | -0,1 % | -6,5 % | 11,8 % |
| Tschechien | 100 tschech. Kronen | 4,086 | 0,2 % | 2,3 % | 7,3 % |
| Japan | 100 Yen | 0,841 | -3,7 % | -8,8 % | 11,9 % |

Euro/Yen seit 1 Jahr



Währungsgewinne seit 01.01.2011

| Land | Währung | Stand 31.03.11 | Veränd. Vorw. | Ergebnis seit 1.1.11 | 1.1.10 |
|-------------------|---------------------|----------------|---------------|----------------------|---------|
| 1 Euro | 1 Euro/Yen | 118,963 | 3,8 % | 9,7 % | -10,7 % |
| Vietnam | 1Euro/Dong | 29545,18 | -0,3 % | 9,2 % | 10,9 % |
| 1 Euro | 1 Euro/US-Dollar | 1,413 | 0,0 % | 6,1 % | -2,0 % |
| 1 Euro | 1 Euro/Frank | 1,308 | 1,3 % | 5,0 % | -12,0 % |
| Ungarn | 100 Forint | 0,376 | 0,1 % | 4,8 % | 1,1 % |
| 1 Euro | 1 Euro/Pfund | 0,882 | 0,4 % | 2,4 % | -1,3 % |
| Tschechien | 100 tschech. Kronen | 4,086 | 0,2 % | 2,3 % | 7,3 % |
| Russland | 100 russische Rubel | 2,492 | -0,3 % | 1,7 % | 8,9 % |
| Schweden | 1 schwedische Krone | 0,112 | 0,5 % | 0,2 % | 13,4 % |
| Dänemark | 1 dänische Krone | 0,134 | 0,1 % | 0,0 % | -0,1 % |

Quellennachweis für alle Daten: Reuters

IMPRESSUM

Redaktionsanschrift: Euro fondsexpress
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@fondsexpress.de

Internet: www.fondsexpress.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: fondsexpress@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.

„Unsere ganze Expertise nutzen“

Andreas Römer ist neuer Schwellenländerleiter bei der **DWS**. Die Führungsverantwortung für alle Anlageklassen im Bereich Emerging Markets liegt nun in seiner Hand. Welche Ziele er verfolgt, wie er die Märkte sieht

Euro fondsexpress: Herr Römer, Sie haben am 1. April die Leitung des Schwellenländertteams der DWS übernommen. Einen eigenen Emerging-Market-Fonds, wie Ihr Vorgänger Thomas Gerhardt, managen Sie aber nicht. Warum trennt die DWS Führungsaufgaben und Fondsmanagement?

Andreas Römer: Der Fondsmanager steht bei der DWS weiterhin im Zentrum, er trifft die Investmententscheidungen in seinem Verantwortungsbereich. Meine Aufgabe ist es, eine übergeordnete strategische Ausrichtung zu formulieren, die den Fondsmanagern als Orientierung dient. Diese ist unserer Meinung nach umfassender und zielführender, wenn die Führungsverantwortung nicht nur für Aktien, sondern auch für alle anderen Assetklassen, die das Thema Schwellenländer spielen, in einer Hand liegt.

? Worauf konzentrieren Sie sich besonders?

Römer: Ein Schwerpunkt meine Arbeit wird die Bündelung der DWS-Schwellenländertexpertise sein. Wir haben ein ausgezeichnetes Research-Team in Frankfurt, aber auch in Singapur, Indien und anderen Schwellenländern vor Ort, die die lokalen Märkte und die Unternehmen genau kennen. Durch die Bündelung aller Informationen gewinnen wir ein sehr genaues Analysebild.

? Warum sollen Anleger, die sich in den Schwellenländern engagieren wollen, einen aktiv gemanagten Fonds kaufen? Es gibt auch Exchange Traded Funds, da sind Ausgabeaufschlag und Verwaltung günstiger.

Römer: Nur aktiv gemanagte Fonds sind in der Lage, langfristig Outperformance zu erzielen. Der Fondsmanager begleitet die Unternehmen intensiv, er kann ihre Gewinnziele überprüfen. Gerade in den Schwellenländern wachsen die Firmen rasant. Beispiel Tata Motors. Das Familienunternehmen war vor einigen Jahren noch ausschließlich auf den lokalen Markt konzentriert. Heute ist Tata Motors ein Global Player, der unter anderem die Automarke Jaguar erworben hat. Das Potenzial eines Unternehmens frühzeitig zu erkennen, das ist der entscheidende Vorteil eines aktiv gemanagten Fonds gegenüber einem passiv gemanagten Produkt. Zudem kann der Fondsmanager die Auswirkungen volkswirtschaftlicher Entwicklungen auf seine Investments berücksichtigen.

? Derzeit blicken Anleger mit Sorge auf den in vielen Emerging Markets zu beobachtenden Anstieg der Inflation. Plant die DWS, einen speziellen Fonds aufzulegen, durch den Anleger sich vor der Entwicklung schützen oder von ihr profitieren können?

Römer: Wir beobachten die Märkte laufend auch im Hinblick auf die Produktentwicklung. So wird es für den DWS Invest Emerging Market Corporates als Reaktion auf die veränderten Marktbedingungen zukünftig eine durationsgesicherte Anteilsklasse geben. Die Auflegung eines Schwellenländer Inflation Linked Bond Fonds, bei dem Kupons der Anleihen jeweils an die Teuerungsrate angepasst werden, haben wir geprüft. Aktuell scheint der

Markt jedoch noch nicht bereit dafür zu sein. Attraktiver sind neue Produkte im Bereich Währungen. Vor allem im asiatischen Raum rechnen wir damit, dass die Währungskurse im Verhältnis zum Euro oder Dollar anziehen werden. Einen Fonds, durch den Anleger direkten Zugang etwa zum chinesischen Renmimbi

erhalten, finden wir sehr interessant.

? Steigende Preise – insbesondere bei Lebensmitteln – zeichnen mit verantwortlich für die derzeitigen politischen Veränderungen im arabischen Raum. Welche Folgen haben diese für die Wirtschaft und die Börsen? Welche Konsequenzen ziehen Sie für ihre Anlagestrategie?

Römer: Die sicherlich notwendige politische Erneuerung belastet derzeit Wirtschaft und Märkte. Es ist schwer, langfristig die weitere Entwicklung abzuschätzen. Klar ist aber, dass in den Ländern, die hohe Wachstumsraten verzeichnen, und wo die Schere zwischen Reich und Arm dennoch weit auseinander klafft, die politischen Risiken gestiegen sind. Wir messen daher der Politik in unserer strategischen Ausrichtung und in unseren Investmententscheidungen hohe Bedeutung bei.

? Der DWS Afrika engagiert sich in Nordafrika, aber auch in Ländern südlich der Sahara. Ist Afrika der kommende Kontinent?

Römer: Das Potenzial ist sehr groß. Doch die Börsen Schwarzafrikas sind noch sehr illiquide. Das macht ein Engagement riskant. Das Problem der Marktengpass dürfte jedoch in einigen Jahren nicht mehr so gravierend sein.

? Aus Indien werden derzeit fast täglich neue Korruptionsfälle gemeldet. Viele ausländische Anleger haben im ersten Quartal ihr Geld abgezogen. Verliert der Subkontinent an Attraktivität?

Römer: Mittel- bis langfristig halte ich ein Engagement in Indien wegen der enormen wirtschaftlichen Dynamik, der Stärke der Unternehmen und der Solidität des Bankensektors für sehr interessant. Aktuell bin ich noch vorsichtig. Auch in Indien ist die Inflation sehr hoch, die Notenbank hat den Teuerungsanstieg noch nicht in den Griff bekommen. Das dürfte sich erst im dritten oder vierten Quartal ändern.

? Wie sieht es bei China-Investments aus?

Römer: Auch für China bin ich optimistisch, nicht zuletzt aufgrund der jüngsten Beschlüsse des Volkskongresses. Die Binnennachfrage soll demnach deutlich gestärkt werden. Durch die zunehmende Ansiedlung von Unternehmen in den bislang noch wenig industrialisierten Provinzen, kann China wegen der dort geltenden niedrigen Löhne auch weiterhin kostengünstig für den Export produzieren.

? Wie hoch sollte der Schwellenländeranteil in einem breit diversifizierten Portfolio sein?

Römer: Im Schnitt können 30 bis 35 Prozent der Mittel in Schwellenländerprodukte fließen. Doch Emerging-Markets-Börsen haben immer wieder sehr volatile Phasen. Jeder Anleger sollte daher vor dem Einstieg prüfen, ob er große Schwankungen ertragen kann.



IM PROFIL

Andreas Römer

kam 1999 zur DWS und ist seit 2003 für den Bereich Unternehmensanleihen tätig. 2007 baute er im Rentenfondsmanagement den Bereich Wandelanleihen auf, 2010 den Bereich Emerging Markets Unternehmensanleihen. Seit 1. April 2011 ist Römer Leiter des Schwellenländertteams. Vor seiner Tätigkeit bei der DWS war Römer als Assistenzprofessor an der Universität Dortmund tätig, wo er zuvor Wirtschaftsmathematik studiert hatte. Römer nahm außerdem am Doktorandenprogramm der Universitäten Dortmund und Bochum teil und promovierte zum Dr. rer. pol.



DJE – hält Kurs auch in stürmischen Zeiten

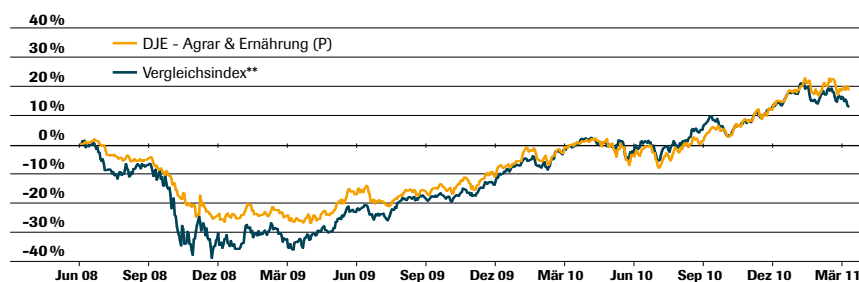
Tel.: +49 89 790453 - 0
E-Mail: info@dje.de
www.dje.de

DJE – Agrar & Ernährung

Ein Fonds mit nachwachsender Rendite

Eine stetig wachsende Weltbevölkerung, zunehmender Wohlstand in Asien und Lateinamerika, zusätzliche Verknappung der Anbauflächen durch die Produktion von Biokraftstoffen – es gibt zahlreiche Gründe für die weltweit wachsende Nachfrage nach Agrarrohstoffen. Davon profitieren Unternehmen, die zum Beispiel Düngemittel, Saatgut oder Traktoren produzieren. Nach Einschätzung von Experten zählen die Agrarindustrie und deren Ausrüster zu den chancenreichsten Anlagemöglichkeiten der kommenden Jahre. Diesen Trend nutzt der **DJE – Agrar & Ernährung** und sondiert Unternehmen aus der Landwirtschaft und Nahrungsmittelbranche, die sich durch Substanz und eine solide Bilanzqualität auszeichnen.

Wertentwicklung seit Auflegung am 02.06.2008*



WKN: A0NGGC | ISIN: LU0350835707

Quelle: Bloomberg

*Aktueller Stand der Wertentwicklung per 11.03.11 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.

**50% DAXGlobal Agribusiness Perf. Ind., 50% MSCI World Food, Beverage and Tobacco (Perf. Ind.)



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

GAM setzt auf Absolute Return mit Wandlern

Wandelanleihen, die Kombination aus Anleihe und Aktienoption, bieten langfristig sogar bessere Renditen als Aktien. GAM versucht sich nun daran, mit den Zwitterpapieren einen Absolute-Return-Fonds zu stricken – eine Idee mit Charme

Das Angebot an interessanten Absolute Return Fonds ist inzwischen bei GAM groß. Allerdings sind auch schon einige Fonds wegen des Erfolgs geschlossen worden. Daher warten Absolute-

Return-Anhänger immer gespannt darauf, wann die Briten wieder einen neuen Fonds auflegen. Der jüngste Wurf ist der **GAM Star Global Convertible Bond Fonds**. Der Fonds wird von **Ben Helm** und **Alex McKnight** gemanagt.



Foto: GAM

Alex McKnight sucht zusammen mit Ben Helm nach rendite-starken Wandelanleihen

Die beiden verfolgen beim Wandlerfonds ein ambitioniertes Ziel: Eine durchschnittliche jährliche Rendite von acht Prozent über dem Geldmarkt bei einer Volatilität von acht bis zwölf Prozent soll drin sein. Um das zu ermöglichen, investieren sie weltweit in rund 40 bis 60 Wandelanleihen. Helm und

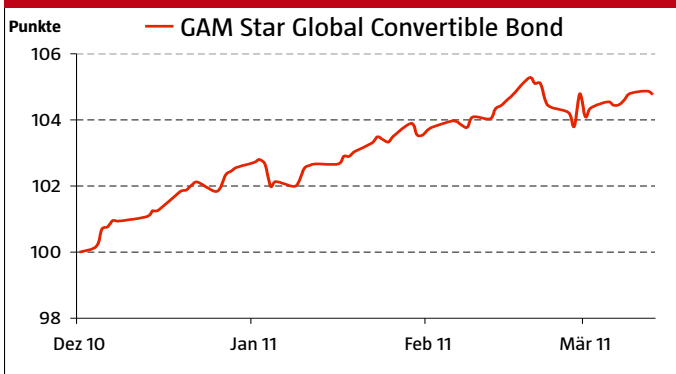
McKnight setzen dabei auf ein sehr aktives Management, ohne eine Benchmark zu berücksichtigen. Die beiden Experten wollen den Fonds so steuern, dass er möglichst wenig mit Aktien- und Rentenmärkten korreliert. Was spricht derzeit für Wandelanleihen? „Der Markt für Wandelanleihen unterliegt derzeit einem strukturellen Wachstum. Immer mehr Anleger erkennen, dass man mit dieser Anlageklasse bei steigenden Aktienmärkten profitiert, bei fallenden Märkten jedoch vor Verlusten geschützt ist. Zudem implizieren der gegenwärtige Optimismus an den Aktienmärkten, der auf steigende Zinsen zurückzuführen ist, sowie die längerfristige ökonomische Unsicherheit, dass das konjunkturelle Umfeld in den nächsten zwölf Monaten für Wandelanleihen ebenfalls äußerst günstig sein wird“, sagt McKnight.

☞ *Wandelanleihen an sich sind schon eine gutes Investment. In Kombination mit einem Absolute-Return-Ansatz werden sie noch interessanter. Der neue GAM-Fonds dürfte wieder viele Anhänger finden. Einziger Nachteil: Bistlang gibt es nur eine Dollar-Tranche.* jk «

Fondsdaten: GAM Star Global Convertible Bond

| | |
|-------------------|--|
| ISIN/WKN | IE 00B 5BR TG3 4/A1H 4AY |
| Auflagedatum | 17. Dezember 2010 |
| Agio | bis zu 5,26 % |
| Verwaltungsgebühr | 1,30% |
| Erfolgsgebühr | 10 % (High-Water-Mark) |
| Infos | www.gam.com |

Grafik: Ordentlicher Start



Die bisherige Entwicklung des GAM Star Global Convertible Bond Fonds lässt einiges für die Zukunft erwarten. Allerdings gibt es den Fonds bisher nur in einer Dollar-Tranche.

Neue Fonds am Markt

powered by
www.ipc.lu

IPCconcept
Die Fonds-Designer

| Fondsneuheit/ Anlageschwerpunkt | ISIN/ Ausgabeaufschlag | Preis 31.03.11/ Jahresgebühr | Gewinn (seit Start) | Fondsstart/ Euro-Note* |
|--|---------------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------------|
| Allianz RCM Reale Werte A Mischfonds | DE0009797407 4,00 | 52,34 1,9 | 4,7% | 12.10.10 |
| Bantleon Opportunities L PT Mischfonds/Euro | LU0337414303 3,50 | 99,38 1,9 | -0,6% | 01.09.10 |
| Bantleon Opportunities S PT Mischfonds/Euro | LU0337411200 3,00 | 99,03 1,2 | -1,0% | 01.09.10 |
| Bantleon Yield P Renten/Euro | LU0261193329 1,00 | 97,31 0,7 | 0,3% | 28.01.10 |
| Berenberg European Equity Sel Aktien/Euroland | DE000A1C2XN2 5,00 | 102,29 1 | 2,3% | 18.10.10 |
| CS Solutions (Lux) Megatrends Aktienfonds/Themen | LU0522192136 5,00 | 109,41 1,92 | 9,4% | 30.09.10 |
| Danske Russia Aktien/Russland | LU0495011024 3,00 | 26,13 2 | 22,4% | 29.04.10 |
| Deka DividendenStrategie Aktien Dividenden | DE000DK2CDS0 3,75 | 106,85 1,43 | 6,9% | 02.08.10 |
| Deka-Staatsanleihen Europa Renten Europa | DE000DK2CDR2 3,00 | 97,55 0,72 | 0,7% | 02.08.10 |
| Deka-Wertkonzept defensiv CF Abs. Return | DE000DK2CC59 3,00 | 99,11 0,85+ 10% Hon. | -0,9% | 01.06.10 |
| Deka-Wertkonzept offensiv CF Abs. Return | DE000DK2CC34 3,00 | 101,25 1,15+ 10% Hon. | 1,3% | 01.06.10 |
| Estlander & Partners Freedom Fund UI Managed Futures | DE000A1CSUT2 5,00 | 51,27 2,6 + 20 % Hon. | 2,5% | 18.10.10 |
| Fidelity European Dividend Dividendenwerte | LU0353647737 5,25 | 9,92 1,5 | -0,8% | 02.11.10 |
| FLEXILE FUND - MULTI ASSET Mischfonds/Ausgewogen | LU0493120595 5,26 | 94,23 2,46 + 33% | -5,8% | 20.09.10 |
| GSC Value One AMI Small-Mid Caps Dtl. | DE000A0YAX64 0,00 | 111,97 1,0 + 10% Hon. | 12,0% | 05.05.10 |
| IAMF - Multi Invest Dynamic ETF ETF-Dachfonds | LU0491868195 5,26 | 9,32 2,10 + 20% | -6,8% | 23.04.10 |

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

EINFACH TRADEN LERNEN

Wir zeigen Ihnen, wie Sie mit Traden Geld verdienen können.

In insgesamt 13 Online-Workshops, die live stattfinden – von den Grundlagen der Charttechnischen Analyse über Tradingstrategien bis zur Minimierung Ihres Risikos. Mit vielen praktischen Übungen und Live-Trading. Stellen Sie Ihre Fragen, unsere Trading-Profis helfen Ihnen und zeigen Ihnen, wie Sie mit Trading Geld verdienen können.

Lernen Sie das Handwerkszeug zum Traden in einer 13-wöchigen Ausbildung

für **nur € 95,00**

Inklusive umfangreichem Trader-Start-Paket

Anmeldung unter www.einfach-traden-lernen.de

Start der Trader-Ausbildung: **16. Mai 2011**

Achtung: Die Plätze sind begrenzt !!!

Fondsneuheiten im Test

Die wichtigsten Neuemissionen der letzten Zeit im Kurzüberblick

+++ Fondsneuheiten-Check +++

+++ Kepler setzt auf defensive Aktien

Risiko, das vom französischen Filmregisseur Albert Lamorisse erfundene Strategiespiel, macht auch ängstlicheren Naturen Spaß. Bei der Aktienanlage jedoch legen die meisten Anleger mehr Wert auf Sicherheit. Volles Risiko wollen die wenigsten eingehen. Für sie hat die Linzer Fondsgesellschaft **KEPLER** den **Risk Select Aktienfonds** (ISIN: AT 000 OAO NUV 7) neu im Angebot. Manager Roland Zauner wählt für den Fonds rund 100 Titel aus, die möglichst geringe Kursschwankungen aufweisen. Grundidee: Wissenschaftliche Studien zeigen, dass Portfolios, die aus Aktien mit möglichst geringer historischer Schwankungsbreite bestehen, bei deutlich weniger Risiko sehr gute Performanceergebnisse erwirtschaften konnten. „Wie der Fondsname schon sagt, selektieren wir bei diesem Produkt Aktien nach ihrem Risiko. Wir kaufen nur Werte, die vergleichsweise wenig schwanken. Aktuell sind das eher defensive Bereiche wie etwa Versorger und die Nahrungsmittelbranche, die nicht stark vom Konjunkturzyklus abhängig sind. Extreme Kursausschläge sind bei adäquaten Ertragschancen deutlich seltener zu erwarten“, sagt Zauner. Der Schwerpunkt liegt in Europa (40 Prozent), USA (27 Prozent), Japan (12 Prozent) und Emerging Markets (7 Prozent). Das Agio beträgt vier Prozent, die Jahresgebühr 1,35 Prozent. *Das Konzept ist simpel aber gut. Langfristig sollten ordentliche Erträge drin sein.* jk« **+++**



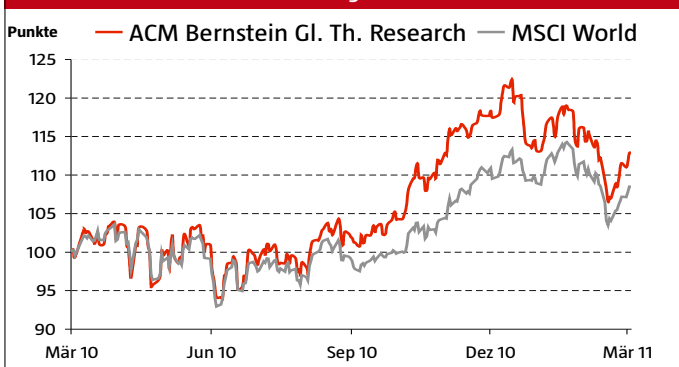
Foto: Kepler

Roland Zauner managt den neuen Kepler Risk Select Aktienfonds

+++ Im Rückblick: ACM Bernstein Gl. Thematic

Der technologische Wandel schreitet rasch voran. Erst seit neun Jahren gibt es schnelles Internet via UMTS auf dem Handy. Dennoch sollen bereits 2013 mehr Menschen über mobile Geräte im Internet surfen als vom PC. Dies ist nur ein Themenbereich auf den das **ACM Bernstein – Global Thematic Research Portfolio** (LU 025 221 478 7) setzt. Das Managementteam um Catherine Wood hat fünf Entwicklungen identifiziert, die hohes Renditepotenzial bergen. Neben Genomforschung und Webinnovationen gelten die Anstrengungen, den Klimawandel zu stoppen, als besonders aussichtsreich. Auch die wachsende Mittelschicht in den Schwellenländern, speziell in China, dürfte nach Woods Ansicht für Anleger Gewinne abwerfen. Das fünfte vielversprechende Gebiet ist verstärkte Zyklicität. Heißt: Fluktuationen im Konjunkturablauf werden künftig schneller stattfinden und stärker ausgeprägt sein. Zu jedem dieser Themen sucht sie die aussichtsreichsten Aktien. *Der Ansatz ist interessant und auch die Performance stimmt. Eine gute Ergänzung zu Value-Produkten.* jk« **+++**

Fonds-Chart: Themen schlagen den breiten Markt



Die Entwicklung des ACM Bernstein Fonds überzeugt. Die Fokussierung auf Zukunftsthemen hat sich sogar in den vergangenen zwölf Monaten ausgezahlt. Langfristig sollte der Vorsprung weiter wachsen.

Neue Fonds am Markt

powered by
www.ipc.lu

IPCconcept

Die Fonds-Designer

| Fondsneuheit/ Anlageschwerpunkt | ISIN/ Ausgabeaufschlag | Preis 31.03.11/ Jahresgebühr | Gewinn (seit Start) | Fondsstart/ Euro-Note* |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------------|
| IAMF - Smart Momentum | LU0491868781 | 8,96 | -10,4% | 23.04.10 |
| Dachfonds flexibel | 5,26 | 2,15 + 20% | | |
| J. Führ Mittelstands-Rent. | DE000AOYAYG5 | 34,68 | -0,9% | 12.10.10 |
| Corporate Bonds | 3,00 | 1,2 | | |
| Jupiter Global Convertibles L | LU0522255313 | 10,45 | 4,5% | 01.10.10 |
| Wandelanleihen | 5,00 | 2,3 | | |
| LAM-EURO-Small Caps | DE000A1CU8A9 | 127,36 | 27,4% | 07.06.10 |
| Euro Small Caps | 5,00 | 1,75 | | |
| Lazard LSDynamic | DE000AORHKX8 | 96,24 | -3,8% | 10.05.10 |
| Abs. Return | 3,00 | 0,8 | | |
| PEH Inflation Linked Bd. Flexibel | LU0498681468 | 96,02 | -4,0% | 14.04.10 |
| Renten/Inflationsschutz | 4,00 | 1,0 + 20% Hon. | | |
| Plenum Maritime Fund Class R | LI0113784289 | 112,10 | 12,1% | 07.09.10 |
| Schiffaktien | 5,00 | 2,1 + 15% Hon. | | |
| Premium Currencies UI R | DE000AOYJF34 | 90,27 | -9,7% | 17.02.10 |
| Währungsfonds | 5,00 | 2,4 + 20% Hon. | | |
| Robeco Indian Equities | LU0491217419 | 93,50 | -6,5% | 25.08.10 |
| Aktien/Indien | 5,00 | 1,5 | | |
| Sauren Absolute Return | LU0454070557 | 10,21 | 2,1% | 04.01.10 |
| Dachfonds/Absolute Return | 3,00 | 0,95 + 10% Hon. | | |
| Sentix Fonds 1 | DE000A1C2XH4 | 96,82 | -3,2% | 15.10.10 |
| Absolute Return | 3,00 | 1,54 + 20 % Hon. | | |
| Silk - Road Frontiers Fund R | LU0523945037 | 90,51 | -9,5% | 22.09.10 |
| Aktien/Emerging Markets | 5,00 | 2,18 + 20% Hon. | | |
| UniEM China & Indien | LU0519314164 | 44,76 | -6,0% | 15.07.10 |
| Aktien/China & Indien | 5,00 | 1,65 + 25 % Hon. | | |
| WARBURG-BUND TR. active short | DE000AORHEJO | 104,89 | 4,9% | 09.09.10 |
| Renten/Short | 3,00 | 1,1 | | |
| Weltzins-INVEST | DE000A1CXYM9 | 29,92 | 2,7% | 01.07.10 |
| Rentenfonds/Emerging Mkt. | 3,00 | 1,25 + 20% Hon. | | |
| York Lion Merger Arbitr. C EUR | DE000A1CSUN5 | 101,15 | 1,2% | 28.04.10 |
| Merger Arbitrage | 5,00 | 2,5 + 20% | | |

*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).

euro. Die Geldversteher.

Jeden Monat Politik, Börse und private Finanzen durchschauen

€euro

IHR GELD 2011

Geschenkt

Testen Sie für nur 3,30 Euro pro Ausgabe drei Mal €euro und erhalten als Geschenk den BLACK&DECKER Stabschrauber (inkl. 7 % MwSt. und Versand)

Analysen
Kommentare
Tipps
Jeden Samstag

Hintergründe
Strategien
Tests
Jeden Monat

Mehr Infos? ANZEIGE klicken!



€uro-FundAwards 2011

Auf dieser Seite präsentieren wir die Fonds-Steckbriefe der **Gewinner** der **€uro-FundAwards 2011** über 1, 3, 5 und 10 Jahre Jahre. Alle Gewinner im Überblick finden Sie unter www.eurofundawards.de (bitte klicken).

€uro-FundAwards 2011

AC Risk Parity 12 Fund

Anlageschwerpunkt: Absolute Return/sonstige Strategien

| | |
|----------------------------|-----------------------------|
| FundAward für | 1 Jahr |
| Gesellschaft (KAG) | Alceda Fund Management S.A. |
| Fondsmanager | Harold Heuschmidt |
| WKN / ISIN | A0Q 578 / LU 037 410 799 2 |
| Auflegungsdatum | 05. September 2008 |
| Fondsvermögen per 28.03.11 | 221,34 Mio. € |
| Ausgabeaufschlag / TER | 5,0 % / 3,54 % |
| Börsenhandel | nein |
| Managementstil | Multi Asset |
| €uro-FondsNote | - |

Aquila Capital

Aquila Capital
Ferdinandstr. 25-27
20095 Hamburg
Tel: 040/411 619 199
www.aquila-capital.de

€uro-FundAwards 2011

CS PortfolioReal

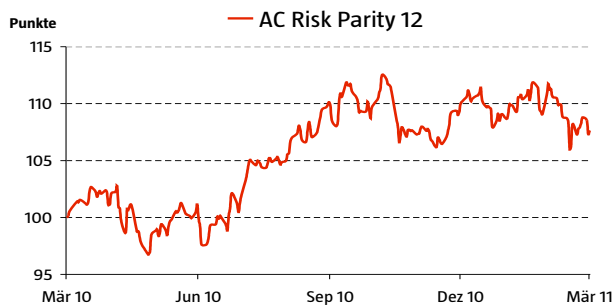
Anlageschwerpunkt: Dachfonds O. Immofonds und REITs

| | |
|----------------------------|------------------------------------|
| FundAward für | 1 Jahre |
| Gesellschaft (KAG) | SGSS Deutschland |
| Fondsmanager | Stephan Brünner, Dr. Michael Stein |
| WKN / ISIN | 975 145 / DE 000 975 145 3 |
| Auflegungsdatum | 01. Januar 2007 |
| Fondsvermögen per 28.03.11 | 63,79 Mio. € |
| Ausgabeaufschlag / TER | 5,0% / 1,68% |
| Börsenhandel | ja |
| Managementstil | Offene Immobilienfonds & REITs |
| €uro-FondsNote | - |

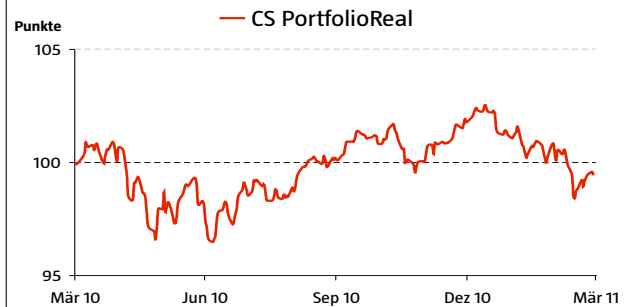
CREDIT SUISSE

Credit Suisse (Deutschland)
Aktiengesellschaft
Junghofstr. 16
60311 Frankfurt am Main
Telefon: 069/7538 1111
www.credit-suisse.com

Fonds-Chart: 1-Jahresperformance



Fonds-Chart: 1-Jahresperformance



€uro-FundAwards 2011

Magellan C

Anlageschwerpunkt: Aktien Emerging Markets

| | |
|---------------------------|--|
| FundAward für | 10 Jahre |
| Gesellschaft (KAG) | Comgest |
| Fondsmanager | Vincent Straus & Wojciech Stanislawski |
| WKN / ISIN | 577 954 / FR 000 029 227 8 |
| Auflegungsdatum | 15. April 1988 |
| Fondsvermögen per 25.3.11 | 4,78 Mrd Euro |
| Ausgabeaufschlag / TER | 3,25 % / 1,75 % |
| Börsenhandel | ja |
| Managementstil | Stockpicking |
| €uro-FondsNote | 2 |

COMGEST

Comgest Deutschland GmbH
Prinz-Georg-Str. 7
40477 Düsseldorf
Telefon: 0211/440 387 - 0
www.comgest.de

€uro-FundAwards 2011

Öko-Aktienfonds

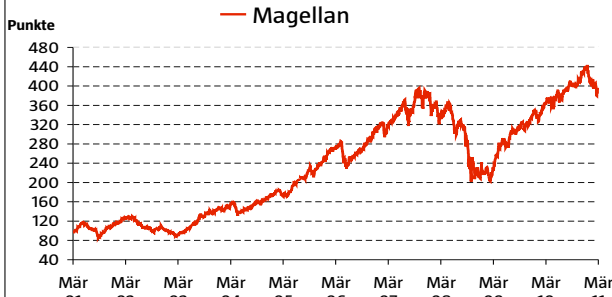
Anlageschwerpunkt: Aktienfonds Ökologie/Nachhaltigkeit

| | |
|---------------------------|----------------------------|
| FundAward für | 5 Jahre |
| Gesellschaft (KAG) | IPConcept Fund Management |
| Fondsmanager | DZ PRIVATBANK S.A. |
| WKN / ISIN | 971 682 / LU 003 707 938 0 |
| Auflegungsdatum | 13. Mai 1991 |
| Fondsvermögen per 01.3.11 | 61,23 Mio. Euro |
| Ausgabeaufschlag / TER | 5,0 % / 1,57 % |
| Börsenhandel | ja |
| Managementstil | Stockpicking/Ökoaktien |
| €uro-FondsNote | 2 |

DZ PRIVATBANK

DZ Privatbank S.A.
4, rue Thomas Edison
Boite postale 661
L-2016 Luxembourg
Telefon: 00352/44903-1
www.dz-privatbank.com

Fonds-Chart: 10-Jahresperformance



Fonds-Chart: 5-Jahresperformance



Fonds-Meisterschaft

Die besten Teams kämpfen im **€uro-fondsxpess-Wettbewerb** um den Jahressieg. Diese Woche: **Casius Finanz**

Das Team von Casius Finanz kämpft nun in der zweiten Saison in der ersten Fondsliga um den Meistertitel. Augenblicklich befindet sich Teamchefin Sabine Kirner mit ihrem Team im Mittelfeld. Wo sie am Ende des Jahres steht, mag sie nicht prognostizieren. Denn: Sie hält grundsätzlich nicht viel von Prognosen. „Um authentisch zu sein, müssten wir deshalb unsere Prognosen permanent anpassen. Also mit aller gebotenen Vorsicht: Wir gehen davon aus, dass die jüngsten Rückschläge, ausgelöst vom nahen Osten, Japan oder auch der Euro-Krise nur vorübergehender Natur sein werden“, sagt Kirner. Die Märkte werden sich ihrer Meinung nach zügig davon erholen.



Teamchef:
Sabine Kirner

Team:
Casius Finanz

Strategie:
Der Frankfurter Vermögensverwalter folgt dem Motto: „Den Wind können wir nicht beeinflussen, aber wir können die Segel richtig setzen.“

Kontakt: www.casius-finanz-management.de

„Insgesamt sind Aktien moderat bewertet und die Alternativen wie Anleihen wenig attraktiv.“ Daher glaubt Casius Finanz, dass der DAX seine bereits gesehenen relativen Höchstmarken in den nächsten Monaten wieder erreichen, wahrscheinlich sogar überbieten wird und auch die Schwellenländer würden ihren langfristigen

Wachstumskurs wieder aufnehmen. Für dieses Szenario fühlt sich Kirner gut aufgestellt. Von einem starken DAX würde insbesondere der Top 25 S durch seinen hohen Deutschlandanteil profitieren. Schwellenländer und Rohstoffe finden sich gleich in mehreren unserer Fonds Magellan, Carmignac Investissement, Sauren Global Opportunities, Helios, Prometheus, Pioneer Substanzwerte. Hier sehen wir, gerade angesichts der aktuellen Schwächephase, starkes Aufwärtspotential“, sagt Kirner. jk ◀

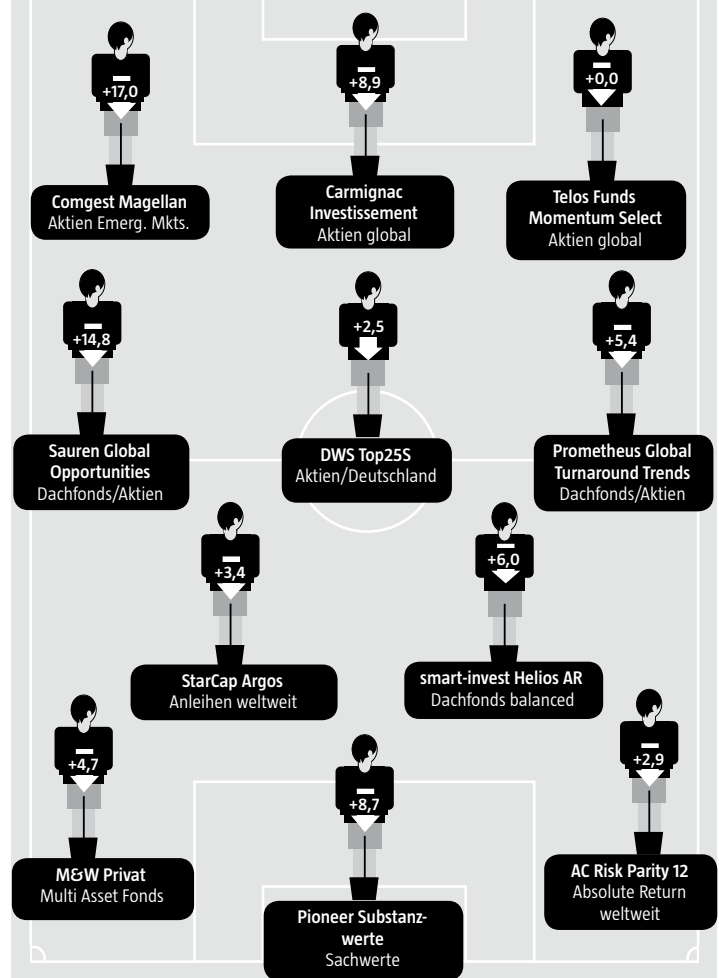
1. Fonds-Liga: Der aktuelle Spielstand

| Rang akt. | Vorw. | Vermögensverwalter (01.01. – 31.03.2011) | Wert-zuwachs | Rang akt. | Vorw. | Vermögensverwalter (01.01. – 31.03.2011) | Wert-zuwachs |
|-----------|-------|--|--------------|-----------|-------|--|--------------|
| 1 | 1 | Nordproject | 13,0 | 12 | 12 | BCA Bank AG | 8,6 |
| 2 | 2 | GALIPLAN | 12,7 | 13 | 15 | Bankhaus Bauer | 7,6 |
| 3 | 4 | Avesco | 11,3 | 14 | 16 | Neue Vermögen | 7,6 |
| 4 | 3 | Fonds Select Worpsswede | 11,0 | 15 | 14 | Performance AG | 7,5 |
| 5 | 5 | Dr. Jens Ehrhardt | 10,6 | 16 | 13 | FIWV AG | 7,3 |
| 6 | 7 | Sigavest | 10,5 | 17 | 17 | Casius Finanz Management | 6,9 |
| 7 | 8 | Acatis | 10,5 | 18 | 18 | ICM Schäfer AG | 6,1 |
| 8 | 6 | SJB Fondsskyline | 10,4 | 19 | 19 | Greiff Capital | 6,1 |
| 9 | 9 | Value Asset Management | 9,4 | 20 | 21 | Dr. Lux und Präuner | 5,2 |
| 10 | 11 | Top Vermögen | 8,7 | 21 | 20 | ERGIN Finanzberatung AG | 5,0 |
| 11 | 10 | Laransa AG | 8,7 | 22 | 22 | Portfolio Concept | 3,6 |

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

Abstiegszone

Mannschaftsaufstellung: CASIUS FINANZ



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.

€uro. Die Geldversther.

Was war, was kommt, was hat Potenzial.

Aktuelle Informationen, Themenausblicke, zwei Tipps von €uro am Sonntag sowie dreimal im Monat €uro exklusiv. Jede Woche seriös und fundiert recherchierte Nachrichten mit dem Newsletter von €uro und €uro am Sonntag.

Mehr Infos? ANZEIGE klicken!

Jetzt anmelden und kostenlos profitieren: www.euro-newsletter.de

Die Musterdepots von Euro fondsxpresse

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

Jede Krise bringt auch Gewinner hervor. Derzeit könnte es Russland sein. Zum einen profitieren Russlands große Öl- und Gaskonzerne wie Gazprom und Lukoil von der Krise in Nordafrika. Gas wird nach Ansicht vieler Experten zukünftig beim Energiemix eine viel größere Rolle als bisher spielen. Die gestiegene Nachfrage hat bereits jetzt zu höheren Spot-Preisen am europäischen Gas-



Foto: Stefan Escher / pixelio.de

markt geführt. Überdies sind russische Dividentitel nach wie vor unglaublich billig. Obwohl der Markt in den vergangenen zwei Jahren um rund 200 Prozent zugelegt hat, haben die russischen Bluechips immer noch ein lächerlich niedriges Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV). Derzeit liegt es bei rund sieben. Damit ist Moskaus Börse der günstigste Schwellenmarkt weit und breit. jk «

Das offensive Depot: Für Renditejäger

| Fonds | ISIN | Wert 31.03.11 | Wertzuwachs seit Vorw. | | Kaufdatum |
|---|--------------|-----------------|------------------------|--------------|-----------|
| | | | | 1.11 | |
| Baring Korea | GB0000840719 | 8542,31 | 5,6% | 4,3% | 01.03.04 |
| JPM Gl. Natural Resources | LU0208853274 | 8230,19 | 0,8% | -6,6% | 01.01.06 |
| Amundi Latin America | LU0201575346 | 8317,15 | 2,5% | -2,6% | 25.10.06 |
| Callander Japan New Grw. | LU0097747421 | 8021,97 | 1,0% | -7,7% | 02.11.06 |
| Long Term Investment Classic | LU0244071956 | 8215,08 | 0,1% | -4,2% | 01.01.08 |
| JPM Russia | LU0225506756 | 8484,79 | 0,9% | 1,2% | 01.12.08 |
| Salus Alpha DMX | AT0000A0BK00 | 8903,92 | 0,8% | 1,1% | 01.12.08 |
| Henderson Pan Europ. Al. Fd. | LU0264597617 | 8623,40 | 0,3% | -1,2% | 03.09.09 |
| Silk - African Lions Fund R | LU0389403337 | 7520,13 | 2,5% | -11,6% | 06.04.10 |
| db x-trackers ETF Vietnam | LU0322252924 | 7029,27 | -1,8% | -20,6% | 10.01.11 |
| ESPA Stock Biotech | AT0000746755 | 8562,94 | 5,1% | 1,6% | 10.01.11 |
| SISF Global Small Cap Energy | LU0507598497 | 8427,13 | 0,3% | -4,8% | 10.01.11 |
| Summe (Start: 50 000 € / 1.3.2004) | | 98878,27 | 1,5% | -3,6% | |
| Benchmark: MSCI Welt | | 943,13 | 0,9% | -1,4% | |

Das ausgewogene Depot

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

Zaubern können Manager Futures wie der Man AHL leider auch nicht. Auch die systematischen Handelsmodelle wurden vom Japan-Schock in Mitleidenschaft gezogen. Insbesondere langfristig ausgerichtete Handelsstrategien wie sie auch bei Man schwerpunktmäßig zum Einsatz kommen. Zum Ende des Jahres 2010 schalteten bei diesen Modellen die Ampeln auf Grün –

TREND



Foto: Gerd Altman / pixelio.de

für Aktien. Diese Positionierung war letztendlich für die deutlichen Verluste verantwortlich. Bei Man AHL belaufen sie sich nun schon auf über sieben Prozent. Folglich wurde der Aktiensektor vieler langfristiger ausgerichteteter Managed Futures – nicht nur AHL – auf eine harte Probe gestellt. Nur auf der Währungsseite konnten Trendfolger von den Trends bei Yen und Dollar profitieren. jk «

Das ausgewogene Depot: Für Chancensucher

| Fonds | ISIN | Wert 31.03.11 | Wertzuwachs seit Vorw. | | Kaufdatum |
|---|--------------|-----------------|------------------------|--------------|-----------|
| | | | | 1.11 | |
| Threadneedle Europ. HY | GB0002363447 | 6300,51 | 0,4% | 3,4% | 01.03.04 |
| M&G Global Basics | GB0030932676 | 5972,87 | 2,5% | -2,0% | 31.01.05 |
| Metzler Japanese Eq. | IE0003722711 | 5548,38 | 1,5% | -5,7% | 27.10.06 |
| Alger American Asset Growth | LU0070176184 | 5882,27 | 1,6% | -0,3% | 01.01.08 |
| J. Bär Loc Emg. Bond Eur | LU0256064774 | 6310,75 | 0,5% | 1,5% | 01.01.08 |
| Lux Topic Aktien Europa | LU0165251116 | 6167,63 | 0,2% | -0,8% | 01.12.08 |
| Pictet Biotech | LU0090689299 | 5764,39 | 4,3% | -1,8% | 01.12.08 |
| SEB Asset Selection | LU0256624742 | 6052,55 | -0,6% | -2,9% | 01.12.08 |
| Comgest Magellan | FR0000292278 | 5644,68 | 3,3% | -8,8% | 06.04.10 |
| Man AHL Trend | LU0424370004 | 5695,32 | -1,0% | -7,2% | 04.11.10 |
| Acatris Gané Value Event UI | DE000A0X7541 | 6201,40 | 1,0% | 0,3% | 10.01.11 |
| Templeton Frontier Markets | LU0390137031 | 6010,24 | 0,9% | -2,8% | 10.01.11 |
| Summe (Start: 50 000 € / 1.3.2004) | | 71550,99 | 1,2% | -1,8% | |
| BM: MSCI Welt (70%) / Citi Glob. Govt. (30%) | | 781,51 | 0,7% | -2,2% | |

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

Auch der prächtig laufende AC-Risk Parity 12 Fund hat mit den Turbulenzen seine Probleme. Die Strategie von Manager **Harold Heuschmidt** (Bild) setzt zwar auf ein Multi-Asset-Portfolio aus Aktien, Renten, kurz laufenden Zinsen und Rohstoffinvestments. Aber wenn alle Märkte fallen, verliert auch der Fonds, da Heuschmidt keine Short-Positionen eingeht. Allerdings ist der monatliche Verlust auf sieben



Foto: Aquila Capital

Prozent begrenzt. So viel hat der Aquila-Fonds aber noch nie verloren. Zu den vier unter Risikogesichtspunkten gleichgewichteten Asset-Klassen kommt noch als Alphaquelle ein taktisches Overlay. Trotz der augenblicklichen Schwäche hat der Fonds seit Auflegung 2008 mehr als elf Prozent Rendite pro Jahr erzielt. Und auch in Krisenzeiten wie 2008 konnte der Fonds positive Ergebnisse liefern. jk «

Das defensive Depot: Für Risikoscheue

| Fonds | ISIN | Wert 31.03.11 | Wertzuwachs seit Vorw. | | Kaufdatum |
|---|--------------|-----------------|------------------------|--------------|-----------|
| | | | | 1.11 | |
| Global Adv. Emerging Mkt. | LU0047906267 | 5059,78 | 2,4% | -3,4% | 19.05.05 |
| Carmignac Investissement | FR0010148981 | 5042,06 | 1,8% | -5,9% | 01.01.08 |
| M&G Glb. Convertibles | GB00B1Z68502 | 5246,43 | 0,1% | -0,7% | 01.01.08 |
| HSBC Halbis Global Macro | LU0298502328 | 5393,35 | 0,9% | 0,7% | 06.05.09 |
| ETF-Dachfonds | DE0005561674 | 5158,57 | 1,9% | -3,9% | 16.09.09 |
| AC - Risk Parity 12 Fund | LU0430218775 | 5296,75 | 0,0% | -1,7% | 06.04.10 |
| PF - Emerg. Local Curr. Debt | LU0255798109 | 5043,54 | 0,5% | -3,3% | 06.04.10 |
| Templeton Global Bond Fund | LU0294219869 | 5480,58 | 1,1% | 1,5% | 06.04.10 |
| E&P Freedom Fund UI | DE000A1CSUT2 | 5524,73 | -0,4% | 2,2% | 10.01.11 |
| GAM Keynes Quant Strat. | IE00B624HC06 | 5278,88 | -0,1% | -2,4% | 10.01.11 |
| High Discount Portfolio UI | DE000A0LBSZ2 | 5440,19 | 0,5% | 0,6% | 10.01.11 |
| M&W Privat | LU0275832706 | 5296,75 | 0,0% | -2,0% | 10.01.11 |
| Summe (Start: 50 000 € / 1.3.2004) | | 63261,61 | 0,7% | -1,5% | |
| BM: MSCI Welt (30%) / Citi Glob. Govt. (70%) | | 566,01 | 0,3% | -3,8% | |

Schroders GAIA-Plattform bewährt sich

Der **Schroder GAIA Egerton European Equity Fund** war Ende 2009 der erste Fonds auf der **Schroders HedgefondsPlattform**. Inzwischen sind fünf Fonds darauf gelistet. Die Wertentwicklung des Pioniers kann überzeugen

Ende 2009 hat sich die britische Fondsgesellschaft Schroders geöffnet und bietet seitdem externen Hedgefondsmanagern an, auf ihrer GAIA-Plattform ihre Strategien umzusetzen. Der erste, der diese Möglichkeit nutzte, war John Armitage. Inzwischen hat er mit dem **Schroder GAIA Egerton European Equity Fund** bereits 313 Millionen Euro eingesammelt. Bis Ende 2011 will Schroders rund zehn Fonds auf seiner GAIA-Plattform gelistet haben.

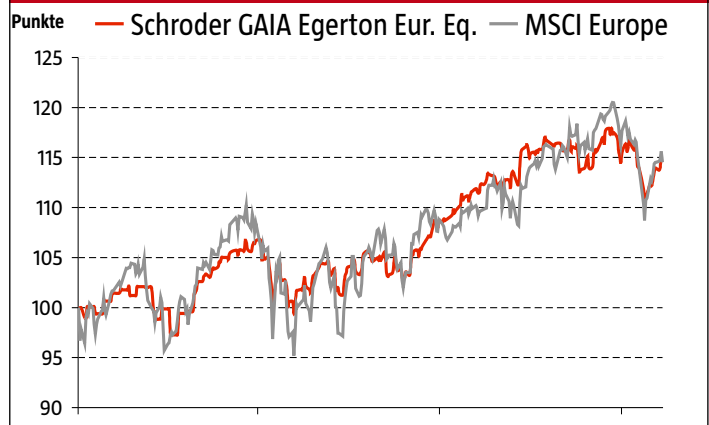
Armitage bildet auf der Schroders-Plattform seinen 1994 aufgelegten Egerton European Equity Fund Limited nach. Insgesamt verwaltet Egerton knapp fünf Milliarden Dollar.

Der Long-Short-Aktienfonds basiert auf einer Bottom-up-Strategie, wobei Armitage streng nach der Devise „Kaufe nur, was du kennst“ handelt. Um diesem Anspruch gerecht zu werden, setzt der Brite auf ein sehr konzentriertes Portfolio. „Normalerweise machen unsere Top-20-Werte 50 bis 75 Prozent unserer Bestände aus“, betont Armitage.

Obwohl der Egerton-Fonds einen Long-Short-Ansatz verfolgt, handelt es sich nicht um einen marktneutralen Fonds. „Es ist ein Missverständnis, dass Hedgefonds marktneutral sein müssen. Wir sind prinzipiell in Aktien investiert, was bislang den größten Anteil an unserer guten Performance ausgemacht hat“, sagt Armitage. Short-Positionen geht der Brite nur ein, wenn er eine dezidierte Investmentidee hat und nicht etwa, um andere Positionen zu finanzieren oder zu hebeln.

«Der GAIA Egerton Fonds hat bisher gehalten was Armitage versprochen hat. Die bisherigen Ergebnisse zeigen, dass solche Hedgefondsstrategien einen Mehrwert gegenüber Long only bieten. jk»

Fondshistorie: Die Richtung stimmt



Die Entwicklung des Schroder GAIA Egerton zeigt, dass es möglich ist, unterm Strich Aktienrenditen mit deutlich weniger Volatilität zu erzielen. Die ganz große Bewährungsprobe hatte Armitage mit dem Fonds zwar noch nicht zu bestehen. Aber bislang läuft es nach Plan.

Hedgefonds-Zertifikate: Aktuelle Kurse

| Hedgefonds-Zertifikat | ISIN | Kurs 31.03.2011 | Wertzuwachs seit | | Laufzeit |
|-------------------------------------|--------------|--------------------|------------------|----------|----------|
| | | | 1.1.2010 | 1.1.2009 | |
| Alceda Star Pharos | XS0356743061 | 62,22 | -1,8 | -17,9 | 06.08.22 |
| Alpha Long/Short | DE000BVT35N8 | 99,30 | -2,3 | 12,1 | endlos |
| Belmont Global CTA | DE000BVT4532 | 102,40 | -0,2 | 6,7 | endlos |
| Belmont Natural Resources | DE000BVT4540 | 86,99 | -5,6 | -12,8 | endlos |
| Branca Low Vola | DE000BC0BPD4 | 1043,55 | 0,0 | -1,0 | 04.09.26 |
| China H/A Shares Spread | DE000AA10CC6 | 91,50 | -4,4 | -8,5 | endlos |
| CYD LongShort Commodity | NL0000713501 | 83,29 | -7,4 | -0,8 | endlos |
| CYD LongShort Commodity Quanto | NL0000726362 | 88,02 | 0,3 | -5,3 | endlos |
| CYD Market Neutral Commodity | NL0000713493 | 100,22 | -6,7 | 2,8 | endlos |
| CYD Market Neutral Commodity Q. | NL0000726354 | 108,20 | 1,4 | 0,6 | endlos |
| Dynamic Index | DE000BVT35P3 | 72,91 | -4,8 | 14,9 | endlos |
| er Global XL Zertifikat II | DE000BC0BQB6 | 130,96 | 3,2 | 4,0 | endlos |
| Europa Sector Rotation L/S | DE000DB0JVK0 | 83,15 | 0,7 | 12,8 | endlos |
| Ferro Absolute Return Hedge | DE000A0HZAV6 | 897,11 | -0,5 | -0,7 | 15.08.16 |
| Ferro Total Return Hedge | DE000A0HZAU8 | 961,66 | -0,4 | -1,4 | 15.08.16 |
| FX Wave USD 2 % Diversified* | FRO010935353 | 876,33 | -3,7 | - | endlos |
| FX Wave USD 2 %* | FRO010532747 | 675,52 | -10,6 | - | endlos |
| MAN IP220 Index (Serie A) | DE000DB0H018 | 105,90 | 0,0 | 6,7 | 29.05.25 |
| MAN IP220 Index (Serie B) | DE000DB0H026 | 105,90 | 0,0 | 6,7 | 29.05.25 |
| MAN RMF Commodity Hedge Plus* | DE000DB6DCT0 | 1,34 | 3,9 | 4,7 | 28.09.12 |
| M-RIX | DE000A0HYQ90 | 93,78 | 0,5 | 6,3 | 20.05.11 |
| Notz Stucki Alternative Diversified | DE0009542324 | 5266,00 | 1,6 | 8,0 | 31.03.14 |
| Optima Emerging Markets | DE000DB1BMU2 | 1109,39 | -2,2 | 1,3 | 04.07.12 |
| Permal Natural Resources Hedgefonds | DE000DB0PUM4 | 943,98 | 0,6 | 9,5 | endlos |
| RMF Absolute Plus Zertifikate | DE000DB0LVB5 | 1050,00 | -0,1 | 5,9 | 31.05.12 |
| S&P DTI | DE000A0KG2A1 | 101,54 | 2,0 | -4,3 | 01.02.40 |
| S&P DTIx2 | DE000A0SPUP4 | 77,75 | 10,8 | 4,7 | 19.02.42 |
| Sauren Alpha Zertifikat | DE000SG2M723 | 1184,20 | 4,4 | 17,2 | endlos |
| Starcommodity Index Zertifikat | DE000A0E5LDO | 1057,85 | 4,6 | 12,6 | 22.04.35 |
| Superfund A (Börsenhandel) | FRO010532747 | 102,68 | 3,1 | 3,5 | endlos |
| Superfund A Zertifikat | FRO010261743 | 103,03 | -1,9 | 7,3 | endlos |
| Superfund B Zertifikat | FRO010261792 | 107,68 | -0,9 | 13,3 | endlos |
| Superfund C Zertifikat | FRO010261834 | 97,60 | -1,1 | 16,2 | endlos |
| Superfund Gold A Zertifikat | FRO010587915 | 122,48 | -6,1 | 26,0 | endlos |
| Swiss Alpha Strategy Zertifikate | DE000A0LJD23 | 1030,53 | 0,5 | 7,6 | 04.02.36 |
| UBS Diversified Strategy* | CH0113181173 | 407,25 | -1,3 | - | endlos |
| UBS Global Equity Alpha Index | CH0028858907 | 92,92 | 16,8 | 45,8 | 31.01.12 |

Fondsdaten: Schroder GAIA Egerton European

| | |
|--------------|---|
| ISIN/WKN | LU 046 346 904 8 / A0Y HN2 |
| Auflagedatum | 18. November 2009 |
| Agio | bis 3 % |
| Börsenhandel | nein |
| Jahresgebühr | 2,0 % zzgl. 20 % Erfolgshonorar des Ertrags > EONIA + 1 % |
| Infos | www.schroders.de |

AM SONNTAG
€uro. Die Geldversther.

Lesen Sie morgen

Strategien der Profis: Wie Edouard Carmignac, Warren Buffett, Max Otte, Bill Gross und Klaus Kaldemorgen nach dem Japan-Crash investieren

Gehobener Aufschwung: Die US-Konjunktur kommt in Fahrt, besonders das Geschäft mit Qualität und Luxus boomt. Die interessantesten Aktien

Im Auge des Sturms: Hohes Risiko, hohe Renditen: Cat-Bonds versichern gegen hohe Zinsen Katastrophenschäden. Wie Anleger investieren können



Analysen | Kommentare | Tipps
Jeden Samstag

Fonds in Zahlen

Sie wollen wissen, wie Ihr Fonds derzeit steht? Dann sind Sie hier richtig. In der Fondsstatistik von €uro fondspress 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 €uro-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 1.1.2011 | | |
|---------------------------------------|---------------------------------|-------|
| Fonds | Ergebnis seit 1.1.2011 1.1.2010 | |
| E&G Immobilienaktien Europa C | 18,6 | 25,8 |
| LSF Active Solar EUR | 16,5 | -3,7 |
| Clariden (L) Energy Equity H € | 14,7 | 23,8 |
| Hypo South East E. Opp. VT | 13,7 | 10,2 |
| 1A aggressive return | 13,2 | -28,9 |
| EMIF Greece Index Plus KAP | 13,2 | -27,9 |
| Threadneedle American Select AEH | 12,7 | 21,3 |
| BGF World Energy hdg A2 € | 11,8 | 27,3 |
| LSF Asian Solar & Wind Fund A1 | 11,4 | 4,3 |
| Lyxor ETF MSCI Greece | 10,6 | -35,2 |

| Aktienfonds: Die Besten seit 1 Jahr | | |
|-------------------------------------|-----------------------|-------|
| Fonds | Ergebnis seit 1 Jahre | |
| Stabilitas Gold+Res. Spec. Sit. P | 101,2 | -15,1 |
| Stabilitas Pacific Gold+Metals P | 71,0 | 36,9 |
| ComSt. DJ 600 Autom. & Pa. ETF | 70,6 | - |
| Lyxor ETF DJ St. 600 Autom. & P. | 70,5 | 16,2 |
| iShares ST. Eu. Auto & Parts ETF | 70,2 | 18,2 |
| SafePort Gold&Silver Mining Fund | 68,8 | - |
| GR Dynamik OP | 68,0 | 9,0 |
| Craton Capital Precious Metal A | 64,7 | 55,9 |
| SUNARES Sust. Natural Res. | 64,3 | - |
| Nestor Australien | 62,5 | 32,8 |

| Aktien Europa: Wochensieger | | |
|-------------------------------|---------------------------------|------|
| Fonds | Ergebnis seit Vorwoche 1.1.2011 | |
| AMUNDI ETF LEV. MSCI EUROPE | 4,2 | 2,5 |
| Mandarine Valeur I | 4,1 | 3,8 |
| Mandarine Valeur R | 3,8 | 3,5 |
| GLG European Equity A \$ | 3,6 | -5,0 |
| Comgest Europe | 3,5 | 0,0 |
| Promont - Europa 130/30 | 3,5 | 0,7 |
| MainFirst avant-garde Stock A | 3,3 | -0,4 |
| Principal European Equity A | 3,3 | -0,6 |
| 4Q European Value | 3,2 | 7,3 |
| Lyxor ETF Wise Quantitative | 3,2 | 0,2 |

Die €uro-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 €uro-Fonds-Note 1 für einen ausgezeichneten Fonds, eine 2 für einen guten Fonds. FondsNote 3 bescheinigt eine befriedigende Leistung, Note 4 eine unterdurchschnittliche und €uro-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. 38 |
| Dachfonds | S. 39 |
| Mischfonds | S. 44 |
| Rentenfonds Euro | S. 50 |
| Rentenfonds US-Dollar | S. 55 |
| Rentenfonds Global | S. 56 |
| Rentenfonds Inflationsschutz | S. 58 |
| Emerging-Markets- / Osteuropa-Renten | S. 58 |
| Corporate-Bonds-Fonds | S. 60 |
| Kurzläufer- & Geldmarktfonds | ab S. 62 |
| Laufzeitfonds | S. 64 |
| Offene Immobilienfonds | S. 66 |
| Devisenfonds | S. 66 |

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

| Rentenfonds: Die Besten seit 1.1.2011 | | |
|---------------------------------------|---------------------------------|------|
| Fonds | Ergebnis seit 1.1.2011 1.1.2010 | |
| W&W ABS Fund B | 22,1 | 61,3 |
| FT ABS-Plus | 11,3 | 18,0 |
| OP Cash Euro Plus | 11,0 | 23,9 |
| Deka EuroFlex Plus | 9,4 | 44,8 |
| KBC Renta Forintrenta (thes.) | 9,4 | 12,6 |
| OP Bond Global Opportunities T | 9,3 | 16,2 |
| Aramea Rendite Plus | 9,1 | 33,2 |
| 4Keys Macro Strat. (SI) US Fonds | 8,0 | 20,6 |
| Nordea European HiYield Bond T€ | 7,5 | 21,1 |
| DWS Euro Spezial | 7,4 | 18,5 |

| Rentenfonds: Die Besten seit 1 Jahr | | |
|--------------------------------------|-------------------------------|-------|
| Fonds | Ergebnis seit 1 Jahre 3 Jahre | |
| Tell Gold & Silber A | 350,9 | 88,3 |
| MarketAcc. J. Rogers Int. Agric. ETF | 50,6 | -3,3 |
| LBBW Rohstoffe 1 R | 48,8 | - |
| JB Commodity CHF B | 46,4 | -7,2 |
| Lyxor ETF Commodities (CRB-NE) | 43,7 | 24,3 |
| Lyxor ETF CRB Com. ex-Energy | 42,8 | 24,5 |
| EasyETF S&P GSAL A € | 41,9 | -9,0 |
| W&W ABS Fund B | 38,5 | -3,2 |
| cominvest Total Return Bond | 37,8 | -11,6 |
| DB Platinum Agriculture Euro R1D | 36,0 | -13,9 |

| Aktien Europa: Jahressieger | | |
|---------------------------------|---------------------------------|------|
| Fonds | Ergebnis seit 1.1.2011 1.1.2010 | |
| G&P Universal Aktienfonds | 7,7 | 18,1 |
| 4Q European Value | 7,3 | 33,2 |
| Select A-Credit Rated Stocks UI | 6,4 | 4,9 |
| Allianz RCM Deep Value Europe | 5,2 | 21,3 |
| JPM Europe 130/30 A acc EUR | 5,2 | 29,8 |
| JPM Highbridge Europe STEEP | 4,9 | 13,8 |
| ETFlab STOXX Strong Val 20 | 4,6 | 17,3 |
| BGF European Value A2 € | 4,3 | 8,3 |
| Postbank Europa | 4,2 | 6,0 |
| Metropole Selection | 3,9 | 21,6 |