

## Inhalt

<b>Top-News</b> Main First stockt auf	1
<b>Nachrichten</b> Schroders startet neuen Multi-Asset-Fonds	2
<b>Editorial</b> Schwarz-Weiß-Gemälde	2
<b>Märkte I</b> So stehen Dax und Dow	4
<b>Märkte II</b> So stehen Hang Seng und Bovespa	5
<b>Märkte III</b> Renten-, Rohstoff- und Währungs-Trends 2012	6
<b>Markt-Meinung</b> Hubert Thaler, Vorstand Top Vermögen, über zu viel Liquidität in den Kassen der Konzerne	7
<b>Top-Performer</b> Türkei-Fonds, soweit das Auge reicht	9
<b>Interview</b> Martin Brückner, Manager des First Private Wealth, über neue Ertragsquellen im Nullzins-Zeitalter	11
<b>Experten-Tipp</b> Klaus-Dieter Erdmann, Erdmann Family Office	12
<b>Musterdepots</b> Alle drei Musterdepots schalten einen Gang zurück	13
<b>Fragebogen</b> Georg von Wallwitz, Eyb & Wallwitz	14
<b>Fondsklassiker im Dauertest</b>	15
<b>Highlights aus dem Netz</b> Polit-Flüsterer, Korinthen-Ausscheider und Krisen-Erklärer	20
<b>Impressum</b>	20
<b>Fondsstatistik</b>	

# DER FONDS

TOP-FONDS UND IHRE MANAGER IM DAUERTEST

## Main First stockt kräftig auf



Das neue Multi-Strategy-Team von Main First (von links): Adrian Daniel, Frank Schwarz, Patrick Vogel

Die allseits erwartete **Bereinigung der Investmentindustrie** ist für die Fondsboutique Main First Asset Management kein Thema. Im Gegenteil: Nachdem die Frankfurter Gesellschaft Ende Juli beim verwalteten Vermögen erstmals die Marke von 2 Milliarden Euro überschritten hat, kündigt sie

nun einen massiven Ausbau des Fondsmanagements an. So soll es künftig für die drei Bereiche Multi Strategy/Absolute Return, Emerging Markets und Unternehmensanleihen Europa drei separate Teams geben. Für den erstgenannten Bereich hat Main First mit Frank Schwarz, Adrian Daniel und Patrick Vogel drei Mitarbeiter von Deutsche Asset Management abgeworben, die Anfang September ihren Dienst aufnehmen. Von der jüngst von Credit Suisse übernommenen Schweizer Privatbank Clariden Leu kommen Cornel Bruhin und Dorothea Fröhlich, die ab September das Emerging-Market-Team leiten. Wer künftig den Rentenbereich übernimmt, gibt Main First noch nicht bekannt. Die ersten Fonds aus den drei neuen Bereichen sollen im Laufe des vierten Quartals an den Start gehen.

Anzeige

Prämierte Vermögensverwaltung  
mit Weitblick:

BHF Flexible Allocation FT

Werte schaffen in einer neuen Zeit.



FRANKFURT-TRUST  
ASSET MANAGEMENT

Für mehr Informationen hier klicken!

## Namen und Nachrichten



Aymeric Forest

Der britische Vermögensverwalter Schroders startet einen neuen Multi-Asset-Fonds, der attraktive Renditen mit regelmäßigen Ausschüttungen verbinden soll. Fondsmanager Aymeric Forest darf in Aktien, Renten, Derivate, Reits, ETFs und Währungen investieren. [Mehr](#)



Aivaras Abromavicius

Der auf China und Osteuropa spezialisierte Vermögensverwalter East Capital legt einen neuen Russland-Fonds auf, der vor allem auf das Wachstum der einheimischen Wirtschaft setzt. Fondsmanager ist der Litauer Aivaras Abromavicius, der auch den East Capital Russian Fund verwaltet. [Mehr](#)



Markus Kulesa

Markus Kulesa wechselt von der Beratungsgesellschaft KPMG zu Carmignac Gestion und betreut dort künftig die Aktienfonds Carmignac Grande Europe und Carmignac Euro-Entrepreneurs sowie den Mischfonds Carmignac Euro-Patrimoine. [Mehr](#)

Weitere Meldungen finden Sie [hier](#)



Egon Wachtendorf, verantwortlicher Redakteur

## Schwarz-Weiß-Gemälde

Wie werden die USA aussehen nach einer zweiten Amtszeit des derzeitigen Präsidenten? Wer darauf vom Pseudo-Dokumentarfilm „2016: Obama's America“ eine seriöse Antwort erwartet, dem ist kaum zu helfen. Doch die krude republikanische Propaganda kommt an – vermutlich auch deshalb, weil der einstige Hoffnungsträger Barack Obama zu Beginn der heißen Wahlkampfphase ähnlich glück- und kraftlos vor sich hin regiert wie sein 1980 aus dem Amt gefegter Parteifreund Jimmy Carter. Da erscheint es fast als Ironie des Schicksals, dass Regisseur [Dinesh D'Souza](#) früher einmal Carter-Bezwinger Ronald Reagan als Berater diente. Was noch vor wenigen Monaten undenkbar schien, könnte deshalb durchaus eintreten: Der 45. Präsident der Vereinigten Staaten heißt Mitt Romney.

Wäre das ein Drama für das Land und die Welt? Gewiss, Romney lässt bislang keinerlei Konzept erkennen, die aktuellen Krisen zu lösen, und wie einst Reagan stolpert er bei öffentlichen Auftritten von einem Fettnäpfchen zum nächsten. Doch die Ablehnung einer immer zügelloseren Geldschöpfung durch die Notenbank ist wenigstens ein erster Ansatz, auf den sich aufbauen lässt. Zudem dürfte es Romney eher gelingen als Obama, der auf vielen Politikfeldern völlig weltfremden [Tea-Party-Bewegung](#) das Wasser abzugraben. Die größte Gefahr droht ohnehin nicht von dem Mann, der bis 2016 im Weißen Haus sitzt. Sondern von den Fehlern, die seine Vorgänger parteiübergreifend seit 1980 begangen haben.

Anzeige

Vermögensverwaltungsfonds



**WACHSTUM DURCH TRENDS!**

Anhaltende Outperformance in den spannendsten Märkten

- Performen Sie besser als der Markt bei niedriger Volatilität
- Nutzen Sie ein einmaliges Anlagekonzept, bei dem der Fokus auf Produkte und Dienstleistungen der jungen Generation gesetzt wird
- Profitieren Sie von globalen Trends

Performance in %



■ GAMAX FUNDS - Junior (A)  
■ MSCI Daily TR Net World USD (in EUR)

Eine Investition in den GAMAX FUNDS Junior bietet Chancen, ist aber auch mit Risiken verbunden, die bis zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals führen können. Renditen in der Vergangenheit sind keine Garantie für die Zukunft. Kursverluste können regelmäßig eintreten. Der vollständige Verkaufsprospekt kann unter: <http://www.gamax.lu/> abgerufen werden.







Alle Informationen für private Anleger: beim Anlageberater Ihres Vertrauens oder bei Ihrer Direktbank. Umfassender Service für Vertriebspartner zu Investmentlösungen von [cash.life](#), [GAMAX Management](#), [First Private](#), [Kathrein Privatbank](#), [Kleinwort Benson Investors](#), [Rothschild & Cie Gestion](#), [VERITAS](#) und [Wölbner Invest](#) bei max.xs unter [www.max-xs.de](http://www.max-xs.de) oder telefonisch unter 069 7191897-0.

**max.xs**  
THE POINT OF ACCESS

# Wer sucht schon Blue Chips in Afrika

Unsere Spezialisten finden immer öfter wachstumsstarke Unternehmen, auch in Afrika. Der Kontinent ist von strukturellem Wachstum begünstigt. Eine junge Generation von gut ausgebildeten Führungskräften übernimmt Verantwortung und hat Ziele: wirtschaftliche und politische Reformen, Erhöhung des Lebensstandards, Ausbau der Infrastruktur. Länder wie Marokko, Ägypten, Ghana und Nigeria, ja sogar Uganda bauen bereits energisch an ihrer Zukunft. Bauen Sie mit: Die Erfolgsunternehmen des BB African Opportunities versprechen langfristig überdurchschnittliche Aussichten. Investieren auch Sie in unsere afrikanischen Blue Chips. Blauäugig? Mitnichten. ISIN B-EUR: LU0433847240

[www.bellevue.ch/bbafrican](http://www.bellevue.ch/bbafrican)

Obige Angaben sind Meinungen von Bellevue Asset Management und sind subjektiver Natur. Die vergangene Performance ist keine Garantie für zukünftige Entwicklungen. Unterlagen zum BB African Opportunities (Lux) Fonds können kostenlos bei der Bank Julius Bär Europe AG, An der Welle 1, Postfach, D-60062 Frankfurt a. M., bezogen werden.

**BB** African Opportunities  
Bellevue Funds (Lux)

# Kapitalmärkte 2012: So stehen Dax, Dow und Nikkei

An dieser Stelle zeigt DER FONDS regelmäßig, wie sich die Kurse an den wichtigsten Börsen der Industrieländer entwickeln (Prozentangaben auf Euro-Basis). Für alle Indizes sind auf Knopfdruck die jeweils aktuellen Notierungen verfügbar.

Index	Wert	2012	12 Monate	52 W Tief/Hoch
<b>Dax</b>	<b>7002,7</b>	18,7	23,5	4965,8 / 7194,3
<b>M-Dax</b>	<b>11001,8</b>	23,6	24,2	7636,6 / 11273,4
<b>Tec-Dax</b>	<b>791,2</b>	15,5	8,0	616,9 / 813,5
<b>Euro Stoxx 50</b>	<b>2442,1</b>	5,4	9,1	1935,9 / 2611,4
<b>MSCI Europe</b>	<b>92,4</b>	8,7	17,0	72,5 / 94,5
<b>MSCI Europe Small Cap</b>	<b>183,5</b>	13,6	14,0	147,8 / 191,2
<b>Dow Jones Industrial</b>	<b>13103,0</b>	10,6	31,1	10404,5 / 13338,7
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1409,3</b>	15,6	34,5	1074,8 / 1426,7
<b>Nasdaq 100</b>	<b>2782,7</b>	26,0	44,5	2042,9 / 2802,9
<b>TSX Composite (Kanada)</b>	<b>12009,9</b>	7,1	9,6	10848,2 / 12798,5
<b>Nikkei 225</b>	<b>9033,3</b>	7,9	15,4	8135,8 / 10255,2
<b>Australian All Ordinaries</b>	<b>4387,0</b>	11,9	13,8	3905,2 / 4515,0

QUELLE: BLOOMBERG, STICHTAG: 28. AUGUST 2012

Anzeige

**Nordea**

## Der Nordea Multi-Boutique-Ansatz



Wir kombinieren die Stärke eines Boutique-Investment-Ansatzes mit der Größe und Stabilität eines großen Unternehmens.

Stellen Sie Ihr Portfolio nicht hinten an. Kontaktieren Sie Nordea Investment Funds S.A. Informieren Sie sich über unsere Nordea 1, SICAV Fonds unter [www.nordea.de](http://www.nordea.de), oder rufen Sie uns an unter 00800 43 39 5000.

Eine Plattform, viele Spezialisten – Making it possible.

[www.nordea.de](http://www.nordea.de) – [nordeafunds@nordea.lu](mailto:nordeafunds@nordea.lu)

Investment Funds

Die genannten Teilfonds sind Teil von Nordea 1, SICAV, einer offenen Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, welcher der EG-Richtlinie 85/611/EWG vom 20. Dezember 1985 entspricht. Bei dem vorliegenden Dokument handelt es sich um Werbematerial, es enthält daher nicht alle relevanten Informationen zu den erwähnten Teilfonds. Jede Entscheidung, in Nordea-Fonds anzulegen, sollte auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts, der Wesentlichen Anlegerinformationen sowie des aktuellen Jahres- und Halbjahresberichts getroffen werden. Die genannten Dokumente sind in elektronischer Form auf Englisch und in der jeweiligen Sprache der zum Vertrieb zugelassenen Länder auf Anfrage kostenlos bei Nordea Investment Funds S.A., 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg oder bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland (auch in Papierform), Nordea Bank Finland Plc, Niederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstraße 33, D-60325 Frankfurt am Main erhältlich. Anlagen in Derivaten und Fremdwährungsanlagen können erheblichen Schwankungen unterliegen, die die Wertentwicklung der Anlage beeinträchtigen können. **Anlagen in Schwellenländern sind mit einem erhöhten Risiko verbunden. Der Wert von Anteilen kann je nach Anlagepolitik des Fonds stark schwanken und kann nicht garantiert werden. Angaben zu weiteren Risiken in Verbindung mit den genannten Teilfonds entnehmen Sie bitte den Wesentlichen Anlegerinformationen, die wie oben beschrieben erhältlich sind.** Nordea Investment Funds S.A. veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen und erteilt keine Anlageempfehlungen. Herausgegeben von Nordea Investment Funds S.A. 562, rue de Neudorf, P.O. Box 782, L-2017 Luxemburg, einer von der Commission de Surveillance du Secteur Financier in Luxemburg genehmigten Verwaltungsgesellschaft. Weitere Informationen bei Ihrem Anlageberater – er berät Sie als ein von Nordea Investment Funds S.A. unabhängiger Berater.

## Kapitalmärkte 2012: So stehen Hang Seng und Bovespa

An dieser Stelle zeigt DER FONDS regelmäßig, wie sich die Kurse an den wichtigsten Börsen der Schwellenländer entwickeln (Prozentangaben auf Euro-Basis). Für alle Indizes sind auf Knopfdruck die jeweils aktuellen Notierungen verfügbar.

<b>MSCI Emerging Markets</b> <b>956,8</b>	2012 12 Monate	7,7 10,0	<b>Hong Kong Hang Seng</b> <b>19.811,8</b>	2012 12 Monate	11,0 15,7	<b>Schanghai A-Aktien</b> <b>2.073,2</b>	2012 12 Monate	-3,6 -6,2
52 W Tief/Hoch	824,4 / 1.085,2		52 W Tief/Hoch	16.170,4 / 21.760,3		52 W Tief/Hoch	2.051,8 / 2.615,1	
<b>Bovespa (Brasilien)</b> <b>58.406,4</b>	2012 12 Monate	-3,1 -4,2	<b>RTS (Russland)</b> <b>1.428,9</b>	2012 12 Monate	6,7 -1,0	<b>BSE (Indien)</b> <b>17.631,7</b>	2012 12 Monate	12,3 2,7
52 W Tief/Hoch	49.432,9 / 68.970,0		52 W Tief/Hoch	1.200,3 / 1.762,7		52 W Tief/Hoch	15.135,9 / 18.523,8	
<b>Kospi (Korea)</b> <b>1.916,3</b>	2012 12 Monate	10,2 15,1	<b>Straits Times (Singapur)</b> <b>3.040,1</b>	2012 12 Monate	22,6 21,0	<b>SET (Thailand)</b> <b>1.233,2</b>	2012 12 Monate	25,2 29,4
52 W Tief/Hoch	1.644,1 / 2.057,3		52 W Tief/Hoch	2.522,0 / 3.088,5		52 W Tief/Hoch	843,7 / 1.247,7	
<b>IPC (Mexiko)</b> <b>39.950,9</b>	2012 12 Monate	17,4 24,5	<b>ISE-100 (Türkei)</b> <b>66.139,3</b>	2012 12 Monate	38,9 35,2	<b>JSE All Share (Südafrika)</b> <b>35.767,7</b>	2012 12 Monate	10,9 14,3
52 W Tief/Hoch	32.077,9 / 41.600,6		52 W Tief/Hoch	48.812,4 / 66.599,2		52 W Tief/Hoch	28.906,7 / 35.943,6	

QUELLE: BLOOMBERG, STICHTAG: 28. AUGUST 2012

Anzeige

## Machen Sie sich ein Bild von Ihren Fonds.

Auf [www.fundinfo.tv](http://www.fundinfo.tv) präsentieren die weltweit besten Fondsmanager ihre Fonds in persönlichen und informativen Video-Clips.



## Renten, Rohstoffe und Währungen: Die Trends 2012

An dieser Stelle dokumentiert DER FONDS, wie sich Anleihenindizes, Edelmetalle, der Ölpreis und die wichtigsten Währungen entwickeln. Für alle Basiswerte sind auf Knopfdruck die jeweils aktuellen Notierungen verfügbar.

<b>Rex-P</b>		<b>439,2</b>	
2012		3,8	
12 Monate		6,6	
52 W Tief/Hoch	410,6 / 441,5		

<b>I-Boxx € Liquid Corporates</b>		<b>188,7</b>	
2012		8,0	
12 Monate		9,8	
52 W Tief/Hoch	169,3 / 188,9		

<b>Morningstar EM Bond Index TR</b>		<b>542,7</b>	
2012		15,8	
12 Monate		29,2	
52 W Tief/Hoch	462,7 / 543,6		

<b>Gold</b>		<b>1666,90</b>	
2012		10,0	
12 Monate		7,6	
52 W Tief/Hoch	1522,65 / 1921,15		

<b>Silber</b>		<b>30,88</b>	
2012		14,4	
12 Monate		-12,7	
52 W Tief/Hoch	26,07 / 43,40		

<b>Brent-Öl</b>		<b>113,33</b>	
2012		8,7	
12 Monate		15,7	
52 W Tief/Hoch	88,74 / 126,65		

<b>US-Dollar</b>		<b>1,26</b>	
2012		3,2	
12 Monate		15,5	
52 W Tief/Hoch	1,20 / 1,45		

<b>Yen</b>		<b>98,64</b>	
2012		1,1	
12 Monate		13,0	
52 W Tief/Hoch	94,12 / 111,60		

<b>Schweizer Franken</b>		<b>1,20</b>	
2012		1,3	
12 Monate		-1,4	
52 W Tief/Hoch	1,10 / 1,25		

<b>Norwegische Krone</b>		<b>7,33</b>	
2012		5,7	
12 Monate		5,9	
52 W Tief/Hoch	7,25 / 7,92		

<b>Britisches Pfund</b>		<b>0,79</b>	
2012		5,0	
12 Monate		11,3	
52 W Tief/Hoch	0,78 / 0,89		

<b>Australischer Dollar</b>		<b>1,21</b>	
2012		4,8	
12 Monate		12,5	
52 W Tief/Hoch	1,16 / 1,41		

Prozentangaben auf Euro-Basis

QUELLE: BLOOMBERG, STICHTAG: 28. AUGUST 2012

Anzeige



**SCHRODERS MULTI-TALENTE**

# Echte

Vermögensverwaltung  
aus Überzeugung

### Schroders Multi-Talente

investieren in mehr als 10 Anlageklassen. Aktiv, flexibel und abgestimmt auf die persönliche Risikobereitschaft – das ist die **echte** Vermögensverwaltung von Schroders.



**Schroders**

[www.schroders.de](http://www.schroders.de)

Mehr als 200 Jahre Investments für Ihre Zukunft

STS steht für Strategic Solutions. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zwingender Hinweis auf den zukünftigen Wertverlauf und der investierte Betrag kann den Rückzahlungsbetrag überschreiten. Es wird auf das nicht auszuschließende Risiko von Kurs- und Währungsverlusten hingewiesen. Zeichnungen für Anteile des Fonds können nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes und des letzten geprüften Jahresberichtes sowie des darauf folgenden ungeprüften Halbjahresberichtes, sofern veröffentlicht, vorgenommen werden.

## „Andere Unternehmen sollten Siemens folgen“

Können nur noch angekündigte Geldspritzen der EZB Europas Börsen bei Laune halten? Der Starnberger Vermögensverwalter Hubert Thaler kennt ein anderes Mittel, das vermutlich auch der Gesamtwirtschaft Beine machen würde



Hubert Thaler,  
Vorstand  
*Top Vermögen*

**F**rüher waren es Unternehmen, die über Kredite für neue Investitionen und Wachstum sorgten. Heute dagegen verschulden sich vor allem die traditionellen Industriestaaten und deren Bürger, während die Wirtschaft eine ansehnliche Nettokasse vor sich herschiebt – quasi die positive Differenz vergangener Gewinne und der jährlichen Dividendenzahlung an die Aktionäre. Vor allem amerikanische Technologiefirmen haben beträchtliche Summen angehäuft:

Neben dem **Liquiditäts-Spitzenreiter Apple** kommen auch Microsoft und Google zusammen auf fast 100 Milliarden Euro Kasse. Selbst deutsche Unternehmen wie Siemens könnten Analystenmeinungen zufolge knapp 10 Euro pro Aktie als Sondergewinn ausschütten, ohne die eigene Bilanz zu gefährden. Zumindest zu **Aktienrückkäufen in Höhe von 3 Milliarden Euro** hat sich Vorstandschef Peter Löscher nun hinreißen lassen. Mit großem Erfolg: Am Tag der Ankündigung sprang die Aktie nach oben und erhöhte den Marktwert um rund 3,6 Milliarden Euro.

Und es handelt sich um eine einfache Rechnung. Eigenkapital ist so teuer wie nie, Fremdkapital dagegen so günstig wie selten zuvor. Gerade Unternehmen wie

Siemens können so teures Eigenkapital gegen die Ausgabe lang laufender festverzinslicher Wertpapiere tauschen, die vor Inflation bestenfalls bei 3 Prozent Zinskosten liegen. Das Beispiel Siemens zeigt daher auch, dass eine Betrachtung des Kurs-Gewinn-Verhältnisses das Renditepotential einer Aktie deutlich unterschätzen kann, wenn das entsprechende Unternehmen einen hohen Bestand an niedrig verzinsten Kassabeständen hält. Deshalb sollten auch andere Unternehmenslenker nach der konjunkturellen Achterbahnfahrt seit 2007 wieder Mut fassen, einen Großteil der Nettokassen an die Aktionäre ausschütten und neue Investitionen mit historisch günstigen Zinspapieren finanzieren. Ganz nebenbei sollte es dabei gelingen, der Gesamtwirtschaft einen positiven Wachstumsimpuls zu verleihen.

Anzeige



# Flexibel taktieren mit Anleihen

## M&G Global Macro Bond Fund

[www.mandg.de](http://www.mandg.de)

10 JAHRE M&G IN DEUTSCHLAND - DANKE FÜR IHR VERTRAUEN

Bitte beachten Sie, dass der Wert von Anlagen schwanken kann und dass Sie den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten. Verluste aufgrund von Währungsschwankungen sind nicht auszuschließen.



Der jeweils gültige Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, der gültige Jahresbericht und gegebenenfalls der anschließende Halbjahresbericht sind in gedruckter Form kostenlos beim ACD erhältlich: M&G Securities Limited, Laurence Pountney Hill, London, EC4R 0HH, GB, sowie bei: M&G International Investments Limited, Niederlassung Deutschland, Bleidenstraße 6-10, D-60311 Frankfurt am Main, und bei der deutschen Zahlstelle: J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, D-60311 Frankfurt am Main. Bitte lesen Sie vor der Zeichnung von Anteilen den Verkaufsprospekt, in dem die mit diesen Fonds verbundenen Anlagerisiken aufgeführt sind. Die hierin enthaltenen Informationen stellen keinen Ersatz für eine Beratung durch einen unabhängigen Finanzexperten dar. Diese Finanzwerbung wird herausgegeben von M&G International Investments Ltd. Eingetragener Sitz: Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, von der Financial Services Authority (FSA) autorisiert und beaufsichtigt. AUG 12 / 39284



Auch wenn sich  
Vieles ändert:  
Echte Werte  
bleiben.

## Allianz Reale Werte

Angesichts der Schuldenkrise vieler Industrieländer, unsicherer Börsenzeiten und schleichender Geldentwertung stellen sich immer mehr Anleger die berechtigte Frage: Ist mein Geld auch morgen noch etwas wert? In solchen Zeiten können Sachwerte eine attraktive Anlagelösung sein.

Der aktiv gemanagte Investmentfonds Allianz Reale Werte<sup>1</sup> entdeckt für Sie interessante Sachwerte. Er investiert hauptsächlich über Zielfonds<sup>2</sup> in die fünf Anlageklassen Rohstoffe, Immobilien, Aktien, festverzinsliche Wertpapiere und Edelmetalle wie zum Beispiel Gold.<sup>3</sup>



ISIN (A EUR):  
DE0009797407  
WKN (A EUR):  
979740

**Allianz**   
Global Investors

<sup>1</sup> Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann erhöht sein. TER: 2,02%. TER (Total Expense Ratio): Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Rumpfgeschäftsjahr belastet wurden. Quelle: Allianz Global Investors. Stand: Juni 2012. <sup>2</sup> Diversifikation garantiert keinen Gewinn und schützt nicht zwingend vor Verlusten. Investition im Wesentlichen in Investmentfonds; zusätzlich können Zertifikate und Einzeltitel erworben werden. <sup>3</sup> Gold kann physisch erworben werden. Investieren birgt Risiken. Für ein kostenloses Exemplar des Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen in deutscher Sprache kontaktieren Sie bitte Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH, Mainzer Landstraße 11-13, 60329 Frankfurt oder [www.allianzglobalinvestors.de](http://www.allianzglobalinvestors.de). Bitte lesen Sie diese Unterlagen vor einer Anlageentscheidung sorgfältig. Hierbei handelt es sich um Werbung. Herausgegeben von Allianz Global Investors Kapitalanlagegesellschaft mbH.

## Top-15-Liste: Türkei-Fonds, soweit das Auge reicht

Noch hält sich der **Antecedo Strategic Invest** von Kay-Peter Tönnes an der Spitze der Performance-Liste für 2012. Dahinter drängeln jedoch 14 Länderfonds für türkische Aktien, die in der Sommerpause weiter an Boden gewonnen haben

Mit einem seit Januar erzielten Plus von 48,5 Prozent hinterlässt derzeit der von **Ercan Güner** gemanagte **HSBC Turkey Equity** den besten Eindruck. Güner setzt mit einem Portfolioanteil von rund 55 Prozent stark auf Banken und andere Finanzdienstleister und hängt mit dieser Anlagepolitik den Vergleichsindex MSCI Turkey sowohl im laufenden Jahr als auch über drei Jahre klar ab. Weiteren Antrieb bekam die Börse in Istanbul in dieser Woche durch **jüngste Andeutungen von Zentralbank-Chef Erdem Basci**, die Leitzinsen im September weiter zu senken. Ob sich der Markt trotz der **mittelfristig weiter sehr guten Aussichten** einem größeren Einbruch der etablierten Börsen (siehe **Seite 13**) entziehen könnte, müssen die kommenden Monate allerdings erst noch zeigen. Auch für Türkei-Fonds dürfte die Luft dann dünner werden.



FOTO: GETTY IMAGES

Halten die türkische Wirtschaft auf Kurs: **Premier Recep Erdogan (links) und Zentralbank-Chef Erdem Basci**. Vom jüngsten Aufschwung profitierten vor allem aktiv gemanagte Türkei-Fonds

Weiter gut im Rennen liegt 2012 auch die Riege der Healthcare- und Biotech-Fonds, die vom Credit Suisse Equity Biotechnology auf Rang 16 (plus 39,1 Prozent zum Stichtag 28. August) angeführt wird. Am Ende der Tabelle finden sich nach wie vor Hebelprodukte auf den Dax und den Euro Stoxx

50 sowie Strategie- und Trading-Fonds, deren Manager von der bisherigen Börsenentwicklung auf dem falschen Fuß erwischt wurden. Bei einem Minus von knapp 58 Prozent wird dabei vor allem für den auf Währungs-Wetten spezialisierten **Helbea Swissen Fund** die Lage allmählich dramatisch.

Anzeige

### TOPS & FLOPS PERFORMANCE

RANG	FONDSNAME	2012*
1	Antecedo Strategic Invest	55,1
2	HSBC Turkey Equity	48,5
3	DWS Türkei	47,8
4	BNP Paribas Equity Turkey	44,7
5	KBC Equity Fund Turkey	44,6
6	UBAM Turkish Equity	43,6
7	Magna Turkey	43,4
8	Jyske Turkish Equities	42,8
9	Lyxor DJ Turkey Titans 20	42,3
10	Espa Stock Istanbul	42,0
11	Easy-ETF DJ Turkey Titans 20	41,2
12	I-Shares MSCI Turkey	40,3
13	RBS MA DJ Turkey Titans 20	40,3
14	Dexia Equities Turkey	40,3
15	HSBC MSCI Turkey ETF	40,1
	...	
7848	RBS MA Euro Stoxx 50 2x Short	-27,8
7849	FS Gold & Silver Reserve	-28,0
7850	Active DSC Opportunity	-28,5
7851	Source Nomura Voltage Mid-Term	-32,5
7852	Lyxor Shortdax x2	-34,2
7853	DB X-Trackers Shortdax x2	-34,8
7854	ETFX Dax 2x Short	-35,8
7855	Salus Alpha Managed Futures	-36,3
7856	ETFX Bofaml IV Stoxx	-38,8
7857	Helbea Swissen Fund	-57,6

QUELLE: FWV, AUSWERTUNGSTAG: 28. AUGUST 2012

\* Wertentwicklung in Prozent

Unser Global Megatrend  
Selection Fonds.  
Eine große Chance,  
die man ergreifen sollte.



 **PICTET**  
FUNDS



## Vom Konsum in Asien *profitieren*. Der UBS Asian Consumption Fund.

Asien gehört zu den Regionen mit dem schnellsten Wirtschafts- und Konsumwachstum. Der **UBS (Lux) Equity Fund – Asian Consumption** nutzt diese vielversprechende Entwicklungsdynamik und investiert zielgerichtet in Unternehmen, die Güter und Dienstleistungen für Verbraucher anbieten.

### Gründe für ein Investment:

- Starke Abwanderung vom Land in die Städte
- Steigender Wohlstand
- Geringe Marktdurchdringung bei Konsumgütern
- Niedrige Verschuldung der Verbraucher
- Asiatische Marken entwickeln sich zu Weltmarken

Der UBS Asian Consumption Fund wird von einem sehr erfahrenen Team aus kompetenten Aktienspezialisten mit Sitz in Asien verwaltet.

UBS (Lux) Equity Fund – Asian Consumption (USD) P-acc – ISIN: LU0106959298, WKN: 933564  
 UBS (Lux) Equity Fund – Asian Consumption (SGD) P-acc – ISIN: LU0443062806, WKN: A0N9WP

**Um mehr über ein Investment in das Konsumwachstum in Asien zu erfahren, rufen Sie uns an: Tel. 069-1369 5128 oder besuchen Sie uns unter [www.ubs.com/vertriebspartner](http://www.ubs.com/vertriebspartner)**



*Wir werden nicht ruhen*



## „Eine sinnvolle Diversifikation wird immer schwieriger“

Bislang macht Martin Brückner beim **First Private Wealth** einen guten Job. Im Gespräch mit DER FONDS erläutert der Manager der Frankfurter Boutique First Private, wie er trotz Zuspitzung der Schuldenkrise auf Kurs bleiben will



Martin Brückner,  
Manager des First  
Private Wealth

**DER FONDS:** Worin liegt im aktuellen Marktumfeld die größte Herausforderung für einen Absolute-Return-Manager?

**Martin Brückner:** Zum einen natürlich in der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken. Das hebt nahezu alle Anlageklassen auf ein Preisniveau, das langfristigen Investoren keine attraktiven Renditen mehr bietet. Zum anderen wird eine sinnvolle Diversifikation angesichts der extrem starken Korrelation immer schwieriger. Es gibt nur noch einen großen Topf mit Risiko-Asets und einen stetig kleiner werdenden Topf von qualitativ hochwertigen Anlagen, die dann steigen, wenn die anderen fallen.  
**DER FONDS:** Wie reagieren Sie in Ihrem Fonds darauf?

**Brückner:** Wenn wir unser langfristiges Renditeziel von 6 bis 12 Prozent pro Jahr erreichen wollen, bleibt uns nichts anderes übrig, als die Allokation möglichst aktiv zu steuern. Zudem versuchen wir, durch Arbitrage-Strategien Erträge zwischen den einzelnen Anlageklassen zu generieren.

**DER FONDS:** Haben Sie ein Beispiel?

**Brückner:** Nehmen Sie die Ertragsquelle Rohstoffe. Dort können Sie Futures oder Aktien kaufen und in Rohstoffwährungen investieren. Das letztgenannte Segment halten wir aktuell für deutlich überbewertet. Deshalb haben wir einige Long-Positionen auf Silber, Kupfer und Gold und gehen gleichzeitig im Austral-Dollar short.

Das ist allerdings nur eine relative Wette – insgesamt gewichten wir Rohstoffe derzeit deutlich unter.

**DER FONDS:** Weil eine Rezession droht?

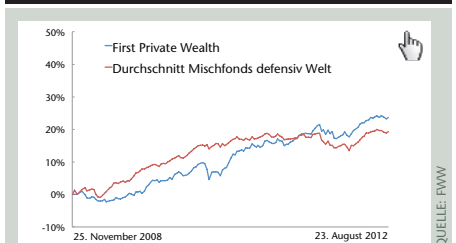
**Brückner:** Das gesamtwirtschaftliche Umfeld wird schwach bleiben, vor allem in Europa und Asien. Trotzdem wäre es gefährlich, in dieser Erwartung allzu forsch auf fallende Börsen zu wetten – schließlich steht voraussichtlich bereits im September die nächste Lockerung der US-Geldpolitik an. Unsere Netto-Aktienquote liegt deshalb immer noch bei rund 20 Prozent.

**DER FONDS:** Und wo fühlen Sie sich derzeit am besten aufgehoben?

**Brückner:** Unter anderem in den Währungen von Staaten wie Norwegen, Schweden, Kanada oder Singapur. Dort ist die Geldpolitik noch nicht von der Schuldenkrise dominiert. Ferner haben wir den Anteil kurz-

laufender Unternehmensanleihen jüngst noch einmal erhöht. Im Fokus stehen dabei Firmen, die wie die Kabelnetzbetreiber Unitymedia oder Kabel Deutschland einen großen Teil ihres Umsatzes im Inland erzielen und deren Geschäftsmodell vergleichsweise geringen zyklischen Schwankungen unterliegt.

### FIRST PRIVATE WEALTH



Seit dem Markteinbruch im Sommer 2011 liegt der Fonds klar vor der Konkurrenz

Anzeige

Finanzdienstleistung von BMW. Mehr erreichen.

BMW Financial Services

Ein Angebot der BMW Bank

Freude am Fahren

### Ausgezeichnete Aussichten für Sie – mit **ComfortInvest Substanz**.

Attraktive Ertragschancen bei überschaubaren Wertschwankungen – dieses Ziel verfolgt ComfortInvest Substanz (WKN 260530). Unabhängig von Benchmarks oder kurzfristigen Trends kombinieren wir bei diesem vermögensverwaltenden Dachfonds verschiedenste Anlageinstrumente, wie Aktien, Renten oder Zertifikate, und verfolgen dabei eine defensive Strategie.

Je nach Marktentwicklung steuern wir aktiv die Gewichtung der Anlageklassen und achten darauf, dass attraktive Werte ins Portfolio gelangen. Und zwar objektiv und unabhängig.

Mit Erfolg: ComfortInvest Substanz wurde von Standard & Poor's mit einem A-Rating für hohe Qualität im Fondsmanagement ausgezeichnet. Bei Morningstar erhält der Fonds 5 von 5 möglichen Sternen in der Kategorie Mischfonds EUR defensiv.

Mehr dazu unter [www.bmwbank.de](http://www.bmwbank.de)



#### Allgemeine Risiken der Fondsanlage:

Bei einer Fondsanlage kann neben dem Risiko marktbedingter Kursschwankungen ein Ertragsrisiko sowie das Risiko des Anteilswertrückgangs wegen Zahlungsverzug bzw. -unfähigkeit einzelner Aussteller/Vertragspartner bestehen.

Auflegende Gesellschaft ist die KAS Investment Servicing GmbH. Grundlage des Kaufs ist der Verkaufsprospekt sowie der Halbjahres- und Rechenschaftsbericht.

Ein Angebot der BMW Bank GmbH. Stand 31.12.2011.

– Anzeige –

### FIRST PRIVATE WEALTH

WKN	AOKFUX
Auflage	25.11.08
Volumen	17 Millionen €
Performance seit Auflage	26,4 %
Maximaler Verlust	- 5,1 %
Abstand zum alten Top	0,1 %

QUELLE: FWV

## Die Favoriten der Top-Vermögensverwalter

Repräsentanten renommierter **Family Offices** oder Privatbanken geben Auskunft, welche Publikumsfonds sie im Geschäft mit ihren vermögenden Kunden einsetzen. In dieser Ausgabe: Klaus-Dieter Erdmann von Erdmann Family Office



FOTO: DEUTSCHE BÖRSE

Blick von der Zuschauertribüne der Deutschen Börse in Frankfurt: Die Manager des Accura AF1 investieren immer nur kurz und nur unter optimalen Rahmenbedingungen am Aktienmarkt



Klaus-Dieter Erdmann,  
geschäftsführender  
Gesellschafter  
**Erdmann Family Office  
GmbH**

### Erdmann Family Office GmbH

Die in Iserlohn ansässige Gesellschaft bietet ihren Kunden individuell abgestimmte Dienstleistungen rund um das Vermögens-Controlling. Dabei beschränkt sie sich auf die klassischen Beratungsaufgaben der Finanzplanung und auf das neutrale, objektive Controlling und Reporting. Auf eine eigene Vermögensverwaltung verzichtet das achtköpfige Team bewusst, um die in Anspruch genommenen Dienstleistungen frei von Anbieter- und Produktinteressen zu halten.

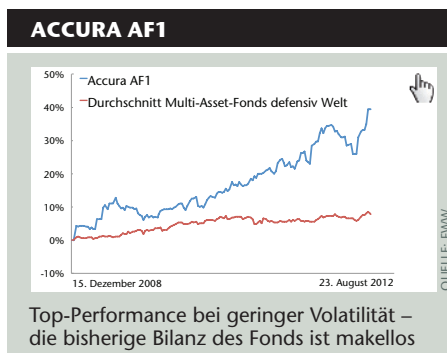
Investieren oder draußen bleiben? Das ist die Frage, die sich viele Kapitalanleger in den aktuellen Zeiten stellen, die von diversen Finanz- und Wirtschaftskrisen und hoher Volatilität geprägt sind.

Entsprechend hoch ist die Nachfrage nach Strategie- und Absolute-Return-Fonds, die marktunabhängige Renditen versprechen. Da die Auswahl eines solchen Fonds das Risiko jedoch lediglich vom Markt auf das Fondsmanagement verlagert, ist eine sorgsame Prüfung unerlässlich. Eines der Produkte, das unsere Prüfung bestanden hat, ist der Strategiefonds Accura AF1 der Berliner Gesellschaft Accura Consult.

Das Managementteam um Firmen-Mitgründer Michael Demmel verfolgt eine Strategie, die das Anlageprinzip umkehrt: Mithilfe eines speziellen Timing-Ansatzes hält Demmel solange wie möglich Liquidität und investiert nur bei optimalen Chan-

ce-Risiko-Verhältnissen. Dazu erstellt er keine Prognosen zu zukünftigen Verläufen und Marktentwicklungen, sondern analysiert die zurückliegenden Index-Zeitreihen auf Auffälligkeiten. Das Basisportfolio besteht dabei aus Geldmarktinstrumenten und kurzlaufenden Anleihen höchster Bonität. Damit soll das Vermögen der Kunden gesichert werden. Positionen in Aktien oder länger laufenden und höher verzinslichen Renten geht Demmel nur in Perioden mit statistisch hoher Erfolgsaussicht ein, wenn gleichzeitig ein positiver kurzfristiger Trend vorliegt und die Analyse des Korrelationsverhaltens zwischen den einzelnen Märkten grünes Licht gibt. Zum Einsatz kommen dabei Financial Futures auf DAX, EuroStoxx 50, S&P 500, T-Note, T-Bond und Bund-Future, und zwar grundsätzlich mit Stopp-Loss und ohne Leverage. Leerverkäufe sind tabu.

Da die Märkte die geforderten Voraussetzungen nur sehr selten erfüllen und die Haltedauer zumeist auch nur wenige Tage beträgt, bewegt sich der Accura AF1 meistens ausschließlich innerhalb des Basisportfolios – im Durchschnitt an 237 Tagen pro Jahr. Die quantitativen Kennzahlen sprechen gleichwohl für sich: Seit der Auflage hat der Fonds einen Wertzuwachs von 41,6 Prozent erzielt. Das entspricht 8,9 Prozent pro Jahr, bei einer Volatilität von nur 5,9 Prozent. Bisher gab es in keinem Kalenderjahr einen Verlust, und die geringe Korrelation zu den gängigen Aktien- und Rentenindizes unterstreicht die Marktunabhängigkeit der Strategie.



ACCURA AF1	
WKN	A0RDHD
Auflage	15.12.08
Volumen	63 Mio. €
Performance seit Auflage	41,6 %
Maximaler Verlust	7,1 %
Abstand zum alten Top	0,0 %

QUELLE: FWV



→ **Newsletter-Tipp!**

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

→ **jetzt kostenlos abonnieren**

## Alle drei Musterdepots schalten einen Gang zurück

In den kommenden Wochen stehen in der Euro-Krise wichtige Entscheidungen an. Welche Richtung die Börsen danach einschlagen, ist völlig offen. Gleichwohl erscheint es ratsam, sich nicht allzu offensiv zu positionieren

### Das Trend-Depot

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

### Das Turnaround-Depot

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

### Das Best-of-Two-Depot

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

## Die aktuelle Lage

Legen Mario Draghi und Ben Bernanke den Grundstein für eine Jahresschluss-Rally? Am 6. September will EZB-Chef Draghi erklären, wie die von ihm in Aussicht gestellte Unterstützung Spaniens und Italiens durch Anleihekäufe aussehen soll, eine Woche später könnte sein US-Kollege eine neue Runde des **Quantitative Easing** einläuten. Handeln beide so entschlossen wie sie zuvor mit Worten aufgetreten sind, dürften die Börsen zumindest kurzfristig weiter anziehen. Sicher ist das jedoch keinesfalls, und die große Erwartungshaltung der meisten Marktteilnehmer lässt viel Raum für Enttäuschungen – zumal die Schuldenkrise durch derartige Maßnahmen kaum nachhaltig in den Griff zu bekommen ist. Aus diesem Grund **prophezeit die Bank of America noch für diesen Herbst einen Aktien-Crash**. Da die Risiken fraglos weiter gestiegen sind, fährt die Redaktion die Aktienquote in allen drei Depots durch anteilige Fondsverkäufe von rund 55 Prozent auf knapp unter 50 Prozent zurück. Steigen die Kurse bis zum Jahresende unbeeindruckt weiter, wären auch Quoten von deutlich unter 40 Prozent denkbar. Umgekehrt stellt jeder kräftige Rückschlag eine Nachkaufgelegenheit dar, denn als Substanzwerte bleiben Aktien im aktuellen Umfeld ein wichtiger Bestandteil des Portfolios.

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



Notenbank-Chefs Ben Bernanke (links) und Mario Draghi bei einem Treffen in Washington: Ihre nächsten Entscheidungen beeinflussen maßgeblich die künftige Börsenrichtung

FONDSNAME	WKN	WERT (EUR) per 01.01.12*	WERT (EUR) per 27.08.12	ENTWICK- LUNG (in %)
<b>TREND-DEPOT</b>				
4-Q-Smart-Power	A0RHHC	3.500,00	4.204,05	20,12
AL Trust Euro Cash	847178	29056,49	29.257,41	0,69
Allianz RCM Global Agricultural Trends	A0NCGS	3500,00	4.063,49	16,10
Carmignac Emergents	A0DPX3	4500,00	5.048,82	12,20
DWS Gold Plus	973246	5000,00	5.319,28	6,39
FPM Stockpicker Germany All Cap	A0B9Z3	3500,00	3.844,07	9,83
Invesco Asia Infrastructure	A0JKJC	4500,00	4.703,24	4,52
LBBW Div. Strategie Euroland	978041	3500,00	3.762,01	7,49
Wert/Entwicklung		57056,49	60.202,37	5,52
Zuwachs seit Start (1. Dezember 2009)			10.202,37	20,40

FONDSNAME	WKN	WERT (EUR) per 01.01.12*	WERT (EUR) per 27.08.12	ENTWICK- LUNG (in %)
<b>TURNAROUND-DEPOT</b>				
AL Trust Euro Cash	847178	29227,72	29.432,85	0,69
Blackrock New Energy	A0BL87	4000,00	4.118,64	2,97
BNP Paribas Green Tigers	A0Q59N	3000,00	3.207,81	6,93
DB X-Trackers Vietnam	DBX1AG	2500,00	2.905,42	16,22
<b>Earth Gold Fund UI</b>	<b>A0Q25D</b>	<b>4500,00</b>	<b>4.142,57</b>	<b>-7,94</b>
Fiducum Contrarian Value Euroland	A0Q4S6	3000,00	3.683,43	22,78
Fidelity Japan Advantage	A0CA6W	3000,00	3.374,66	12,49
Pictet Biotech	988562	3000,00	4.316,78	43,89
Silk African Lions	A0RAC3	3000,00	3.470,37	15,68
Wert/Entwicklung		55227,72	58.652,53	6,20
Zuwachs seit Start (1. Dezember 2009)			8.652,53	17,31

FONDSNAME	WKN	WERT (EUR) per 01.01.12*	WERT (EUR) per 27.08.12	ENTWICK- LUNG (in %)
<b>BEST-OF-TWO-DEPOT</b>				
AL Trust Euro Cash	847178	30329,82	30539,50	0,69
Comgest Magellan	577954	3000,00	3348,08	11,60
<b>CS Equity Fund Global Value</b>	<b>796586</b>	<b>3000,00</b>	<b>2944,68</b>	<b>-1,84</b>
DWS Top Dividende	984811	3000,00	3367,71	12,26
<b>Falcon Gold Equity</b>	<b>972376</b>	<b>4000,00</b>	<b>3920,37</b>	<b>-1,99</b>
GAF Major Markets High Value	972580	3000,00	3.332,11	11,07
LBBW Dividenden Strategie Euroland	978041	5000,00	5.418,07	8,36
Loys Global	926229	3000,00	3.115,08	3,84
M&G Global Basics	797735	3000,00	3.137,27	4,58
Depotstand/Wertentwicklung 2012		56.809,07	59.122,87	4,07
Zuwachs seit Start (1. Dezember 2009)			9.122,87	18,25

\* bei Umschichtung in 2012 zum Zeitpunkt des Neukaufs, der Aufstockung oder der Reduzierung

## 22 Fragen an Georg von Wallwitz

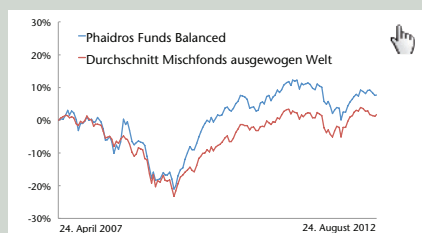
Der Fragebogen als Gesellschaftsspiel – wenn Tageszeitungen oder Hochglanzmagazine Prominente zum teils heiteren, teils heiklen Kreuzverhör bitten, kommen Fondsmanager nur höchst selten zu Wort. DER FONDS ändert das



### Georg von Wallwitz

Der 44-jährige Münchner studiert nach dem Abitur Mathematik und Philosophie in Freiburg, **Exeter** und Tübingen und beginnt 1998 ein Trainee-Programm bei der DWS in Frankfurt. Anfang 2000 folgt der Wechsel zu Hauck & Aufhäuser nach München, wo von Wallwitz in den folgenden Jahren diverse Spezial- und Publikumsfonds managt. Ende 2004 macht er sich mit seiner eigenen Vermögensverwaltung **Eyb & Wallwitz** selbstständig. Dort betreut er derzeit mit acht Angestellten ein Volumen von 400 Millionen Euro – rund 50 Millionen Euro davon in den beiden Publikumsfonds Phaidros Funds Balanced und **Phaidros Funds Conservative**. Außer als Vermögensverwalter meldet sich von Wallwitz auch regelmäßig als Publizist zu Wort, unter anderem mit dem 2011 erschienenen, philosophisch unterfütterten Börsen-Sachbuch **Odysseus und die Wiesel**.

#### PHAIDROS FUNDS BALANCED



**1. Ihre erste prägende Erfahrung zum Thema Geld?** Als Kind habe ich Zeitungen ausgetragen, um mir all die schönen Dinge zu kaufen, die meine Eltern unsinnig fanden

**2. Wie haben Sie Ihr Studium finanziert?**

Ich war Stipendiat der **Studienstiftung des Deutschen Volkes**. Das ist ein Begabten-Stipendium, das man glücklicherweise nicht zurückzahlen muss

**3. Haben Sie ein berufliches Vorbild?**

**John Maynard Keynes**. Der hat sein Geld als Fondsmanager verdient, das große Ganze aber nie aus den Augen verloren

**4. Das unsinnigste Börsen-Bonmot, das Ihnen je untergekommen ist?**

What goes up must come down. Der Markt ist kein Nullsummenspiel

**5. Welches Buch sollte jeder Fondsmanager gelesen haben?**

Zwei Bücher: **The Alchemy of Finance** von George Soros und **The Intelligent Investor** von Benjamin Graham. So viel Zeit muss sein

**6. Wie motivieren Sie sich, wenn Sie mit Ihrem Fonds einmal hinter der Konkurrenz zurückbleiben?** Mit einer Tafel Schokolade

**7. Und die Belohnung, wenn Sie alle anderen abgehängt haben?**

Zwei Tafeln Schokolade

**8. Worauf sind Sie stolz?** Auf meine Kinder. Die machen alles viel besser als ich in ihrem Alter. Oder täusche ich mich da?

**9. Worüber haben Sie sich in jüngster Zeit so richtig geärgert?**

Über das verlorene **Finale Dahoam**. Und am nächsten Tag über die Dortmund-Fans in meinem Büro

**10. Und wem würden Sie gern einmal gehörig die Meinung sagen?**

Dem Finanzminister. Ich begreife nicht, warum unser Steuersystem so kompliziert sein muss

**11. Was sammeln Sie?**

Bücher – unter anderem Erstausgaben der Deutschen Philosophie um 1800

**12. Das bislang letzte Produkt, das Sie bei Ebay ersteigert haben?**

Ein Teller aus dem **Meißener Blumen-Service**

**13. Facebook ist ... .. überflüssig – aber wo es nun mal da ist, unverzichtbar**

**14. Ihre liebste TV-Serie? **Sex and the City****

**15. Und wo schalten Sie sofort ab?** Bei allen anderen Serien, die aktuell laufen

**16. Was weckt eher Ihre Leidenschaft – Fußball oder Rockmusik?** Fußball

**17. Welches Fußballspiel haben Sie jüngst besucht?**

Bayern München gegen Real Madrid im Champions-League Halbfinale

**18. Welche modische Sünde lassen Sie sich selbst und anderen am ehesten durchgehen?** Jeans

**19. Wein oder Bier zum Essen?**

Wein. Weißwein zu allem; Rotwein nur, wenn er einen Hauch von Schokolade hat

**20. Auf welchen Luxusartikel würden Sie nur ungern verzichten?**

Schöne Hotels. Das Leben ist zu kurz für schlechte Hotels

**21. Welches Hilfsprojekt haben Sie jüngst finanziell unterstützt?**

**Human Rights Watch** und gemeinsam mit der DAB Bank die Behindertenarbeit in **Herzogsägmühle**

**22. Wo wollen Sie leben, wenn Sie einmal nicht mehr Fondsmanager sind?**

Da wo ich jetzt auch lebe: in München

# Zwölf globale Aktienfonds-Klassiker im Dauertest

An dieser Stelle zeigt DER FONDS regelmäßig, was langfristig erfolgreiche und bei den Anlegern beliebte globale Aktienfonds über verschiedene Zeiträume aus 1.000 Eu-

ro gemacht haben. Der jeweilige Spitzenreiter über den genannten Zeitraum ist mit einer roten Eins gekennzeichnet. Für alle zwölf Klassiker sind auf Knopfdruck

Charts verfügbar, für einige auch Videos. Unter „Aktuelles“ verbergen sich gerade erschienene Hintergrundberichte oder Statements der jeweiligen Manager.

Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Acatis Aktien Global UI</b>	1092	1271	1239	1000



*Hendrik Leber*



Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Lingohr-Systematic-LBB</b>	1088	1143	1225	847



*Frank Lingohr*



Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Carmignac Investissement</b>	1019	1066	1203	1242



*Edouard Carmignac*



Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Loys Global</b>	1076	1181	1373	1076



*Christoph Bruns*



Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>DWS Top Dividende</b>	1087	1265	1471	1181



*Thomas Schüssler*



Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>M&amp;G Global Basics</b>	1038	1080	1363	1014



*Graham French*



Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>DWS Vermögensbildungsfonds I</b>	1077	1245	1127	889



*Klaus Kaldemorgen*



Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Sparinvest Global Value</b>	1068	1123	1160	732



*Jens Moestrup Rasmussen*



Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>FMM Fonds</b>	1021	1025	1098	948



*Jens Ehrhardt*



Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Templeton Growth</b>	1126	1297	1388	908



*Norman Boersma*



Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>JPM Global Focus</b>	1075	1274	1379	1006



*Jeroen Huysinga*



Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Uniglobal</b>	1087	1307	1452	1126



*André Köttner*



<http://www.lipperfundawards.com> → **Lipper Fund Awards 2012**  
Die Besten der Besten – Alle Infos zur Preisverleihung


QUELLE: FWW, AUSWERTUNGSTAG: 28. AUGUST 2012


# Zwölf Misch- und Absolute-Return-Fonds im Dauertest


An dieser Stelle zeigt DER FONDS regelmäßig, was erfolgreiche und bei den Anlegern beliebte Misch- und Absolute-Return-Fonds über verschiedene Zeiträume aus 1.000 Eu-


ro gemacht haben. Der jeweilige Spitzenreiter über den genannten Zeitraum ist mit einer roten Eins gekennzeichnet. Für alle zwölf Klassiker sind auf Knopfdruck


Charts verfügbar, für einige auch Videos. Unter „Aktuelles“ verbergen sich gerade erschienene Hintergrundberichte oder Statements der jeweiligen Manager.


Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>AC Risk Parity 12</b>	1089	1028	1341	
 <a href="#">Chart</a>	<b>1.</b>			


Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Ethna-Aktiv</b>	1040	1061	1189	1269
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Video</a>				


Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Bantleon Opportunities S</b>	1033	1077	1231	
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				


Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>FvS Multiple Opportunities</b>	1073	1190	1528	
 <a href="#">Chart</a>			<b>1.</b>	


Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Blackrock Global Allocation</b>	1050	1204	1335	1217
 <a href="#">Chart</a>		<b>1.</b>		


Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Invesco Balanced Risk Allocation</b>	1047	1094		
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				


Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>C-Quadrat Arts TR Global AMI</b>	1033	1036	1051	1168
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				

Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>M &amp; W Privat</b>	1022	996	1154	1410
 <a href="#">Chart</a>				

Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Carmignac Patrimoine</b>	1005	1068	1158	1417
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Video</a>				<b>1.</b>

Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Sauren Global Balanced</b>	1033	1055	1170	1029
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Video</a>				

Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>ETF-Dachfonds</b>	1045	1034	1052	1168
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				

Mischfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Smart-Invest Helios AR</b>	1013	984	985	982
 <a href="#">Chart</a>				

QUELLE: FWW, AUSWERTUNGSTAG: 28. AUGUST 2012


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


# Zwölf Europa- und Deutschland-Klassiker im Dauertest


An dieser Stelle zeigt DER FONDS regelmäßig, was je sechs langfristig erfolgreiche europäische und deutsche Aktienfonds über verschiedene Zeiträume aus 1.000 Euro


gemacht haben. Der jeweilige Spitzenreiter seiner Kategorie über den genannten Zeitraum ist mit einer roten Eins gekennzeichnet. Für alle zwölf Klassiker sind auf Knopf-


druck Charts verfügbar, für einige auch Videos. Unter „Aktuelles“ verbergen sich gerade erschienene Hintergrundberichte oder Statements der jeweiligen Manager.


Aktien Europa	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Allianz Wachstum Europa</b>	1105	1306	1641	1290
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>		1.	1.	1.
Thorsten Winkelmann				


Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Baring German Growth</b>	1071	1200	1358	984
 <a href="#">Chart</a>				
Robert Smith				


Aktien Europa	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Blackrock European Focus</b>	1065	1223	1279	1035
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				
Nigel Bolton				


Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Concentra</b>	1089	1300	1380	1040
 <a href="#">Chart</a>				
Matthias Born				


Aktien Europa	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Fidelity European Growth</b>	1095	1241	1237	822
 <a href="#">Chart</a>				
Matthew Siddle				


Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>DWS Deutschland</b>	1103	1338	1389	1207
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Video</a>		1.	1.	1.
Tim Albrecht				


Aktien Europa	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Henderson Pan European Equity</b>	1104	1239	1293	1002
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a> <a href="#">Video</a>				
Tim Stevenson				

Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Fondak</b>	1079	1185	1205	810
 <a href="#">Chart</a>				
Heidrun Heutzenröder				

Aktien Europa	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Invesco Pan European Structured</b>	1107	1281	1482	1110
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a> <a href="#">Video</a>		1.		
Michael Fraikin				

Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>FPM Stockpicker Germany</b>	1023	1085	1294	892
 <a href="#">Chart</a>				
Manfred Piontke				

Aktien Europa	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Nordea European Value</b>	1043	1199	1388	872
 <a href="#">Chart</a>				
Tom Stubbe Olsen				

Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>FT Frankfurt-Effekten-Fonds</b>	1094	1239	1224	903
 <a href="#">Chart</a>				
Stephan Thomas				

QUELLE: FWV, AUSWERTUNGSTAG: 28. AUGUST 2012


<http://www.derfonds.de> → **Online-Tipp!** Themen-Special Value-Investing: Erfolgsstrategie wertorientiertes Stock Picking → [zum Themen-Special](#)


# Zwölf Schwellenländer- und Asien-Klassiker im Dauertest


An dieser Stelle zeigt DER FONDS regelmäßig, was je sechs globale Schwellenländer- und Südostasien-Fonds über verschiedene Zeiträume aus 1.000 Euro gemacht haben.


Der jeweilige Spitzenreiter seiner Kategorie über den genannten Zeitraum ist mit einer roten Eins gekennzeichnet. Für alle zwölf Klassiker sind auf Knopfdruck


Charts verfügbar, für einige auch Videos. Unter „Aktuelles“ verbergen sich gerade erschienene Hintergrundberichte oder Statements der jeweiligen Manager.


Aktien Schwellenländer	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Aberdeen Emerging Markets Equity</b>	1101	1241	1630	1575
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Devan Kaloo</i>				


Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Aberdeen Asia Pacific</b>	1083	1219	1560	1372
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Hugh Young</i>				


Aktien Schwellenländer	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Carmignac Emergents</b>	1052	1170	1520	1034
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Video</a>				
<i>Simon Pickard</i>				


Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Fidelity Asian Special Situations</b>	1067	1152	1439	1207
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Suranjan Mukherjee</i>				


Aktien Schwellenländer	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>First State Global Emerging Markets Leaders</b>	1110	1298	1666	1600
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Jonathan Asante</i>				


Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Fidelity South East Asia</b>	1071	1150	1449	1124
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				
<i>Allan Liu</i>				


Aktien Schwellenländer	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>GAF Emerging Markets High Value</b>	1102	1097	1245	927
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Michael Keppler</i>				

Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>First State Asia Pacific Leaders</b>	1112	1242	1593	1513
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				
<i>Angus Tulloch</i>				

Aktien Schwellenländer	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Magellan</b>	1077	1140	1273	1140
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Vincent Strauss</i>				

Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Schroder Emerging Asia</b>	1041	1165	1350	1141
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Louisa Lo</i>				

Aktien Schwellenländer	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Vontobel Emerging Markets Equity</b>	1080	1265	1813	1484
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Rajiv Jain</i>				

Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Templeton Asian Growth</b>	1057	1147	1591	1197
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a> <a href="#">Video</a>				
<i>Mark Mobius</i>				

<http://www.>
→ **Magazin-Tipp!**
→ Themen & Bestellung der aktuellen Ausgabe

**DAS INVESTMENT: Leser fragen – Bert Flossbach antwortet**

QUELLE: FWW, AUSWERTUNGSTAG: 28. AUGUST 2012

# Zwölf Renten- und Nachhaltigkeits-Fonds im Dauertest

An dieser Stelle zeigt DER FONDS regelmäßig, was je sechs globale Renten- und Nachhaltigkeits-Fonds über verschiedene Zeiträume aus 1.000 Euro gemacht haben.

Der jeweilige Spitzenreiter seiner Kategorie über den genannten Zeitraum ist mit einer roten Eins gekennzeichnet. Für alle zwölf Klassiker sind auf Knopfdruck

Charts verfügbar, für einige auch Videos. Unter „Aktuelles“ verbergen sich gerade erschienene Hintergrundberichte oder Statements der jeweiligen Manager.

Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>JB Local Emerging Bond</b>	1071	1146	1470	1603

[Chart](#)  
Paul McNamara

Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Ökoworld Ökovision</b>	1087	1300	1281	793

[Chart](#) [Aktuelles](#)  
Alexander Mozer

Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>M&amp;G Optimal Income</b>	1052	1134	1329	1618

[Chart](#)  
Richard Woolnough

Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Pictet Water</b>	1051	1294	1477	1103

[Chart](#) [Video](#)  
Hans Peter Portner

Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Pioneer Strategic Income</b>	1038	1234	1464	1517

[Chart](#) [Aktuelles](#)  
Kenneth J. Taubes

Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Pioneer Global Ecology</b>	1082	1212	1206	797

[Chart](#)  
Christian Zimmermann

Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Schroder EM Debt Absolute Return</b>	1011	1113	1170	1291

[Chart](#) [Video](#)  
Geoff Blanning

Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>SAM Smart Energy</b>	1036	1174	1080	841

[Chart](#) [Video](#)  
Thiemo Lang

Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Starcap Argos</b>	1053	1104	1267	1434

[Chart](#) [Aktuelles](#)  
Peter E. Huber

Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Sarasin Ökosar Equity</b>	1058	1251	1217	860

[Chart](#) [Video](#)  
Arthur Hoffmann

Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Templeton Global Total Return</b>	1084	1206	1582	1900

[Chart](#)  
Michael Hasenstab

Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Vontobel Global Trend New Power</b>	1051	1107	990	624

[Chart](#) [Video](#)  
Pascal Dudle

QUELLE: FWW, AUSWERTUNGSTAG: 28. AUGUST 2012

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

## Polit-Flüsterer, Korinthen-Ausscheider und Krisen-Erklärer

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



Kohle contra Windkraft: In Berlin streiten Lobbyisten um den richtigen Energie-Mix

### Der Kampf um die Strompreise hat begonnen

Auf dem Weg zur Energiewende ringen die alternativen Energieerzeuger mit den großen Stromkonzernen um die Deutungshoheit: Beide Seiten führen reihenweise Zahlen und Grafiken ins Feld und

versuchen die Politik in ihrem Sinne zu beeinflussen. Im Vorfeld der Neuordnung des Erneuerbare-Energien-Gesetzes fasst Zeit Online die unterschiedlichen Standpunkte noch einmal zusammen. [Mehr](#)

### Freiheit für die Freizeit

Jeder Angestellte bekommt so viel Urlaub, wie er möchte, und das alles auf Firmenkosten – kann eine solche Regelung funktionieren? Durchaus, wie die Erfahrungen einer Reihe amerikanischer Unternehmen nahelegen. Brand Eins Online hat sich vor Ort bei Personalchefs und Mitarbeitern umgehört. [Mehr](#)

### Drucken, Trocknen, Schneiden



Ben Bernanke

Wenn US-Zentralbankchef Ben Bernanke mehr Dollars braucht, muss er nicht mehr die Notenpresse anwerfen.

Vor 100 Jahren war das anders und die Herstellung der grünen Scheine noch ein harter Job. Jeder Schein entstand in mühevoller Handarbeit, wie Süddeutsche.de anhand historischer Fotos nachzeichnet. [Mehr](#)

### Abseilen für Anfänger



FOTO: FOTOLIA

Ratgeber-Autoren haben auf alles eine Antwort – auch auf die Frage, wie Freizeit-Bowler ihre Leistung durch Selbsthypnose verbessern oder Naturfreunde möglichst effizient ihre Notdurft im Freien verrichten. Spiegel Online stellt die 24 skurrilsten Helfer vor, die je in den Bücherregalen standen. [Mehr](#)

### Das Jammern der Lappen

Finnland hat sich in der Euro-Krise als starker Partner für die Gemeinschaft etabliert – fällt aber gegenüber den skandinavischen Nachbarn Schweden, Norwegen und Dänemark zurück. Wallstreetjournal.de protokolliert, wie dieser Umstand Politikern und Bürgern zunehmend auf die Nerven geht. [Mehr](#)



Horst Tappert (rechts) als Stephan Derrick

### „Ach, das ist ganz einfach ...“

In der von ZDF neo ausgestrahlten Comedy-Reihe „Derrick & Harry“ bekommen es Oberinspektor Stephan Derrick und sein Assistent Harry Klein erneut mit der Euro-Krise zu tun. Dabei läuft ihr Versuch, sich die Zusammenhänge von kompetenter Stelle erklären zu lassen, ein ums andere Mal ins Leere. [Mehr](#)

### IMPRESSUM

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

**Magazinkonzept:** Peter Ehlers  
**Herausgeber und Geschäftsführer:**  
Peter Ehlers, Gerd Bennewirtz  
**Redaktion:** Egon Wachtendorf (verantwortlich)  
**Freie Autoren:** Sabine Groth  
**Bildredaktion:** Claudia Kampeter  
**Gestaltung:** Andrea Lühr

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

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

© 2012 für alle Beiträge und Statistiken bei der Fonds & Friends Verlagsgesellschaft mbH. Alle Rechte vorbehalten. Nachdruck, Aufnahme in Online-Dienste und Internet sowie Vervielfältigungen auf Datenträger wie CD, DVD etc. nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung des Verlags.



→ **Online-Tipp!**

Der große Fondsvergleich: Über 4.700 Fonds mit Noten von sieben Rating-Agenturen.

→ **Hier PDF runterladen**