

DIE **100**
BESTEN
AKTIENFONDS



DIE ULTIMATIVE KAUFLLISTE!



Das schafft nur ein echter Börsencrash: 40 bis 80 Prozent Rabatt auf Aktienfonds. Und wer bis Jahresende einsteigt, kann sich noch dazu dauerhaft die Abgeltungsteuer sparen. FONDS exklusiv hat in Zusammenarbeit mit erfahrenen Fondsexperten die 100 besten Sonderangebote beliebter Fondskategorien ermittelt. Greifen Sie zu! *von Daniel Evensen*

Samstag, der 11. Oktober, 15 Uhr, in München. Es ist ein herrlich warmer Herbsttag. Familien mit Kindern, Studenten, Senioren und die Schwabinger Schickeria bevölkern die Restaurantterrassen auf der Leopoldstraße. Die Stimmung ist heiter. Obwohl die Mittagszeit lange vorbei ist, müssen Gäste warten, um einen Platz zu ergattern. Derweil kämpfen auf der Maximilianstraße Cayenne, Aston Martin und Co. um freie Parkplätze vor den Edelboutiquen. Es ist das Wochenende nach der katastrophalsten Börsenwoche aller Zeiten.

ZWEI WELTEN

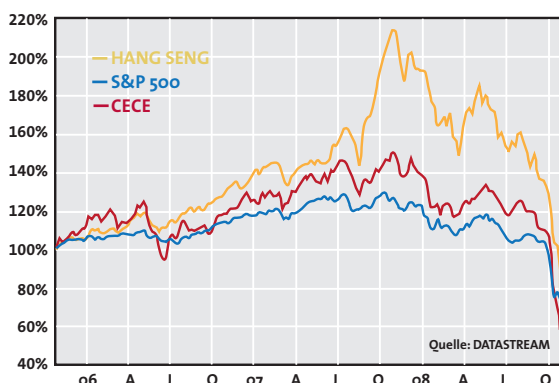
Jeder hat vom Bankencrash und der bevorstehenden Rezession mehr als

genug gehört, gelesen und möglicherweise darüber geredet. Aber direkt betroffen? Ist abgesehen von Bankern und Arbeitern in der Autoindustrie kaum jemand. Es handelt sich bisher um eine weitgehend virtuelle Wirtschaftskrise. Das zeigt sich auch daran, dass die notorisch zögerlichen deutschen Shopper im Oktober die Einkaufsstützen randvoll gepackt haben. Der Konsumklimaindex für November ist allen Hiobsbotschaften zum Trotz leicht gestiegen. Wenn es noch eines Beweises bedurft hätte, dass die Börse reale Entwicklungen vorwegnimmt, wäre er jetzt erbracht. Denn natürlich wird die Rezession irgendwann, spätestens im Frühjahr 2009, auch in der realen Welt angekommen sein.

DIE ZUKUNFT ZÄHLT

Was wird dann an der Börse passieren? Die Marktteilnehmer werden ihren Blick im kommenden Frühjahr bereits auf Ende 2009, vielleicht sogar auf 2010 richten. Sollte sich abzeichnen, dass die Weltwirtschaft zu dieser Zeit wieder den Weg der Besserung einschlägt, ist möglicherweise der Tiefpunkt an den Börsen bereits erreicht oder überstanden. Denn schon jetzt ist eine Menge Unheil an den Aktienmärkten eingepreist. Die Kursverluste seit dem Herbst 2007 reichen von 40 bis 60 Prozent in den Industriestaaten und betragen bis zu 80 Prozent in den Schwellenländern. Das ist zweifellos mehr als genug Kurskorrektur für eine „normale“ Rezession mit zwei bis vier Quartalen ohne Wachstum.

KURSGEWINNE ADÉ, CHANCE FÜR NEUEINSTIEG



Egal ob China/Hongkong (Hang Seng-Index), USA (S&P 500-Index) oder Osteuropa (CECE-Index), die Kursgewinne der Vorjahre sind mehr als ausradiert. Auf Sicht von fünf bis zehn Jahren – in kürzeren Zeiträumen sollten Aktienfondsanleger sowieso nicht denken – ergeben sich sehr günstige Einstiegsniveaus. Mit Ausnahme der USA weisen die meisten Märkte einstellige KGVs auf. Auch wenn die derzeitigen Gewinnsschätzungen gestutzt werden, erscheint das weitere Abwärts Potenzial begrenzt.

Gewiss, bei der letzten Baisse 2000 bis 2003 ging es noch steiler bergab. Den DAX riss es von über 8.000 auf unter 2.500 Punkte. Doch waren damals auch die Aktienbewertungen überzogen. Die Misere 2007 begann dagegen mit einem geschätzten DAX-KGV von 13. Zwar sind die Gewinnsschätzungen zu ambitioniert. Aber bei einem DAX-Stand von zum Beispiel 5.000 Punkten ist eine über 30-prozentige Reduzierung der ursprünglichen Gewinnannahmen bereits berücksichtigt.



GOTTFRIED URBAN,
Vorstand des Vermögensverwalters Neue Vermögen, der 2007 ausgezeichnet wurde als Mitglied der „Elite der Vermögensverwalter“



AXEL DAFFNER,
Senior Portfoliomanager beim Vermögensverwalter FIVV. Die FIVV ist selbst mit dem FIVV Aktien Global Select UI bei den Topfonds dabei.



ECKHARD SAUREN,
Dachfondspionier aus Köln, mit 17 Jahren Erfahrung bei der Analyse von Fondsmanagern und einem eigenen Qualitätsrating.



GÜNTHER T. SCHLÖSSER,
Geschäftsführer der Vermögensverwaltung portfolio concept und Verwalter des 5-Sterne-Dachfonds advantage dynamisch op

DAS AUSWAHLVERFAHREN FÜR DIE 100 BESTEN FONDS

Um die Spitzenreiter verschiedener Anlagekategorien zu ermitteln, hat FONDS exklusiv zunächst eine Vorauswahl an Aktienfonds anhand der Fünf-Jahres-Performance erstellt. Diese Vorauswahl haben vier renommierte Fondsexperten qualitativ bewertet. Dabei spielten Aspekte wie Erfahrung des Managements, Expertise im Anlagegebiet, Fundiertheit und Konsistenz des Investmentansatzes ausschlaggebende Rollen. Für die Fünf-Jahres-Performance und den Mittelwert bei der Qualitätsnote konnten die Fonds jeweils maximal 20 Punkte erzielen. Maximal zehn weitere Punkte gab es für die Kontinuität. Hierbei war entscheidend, dass sich die Fonds in den vergangenen zehn Jahren immer wieder im oberen Drittel der Rangliste platzierten. Die höchstmögliche Gesamtpunktzahl lag somit bei 50.

RESTRISIKO WORST CASE

Damit hat der Anleger zwar keine Garantie, dass die Kurse nicht noch weiter fallen. Er kann aber annehmen, dass der Boden nicht mehr weit ist. Viel tiefere Kurse ließen sich fundamental nämlich nicht erklären. Es sei denn, ein Schreckensszenario wie die tiefe Weltrezession oder der Zusammenbruch des Finanzsystems wird Realität. Dieses überschaubare Restrisiko – es wurden viele Gegenmaßnahmen ergriffen – muss der Anleger tragen. Dafür erhält er eine außerordentlich günstige Konstellation für den Einstieg: Aktien haben nicht nur über die kurze Strecke hohe Verluste erlitten, sie haben sogar in den vergangenen zehn Jahren minus gemacht und in den vergangenen 15 Jahren weniger als fünf Prozent Rendite jährlich abgeworfen. Statistisch betrachtet ist es sehr unwahrscheinlich, dass sich dieses Trauerspiel noch lange fortsetzt.

NUR DIE BESTEN MANAGER

Wer in einen der 100 besten Aktienfonds investiert, verlässt sich außerdem nicht allein auf den Markt. Die Top-Manager, die von FONDS exklusiv in Zusammenarbeit mit renommierten Fondsexperten ausgewählt wurden, sind deutlich besser als der Durchschnitt. Die Fünf-Jahres-Performance, die Grundlage für die Vorauswahl der besten Fonds, hat außerdem eine besonders hohe Aussagekraft. In den vergangenen fünf Jahren hat die Börse ihr komplettes Programm geboten: von der dynamischen Kurs-Rally über den langweiligen Seitwärtstrend bis zum brutalen Kurseinbruch. Noch dazu erwiesen sich mal Value-Aktien, mal Growth-Unternehmen als die bessere Wahl. Ein Fondsmanager, der nach diesen fünf Jahren ganz oben auf der Rangliste steht, hat es wirklich verdient. Lediglich von Mitte September bis Ende Oktober 2008 wurden undif-

ferenziert Aktien aller Regionen und Branchen um mindestens einen Kopf kürzer gemacht. Gegen diesen Ausverkauf war keine aktive Strategie mehr gewachsen. Deshalb ist diese Phase nicht in die Wertung eingegangen.

VORSICHT VOLATILITÄT!

Eine wichtige Bemerkung zum Schluss: Die Volatilität ist in den vergangenen Wochen völlig aus dem Ruder gelaufen. Indizes wie DAX und Dow Jones können heute in zwei Handelstagen 20 Prozent schwanken. Dieser Artikel wurde bei einem DAX-Stand von 4.600 Punkten verfasst. Unser Rat: Sollte der Index 20 Prozent höher notieren, wenn Sie diese Zeilen lesen, warten Sie besser auf schwache Tage, als den Kursen hinterherzulaufen. Ist das Gegenteil der Fall und der DAX ist auf 4.000 Punkte oder tiefer abgerutscht: Umso besser, packen Sie die Gelegenheit beim Schopfe!



AKTIEN GLOBAL

Glanz und Glorie in der Königsklasse

Mehr als in der Kategorie der globalen Aktienfonds können Anleger kaum geboten bekommen. Die Top 10 wimmeln von Dauerbrennern. Die Qualität in dieser Kategorie zeigt sich nicht zuletzt daran, dass viele der Siegerfonds bereits Anfang 2006 in unserer Analyse der besten Fonds vertreten waren.

DER TITELVERTEIDIGER

So hat Graham French vom M&G Global Basics damals wie heute das Rennen gemacht. Sein Fonds investiert in Basisindustrien der Wirtschaft. Das Fondsschwergewicht kann je nach Einschätzung von French etwa auf Rohstoffaktien, Industrieunternehmen oder auch Konsumtiteln liegen. Das Anlageuniversum ist so zwar etwas kleiner als bei einem klassischen Weltaktienfonds. Die Experten schwärmen nichtsdestotrotz vom M&G Global Basics. Vermögensverwalter Axel Daffner von FIVV: „Eine gewisse Einschränkung bedeutet nicht, dass ein Fonds nicht exzellent sein kann. Graham French ist es gelungen, im vorgegebenen Rahmen die bestmögliche Performance zu erzielen.“

Fast noch spektakulärer als der Doppelsieg von French ist das Abschneiden des „DJE-Clans“ (Dr. Jens Ehrhardt und Sohn Jan). Unglaubliche vier Mal ist die Familie unter den Besten vertreten. Gut, das hängt nicht zuletzt mit dem durchgängigen Stil bei allen Fonds des Hauses DJE zusammen: „Ehrhardt überzeugt insbesondere mit seinen makroökonomischen Analysen“, so Eckhard Sauren. „Die Schlussfolgerungen werden konsequent im Portfolio umgesetzt.“ So hat Ehrhardt bereits Anfang 2007 immer wieder die Risiken für die US-Wirtschaft beschworen und mit einer hohen Cash-

quote die gesamte Krise hindurch Verluste begrenzt. Besonders gut ist die Strategie beim Klassiker FMM-Fonds aufgegangen. Was Markteinschätzung und -Timing angeht, kommt wohl niemand an Ehrhardt heran. Der Senior sagt aber, dass sein Junior in einem Punkt besser ist als er selbst: bei der Aktienausswahl. Und so hält der von Jan Ehrhardt gemanagte DJE Dividende & Substanz mit den Fonds des Vaters mit.

WEITERE KOSTBARKEITEN

Zu den Stammgästen unter den erfolgreichsten Fondsmanagern zählt auch Edouard Carmignac. Mit dem Carmignac Investissement weicht er stark vom MSCI World ab. Schwerpunkte bei Schwellenländern und Rohstoffen haben dem Fonds in den letzten zehn Jahren eine beispiellose Performance beschert. Dafür müssen Anleger mit höherer Volatilität leben. Auf Augenhöhe mit Carmignac und Ehrhardt arbeitet Peter E. Huber. Sein Value-Fonds StarPlus Starpoint ist langfristig eine sichere Wette auf Outperformance. Gegen diese Veteranen ist Alexander Kapfer ein Youngster, aber ein sehr erfolgreicher. Er legt beim FIVV-Aktien-Global-Select UI großen Wert auf die Makroanalyse von Wirtschaft und Märkten. Seine vorsichtige Haltung und die hohe Gewichtung der USA (ein untypisches Verhalten in dieserer Peergroup), haben 2008 zur starken Outperformance von zwölf Prozentpunkten beigetragen.

DIE ZEHN BESTEN AKTIENFONDS GLOBAL

| Fonds | ISIN | Rücknahme- preis | Perfor- mance % 5 Jahre | Perfor- mance Punkte | Qualitäts- Punkte | Kontinui- täts- Punkte | Gesamt- punkte |
|------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| M&G Global Basics Euro | GB0030932676 | 20,72 EUR | 108,9 | 20 | 20 | 8 | 48 |
| FMM Fonds | DE0008478116 | 330,74 EUR | 77,8 | 17 | 19 | 10 | 46 |
| Carmignac Investissement | FR0010148981 | 6364,16 EUR | 67,8 | 19 | 18 | 8 | 45 |
| Lingohr-Systematic-LBBI | DE0009774794 | 71,69 EUR | 43,6 | 11 | 17 | 6 | 34 |
| FIVV-Aktien-Global-Select-UI | DE0009790865 | 59,30 EUR | 62,9 | 15 | 11 | 8 | 34 |
| DJE-Absolut | LU0159548683 | 197,60 EUR | 59,0 | 14 | 15 | 4 | 33 |
| Multi Invest OP | LU0103598305 | 42,74 EUR | 49,5 | 12 | 15 | 6 | 33 |
| FI ALPHA Global | LU0077757846 | 105,07 EUR | 80,3 | 18 | 7 | 6 | 31 |
| StarPlus Starpoint | LU0114997082 | 1349,69 EUR | 42,2 | 10 | 16 | 4 | 30 |
| DJE-Dividende & Substanz | LU0159550150 | 194,55 EUR | 66,2 | 16 | 10 | 4 | 30 |

Quelle: Morningstar; Stichtag: 19.09.2008



AKTIEN NORDAMERIKA

Mit Verzicht zum Sieg

Francis Mouté, Manager des ABN Amro US Opportunities, hatte die Krise des US-Bankensystems ohne große Mühe erkannt. „Seit der Reagan-Ära ist die Verschuldung der Amerikaner schneller gewachsen als das BIP“, so der Schweizer. „Vor zwei Jahren wurde der Höhepunkt dieser Entwicklung erreicht. Es war klar, dass es danach zur Katastrophe kommen musste.“ Und diese ist nach Ansicht von Mouté noch nicht ausgestanden: „Ein Comeback der Banken und auch der Konsumenten kann man auf Jahre hinaus vergessen.“ Der Sieger in der Kategorie USA hat es aber nicht nur verstanden, durch den völligen Verzicht auf Finanzwerte die Risiken in seinem Fonds zu begrenzen. Er hat in der Vergangenheit auch durch gewagte Wetten auf Gold- und Agraraktien hohe Renditen erzielt. **Axel Daffner von FIVV: „Mouté weiß mit seinen großen Anlagefreiheiten umzugehen. Sein gezieltes Stockpicking ist sehr erfolgreich.“** Das Schicksal des ABN-Fonds ist stärker von der Treffsicherheit Moutés als von der Marktentwicklung abhängig.

REINE GESCHMACKSSACHE

Die Plätze 2 und 4 werden vom amerikanischen Asset Manager Janus Capital belegt, der etwa 160 Milliarden Dollar Kundengelder verwaltet. „Der Janus US Strategic Value bietet ein breit diversifiziertes US-Investment“, sagt Günter T. Schlösser von portfolio concept. „Durch seinen Fokus auf unterbewertete Unternehmen hat das Fondsmanagement im Aufwärtstrend der letzten Jahre, aber auch im Abwärtstrend 2008 den Markt klar überflügelt.“ Der Janus US Twenty ist dagegen mit nur 20 bis 30 Aktien ein

hochkonzentrierter Fonds. Hier lautet das Motto des Managers Ron Sachs, in Unternehmen zu investieren, die dauerhaft Wachstum erzielen. Im Portfolio finden sich klassische Wachstumswerte wie Apple oder Google, aber auch der Düngemittelhersteller Potash. Die unkonventionelle Ideensammlung des Janus US Twenty hatte auch schon mal Durchhänger, überzeugt aber auf der langen Strecke immer. Die Dollarabsicherung des Fonds hat in den vergangenen Monaten die relative Performance etwas beeinträchtigt. Grundsätzlich erscheint angesichts der Währungskapriolen eine Währungssicherung aber vernünftig.

DER STREITFALL

Unbestritten sind die großartigen Leistungen von Marvin Schwartz, Manager des UBAM Neuberger Berman US Equity Value, in den vergangenen vier Jahrzehnten. Schwartz und Team bilden sich von jeher ihre eigene, fundierte und unabhängige Meinung und richten ihre Investments daran aus. Jahre mit Underperformance kommen nur höchst selten vor. Insofern sind die hohen Qualitätsnoten der Vermögensverwalter nachvollziehbar. FONDS exklusiv würde diesen Fonds aktuell gleichwohl nicht empfehlen. Schwartz hat in den vergangenen 18 Monaten mit seinen Einschätzungen zum US-Hausmarkt, zur US-Konjunktur, zur Finanzkrise, zur Börsenentwicklung und zuletzt zum Ölpreis komplett falsch gelegen. Vielleicht ist hier abwarten die beste Lösung.

DIE ZEHN BESTEN AKTIENFONDS NORDAMERIKA

| Fonds | ISIN | Rücknahme- preis | Perfor- mance % 5 Jahre | Perfor- mance Punkte | Qualitäts- Punkte | Kontinui- täts- Punkte | Gesamt- punkte |
|---------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| ABN AMRO US Opportunities | LU0198605585 | 98,31 USD | 43,6 | 20 | 19 | 8 | 47 |
| Janus US Strategic Value | IE0001256803 | 14,42 USD | 29,4 | 17 | 18 | 8 | 43 |
| UBAM Neuberman US Value | LU0045841987 | 745,32 USD | 25,4 | 16 | 20 | 6 | 42 |
| Janus US Twenty | IE0004445239 | 13,20 USD | 30,8 | 18 | 16 | 8 | 42 |
| Robeco US Premium | LU0320896664 | 97,95 EUR | 42,7 | 19 | 13 | 4 | 36 |
| Pioneer US MidCap Value | LU0133618602 | 5,73 EUR | 19,7 | 15 | 18 | 2 | 35 |
| T Rowe Price US Large Cap Value | LU0133100411 | 14,42 USD | 14,9 | 13 | 16 | 4 | 33 |
| Alger American Asset Growth | LU0070176184 | 24,53 USD | 13,4 | 11 | 13 | 6 | 30 |
| Callander F-Asset | LU0012008875 | 505,29 USD | 15,8 | 14 | 10 | 6 | 30 |
| GS US Growth Opportunities | LU0128153953 | 12,56 USD | 14,8 | 12 | 11 | 6 | 29 |

Quelle: Morningstar; Stichtag: 19.09.2008

Foto: epa, Archiv

AKTIEN EUROPA

Ein Außenseiter auf Platz 1



Es ist selbst für Fondsinsider keine Schande, wenn sie den Namen Nils Bartram nicht kennen. Das könnte sich aber bald ändern. „Bartram besitzt einerseits ein ausgeprägtes Gespür für übergeordnete Entwicklungen und Zusammenhänge“, lobt Eckhard Sauren. „Andererseits hat er ausgeprägte Detailkenntnisse bei der Unternehmensanalyse. Mit diesen Fähigkeiten hat Bartram es geschafft, den H&A Lux Equities Value Invest nachhaltig unter den besten Europafonds zu platzieren.“ Ein weiterer Unbekannter ist auf Platz 2 der Europacharts zu finden: der C-Quadrat Spinger European Plus. Das österreichische Fondshaus C-Quadrat lässt sich bei dem Fonds alle Möglichkeiten offen: Oft finden sich viele Small- und Mid Caps im Depot, der russische Markt ist bisweilen prominent vertreten, im September 2008 waren plötzlich Staatsanleihen die größten Positionen. Die 5-Jahres-Bilanz ist weit über Durchschnitt, die vergangenen drei Monate verliefen dagegen unterdurchschnittlich.

DAS ESTABLISHMENT

Auffällig in der Kategorie Europa: Viele frühere Starmanager wurden in den vergangenen beiden Jahren von den vorderen Plätzen verdrängt. Auf dem effizienten europäischen Markt ist nachhaltige Outperformance offenbar nicht so einfach. So landet erst auf Platz 3 mit dem Henderson Pan European Equities einer der bekannteren Europafonds, der aber nie echten Starstatus erlangt hat. Das hat zwei Gründe: Nach der Auflegung im Jahr 2001 hatte Manager Tim Stevenson vier starke Jahre, bot anschließend aber

„nur noch“ gutes Mittelmaß. Erst seit 2007 schließt Stevenson wieder an die alten Zeiten an. Außerdem handelt es sich bei ihm um einen zurückhaltenden Briten, der sich seiner Fähigkeiten zwar bewusst ist, sie aber nicht laut hinausposaunt. Der Henderson-Fonds passt zu seinem Charakter: Meist liegt er besser als der Vergleichsindex, ohne großes Aufsehen zu erregen. Wichtig: Das Portfolio schlägt sich in jedem Marktumfeld wacker, Stevenson hat noch nie wirklich enttäuscht. 2008 läuft es für ihn so gut wie lange nicht – relativ betrachtet. Alexander Scurlock, seit zwei Jahren Manager des Fidelity European Growth, mag dagegen den großen Auftritt. Er versteht es, dem Zuhörer seine Spezialität darzulegen: Aktienanalyse ist für ihn wie ein Puzzle, bei dem man vom Unternehmen selbst über die jeweilige Branche bis hin zu den Zulieferern viele Teile richtig zusammensetzen muss, um ein Urteil zu fällen. Dies gelingt Scurlock beim Fidelity-Flaggschiff häufig.

VIVE LA FRANCE

Carmignac kann nicht nur Schwellenländer und Rohstoffe, auch als Europamanager hat die französische Fondsboutique den Bogen raus. Beim Carmignac Euro Investissement ist neben dem Stockpicking die streckenweise Absicherung des Portfolios für die gute Bilanz verantwortlich. Dagegen verlässt sich der Franzose Cédric de Fonclare beim Jupiter European Opportunities ausschließlich auf sein Können bei der Aktienausswahl.

DIE ZEHN BESTEN AKTIENFONDS EUROPA

| Fonds | ISIN | Rücknahmepreis | Performance % 5 Jahre | Performance Punkte | Qualitäts-Punkte | Kontinuitäts-Punkte | Gesamtpunkte |
|---------------------------------|--------------|----------------|-----------------------|--------------------|------------------|---------------------|--------------|
| H&A Lux Equities - VALUE Inv | LU0100177426 | 53,51 EUR | 71,4 | 19 | 20 | 4 | 43 |
| C-QUADRAT Springer Europ Plus | AT0000719935 | 134,50 EUR | 78,9 | 20 | 14 | 6 | 40 |
| Henderson Pan European Equity | LU0138821268 | 14,44 EUR | 49,8 | 11 | 20 | 6 | 37 |
| Carmignac Euro Investissement | FR0010149278 | 281,10 EUR | 62,3 | 16 | 17 | 4 | 37 |
| Invesco Pan European Structured | LU0119750205 | 7,80 EUR | 50,9 | 12 | 16 | 8 | 36 |
| Fidelity European Growth | LU0048578792 | 9,88 EUR | 48,4 | 10 | 18 | 4 | 32 |
| JGF Jupiter European Opps | LU0260086623 | 11,80 EUR | 67,6 | 18 | 10 | 4 | 32 |
| Swisscanto Small&Midcap Europe | LU0123487208 | 122,50 EUR | 60,7 | 15 | 14 | 2 | 31 |
| Allianz RCM Europe Equity | LU0256881987 | 947,25 EUR | 60,2 | 15 | 10 | 6 | 31 |
| M&G Pan European Euro | GB0030927924 | 11,47 EUR | 58,8 | 14 | 14 | 2 | 30 |

Quelle: Morningstar; Stichtag: 19.09.2008



AKTIEN ASIEN/PAZIFIK

Höchstwertung für First State

Der First State Asia Pacific hat es geschafft, er hat die Maximalpunktzahl von 50 erreicht, also Bestnoten bei der Performance, der Managementqualität und der Kontinuität erzielt. Ein ganzes Bündel an Gründen spricht für die Wertschätzung von Manager Angus Tulloch. Als erstes ist seine Erfahrung zu nennen. Tulloch hat sich bereits 1980 auf den asiatischen Markt spezialisiert.

Zudem beherrscht er sowohl das Stockpicking als auch die Makroanalyse. Der Schotte hat beispielsweise Anfang 2006 im Gespräch mit FONDS exklusiv von einem Vietnambesuch geschwärmt, da er dort viele Schnäppchen entdeckt habe. Andere Profis kamen ein halbes Jahr später nach Vietnam, die Aktienkurse explodierten. Ein weiteres Beispiel: Im Juli 2008 hat Tulloch in einem Interview gesagt, dass er alle Rohstoffwerte bis auf eine Goldmine verkauft habe, da er „einen starken Einbruch der Rohstoffpreise“ erwarte. Eine bemerkenswert treffsichere Einschätzung. Sehr zu begrüßen ist auch die Einstellung von Tulloch

zum Thema Risiko: „Wir sehen es nicht als Risiko an, möglicherweise schlechter zu liegen als der Vergleichsindex. Risiko ist bei uns die Gefahr, Geld der Kunden zu verlieren.“ Um diese Gefahr zu vermeiden, hat Tulloch das Portfolio 2008 sehr defensiv positioniert. Und obwohl der Fonds zu 100 Prozent in Aktien investiert war, hat er zwölf Prozentpunkte weniger an Wert verloren als der Markt. Das einzige Manko des First-States-Fonds: Er ist schon seit Jahren für Neuanlagen geschlossen. Anleger können auf den First State

Asia Pacific Leaders Fund (ISIN: GB0033874214) ausweichen, der bis auf weniger liquide Small Caps weitgehend identisch strukturiert ist.

WEITERE VETERANEN

Allan Liu, Manager des Fidelity South East Asia, kann immerhin auf 17 Jahre Asienexpertise verweisen. Er wird außerdem von 45 Fidelity-Analysten, die über den ganzen Kontinent verteilt sind, unterstützt. Eckhard Sauren sagt, dass Liu „zu den erfahrensten und erfolgreichsten Managern für die Region“ zählt. Anders Damgaard, der seit nunmehr zehn Jahren die Verantwortung für den ISI Far East Equities trägt, ist weder selbst in Asien ansässig, noch kann er auf eine Unterstützung à la Fidelity zurückgreifen. Er trifft seine Anlageentscheidungen in einer kleinen Stadt in Dänemark. Und das nicht nur für den Asienfonds, sondern auch noch für den ISI Latin American Equities. „Manchmal kann es sinnvoll sein, etwas Abstand zum Markt zu haben, in den man investiert“, kommentiert Günter T. Schlöser. „Damgaard argumentiert, dass er Unternehmenskennzahlen und Analysteneinschätzungen genauso gut in Dänemark verfolgen kann. Der Erfolg gibt ihm Recht. Mir gefällt auch, dass der Fonds derzeit rund 20 Prozent Kasse hält.“ Last, but not least gefällt den Experten der MAT Asia Pacific, ebenfalls ein langjähriger Abonnent auf einen der vordersten Plätze unter den Asienfonds.

DIE ZEHN BESTEN AKTIENFONDS ASIEN/PAZIFIK

| Fonds | ISIN | Rücknahme- preis | Perfor- mance % 5 Jahre | Perfor- mance Punkte | Qualitäts- Punkte | Kontinui- täts- Punkte | Gesamt- punkte |
|-------------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| First State Asia Pacific | GB0030183890 | 4,03 GBP | 94,6 | 20 | 20 | 10 | 50 |
| Aberdeen GI-Asia Pacific | LU0011963245 | 45,40 USD | 75,1 | 15 | 18 | 8 | 41 |
| Fidelity - South East Asia | LU0048597586 | 4,55 USD | 82,1 | 16 | 19 | 4 | 39 |
| ISI Far East Equities | DK0016259187 | 12,45 EUR | 83,9 | 17 | 16 | 4 | 37 |
| Abs Asia AM Pacific | LU0103015565 | 68,81 USD | 86,4 | 18 | 13 | 6 | 37 |
| MAT Asia Pacific Fonds | DE0008484072 | 79,45 EUR | 70,0 | 13 | 18 | 2 | 33 |
| M&G Asian Euro | GB0030939770 | 17,68 EUR | 75,8 | 15 | 10 | 8 | 33 |
| Newton Oriental | GB0006781289 | 3,27 GBP | 67,5 | 12 | 12 | 8 | 32 |
| Fidelity - Asian Special Situations | LU0054237671 | 21,85 USD | 73,2 | 15 | 11 | 6 | 32 |
| Threadneedle Asia Fund | GB0002770203 | 1,59 USD | 66,3 | 12 | 16 | 2 | 30 |

Quelle: Morningstar; Stichtag: 19.09.2008

AKTIEN DEUTSCHLAND

Konkurrenz im eigenen Haus

Henning Gebhardt, DWS Aktien Strategie Deutschland, dürfte seinem Kollegen Tim Albrecht, DWS Deutschland, den Sieg gönnen. Schließlich hat Gebhardt schon genug Preise abgeräumt. Beispielsweise im September 2008 einen Sauren Golden Award für seine Leistungen. „Gebhardt besitzt ein beachtliches Fachwissen und detaillierte Unternehmenskenntnisse“, begründet Sauren die Auszeichnung. „Außerdem hat er sich ein breites Informationsnetzwerk aufgebaut.“ FONDS exklusiv würde einstweilen Gebhardt den Vorzug vor dem Talent Albrecht geben. Zwischen den beiden DWS-Produkten hat sich der Baring German Growth gedrängt, ein Klassiker unter den



Deutschlandfonds, der schon viele Höhen und einige Tiefen erlebt hat. Seit Gianluca Giardina 2004 das Ruder übernommen hat, dominieren die Höhen noch mehr.

PASSIV RÜCKT VOR

Dass der börsengehandelte Indexfonds iShares DAX (DE) auf Platz 4 von etwa 90 Deutschlandfonds landet, ist wahrlich kein Ruhmesblatt für die Gilde der Fondsmanager. Eigentlich sollten mehr Investmentprofis dauerhaft besser liegen als der Index.

DIE ACHT BESTEN AKTIENFONDS DEUTSCHLAND

| Fonds | ISIN | Rücknahme- preis | Perfor- mance % 5 Jahre | Perfor- mance Punkte | Qualitäts- Punkte | Kontinui- täts- Punkte | Gesamt- punkte |
|--------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| DWS Deutschland | DE0008490962 | 86,41 EUR | 78,7 | 20 | 17 | 6 | 43 |
| Baring German Growth | GB0000822576 | 3,02 GBP | 72,5 | 18 | 17 | 6 | 41 |
| DWS Aktien Strategie Deutschl. | DE0009769869 | 134,74 EUR | 71,1 | 16 | 20 | 4 | 40 |
| iShares DAX (DE) | DE0005933931 | 58,58 EUR | 69,7 | 16 | 15 | 8 | 39 |
| cominvest Fondak | DE0008471012 | 97,45 EUR | 64,4 | 15 | 18 | 4 | 37 |
| UBAM Dr Ehrhardt German Equity | LU0087798301 | 958,99 EUR | 60,0 | 11 | 19 | 6 | 36 |
| UBS (D) Aktienfds Special I D | DE0008488206 | 394,04 EUR | 63,1 | 13 | 15 | 6 | 34 |
| States Street Germany Index | FR0000018020 | 102,92 EUR | 78,2 | 19 | 8 | 6 | 33 |

Quelle: Morningstar; Stichtag: 19.09.2008

AKTIEN EMERGING MARKETS

Rund um die Welt mit Magellan

Der portugiesische Weltumsegler hätte sicher nichts gegen die Verwendung seines Namens beim Magellan-Fonds. In gewisser Weise handeln die Manager Vincent Strauss und Wojciech Stanislawski in seinem Sinn: „Wer sich in einem Schwellenländerfonds engagieren will, kommt am Magellan mit seiner breiten, ausgewogenen Ländergewichtung nicht vorbei“, sagt Axel Daffner von FIVV. Es sind also quasi alle Emerging Markets vertreten. Aber nicht nur das. Daffner: „Die hervorragenden Leistungen über sieben, fünf und drei Jahre zeigen, dass die Fondsmanager

ihr über die Jahre erworbenes, profundes Wissen in Performance ummünzen.“ Wie die Qualitätsnote von 20 zeigt, sind auch die anderen Fondsprofis begeistert von dem Duo.

DIE GUTEN INS TÖPFCHEN

Dass man auch mit einer anderen Methode Erfolg haben kann, beweist seit 1993 Michael Keppler. Seine Expertise liegt weniger in der Kenntnis von Schwellenländern selbst, als in der quantitativen Marktanalyse. Keppler sortiert mit Computerunterstützung die günstigsten Emerging Markets aus und investiert dort wiederum in die günstigsten Aktien. Dies macht er beim Global Advantage Emerging Markets und beim Kapitalfonds LK.

DIE SIEBEN BESTEN AKTIENFONDS EMERGING MARKETS

| Fonds | ISIN | Rücknahme- preis | Perfor- mance % 5 Jahre | Perfor- mance Punkte | Qualitäts- Punkte | Kontinui- täts- Punkte | Gesamt- punkte |
|----------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| Magellan | FR0000292278 | 1235,72 EUR | 127,6 | 18 | 20 | 10 | 48 |
| Global Advantage Emerg Markets | LU0047906267 | 1412,95 EUR | 132,6 | 19 | 19 | 6 | 44 |
| Vitruvius Emerging Markets | LU0148753444 | 371,64 EUR | 151,3 | 20 | 16 | 8 | 44 |
| Aberdeen GI-Emerging Markets | LU0132412106 | 38,33 USD | 112,1 | 16 | 18 | 8 | 42 |
| Kapitalfonds LK Schwellenländer | LU0077884368 | 92,78 EUR | 122,0 | 17 | 16 | 8 | 41 |
| First State Global Emerging Mkts | GB0030190366 | 2,81 GBP | 88,7 | 10 | 13 | 10 | 33 |
| Nevsky Global Emerging Mkts | IE0032605994 | 33,93 USD | 96,6 | 13 | 17 | 2 | 32 |

Quelle: Morningstar; Stichtag: 19.09.2008

AKTIEN JAPAN

Die Sache mit dem Euro

Der Vitruvius Japanese Equity EUR stand bis zum Jahr 2008 ununterbrochen vorne in der Japan-Rangliste. Das lag auch an der Euro-Absicherung des Fonds. In den Vorjahren hat der Yen im Vergleich zum Euro kontinuierlich an Wert verloren, was andere Fonds belastete. Vitruvius blieben die Währungsverluste erspart. Im Sommer 2008 hat sich das Blatt gewendet. Der Yen hat seither beinahe 30 Prozent an Wert gewonnen, der Vitruvius-Fonds ist ins Mittelfeld abgerutscht. Die Yen-Variante desselben Fonds hat sich dafür klar überdurchschnittlich entwickelt. Das beweist, dass der Multi-manager-Fonds auch ohne Währungsunterstützung spitze ist. Angesichts



der irrsinnigen Yen-Schwankungen empfiehlt es sich derzeit, bei der Euro-Variante zu bleiben, da ansonsten der Yen mehr Einfluss auf die Performance haben könnte als der Nikkei.

BESTNOTE FÜR BELGIER

Albert Abehsera, Manager des UBAM IFDC Japan Equity, zählt zu den wenigen Managern, die von der Rating-Agentur Standard & Poor's mit AAA eingestuft werden. 28 Jahre Erfahrung an der Börse Tokio, die meisten mit Outperformance, sind der Grund.

DIE ACHT BESTEN AKTIENFONDS JAPAN

| Fonds | ISIN | Rücknahme- preis | Perfor- mance % 5 Jahre | Perfor- mance Punkte | Qualitäts- Punkte | Kontinui- täts- Punkte | Gesamt- punkte |
|-------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| Vitruvius Japanese Equity EUR | LU0117772284 | 148,75 EUR | 29,1 | 20 | 20 | 6 | 46 |
| SGAM AI Equisys Fund Japan | LU0138171037 | 13064 JPY | 1,7 | 16 | 19 | 8 | 43 |
| Invesco Japanese Equity Core | IE0030382570 | 1,44 USD | 1,3 | 15 | 17 | 8 | 40 |
| Fidelity - Japan Advantage | LU0161332480 | 17836 JPY | 3,4 | 16 | 17 | 6 | 39 |
| Callander F-Japan New Growth | LU0097747421 | 10818 JPY | 19,7 | 19 | 12 | 6 | 37 |
| Valueinvest LUX Japan | LU0135991148 | 108,75 EUR | 4,1 | 17 | 12 | 8 | 37 |
| UBAM IFDC Japan Equity | LU0052780409 | 947 JPY | -4,3 | 12 | 19 | 4 | 35 |
| MS INVF Japan Value | LU0073251851 | 998 JPY | 0,5 | 15 | 14 | 4 | 33 |

Quelle: Morningstar; Stichtag: 19.09.2008

AKTIEN OSTEUROPA

Die Zeit der Anleger-Abenteuer ist vorbei

Aus Sicht von Privatanlegern ist die Ergebnisliste der Kategorie Osteuropa unbefriedigend. Denn es ist keiner der großen Stars aus vergangenen Zeiten vertreten, als die ineffizienten Ostmärkte so manchen Spürnasen gigantische Mehrwerte ermöglichten. Um die Jahrtausendwende konnten Fondsmanager im ehemaligen Ostblock noch die viel zitierten „unentdeckten Perlen“ finden. Acht Jahre später ähnelt das Management eines Osteuropafonds immer mehr dem Management eines normalen Europafonds. Und da sind unter Umständen andere Qualitäten gefragt. Gleichwohl handelt es sich bei den Siegern der Kategorie keineswegs um Unbekannte.

DER BILLIGSTE MARKT

Oleg Biryulyov, Manager des Siegerfonds JPM Eastern Europe, erzielt beispielsweise seit 2002 sehr ansprechende Ergebnisse. Biryulyov ist Russland-Fan. Er glaubt, dass insbesondere Infrastrukturunternehmen eine goldene Zukunft haben. Schon vor dem Oktobercrash sei Moskau die

billigste Schwellenländerbörse gewesen. Nach dem Crash war sie nochmal so billig, da sich die Kurse in diesem Monat halbiert haben. Das riecht dann doch wieder nach sehr ineffizienten Kursentwicklungen, die aktive Manager ausnutzen können. Investmentprofis kennen auch den drei Milliarden Euro schweren BGF Emerging Europe bestens. Das eingespielte Team Alain Bourrier und Plamen Monovski hält das Flaggschiff seit 2001 auf Kurs. Die Ratingagentur S&P ist so begeistert von dem Duo, dass sie die Bestwertung AAA verteilt.

DIE SIEBEN BESTEN AKTIENFONDS OSTEUROPA

| Fonds | ISIN | Rücknahme- preis | Perfor- mance % 5 Jahre | Perfor- mance Punkte | Qualitäts- Punkte | Kontinui- täts- Punkte | Gesamt- punkte |
|-------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| JPM Eastern Europe | LU0051759099 | 40,93 EUR | 131,0 | 15 | 20 | 6 | 41 |
| UBS (Lux) EF-Central Europe | LU0067027168 | 211,92 EUR | 157,2 | 20 | 14 | 6 | 40 |
| Baring Eastern Europe | IE0000805634 | 106,73 USD | 133,6 | 16 | 17 | 6 | 39 |
| Deka-ConvergenceAktien | LU0133666676 | 137,74 EUR | 150,9 | 19 | 16 | 4 | 39 |
| JPM Europe Convergence | LU0117839455 | 23,20 EUR | 146,1 | 18 | 15 | 6 | 39 |
| cominvest Europe Emerging Mkt | LU0081500794 | 273,73 EUR | 129,3 | 15 | 19 | 4 | 38 |
| BGF Emerging Europe | LU0011850392 | 81,30 EUR | 133,5 | 15 | 19 | 2 | 36 |

Quelle: Morningstar; Stichtag: 19.09.2008

AKTIEN ROHSTOFFE

Es kann nur Einen geben

Andrej Brodnick, Geschäftsführer von BlackRock Deutschland, hat in FONDS exklusiv 3/2008 gesagt, dass BlackRock mehr kann als Rohstoffe. Aber Rohstoffe kann die Gesellschaft nichtsdestotrotz besonders gut. Das Paradebeispiel dafür ist der BGF World Mining. Obwohl immer wieder moniert wird, dass der Fonds mit über zehn Milliarden Dollar Volumen schwer zu manövrieren ist, erzielt das Management weiter Topresultate. „Evy Hambro hat in den letzten Jahren unter Beweis gestellt, dass er auch bei diesen Rahmenbe-

dingungen ganz vorne liegt“, sagt Axel Daffner von FIVV. Eckhard Sauren verweist als Ursache für die Spitzenresultate auf die „herausragenden Fähigkeiten“ Hambros.

UNVERHOFFTE RÜCKKEHR

Das hätte sich Ute Speidel sicher nicht träumen lassen. Nach langen Jahren bei DIT bzw. Allianz Global Investors (das Resultat zeigt sich am Allianz-dit Rohstofffonds) wechselte die erfah-

rene Managerin 2007 zur cominvest, um dort den cominvest Rohstoff Aktien zu übernehmen. Anfang 2009 wird nun Allianz Global Investors die cominvest schlucken und Speidel sitzt dann möglicherweise wieder an ihrem alten Platz. Sie sieht die Entwicklung gelassen, ihre 20-jährige Expertise wird sicher gefragt sein. In Rage bringen sie dagegen die Rohstoffpreise und Aktienkurse. So eine Übertreibung nach unten habe sie noch nie erlebt.

DIE ACHT BESTEN AKTIENFONDS ROHSTOFFE

| Fonds | ISIN | Rücknahme- preis | Perfor- mance % 5 Jahre | Perfor- mance Punkte | Qualitäts- Punkte | Kontinui- täts- Punkte | Gesamt- punkte |
|-----------------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| BGF World Mining | LU0075056555 | 64,61 USD | 166,4 | 20 | 20 | 8 | 48 |
| Carmignac Commodities | LU0164455502 | 289,11 EUR | 133,6 | 18 | 19 | 6 | 43 |
| Pioneer Aktien Rohstoffe | DE0009779884 | 71,94 EUR | 131,6 | 17 | 17 | 8 | 42 |
| iShares DJ ST 600 Basic Res. (DE) | DE0006344724 | 52,52 EUR | 149,8 | 19 | 16 | 6 | 41 |
| Fortis Equity Energy World | LU0080608945 | 589,36 EUR | 129,6 | 16 | 16 | 6 | 38 |
| Allianz-dit Rohstofffonds | DE0008475096 | 102,73 EUR | 120,4 | 15 | 16 | 4 | 35 |
| cominvest Rohstoff Aktien | DE0008471160 | 81,12 EUR | 101,2 | 14 | 18 | 2 | 34 |
| Baring Global Resources | IE0000931182 | 30,57 USD | 95,0 | 13 | 15 | 4 | 32 |

Quelle: Morningstar, Stichtag: 19.09.2008

Bleiben Sie in Bewegung –
mit ETF-DACHFONDS!

Bestimmen Sie Ihren Schwerpunkt:



Aktien,



flexibel von 0-100 %



oder Renten.



Auszeichnung für
den ETF-DACHFONDS

Profitieren Sie von unserer Erfahrung und Kompetenz als erster Anbieter für ETF-Dachfonds in Deutschland und Österreich.

Nutzen Sie die Mehrwerte des
ETF-DACHFONDS AKTIEN,
ETF-DACHFONDS und
ETF-DACHFONDS RENTEN:

- ohne Ausgabeaufschlag
- aktive Vermögensverwaltung
- Anlageschwerpunkt frei wählbar
- Dachfondsvorteile erstmalig mit den Vorteilen von ETFs kombiniert

Sie wollen mehr wissen?

Tel. 069/97 57 43-10

www.etf-dachfonds.de

AKTIEN BIOTECH

Einer für alle

Die anderen Fondsmanager dieser Rubrik können einem fast leid tun, so sehr dominiert Michael Sjöström mit seinem Pictet Biotech das Feld. Sjöström ist nicht nur auf dem Papier der erfahrenste Manager, seit 13 Jahren ist er im Amt, er beweist auch in der Praxis, dass er diese Erfahrung einzusetzen versteht. Über nahezu alle Perioden der vergangenen zehn Jahre belegt der Pictet Biotech Platz 1. Da kann es auch nur ein Ergebnis im Wettbewerb von FONDS exklusiv geben: die Maximalpunktzahl von 50, da die Experten keine Kritikpunkte haben.



Wobei die Zeiten auch mal anders waren. Früher hieß es bisweilen, ein Milliardenfonds sei für die Biotechnische zu groß. Heute zeigt sich, dass Sjöström auch 2,3 Milliarden Dollar gewinnbringend in mittlere bis große Pillenforscher investieren kann.

EIGENER WEG

Hans Leitner vom ESPA Stock Biotech weicht am stärksten von allen Biotechmanagern von gängigen Vergleichsindizes ab. Er ist zwar nicht kontinuierlich, aber immer wieder Spitze.

DIE SIEBEN BESTEN AKTIENFONDS BIOTECH

| Fonds | ISIN | Rücknahme- preis | Perfor- mance % 5 Jahre | Perfor- mance Punkte | Qualitäts- Punkte | Kontinui- täts- Punkte | Gesamt- punkte |
|----------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| PF(LUX) Biotech-P Cap | LU0090689299 | 354,14 USD | 35,4 | 20 | 20 | 10 | 50 |
| SEB Concept BioTech | LU0118405827 | 27,49 EUR | 27,7 | 19 | 18 | 6 | 43 |
| Nordea-1 Biotech | LU0109905058 | 11,45 USD | 18,4 | 18 | 17 | 4 | 39 |
| ESPA STOCK BIOTEC | AT0000746755 | 97,15 EUR | 16,4 | 17 | 19 | 2 | 38 |
| UniSector: GenTech | LU0125232032 | 42,63 EUR | 13,6 | 16 | 17 | 2 | 35 |
| HAIG MB Life Sciences | LU0105355811 | 107,76 EUR | 10,6 | 15 | 15 | 4 | 34 |
| Clariden Leu Biotechnology | LU0130190969 | 138,43 USD | 9,7 | 14 | 15 | 4 | 33 |

Quelle: Morningstar; Stichtag: 19.09.2008

AKTIEN ÖKOLOGIE

Die Modefarbe Grün

Bei der erstmaligen Analyse der 100 besten Aktienfonds Anfang 2006 hat FONDS exklusiv die Kategorie Ökologie nicht aufgeführt. Inzwischen ist das Interesse an nachhaltigen Investments aber derart groß, dass wir den Sektor berücksichtigen. Zwar mögen es die Anbieter gar nicht so sehr, wenn Journalisten sie in die Ökoschublade stecken. Sie stellen sich lieber in den jeweiligen Anlagebereichen dem Wettbewerb. Andererseits fällt es den Lesern mit einer eigenen Rubrik leichter, nachhaltige Fonds zu identifizieren. Dass Nachhaltigkeit keine Performancebremse ist, beweist der Pioneer Global Ecology eindrucksvoll. Der von Christian Zimmermann verwaltete Aktienfonds hat ein ähn-

liches Profil wie ein konventioneller globaler Aktienfonds. Zimmermann investiert eben einfach in die nachhaltigsten Unternehmen der jeweiligen Branchen. Würde man den Pioneer Global Ecology in die Tabelle Aktien Global auf Seite 23 einsortieren,

würde er bei der Performance Platz 2 belegen. Der Pioneer-Fonds empfiehlt sich also auch für Anleger, die nur Rendite im Sinn haben.

DER STRAHLEMANN

Großartige Performance, vor allem dank Solaraktien, ist auch der Hauptgrund, warum New-Energy-Fonds so viele Fans haben. Sarsin zählte zu den ersten „Öko-Gesellschaften“ und war auch, was Solar-, Wind- und Wasserenergie angeht, ein Pionier.

DIE ACHT BESTEN AKTIENFONDS ÖKOLOGIE

| Fonds | ISIN | Rücknahme- preis | Perfor- mance % 5 Jahre | Perfor- mance Punkte | Qualitäts- Punkte | Kontinui- täts- Punkte | Gesamt- punkte |
|----------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|-------------------|
| Sarasin New Energy | LU0121747215 | 9,34 EUR | 140,7 | 20 | 19 | 6 | 45 |
| Pioneer Global Ecology | LU0271656133 | 167,52 EUR | 86,1 | 19 | 15 | 10 | 44 |
| KBC Eco - Water Acc | BE0175479063 | 604,87 EUR | 79,3 | 18 | 19 | 4 | 41 |
| PF(LUX) Water-PC | LU0104884860 | 133,85 EUR | 66,2 | 16 | 20 | 4 | 40 |
| Jupiter Ecology | GB0005812150 | 2,12 GBP | 72,0 | 17 | 12 | 8 | 37 |
| ESPA WWF STOCK UMWELT | AT0000705678 | 104,07 EUR | 65,6 | 15 | 14 | 6 | 35 |
| SAM Sustainable Water Fund | LU0133061175 | 142,34 EUR | 56,2 | 13 | 17 | 2 | 32 |
| UBS Global Innovators | LU0130799603 | 64,48 EUR | 61,4 | 14 | 12 | 4 | 30 |

Quelle: Morningstar; Stichtag: 19.09.2008

GOLD & EDELMETALLE

Renaissance mit Hindernissen

Trotz des jüngsten Kursrutsches hat sich der Goldpreis in den letzten fünf Jahren fast verdoppelt. Die Fondsp performance der Goldfonds ist im selben Zeitraum mager ausgefallen. Dabei steht im Börsenlehrbuch, dass Goldminenaktien (in diese investieren die Fonds) sogar mit Hebel auf Goldpreisanstiege reagieren, also stärker steigen. Seit 2007 ist diese goldene Regel außer Kraft gesetzt. Zum einen, weil die Marktteilnehmer der Nachhaltigkeit des Goldpreisanstiegs nicht trauen. Zum anderen, weil die Produktionskosten in den vergangenen Jahren enorm gestiegen sind. Und drittens haben Anleger zuletzt alle Aktien mehr oder weniger wahllos

verkauft, ohne auf die Fundamentaldaten zu achten. „Minenwerte sind so billig, wie seit acht Jahren nicht“, sagt Graham Birch, Manager des BGF World Gold. „Es würde mich nicht wundern, wenn der Wertzuwachs der Aktien in Zukunft wieder besser aus-

fällt als die Performance des Goldpreises.“ Birch glaubt aber auch an steigende Goldpreise. Die Marke von 1.000 Dollar sollte wieder erreicht werden.

AUF NUMMER SICHER

Dr. Jens Ehrhardt glaubt schon lange an eine Wiederentdeckung des Goldes durch die Anleger. Er hat deshalb 2003 den DJE Gold & Ressourcen aufgelegt. Gold sei gerade jetzt eine gute Absicherung, sollte eine Weltrezession kommen, urteilt Ehrhardt.

DIE SIEBEN BESTEN AKTIENFONDS GOLD & EDELMETALLE

| Fonds | ISIN | Rücknahme- preis | Perfor- mance % 5 Jahre | Perfor- mance Punkte | Qualitäts Punkte | Kontinui- täts Punkte | Gesamt- punkte |
|-------------------------|--------------|---------------------|-------------------------------|----------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------|
| BGF World Gold | LU0055631609 | 36,34 USD | 42,6 | 20 | 20 | 6 | 46 |
| DJE-Gold & Ressourcen | LU0159550077 | 142,41 EUR | 19,9 | 16 | 19 | 4 | 39 |
| LODH Inv World Gold Exp | LU0172581844 | 14,09 EUR | 30,5 | 19 | 14 | 6 | 39 |
| SGAM Fund Eq Gold Mines | LU0006229875 | 22,10 USD | 24,1 | 18 | 16 | 4 | 38 |
| LODH World Gold Exp USD | LU0172583626 | 16,72 USD | 22,5 | 17 | 14 | 4 | 35 |
| PIA Gold Stock | AT0000857040 | 18,85 EUR | 19,8 | 15 | 15 | 4 | 34 |
| PEH Q-Goldmines | LU0070355788 | 61,33 EUR | -1,8 | 13 | 18 | 2 | 33 |

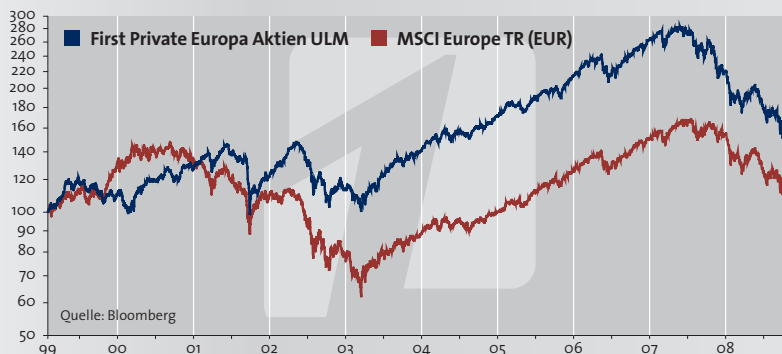
Quelle: Morningstar; Stichtag: 19.09.2008



www.first-private.de

Bei europäischen Aktien auf Value setzen

Der mit Abstand größte und nachhaltigste Mehrwert bei der Aktienanlage war langfristig mit wertorientierten, sogenannten „Value“-Strategien zu erzielen – vereinzelte Schwächephasen erwiesen sich als nur von kurzer Dauer. Gerade für europäische Aktien wird dies von diversen empirischen Langfriststudien eindrucksvoll bestätigt. Die jüngste Durststrecke für Value-Aktien hat zeitlich und prozentual historische Extremwerte erreicht. Damit steht das Segment vor einer langfristigen, dynamischen Erholung und wird sich voraussichtlich signifikant besser entwickeln als der Gesamtmarkt. Gerade in schwachen Börsenphasen („Bear-Markets“) konnten Valuestrategien Ihre Stärken ausspielen.



ULM-Fonds langfristig Nr. 1*

Der First Private Europa Aktien ULM hat – über alle Höhen und Tiefen der Aktienbörsen hinweg – konsequent auf den langfristigen Erfolg von Value-Aktien gesetzt. Der Fonds hat seinen Vergleichsindex seit Auflegung 1999 weit hinter sich lassen können.

Damit belegt er unter den in Deutschland zugelassenen Publikumsfonds im langfristigen Vergleich der europäischen Value-Aktienfonds nicht nur den 1. Platz*, sondern hat sich auch in der Spitzengruppe sämtlicher Europäischer Aktienfonds** etabliert.



Konsequent Europa, konsequent Value, konsequent systematisch – langfristig die richtige Wahl – First Private Europa Aktien ULM.

* Fonds-Vergleich unter Berücksichtigung aller in Deutschland zugelassenen reinen Aktienfonds in der Kategorie „Europe Large-Cap Value Equity“, Zeitraum: 31.01.1999–30.09.2008, Quelle: Morningstar
 ** Fonds-Vergleich unter Berücksichtigung aller in Deutschland zugelassenen Large Cap-Fonds im Segment „Equity Europe“, Zeitraum: 31.01.1999–30.09.2008, Quelle: Morningstar

Diese Verbraucherinformation dient Werbezwecken und stellt weder ein Angebot, noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Anteilen des genannten Investmentfonds, noch eine Anlageempfehlung dar. Allein maßgeblich sind die für diesen Fonds bestehenden Verkaufsunterlagen sowie der aktuelle Jahres- bzw. Halbjahresbericht, welche kostenfrei bei der Kapitalanlagegesellschaft First Private Investment Management KAG mbH, Westhafenplatz 6–8, 60327 Frankfurt am Main, bezogen werden können, bzw. unter www.first-private.de zum Download zur Verfügung gestellt werden. Vorstehend enthaltene Meinungsäußerungen können jederzeit geändert werden, ohne dass es eines gesonderten Hinweises bedarf. Angaben über bisherige Wertentwicklungen beinhalten keine Garantie für eine gegenwärtige oder zukünftige Wertentwicklung. Vermittlungsprovisionen sowie Kosten, die für die Ausgabe oder Rücknahme von Anteilen an dem genannten Investmentfonds entstehen, bleiben bei der Berechnung der Wertentwicklung unberücksichtigt.