



Kleines Risiko, große Chancen

Der Stock-Picker-Fonds FIVV-Aktien-Global-Select-UI hatte in der Hausse klar die Nase vorn. Auch in der Korrekturphase konnte der Fonds durch Absicherungsstrategien den Gesamtmarkt schlagen.

FIVV-AKTEN-GLOBAL-SELECT-UI 979 086

Alexander Kapfer ist „Deutschlands bester Fondsmanager“. Diesen Titel hat ihm die britische Ratingagentur Citywire verliehen. Kapfer arbeitet als Fondsmanager für den Münchener Vermögensverwalter FIVV und zeichnet seit fünf Jahren für den FIVV-Aktien-Global-Select-UI verantwortlich.

Der richtige Rahmen

Der Fonds zählt zu den drei beständigsten globalen Aktienfonds der letzten fünf Jahre. Mit einem Top-Down-Ansatz analysieren Kapfer und seine Kollegen weltweit die Finanzmärkte

und bestimmen die übergeordneten Trends. „Damit erstellen wir den richtigen Rahmen für die Titelauswahl“, erklärt Axel Daffner von FIVV bei einer Fondspräsentation. „Zwischen 2002 und 2007 wurden in Erwartung eines schwachen Dollars keine US-Aktien gekauft.“ Durch das Stock-Picking hat der Fonds im Aufwärtstrend zwischen 2004 und 2007 den MSCI World um stolze 26 Prozent geschlagen.

Irreführendes KGV

Danach gingen die Aktienmärkte in eine Talfahrt über. Seitdem hat der FIVV-Fonds 15 Prozent weniger verloren als die Benchmark. „Wir haben ab April 2007 sukzessive Cash-Positionen aufgebaut und das Portfolio teilweise abgesichert, da das Chance/Risiko-Verhältnis unattraktiv geworden war“, sagt Daffner. „Das Argument, wonach die Märkte noch immer günstig bewertet waren, basierte auf einer Kurs-Gewinn-Beurteilung. Diese Kennziffer war irreführend, da die Gewinne zu diesem Zeitpunkt auf sehr hohem Niveau waren und die Analysten noch höhere Gewinne erwarteten.“

Weiterhin defensiv

Die Absicherung ist für FIVV von zentraler Bedeutung: „Rauf geht’s an der

Axel Daffner, FIVV, zur Bedeutung des Risikomanagements an der Börse: „Rauf geht’s immer langsam die Treppe, runter aber ganz schnell wie im Fahrstuhl.“

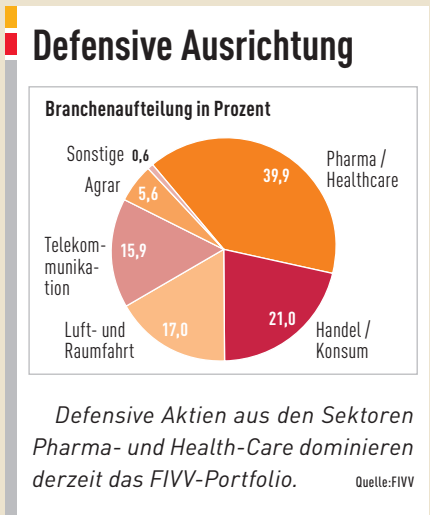


FIVV-AKTEN-GLOBAL-SELECT-UI

CHANCE ■ ■ ■ ■ ■ RISIKO ■ ■ ■ ■ ■

Ziel	Stopp	Akt. Kurs	50,27 €
70,00 €	40,00 €	Volumen	18,2 Mio. €
WKN	979 086	AA ¹	4,0 %
ISIN	DE0009790865	MG ²	1,65 % p.a.
www.fivv.de		Rating ³	★★★★★

Stand: 15.05.09; 1) Regulerer Ausgabeaufschlag; 2) Managementgebühr zzgl. 10 % Outperformance-Fee gegenüber der Benchmark; 3) Morningstar Rating



Börse langsam die Treppe, runter aber sehr schnell wie im Fahrstuhl“, bemerkt Axel Daffner. Aktuell ist der Fonds defensiv ausgerichtet. Die Liquidität beträgt 25 Prozent; 30 Prozent des Portfolios sind durch Derivate abgesichert. Im Fonds sind aktuell fast nur Aktien aus den USA und Europa aber kaum Schwellenländeraktien.

Kein Zufall

Dass Alexander Kapfer zum besten Fondsmanager Deutschlands gekürt wurde, ist kein Zufall. Angesichts der konsequenten Absicherungsstrategie in fallenden Märkten sowie dem gekonnten Stock-Picking-Ansatz in steigenden Marktphasen ist der FIVV-Aktien-Global-Select-UI ein klarer Kauf. tre