

## Inhalt

<b>Top-News</b> Ex-Veritas-Chef Markus Kaiser geht zu Starcapital	1
<b>Nachrichten</b> Blackrock platziert zwei neue Schwellenländerfonds	2
<b>Editorial</b> Volle Kassen gegen fette Finger	2
<b>Märkte I</b> So stehen Dax und Dow	4
<b>Märkte II</b> So stehen Hang Seng und Bovespa	5
<b>Top-Performer</b> Goldminenfonds brauchen dringend frisches Geld	7
<b>Crashtest</b> Die besten Fonds für europäische Aktien	8
<b>Experten-Meinung</b> Chris Bullock, Henderson Global Investors	9
<b>Musterdepots</b> Trend-Depot erreicht Ende April neuen Höchststand	10
<b>Fragebogen</b> Wahid Chammas, Janus Capital	11
<b>Fondsklassiker im Dauertest</b>	12
<b>Highlights aus dem Netz</b> Steuersünder, Stil-Ikonen und selbstverliebte Vorgesetzte	18
<b>Impressum</b>	18

### Fondsstatistik

# DER FONDS

TOP-FONDS UND IHRE MANAGER IM DAUERTEST

## Markus Kaiser geht zu Starcapital



Markus Kaiser (links), Starcapital-Gründer Peter E. Huber

Nachdem er im Januar nach elf Jahren Veritas Investment verlassen hatte, tritt Markus Kaiser bald einen neuen Job an: Der Trendfolge-Spezialist verstärkt ab Anfang Juli den Vorstand der Oberurseler Fondsboutique Starcapital. Starcapital-Gründer Peter E. Huber zufolge will die auf antizyklisches Value-Management fokussierte Gesellschaft

künftig mit ETF-basierten Produkten neue Zielgruppen erschließen.

Als Geschäftsführer von Veritas hatte Kaiser 2007 mit dem **ETF-Dachfonds** den ersten ausschließlich aus börsengehandelten Indexfonds bestehenden Dachfonds auf den Markt gebracht und mit einem selbstentwickelten Trendfolgemodell lange Zeit sehr erfolgreich gemanagt. Im Sommer 2011 geriet der ETF-Dachfonds dann aber wie viele andere mit ähnlichen Modellen arbeitende Produkte in schwieriges Fahrwasser. Meinungsverschiedenheiten über die künftige strategische Ausrichtung führten anderthalb Jahre später zu Kaisers Ausscheiden. Die Leitung des verbliebenen Dachfonds-Teams übernahm zunächst Christian Schuster, nach dessen Weggang dann Marcus Russ.

Anzeige



M&G Dynamic Allocation Fund

# Die richtige Entscheidung

zu treffen ist nicht nur eine Frage des Bauchgefühls

Der M&G Dynamic Allocation Fund ist ein flexibler, globaler Fonds, der in ein sehr breites Spektrum von Assetklassen investieren kann. Diese Freiheit ermöglicht es den Fondsmanagern Juan Nevado und Tony Finding, jederzeit die geeignetsten Anlageklassen für den Fonds auszuwählen.

Die Fondsmanager des M&G Multi-Asset-Teams versuchen Situationen zu nutzen, in denen sich die Kurse durch emotionale Reaktionen der Anleger von ihrem wahren Wert wegbewegen. Dieser bewährte und disziplinierte Ansatz wurde vor mehr als 10 Jahren von M&G entwickelt und wird seitdem angewendet.

Bitte beachten Sie, dass der Wert von Anlagen schwanken kann und dass Sie den ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten. Der Wert von ausländischen Anlagen kann von Wechselkursschwankungen betroffen sein.

Weitere Informationen finden Sie unter:  
[www.mandg.de](http://www.mandg.de)

**EXPERTEN IM FONDSMANAGEMENT SEIT 1931**



Die Satzungen, 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, mainBuilding, Taunusanlage 19, D-60325 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 Conduct Authority in Großbritannien autorisiert und beaufsichtigt. APR 13 / 43273

## Namen und Nachrichten



Sergio Trigo Paz (links), Chris Kelly

Die neuen Blackrock-Fonds BGF Emerging Markets Investment-Grade Bond und BGF Emerging Markets Corporate Bond setzen auf Staats- und Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern. Betreut werden sie von Sergio Trigo Paz und Chris Kelly. [Mehr](#)



Lars Ziehn

Die Deutsche-Bank-Tochter DWS hat Lars Ziehn zum Co-Manager der Flaggschiff-Fonds DWS Vermögensbildungsfonds I und DWS Akkumula

ernannt. Ziehn unterstützt André Köttner, der beide Fonds Ende 2012 von Klaus Kaldeborn übernommen hatte. [Mehr](#)

Die Südwestbank in Stuttgart will ihr Geschäft mit vermögenden Privatpersonen, Stiftungen und institutionellen Anlegern stärken. Dazu gründet sie eine Tochtergesellschaft namens Vertiva Family Office und eröffnet zwei zusätzliche Standorte. [Mehr](#)

Weitere Meldungen finden Sie [hier](#)



Egon Wachtendorf, verantwortlicher Redakteur

## Volle Kassen gegen fette Finger

„Stell Dir vor es ist Krieg und keiner geht hin“ war Anfang der 80er Jahre ein geflügeltes Wort der linken Szene. Eine schöne Illusion, aber – leider – im wahrsten Sinne des Wortes nur schwer vorstellbar. Beängstigend realistisch erscheint dagegen 30 Jahre später die kapitalistische Abwandlung „Stell Dir vor die Börse öffnet und alle drücken auf Verkaufen“. Spätestens seit dem [Hacker-Angriff auf die amerikanische Nachrichtenagentur AP](#) machen Ängste vor einem neuen [Flash Crash](#) die Runde. Wann es so weit ist, scheint dabei nur eine Frage der Zeit: Bereits heute geht in den USA die Hälfte der Börsenumsätze auf computergestützten Hochfrequenz-Handel zurück. Da muss es gar nicht unbedingt der berühmte [Fat Finger](#) eines Traders sein, der eine verhängnisvolle Kettenreaktion in Gang setzt.

Inwieweit die von den Börsen installierten [Schutzmechanismen](#) wirklich greifen, muss der nächste Ernstfall zeigen. Unabhängig davon sind jedoch private wie professionelle Anleger gut beraten, die mit einem plötzlichen Absturz verbundenen Risiken weiter zu reduzieren. Zum Beispiel mit einer strikten Disziplin in Hausse-Phasen: Gibt es an den Märkten keine günstigen Kaufgelegenheiten mehr, bleibt überschüssiges Geld einfach so lange in der Kasse, bis sich das ändert. Es klingt banal, doch das ist genau die Methode, mit der Ausnahme-Investoren wie Warren Buffett oder [John Templeton](#) ihren Reichtum begründet haben.

Egon Wachtendorf

Anzeige

Prämierte Vermögensverwaltung  
mit Weitblick:

BHF Flexible Allocation FT

Werte schaffen in einer neuen Zeit.



FRANKFURT-TRUST  
ASSET MANAGEMENT

Für mehr Informationen hier klicken!



## 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*



## Kapitalmärkte 2013: 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.

<b>Dax</b>	<b>7913,7</b>	
2013	4,0	
12 Monate	17,0	
52 W Tief/Hoch	5914,4 / 8074,5	
<b>M-Dax</b>	<b>13443,7</b>	
2013	12,8	
12 Monate	24,2	
52 W Tief/Hoch	9629,7 / 13586,3	
<b>Tec-Dax</b>	<b>923,2</b>	
2013	11,5	
12 Monate	15,9	
52 W Tief/Hoch	709,2 / 949,1	
<b>Euro Stoxx 50</b>	<b>2711,7</b>	
2013	2,9	
12 Monate	18,4	
52 W Tief/Hoch	2050,2 / 2754,8	
<b>MSCI Europe</b>	<b>101,9</b>	
2013	5,8	
12 Monate	14,7	
52 W Tief/Hoch	80,6 / 102,7	
<b>MSCI Europe Small Cap</b>	<b>216,3</b>	
2013	8,2	
12 Monate	16,3	
52 W Tief/Hoch	165,2 / 218,9	
<b>CAC-40 (Frankreich)</b>	<b>3856,8</b>	
2013	5,9	
12 Monate	20,0	
52 W Tief/Hoch	2922,3 / 3886,5	
<b>FTSE-MIB (Italien)</b>	<b>16767,6</b>	
2013	3,0	
12 Monate	14,9	
52 W Tief/Hoch	12295,7 / 17983,6	
<b>IBEX 35 (Spanien)</b>	<b>8419,0</b>	
2013	3,0	
12 Monate	20,0	
52 W Tief/Hoch	5905,3 / 8755,9	
<b>Dow Jones Industrial</b>	<b>14701,0</b>	
2013	12,3	
12 Monate	10,6	
52 W Tief/Hoch	12035,1 / 14887,5	
<b>S&amp;P 500</b>	<b>1582,7</b>	
2013	11,1	
12 Monate	12,7	
52 W Tief/Hoch	1266,7 / 1597,6	
<b>Nasdaq 100</b>	<b>2873,3</b>	
2013	8,1	
12 Monate	4,9	
52 W Tief/Hoch	2443,9 / 2892,3	
<b>TSX Composite (Kanada)</b>	<b>12321,3</b>	
2013	-2,4	
12 Monate	-1,6	
52 W Tief/Hoch	11209,6 / 12904,7	
<b>Nikkei 225</b>	<b>13799,4</b>	
2013	18,4	
12 Monate	20,9	
52 W Tief/Hoch	8239,0 / 13983,9	
<b>Australian All Ordinaries</b>	<b>5144,0</b>	
2013	9,1	
12 Monate	13,4	
52 W Tief/Hoch	4033,4 / 5174,4	

QUELLE: BLOOMBERG, STICHTAG: 30. APRIL 2013

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.



## Kapitalmärkte 2013: 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> 1.038,1	<b>Hong Kong Hang Seng</b> 22.737,0	<b>Schanghai A-Aktien</b> 2.177,9
2013 -1,5	2013 0,3	2013 -3,0
12 Monate 0,6	12 Monate 7,6	12 Monate -7,1
52 W Tief/Hoch 877,4 / 1.083,4	52 W Tief/Hoch 18.056,4 / 23.944,7	52 W Tief/Hoch 1.949,5 / 2.453,7
<b>Bovespa (Brasilien)</b> 55.910,4	<b>RTS (Russland)</b> 1.407,2	<b>BSE (Indien)</b> 19.504,2
2013 -5,8	2013 -7,8	2013 3,5
12 Monate -13,3	12 Monate -11,9	12 Monate 11,4
52 W Tief/Hoch 52.212,9 / 63.472,6	52 W Tief/Hoch 1.200,7 / 1.638,1	52 W Tief/Hoch 15.749,0 / 20.203,7
<b>Kospi (Korea)</b> 1.964,0	<b>Straits Times (Singapur)</b> 3.368,2	<b>SET (Thailand)</b> 1.597,9
2013 -4,7	2013 5,5	2013 19,8
12 Monate 1,8	12 Monate 13,5	12 Monate 36,5
52 W Tief/Hoch 1.759,0 / 2.042,5	52 W Tief/Hoch 2.698,9 / 3.405,1	52 W Tief/Hoch 1.099,2 / 1.603,0
<b>IPC (Mexiko)</b> 42.263,5	<b>ISE-100 (Türkei)</b> 86.046,0	<b>JSE All Share (Südafrika)</b> 38.735,0
2013 2,0	2013 9,6	2013 -7,4
12 Monate 13,4	12 Monate 40,6	12 Monate -3,8
52 W Tief/Hoch 36.756,1 / 46.075,0	52 W Tief/Hoch 53.997,6 / 87.511,3	52 W Tief/Hoch 32.730,9 / 41.047,7

QUELLE: BLOOMBERG, STICHTAG: 30. APRIL 2013

Anzeige

# WELCHE RENDITE LIEFERTEN DIE FRONTIER MARKETS IN DEN VERGANGENEN ZEHN JAHREN?

## → EMERGING MARKETS QUIZ

Testen Sie Ihr Wissen über die Märkte von morgen!



Zum Emerging Markets Quiz

# Die perfekte Balance für Ihr Vermögen

**Kapital Plus von Deutschlands bestem Multi-Asset-Manager<sup>1</sup>**



Multi-Asset-Fonds investieren breitgestreut in verschiedene Anlageklassen. So können Renditechancen verschiedener Anlageklassen optimal genutzt und die Risiken abgemildert werden. Dieses Konzept setzt der Kapital Plus<sup>2</sup> bereits seit mehr als 18 Jahren sehr erfolgreich um. Dabei justieren unsere erfahrenen Experten den Fonds regelmäßig auf eine Mischung aus 70% europäischen Anleihen guter Bonität und 30% europäischen Wachstums-Aktien. Die vielen Auszeichnungen und die langfristig überlegenen Ergebnisse dieses defensiv ausgerichteten Fonds beweisen, dass sich eine ausgewogene Mischung und aktive Auswahl qualitativ hochwertiger Anleihen und Aktien lohnen.

[allianzgi.de/kapitalplus](http://allianzgi.de/kapitalplus)



**Allianz**   
Global Investors

**Verstehen. Handeln.**

<sup>1</sup> Feri Fund Awards: Bester Asset Manager „Multi Asset“ in Deutschland, Österreich und Schweiz (2013). Lipper Fund Awards: Platz 1 bei „Mixed Asset EUR Conservative – Europe“ über 3 Jahre (2013). Finanzen Euro Fund Award: Platz 1 bei „Mischfonds überwiegend Renten“ über 10 Jahre (2013). Ein Ranking, Rating oder eine Auszeichnung ist kein Indikator für die künftige Entwicklung und unterliegt Veränderungen im Laufe der Zeit. <sup>2</sup> ISIN DE0008476250, WKN 847 625. TER: 1,15%. TER (Total Expense Ratio): Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Geschäftsjahr belastet wurden. Stand: April 2013. <sup>3</sup> Morningstar Rating™: Stand per 28.02.2013. Investieren birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und die Erträge daraus können sowohl ansteigen als auch sinken und Investoren erhalten den investierten Betrag möglicherweise nicht in voller Höhe zurück. Kapital Plus ist ein offenes Investmentvermögen nach deutschem Recht. Die Volatilität des Fondsanteilwertes kann erhöht sein. Investmentfonds sind möglicherweise nicht in allen Ländern oder nur bestimmten Anlegerkategorien zum Erwerb verfügbar. Für ein kostenloses Exemplar des Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen in deutscher Sprache kontaktieren Sie bitte Allianz Global Investors Europe GmbH, Bockenheimer Landstraße 42–44, 60323 Frankfurt am Main 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 Europe GmbH.

# Goldminenfonds brauchen dringend frisches Geld

In der Rangliste der besten und schlechtesten Investmentfonds des laufenden Jahres sind währungsgesicherte Japan-Fonds weiter das Maß aller Dinge. Am unteren Ende belasten nicht nur rote Zahlen, sondern auch sinkende Volumina



Adrian Morger



Martin Siegel

Für den FS Gold & Silver Reserve Fund der Liechtensteiner Everest Wealth Management könnte es eng werden. Nicht nur, dass das aktuelle Schlusslicht kaum zweieinhalb Jahre nach dem Start ein kumuliertes Minus von 85 Prozent ausweist. Jetzt wird im Zuge des jüngsten Goldpreissturzes auch das Geld knapp: Ende April betreute Everest-Geschäftsführer Adrian Morger mit seinem Team lediglich noch 1,4 Millionen Euro. Aufgeben kommt für ihn dennoch nicht in

Frage: „Es gab zwar vereinzelte Rückgaben, doch das Gros der Anteilseigner besteht aus langfristig orientierten Investoren. Und die Bewertung von Minenaktien ist so attraktiv wie noch nie.“ Damit sich das gesunkene Volumen nicht nachteilig auswirkt, tragen momentan Morger zufolge die Initiatoren einen Großteil der Fixkosten. Die im Vergleich zur Konkurrenz höheren Verluste erklärt er mit der Konzentration auf kleinere, vorwiegend im Silberabbau tätige Minen.

Als „Horrormonat“ empfindet auch Martin Siegel die vergangenen vier Wochen – und bezieht dabei die gesunkenen Volumina durchaus mit ein. Zwar betreut der Geschäftsführer der Edelmetall-Boutique Stabilitas in Bad Salzuflen derzeit noch rund 37 Millionen Euro. Zwei seiner Fonds –

## FS GOLD & SILVER RESERVE



Der Abstieg des Fonds begann lange Zeit vor dem jüngsten Goldpreis-Sturz Mitte April

QUELLE: BLOOMBERG

der Stabilitas Growth Small Cap Ressourcen und der Stabilitas Gold + Ressourcen Special Situations – wiegen jedoch weniger als 1,5 Millionen Euro. Siegel: „Kommt es in den nächsten Wochen nicht zu einer Trendwende, müssen wir über eine Verschmelzung zumindest nachdenken.“

Anzeige

## TOPS & FLOPS PERFORMANCE

RANG	FONDSNAME	2013*
1	Blackrock Jap. S & M Cap Opp. H	50,81
2	Callander Japan New Growth H	46,26
3	Invesco Nippon Small/Mid Cap	44,96
4	Blackrock Japan Value H	42,03
5	Polar Capital Japan H	41,46
6	Parvest Equity Japan Small Cap H	40,73
7	Aberdeen Japan Sm. Comp. H	39,61
8	GLG Japan Core Alpha Equity H	37,40
9	Goldman Sachs Japan H	37,00
10	Blackrock Japan Fund H	36,97
11	Old Mutual Jap. Equity H	36,61
12	Vitruvius Japanese Equity H	36,19
13	JPM Japan 50 Equity H	35,01
14	I-Shares MSCI Japan H	34,58
15	Parvest Equity Japan H	33,68
...		
8195	Earth Exploration Fund UI	-34,58
8196	Amundi Global Gold Mines	-34,70
8197	Pioneer Austria Gold Stock	-35,34
8198	Nestor Gold	-35,98
8199	Earth Gold Fund UI	-36,14
8200	Stabilitas Gold & Ressourcen	-36,35
8201	Swiss & Global Gold Equity	-37,13
8202	Stabilitas Pacific Gold + Metals	-37,53
8203	Stabilitas Growth Sm. Cap Res.	-38,73
8204	FS Gold & Silver Reserve	-43,06

QUELLE: FWW, STICHTAG: 30. APRIL 2013

\* Wertentwicklung in Prozent

# Unser Global Megatrend Selection Fonds.

## Eine große Chance, die man ergreifen sollte.



**PICTET**  
FUNDS

## Im Crashtest: 291 Fonds für europäische Aktien

Seit einigen Monaten entwickelt sich der MSCI Europe besser als der Dax – ein dezenter Hinweis der Märkte, Investments in Europa nicht ausschließlich auf ein Land zu beschränken. DER FONDS nennt fünf Top-Fonds für die Region

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

DER FONDS hat alle überwiegend in Europa anlegenden Aktienfonds geprüft, die Ende März 2013 mindestens drei Jahre alt und 10 Millionen Euro schwer waren. Im Performance-Vergleich ging es darum, über verschiedene Zeiträume (ein Jahr, drei Jahre, fünf Jahre) besser abzuschneiden als der Gruppendurchschnitt. Im Stresstest punkteten jene Fonds, die

wenig schwankten und die Verluste begrenzt. Der Rating-Vergleich bündelte die Noten von sechs Ratingagenturen (Feri, FWW, Lipper, Morningstar, Sauren, Telos). In jeder Kategorie kann ein Fonds bis zu 100 Punkte erreichen, insgesamt also 300 Punkte. Sieger ist der Fonds mit der höchsten Gesamtpunktzahl. Nähere Details zum Crashtest finden Sie [hier](#).



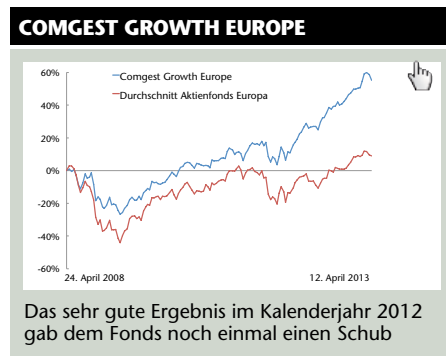
### Warum dieser Markt jetzt interessant ist



Franz Weis,  
Manager des Comgest  
Growth Europe

Das makroökonomische Umfeld für Europa bleibt fragil: Der Konjunktur-Optimismus hat sich zwar in den vergangenen zwölf Monaten gelohnt, die Aktienkurse entfernen sich mittlerweile aber zusehends von den Fundamentaldaten. Eine Entkopplung, die so nicht lange anhalten kann. Auch die Beteiligung von Bankguthaben bei der Lösung der Zypern-Krise lässt die Ängste von 2011 wieder aufflammen. Trotzdem empfehlen wir auch für 2013 ein Investment in europäisches Qualitätswachstum. Firmen, die ein nachhaltiges organisches Umsatzwachstum aufweisen und auf den Schutz starker Eintrittsbarrieren vertrauen können, sind relativ zum Gesamtmarkt noch günstiger als zuvor. So ist der Gewinn pro Aktie unseres europäischen Portfolios seit Anfang 2012 um 17 Prozent nach oben revidiert worden. Dagegen wurden die 2013er Gewinnschätzungen für den MSCI Europe über denselben Zeitraum um 16 Prozent nach unten revidiert.

### Die fünf Sieger und was ihre Manager auszeichnet



Value-Fondsmanager hatten es in den vergangenen Jahren schwer in Europa. Sowohl über fünf als auch über drei Jahre hinkt der Stoxx Europe TMI Value Index seinem Growth-Pendant rund 40 Prozentpunkte hinterher. Kein Wunder, dass im aktuellen Crashtest europäischer Aktienfonds auf Wachstumsaktien spezialisierte Manager an der Spitze liegen. Dabei sicherte sich Franz Weis gleich zwei vordere Plätze. Neben dem Siegerfonds Comgest

Growth Europe managt der Manager der Pariser Investmentboutique Comgest auch noch den drittplatzierten Spängler Quality Growth Europe. Für beide Fonds wählt Weis rund 30 Aktien nach rein fundamentalen Kriterien aus. Auch Michael Clements, der seit zwei Jahren für den Franklin European Growth verantwortlich ist, setzt auf ein sehr konzentriertes Portfolio aus Unternehmen mit großem Wachstumspotenzial. Allerdings bevorzugt er Small und Mid Caps. Die Portfolios der beiden Manager unterscheiden sich denn auch enorm. Clements hält zurzeit etwa 40 Prozent britische Aktien, Weis nur 13 Prozent. Dafür hat Weis 30 Prozent des Volumens in Frankreich investiert, Clements nur die Hälfte davon. Finanztitel sind mit 22 Prozent Clements zweitgrößte Sektor-Position, Weis verzichtet ganz auf die Branche. Er hat dafür Titel aus der Gesundheits- und IT-Branche stark gewichtet, die bei Clements nur eine geringe Rolle spielen.

RANG	FONDSNAME	WKN	PUNKTE PERFORMANZ	PUNKTE STRESSTEST	PUNKTE RATING	PUNKTE GESAMT	VOLUMEN (MIO. EUR)	MAX. VERLUST IN %
1	Comgest Growth Europe	631025	70	88	72	230	784	-12,64
2	Franklin European Growth	602744	82	60	70	212	436	-18,07
3	Spängler Quality Growth Eur.	973098	78	56	70	204	134	-13,56
4	Vontobel European Value	724771	44	94	50	188	367	-11,97
5	MFS Meridian Europ. Value	657059	25	81	70	176	1111	-15,40

QUELLE: FWW, 2. APRIL 2013



→ Newsletter-Tipp!

DAS INVESTMENT daily: Der börsentägliche Newsletter für Finanzprofis.

→ jetzt kostenlos abonnieren

## „Von einer Blase bei Corporates kann keine Rede sein“

Manager renommierter Häuser kommentieren ihr aktuelles Portfolio und offenbaren, an welcher Stelle sie ganz bewusst eine vom Mainstream abweichende Meinung vertreten. In dieser Ausgabe: Chris Bullock von Henderson Global Investors



FOTO: BLOOMBERG

Pipeline des australischen Energiekonzerns Santos: Eine voraussichtlich im September 2017 gekündigte Anleihe des Unternehmens gehört zu den größten Positionen des Henderson Euro Corporate Bond



Chris Bullock, Manager  
des Henderson Euro  
Corporate Bond Fund

### Henderson Global Investors

Die in London ansässige Gesellschaft, deren Wurzeln bis ins Jahr 1934 zurückreichen, verwaltet derzeit mit 270 Investment-Profis weltweit mehr als 80 Milliarden Euro. Zu ihren Kunden gehören neben Einzelanlegern auch Privatbanken, Versicherungen, Pensionskassen und staatliche Organe. Die Produktpalette reicht von Aktien und Anleihen über Immobilien bis hin zu alternativen Produkten wie Private Equity und Hedgefonds. Chris Bullock managt zusammen mit Stephen Thariyan den 2012 mit einem **Sauren Golden Award** ausgezeichneten Henderson Euro Corporate Bond Fund.

Das laufende Jahr unterscheidet sich an den Kapitalmärkten vom vergangenen Jahr bislang in einem zentralen Punkt: Die Risikoneigung der Anleger hat deutlich zugenommen. Eine von vielen Beobachtern erwartete große Rotation von Renten in Aktien wird es 2013 dennoch nicht geben. Insbesondere institutionelle Anleger bevorzugen weiter Zinspapiere – und in diesem

Segment vor allem Unternehmensanleihen, denn Staatstitel bieten kaum noch attraktive Renditen oder bergen wegen sich häufender Abstufungen durch die Ratingagenturen mehr und mehr unkalkulierbare Risiken.

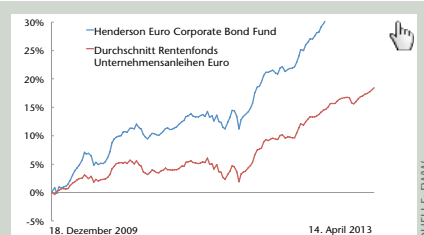
Weil der Run auf Corporates schon eine ganze Weile anhält und deren Kurse in die Höhe treibt, argwöhnen manche Anleger bereits eine Blasenbildung. Davon kann jedoch keine Rede sein: Die derzeit mit Unternehmensanleihen erzielbaren Renditen entschädigen Anleger immer noch adäquat für die vergleichsweise niedrigen Ausfallquoten. Angesichts der Liquiditätsüberschüsse, die viele Emittenten gegenwärtig verzeichnen, dürften die Quoten noch längere Zeit niedrig bleiben. Dem anhaltenden Zufluss von Anlagekapital steht zudem ein Nettorückgang des Volumens ausstehender Anleihen gegenüber, der hauptsächlich auf

den anhaltenden Schuldenabbau im Bankensektor zurückgeht.

Nachdem sich der breite Markt für Unternehmensanleihen im Jahr 2012 sehr gut entwickelt hat, dürfte 2013 eher eine aktive Anlagestrategie zum Erfolg führen. Das **Alpha** wird somit stark an Bedeutung gewinnen. Beispiele gibt es bereits genug: So sind bei fremdfinanzierten Übernahmeofferten – etwa bei **Dell** oder **Heinz** in den USA – Summen im Spiel, die man sich im vergangenen Jahr oder im Jahr davor gar nicht hätte vorstellen können. Entsprechende Spekulationen ranken sich auch um **Kabel Deutschland** und um das britische Telekommunikationsunternehmen **Everything Everywhere**. Das zeigt, dass der Markt für Überraschungen gut ist – ein Grund mehr für die Annahme, dass gezieltes Stock- beziehungsweise Bondpicking in diesem Jahr einen großen Unterschied machen wird.

Weil angesichts der ungelösten Euro-Krise weiter viel Unsicherheit im Spiel ist, haben wir im Henderson Euro Corporate Bond Fund jüngst wieder eine defensivere Haltung eingenommen. So gewichten wir Unternehmensanleihen aus den Peripheriestaaten ebenso unter wie unbesicherte vorrangige Bankanleihen. In einzelnen Bereichen eröffnen sich allerdings durchaus neue Chancen, besonders bei den BBB-Ratings und im Hochzins-Segment. Beispiele sind eine bis 2018 laufende Anleihe von **Goodman Logistics**, die derzeit eine Rendite von 3,1 Prozent aufweist, oder ein vier Jahre länger laufendes Papier von **GKN** mit 4,5 Prozent. Eine von dem australischen Energiekonzern **Santos** begebene Euro-Anleihe kommt – wenn sie erwartungsgemäß im September 2017 gekündigt wird – sogar auf 4,6 Prozent.

### HENDERSON EURO CORPORATE BOND



Der Ende 2009 aufgelegte Fonds schlägt sich bislang deutlich besser als die Konkurrenz

QUELLE: FWW

### HENDERSON EURO CORPORATE BOND

WKN	A0YB5J
Auflage	18.12.09
Volumen	1.230 Mio. €
Performance seit Auflage	36,0 %
Maximaler Verlust	- 5,7 %
Abstand zum alten Top	0,1 %

QUELLE: FWW

# Trend-Depot erreicht Ende April neuen Höchststand

**Rekordtiefe Zinsen** in Europa, endlich eine **neue Regierung** in Italien und noch eine stark verjüngte dazu – zum Ende des ansonsten eher launischen Aprils bekamen die Börsen noch einmal Rückenwind. Das hilft auch den Musterdepots

## 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.



Italiens neuer Premier Enrico Letta (links) mit seinem Vorgänger Mario Monti: Nach langer Hängepartie hat das viertgrößte EU-Mitgliedsland endlich wieder eine Regierung

## Die aktuelle Lage

Mit einem Trend mitzulaufen ist oft bedeutend einfacher als auf eine Trendumkehr zu spekulieren – und in manchen Phasen bringt es auch die besseren Ergebnisse. Das zeigt der jüngst ausgeweitete Vorsprung des Trend-Depots vor dem Turnaround-Depot. Gut entwickelt hat sich unter anderem der Templeton Frontier Markets von **Carlos von Hardenberg**, der bereits 2012 besser lief als viele traditionelle Schwellenländerfonds. Auch der unterschiedliche Umgang mit dem Thema Gold vergrößert die Kluft: Im Trend-Depot ist ein entsprechend ausgerichteter Fonds seit Anfang 2013 nicht mehr vertreten, während der von **Joachim Berlenbach** gemanagte Earth Gold Fund UI zu den größten Verlustbringern des Turnaround-Depots gehört. Dass es sich mitunter lohnt, mit lange vernachlässigten Nachzüglern Geduld zu haben, zeigt wiederum der Fidelity Japan Advantage. Auch wenn währungsgesicherte Japan-Investments (siehe [Seite 7](#)) mittlerweile schon fast wieder als Trend gelten müssen, gibt es derzeit keinen Grund, im Turnaround-Depot davon abzurücken: Nach jahrelanger Tristesse ist das Nachholpotenzial der Tokioter Börse noch immer groß. Ähnliches gilt außer für Gold- auch für Zentraleuropa-Investments wie den Métropole Frontière Europe von **Isabel Levy**.

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

FONDSNAME	WKN	WERT( EUR) per 01.01.13 *	WERT( EUR) per 30.04.13	ENTWICK- LUNG (in %)
<b>TREND-DEPOT</b>				
4-Q-Smart-Power	A0RHHC	4.269,39	4665,00	9,27
AL Trust Euro Cash	847178	21831,27	21857,45	0,12
<b>Carmignac Emergents</b>	<b>A0DPX3</b>	<b>6793,83</b>	<b>6744,12</b>	<b>-0,73</b>
Henderson Asian Dividend Income	A0LA7Q	5000,00	5243,76	4,88
LBBW Div. Strategie Euroland	978041	6600,78	7023,35	6,42
M&G Global Dividend	A0Q349	7000,00	7694,97	9,93
<b>Main First Top European Ideas</b>	<b>A0MVL1</b>	<b>5000,00</b>	<b>4902,28</b>	<b>-1,95</b>
Templeton Frontier Markets	A0RAK3	5000,00	5224,17	4,48
Depotstand/Wertentwicklung 2013		61078,09	63.355,10	3,73
Zuwachs seit Start (1. Dezember 2009)			13.355,10	26,71

<b>TURNAROUND-DEPOT</b>				
<b>3 Banken Österreich-Fonds</b>	<b>255243</b>	<b>5500,00</b>	<b>5016,54</b>	<b>-8,79</b>
AL Trust Euro Cash	847178	21151,55	21178,72	0,12
DB X-Trackers Vietnam	DBX1AG	5002,85	5513,90	10,22
<b>Delta Lloyd European Participation</b>	<b>A0RE6D</b>	<b>6000,00</b>	<b>5871,52</b>	<b>-2,14</b>
<b>Earth Gold Fund UI</b>	<b>A0Q25D</b>	<b>5230,14</b>	<b>3378,72</b>	<b>-35,40</b>
Fidelity Japan Advantage (Euro-Hedged)	A1H8N8	4842,50	6321,75	30,55
<b>Métropole Frontière Europe</b>	<b>A0JEA V</b>	<b>5000,00</b>	<b>4897,67</b>	<b>-2,05</b>
<b>Starcap Starpoint</b>	<b>940076</b>	<b>7000,00</b>	<b>6967,90</b>	<b>-0,46</b>
Depotstand/Wertentwicklung 2013		58912,91	59146,72	0,40
Zuwachs seit Start (1. Dezember 2009)			9146,72	18,29

<b>BEST-OF-TWO-DEPOT</b>				
AL Trust Euro Cash	847178	21394,79	21420,84	0,12
Comgest Magellan	577954	4009,40	4039,89	0,76
CS Equity Fund Global Value	796586	4651,88	5484,95	17,91
DWS Top Dividende	984811	5284,69	5835,44	10,42
<b>Falcon Gold Equity</b>	<b>972376</b>	<b>4582,61</b>	<b>3243,79</b>	<b>-29,22</b>
GAF Major Markets High Value	972580	4067,27	4.428,58	8,88
LBBW Dividenden Strategie Euroland	978041	5827,36	6.201,25	6,42
Loys Global	926229	4789,45	5.068,51	5,83
M&G Global Basics	797735	4762,34	4.918,68	3,28
Depotstand/Wertentwicklung 2013		59.369,79	60.641,93	2,14
Zuwachs seit Start (1. Dezember 2009)			10.641,93	21,28

\* bei Umschichtung in 2013 zum Zeitpunkt des Neukaufs, der Aufstockung oder der Reduzierung

## 22 Fragen an Wahid Chammas

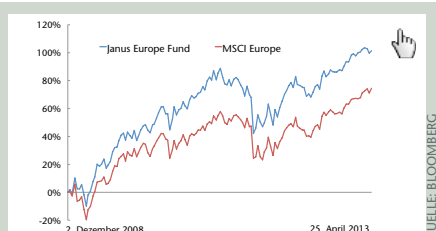
Der Fragebogen als Gesellschaftsspiel – wenn Tageszeitungen oder Hochglanzmagazine Prominente zum teils heiteren, teils heiklen Kreuzverhör bitten, kommen Fondsmanager nur höchst selten zu Wort. DER FONDS ändert das



### Wahid Chammas

Der 1975 in **Beirut** geborene Libanese wächst nach der Flucht aus seiner vom Bürgerkrieg zerstörten Heimatstadt auf Zypern auf und kommt 1993 in die USA. Dort beginnt er ein Biologie-Studium am privaten **Amherst College** in Massachusetts, das er 1997 mit der Bestnote Summa Cum Laude abschließt. Nach der Teilnahme an zwei Forschungsprojekten der **University of Michigan Medical School** und der **Harvard University** folgt noch im selben Jahr der Einstieg in die Finanzbranche: Chammas erhält ein Angebot von Goldman Sachs und spezialisiert sich dort unter anderem auf die Analyse von Aktien aus der Medienbranche. Anfang 2005 wechselt er zu Janus Capital, wo er in den kommenden Jahren vor allem Unternehmen aus der Konsumgüterbranche beobachtet. Im November 2008 zieht er für Janus nach London und übernimmt dort den neu aufgelegten Janus Europe Fund. Im September 2010 kommt noch der **Janus Emerging Markets Fund** hinzu.

### JANUS EUROPE FUND



Seit dem Start Ende 2008 hat sich der Anteilspreis des Fonds mehr als verdoppelt

#### 1. Ihre erste prägende Erfahrung zum Thema Geld?

Als Kind habe ich meinen Schwestern immer Geld geliehen, wenn sie knapp bei Kasse waren. Natürlich mit Zins: Für 5 verliehene Dollar wollte ich in der nächsten Woche 6 Dollar zurückhaben

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

Meine Eltern haben mich finanziell unterstützt. Nebenbei habe ich noch als Tutor und in den Laboren der Biologie-Fakultät gearbeitet, zum Beispiel an einem **Research-Projekt zum Thema Cholera**

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

**Jim Rogers**, **Bill Gross** und **Warren Buffett** – alle drei hinterfragen den Status Quo, sind eher kontrovers und haben keine Angst vor den Konsequenzen ihrer Aussagen

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

„Man muss die 70er Jahre wiederbringen, um die 30er Jahre zu verhindern“ – als Rechtfertigung für die **Quantitative-Easing**-Maßnahmen der Fed. Wer so argumentiert, beschwört das gleiche Chaos herauf, das diese Dekade beherrscht hat

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

Zwei Bücher: **This Time is Different** und **Reminiscences of a Stock Operator**. Beide setzen viele Dinge in Relation und erinnern daran, dass jeder noch so gute Portfoliomanager auch von seinen Hemmungen, Fähigkeiten und Ängsten begrenzt wird

#### 6. Wie motivieren Sie sich, wenn Sie mit Ihrem Fonds einmal hinter der Konkurrenz zurückbleiben?

Zum einen spreche ich intensiv mit unseren Analysten- und Risikoteams; zum anderen lese ich viel über historische Ereignisse und darüber, was große Fondsmanager in vergleichbaren Situationen gemacht haben

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

Wenn Kunden mich um Rat fragen – und zwar nicht nur in Investmentdingen

#### 8. Worauf sind Sie stolz?

Wenn ich die Erwartungen eines Kunden übertreffe. Schließlich ist das Geld, das ich verwalte, zum Beispiel zur Finanzierung eines Studiums oder für den Ruhestand eines schwer arbeitenden Menschen gedacht

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

Über den Schnee des vergangenen Winters und wie er den Verkehr in London lahmgelegt hat. Meine Güte ...

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

Allen, die nicht sehen wollen, wie viele Fortschritte schon in den EU-Peripherieländern gemacht wurden

#### 11. Was sammeln Sie?

Als Querdenker sammle ich gereifte Weißweine und Champagner – auch wenn sich derzeit alle Investoren nur für Rotweine interessieren

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

Eine DVD der US-Comedy-Serie **The Big Bang Theory**

#### 13. Facebook ist ... nichts für mich! Ich bin noch nicht mal bei Linked-In, womit ich wohl die Ausnahme unter den Fondsmanagern bin

Ich bin noch nicht mal bei Linked-In, womit ich wohl die Ausnahme unter den Fondsmanagern bin

#### 14. Ihre liebste TV-Serie?

Neben **The Big Bang Theory** unter anderem **Friends** – in meinem Privatleben will ich lachen

#### 15. Und wo schalten Sie sofort ab?

Alle Sendungen, in denen es ums Angeln oder Golfen geht

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

Definitiv Rock, besonders der aus den späten 80er Jahren. Er erinnert mich an diese Zeit in meinem Leben, als ich auf Zypern lebte und in meinem Heimatland Libanon Bürgerkrieg herrschte. Es war eine sehr bedeutsame Zeit für mich

#### 17. Welches Konzert haben Sie jüngst besucht?

Das ist schon etwas länger her – vor zwei Jahren ein gemeinsames Konzert von **Dave Matthews** und den **Black Eyed Peas** in Denver

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

Unpolierte schwarze Schuhe

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

Auf jeden Fall Wein – am liebsten **Riesling aus Österreich**

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

Auf meine Uhren. Ich schätze mechanische Uhren, denn ich mag es gern komplex

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

Die **Lebanese-International-Financial-Executives-Initiative**. Mein Heimatland und meine Landsleute liegen mir am Herzen

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


Entweder in Reykjavík oder in Sydney – weil beide Städte Welten von meinem jetzigen Leben entfernt sind


# 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 unseres Partners FWW verfügbar. Unter „Aktuelles“ verbergen sich gerade erschienene Hintergrundberichte oder Statements der jeweiligen Manager.


Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Actis Aktien Global Fonds UI</b>	1062	1127	1149	1269
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Hendrik Leber</i>				


Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Loys Global</b>	1019	1114	1229	1371
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				
<i>Christoph Bruns</i>				


Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Carmignac Investissement</b>	1031	1087	1117	1257
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Edouard Carmignac</i>				


Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>M&amp;G Global Basics</b>	1025	1011	1127	1048
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Graham French</i>				


Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>DWS Top Dividende</b>	1084	1155	1369	1311
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Thomas Schießler</i>				


Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>M&amp;G Global Dividend</b>	1093	1179	1436	
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				
<i>Stuart Rhodes</i>				


Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>DWS Vermögensbildungsfonds I</b>	1046	1121	1076	1054
 <a href="#">Chart</a>				
<i>André Köttner</i>				

Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Schroder QEP Global Quality</b>	1054	1125	1315	1379
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Justin Abercrombie</i>				

Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>FMM-Fonds</b>	1045	1154	1184	1124
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				
<i>Jens Ehrhardt</i>				

Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Templeton Growth</b>	1064	1238	1309	1284
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				
<i>Norman Boersma</i>				

Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Lingohr-Systematic-LBB-Invest</b>	1001	1108	1137	1080
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Frank Lingohr</i>				

Aktien Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Uniglobal</b>	1070	1134	1284	1332
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				
<i>Gunther Kramert</i>				

QUELLE: FWW, AUSWERTUNGS-STICHTAG: 30. APRIL 2013

<http://www.lipperfundawards.com> **NEU!** → **Lipper Fund Awards 2013**  
Die Besten der Besten – Alle Infos zur Preisverleihung

# Zwölf defensive Mischfonds-Klassiker im Dauertest

An dieser Stelle zeigt DER FONDS regelmäßig, was bei den Anlegern beliebte defensiv oder neutral ausgerichtete Mischfonds über verschiedene Zeiträume aus 1.000

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

Charts unseres Partners FWW verfügbar. Unter „Aktuelles“ verbergen sich gerade erschienene Hintergrundberichte oder Statements der jeweiligen Manager.

Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>AC Risk Parity 12</b>	1020	1068	1211	



Harold Heuschmidt

[Chart](#) [Aktuelles](#)



Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Kapital Plus</b>	1033	1127	1346	1471



Stefan Kloss

[Chart](#)



Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Bantleon Opportunities L</b>	1040	1125	1317	1738



Harald Preißler

[Chart](#)



Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>M &amp; G Optimal Income</b>	1026	1124	1301	1721



Richard Woolnough

[Chart](#)



Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Carmignac Patrimoine</b>	1026	1064	1117	1387



Edouard Carmignac

[Chart](#)



Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>M &amp; W Privat</b>	886	853	908	1074



Martin Mack

[Chart](#)



Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>DNCA Invest Eurose</b>	1009	1091	1120	1279



Philippe Champigneulle

[Chart](#)



Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Nordea Stable Return</b>	1041	1092	1205	1299



Claus Vorm

[Chart](#)



Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Ethna-Aktiv E</b>	1024	1119	1161	1409



Luca Pesarini

[Chart](#)



Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Pimco Global Multi Asset</b>	999	1036	1118	



Mohamed El-Erian

[Chart](#) [Aktuelles](#)



Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Invesco Balanced-Risk Allocation</b>	1018	1063	1351	



Scott Wollé

[Chart](#)



Mischfonds defensiv/neutral	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Sauren Global Balanced</b>	1019	1074	1118	1147



Eckhard Sauren

[Chart](#)



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


QUELLE: FWW, AUSWERTUNGS-STICHTAG: 30. APRIL 2013


# Zwölf offensive Mischfonds-Klassiker im Dauertest


An dieser Stelle zeigt DER FONDS regelmäßig, was bei den Anlegern beliebt ist: offensive oder flexibel ausgerichtete Mischfonds 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


unseres Partners FWW verfügbar. Unter „Aktuelles“ verbergen sich gerade erschienene Hintergrundberichte oder Statements der jeweiligen Manager.


Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Amundi International</b>	1062	1108	1249	1430
 <a href="#">Chart</a> Matt McLennan	1.			


Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>ETF-Dachfonds</b>	1021	1048	955	1268
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a> Marcus Russ				


Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>BHF Flexible Allocation FT</b>	1032	1100	1281	1379
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a> Manfred Schlumberger				


Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Flossbach von Storch Multiple Opportunities</b>	1035	1118	1383	1793
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a> Bert Flossbach			1.	1.


Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Blackrock Global Allocation</b>	1056	1089	1182	1340
 <a href="#">Chart</a> Dennis Stattman				


Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Franklin Templeton Global Fundamental Strategies</b>	1053	1161	1241	1496
 <a href="#">Chart</a> Tony Coffey		1.		


Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>BL Global Flexible</b>	1005	1001	1083	1173
 <a href="#">Chart</a> Guy Wagner				

Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Multi-Invest OP</b>	1029	1068	1032	1018
 <a href="#">Chart</a> Olaf-Johannes Eick				

Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>C-Quadrat Arts Total Return Global AMI</b>	1052	1089	1007	1296
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a> Leo Willert				

Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Smart-Invest Helios AR</b>	1013	1058	987	1092
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a> Arne Sand				

Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>DWS Concept Kaldemorgen</b>	1012	1082		
 <a href="#">Chart</a> Klaus Kaldemorgen				

Mischfonds offensiv/flexibel	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>UBS Global Allocation</b>	1028	1102	1099	985
 <a href="#">Chart</a> Stefan Lecher				

QUELLE: FWW, AUSWERTUNGS-STICHTAG: 30. APRIL 2013


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


# 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


Knopfdruck Charts unseres Partners FWW verfügbar. 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>	1040	1184	1497	1597
 <a href="#">Chart</a> Thorsten Winkelmann				


Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Baring German Growth</b>	1014	1193	1330	1279
 <a href="#">Chart</a> Robert Smith				


Aktien Europa	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Blackrock European Focus</b>	1011	1147	1312	1307
 <a href="#">Chart</a> Nigel Bolton				


Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Concentra</b>	1031	1202	1443	1333
 <a href="#">Chart</a> Matthias Born				


Aktien Europa	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Frankfurter Aktienfonds für Stiftungen</b>	986	1114	1584	1554
 <a href="#">Chart</a> Frank Fischer				


Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>DWS Deutschland</b>	1018	1199	1430	1412
 <a href="#">Chart</a> Tim Albrecht				


Aktien Europa	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Henderson Pan European Equity</b>	1050	1187	1279	1241
 <a href="#">Chart</a> Tim Stevenson				

Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Fondak</b>	1008	1159	1236	1040
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a> Ralf Walter				

Aktien Europa	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Main First Top European Ideas</b>	953	1147	1393	1333
 <a href="#">Chart</a> Olgerd Eichler				

Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>FPM Stockpicker Germany</b>	1008	1089	1233	1136
 <a href="#">Chart</a> Manfred Piontke				

Aktien Europa	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Nordea European Value</b>	1019	1123	1262	1262
 <a href="#">Chart</a> Tom Stubbe Olsen				

Aktien Deutschland	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>FT Frankfurt-Effekten-Fonds</b>	992	1149	1228	1099
 <a href="#">Chart</a> Stephan Thomas				

QUELLE: FWW, AUSWERTUNGS-STICHTAG: 30. APRIL 2013


<http://www.fww.de> → **Online-Tipp!** Themen-Special Rentenfonds: Produkte, Märkte, Meinungen → [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 unseres Partners FWW verfügbar. 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>	1022	1124	1311	1689
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Devan Kaloo</i>				


Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Aberdeen Asia Pacific Equity</b>	1042	1124	1289	1509
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				
<i>Hugh Young</i>				


Aktien Schwellenländer	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Carmignac Emergents</b>	1000	1034	1191	1205
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Simon Pickard</i>				


Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Fidelity South East Asia</b>	1040	1090	1166	1366
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Allan Liu</i>				


Aktien Schwellenländer	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>First State Global Emerging Markets Leaders</b>	1021	1126	1403	1697
 <a href="#">Chart</a>		1.		1.
<i>Jonathan Asante</i>				


Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>First State Asia Pacific Leaders</b>	1039	1166	1407	1612
 <a href="#">Chart</a>				1.
<i>Angus Tulloch</i>				


Aktien Schwellenländer	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>GAF Emerging Markets High Value</b>	977	1034	941	956
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Michael Keppler</i>				

Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Schroder Asian Equity Yield</b>	1054	1219	1514	1541
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>		1.	1.	1.
<i>King Fuei Lee</i>				

Aktien Schwellenländer	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Magellan</b>	980	1039	1065	1139
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				
<i>Vincent Strauss</i>				

Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Schroder Emerging Asia</b>	972	1024	1095	1269
 <a href="#">Chart</a>				
<i>Louisa Lo</i>				

Aktien Schwellenländer	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Vontobel Emerging Markets Equity</b>	1047	1099	1464	1559
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>		1.	1.	
<i>Rajiv Jain</i>				

Aktien Südostasien	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Templeton Asian Growth</b>	998	1072	1232	1431
 <a href="#">Chart</a> <a href="#">Aktuelles</a>				
<i>Mark Mobius</i>				

QUELLE: FWW, AUSWERTUNGS-STICHTAG: 30. APRIL 2013

→ **Magazin-Tipp!** → Themen & Bestellung der aktuellen Ausgabe  
**DAS INVESTMENT: Die besten Aktienfonds für Schwellenländer**

# 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 unseres Partners FWW verfügbar. Unter „Aktuelles“ verbergen sich gerade erschienene Hintergrundberichte oder Statements der jeweiligen Manager.

Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Pimco Total Return Bond</b>	1013	1053	1160	1365



[Chart](#) [Aktuelles](#)  
*Bill Gross*



Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Ökoworld Ökoveision</b>	1069	1165	1257	995



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



Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Pioneer Strategic Income</b>	1049	1102	1240	1675



[Chart](#) [Aktuelles](#)  
*Ken Taubes*



Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Pictet Water</b>	1068	1119	1336	1323



[Chart](#) [Aktuelles](#)  
*Hans Peter Portner*



Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Schroder EM Debt Absolute Return</b>	1015	1058	1038	1365



[Chart](#)  
*Geoff Blanning*



Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Pioneer Global Ecology</b>	1056	1156	1087	952



[Chart](#)  
*Christian Zimmermann*



Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Sparinvest High Yield Value Bonds</b>	1006	1210	1317	1735



[Chart](#)  
*Klaus Blaabjerg*



Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Robeco SAM Smart Energy</b>	1043	997	848	827



[Chart](#)  
*Thiemo Lang*



Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Starcap Argos</b>	1012	1099	1199	1475



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



Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Sarasin Ökosar Equity</b>	1033	1099	1107	1041



[Chart](#)  
*Arthur Hoffmann*



Renten Global	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Templeton Global Total Return</b>	1062	1166	1325	2109



[Chart](#) [Aktuelles](#)  
*Michael Hasenstab*



Nachhaltigkeitsfonds	3 Mon	12 Mon	3 Jahre	5 Jahre
<b>Vontobel Global Trend New Power</b>	1042	1110	944	655



[Chart](#)  
*Pascal Dudle*



QUELLE: FWW, AUSWERTUNGS-STICHTAG: 30. APRIL 2013

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

## Steuersünder, Stil-Ikonen und selbstverliebte Vorgesetzte

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



Bayern-München-Präsident Ulli Hoeneß

### Selbstanzeige: Auslaufmodell oder Geldkuh?

Die Steueraffäre von Bayern-Präsident Ulli Hoeneß sorgt in der Politik weiter für Streit: Ist die mit einer Selbstanzeige verbundene Straffreiheit ein Relikt vergangener Zeiten oder nach wie vor ein

willkommenes Mittel, um dem Staat Milliardenbeträge in die Kasse zu spülen? Tagesschau.de fasst die Debatte zusammen und beantwortet die wichtigsten juristischen Fragen zum Thema. [Mehr](#)

### Die Diktatur der Babyboomer

Sie sind viele, sie sind reich, und sie sind mächtig: Die Babyboomer bestimmen, wo es langgeht – in der Politik, in der Wirtschaft, in der Kultur. Zeit Online beschreibt leicht überspitzt, warum sich in Deutschland das Leben für Menschen unter 40 manchmal anfühlt wie ein immerwährendes Auswärtsspiel. [Mehr](#)

### Die ganze Hose ist ein Quiz

Auf wen geht der moderne Maßanzug zurück? Was bedeutet der Begriff Khaki im wörtlichen Sinn? Und warum trugen die Mods in den 50er und 60er Jahren Parka? Im Männermode-Quiz von Manager Magazin Online kommt so manches Detail über die Ursprünge klassischer Kleidungsstücke ans Licht. [Mehr](#)

### Deutschland im Sammelwahn



FOTO: CLAUDIA KAMPETER

"Sammeln Sie Punkte?" Die einen reiben sich bei dieser Frage vergnügt die Hände, die anderen unterdrücken nur

mit Mühe einen Schrei. Kundenkarten teilen die Nation – in Jäger und Gejagte. Wirtschaftswoche Online begibt sich ins Spannungsfeld von Prämien, Rabatten und Bonuspunkten. [Mehr](#)

### Mit Narzissten arbeiten



Larry Ellison

Viele Führungskräfte und Topmanager haben narzisstische Züge – und sind unter anderem auch deshalb beruflich so weit gekommen. Karriere.de zeigt am Beispiel von Oracle-Chef Larry Ellison, woran man narzisstische Vorgesetzte erkennt und wie Mitarbeiter am besten mit deren Marotten umgehen. [Mehr](#)



Dieter Nuhr

### „Muss man denn was behalten?“

Ganz Deutschland arbeitet sich an Ulli Hoeneß ab. Klar, dass da der Berufsstand der Kabarettisten nicht abseits steht. So angenehm unaufgeregt wie Dieter Nuhr entledigt sich allerdings kaum jemand dieser Pflichtaufgabe – für einen Fan des Liga-Rivalen Fortuna Düsseldorf keine Selbstverständlichkeit. [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),  
Ansgar Neisius

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.

© 2013 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 7.200 Fonds mit Noten von sechs Rating-Agenturen.

→ **Hier PDF runterladen**