

DER AKTIONÄR

2008: Shorties an der Spitze

Mit Aktien war 2008 kein Blumentopf zu gewinnen. Das Rennen machten „langweilige“ Staatsanleihenfonds und hochspekulative Short-ETFs. 2009 wird sich das Blatt wenden.

Mit zum Teil dramatischen Kurverlusten endete 2008 für die meisten Aktienfonds. Notverkäufe von Asset-Managern, Investmentbanken und Hedgefonds sorgten für große Verwerfungen. Die Marktmechanismen wurden weitestgehend außer Kraft gesetzt. So verzeichnete der US-Aktienindex S&P 500 seit dem Kollaps der Investmentbank Lehman Brothers an 18 Börsentagen Kurssprünge von mehr als fünf Prozent – so häufig wie in den 53 Jahren zuvor zusammen. Nur Staatsanleihen waren gefragt.

Flucht in „sichere Häfen“

Die Flucht in vermeintlich sichere Anlagen hat die Kurse von Staatsanleihen von traditionell zuverlässigen Ländern wie Deutschland in Schwindel erregende Höhen getrieben. Zehnjährige Bundesanleihen rentierten am Jahresende unter drei Prozent. Für die magere Rendite bei zehn Jahren Laufzeit müssen Anleger bereit sein, zwischenzeitliche Kursschwankungen auszusitzen. Das ist absolut irrational, da Termingeldeinlagen bei höherer Rendite staatlich garantiert sind und keinen Kursschwankungen unterliegen.

Trends in Devisenmärkten

Die Krise hat auch an den Devisenmärkten Spuren hinterlassen und für nachhaltige Trends gesorgt. Der japanische Yen verteuerte sich 2008 gegenüber dem Euro um 22,3 Prozent. So wundert es nicht, dass sich unter den

+ Die 30 Top-Performer 2008

Rang	Fonds	ISIN	Performance 2008 in %	Morningstar Rating
1	db x-trackers Short Euro Stoxx 50	LU0292106753	+58,9	
2	db x-trackers Short DAX	LU0292106241	+55,3	
3	Kathrein Max Return	AT0000623020	+39,6	★★★★★
4	ING (L) Renta Fund YEN	LU0119224144	+35,1	★★★★★
5	CMI Japan Bond	LU0129302088	+35,0	★★★★
6	KBC Renta Yenrenta	LU0140479485	+34,4	★★★★★
7	Parvest Japan Yen Bond	LU0012182639	+33,3	★★★
8	CAAM Funds Volatility World Eq.	LU0319687124	+32,4	
9	Dynamic Flooring Expo Bonds USD	LU0212850563	+30,9	
10	ESPA Bond Yen	AT0000831227	+30,1	★★
11	UBS (Lux) Bond Fund - JPY	LU0035347821	+29,1	★★
12	cominvest Laufzeitfonds 2036	LU0279127962	+28,7	
13	Swisscanto Bond Invest JPY	LU0161531412	+28,2	★★★★
14	Gartmore SICAV Global Bond	LU0200084316	+25,6	★★★★★
15	Standard Life Euro Extended Dur.	LU0255287350	+23,4	
16	Allianz PIMCO Bondselect US \$	LU0035450591	+22,8	★★★★★
17	CAAM Volatility Euro Equities	LU0272941971	+22,6	
18	TR Euro Globall Bond	IE00B040HH12	+22,5	★★★★★
19	Lloyds TSB USD Bond Fund	LU0029091971	+22,3	★★★★
20	Pioneer IA Dollar Bond	AT0000857081	+21,8	★★★★★
21	Nordea Dollar Bond	LU0076316008	+21,2	★★★★
22	SGAM Bonds CHF	LU0066846022	+21,2	★★★★
23	Dexia Bonds USD Government	LU0157931121	+21,2	★★★★★
24	Focused Fund Mixed Plus	LU0264164772	+21,1	
25	db x iTraxx Crossover 5y TR Short	LU0321462870	+20,8	
26	Raiffeisen-Dollar-Rent	AT0000859285	+20,8	★★★★
27	LGT Bond Fund (USD)	LI0015327872	+20,5	★★★★
28	Coutts Dollar Bond Programme	IE0002294522	+20,1	★★★★★
29	Insight Global (ex-UK) Bond GBP	IE00B1W57Z36	+19,8	
30	Pictet USD Government Bonds	LU0128488383	19,25	★★★

Quelle: Morningstar – www.morningstar.de

Stand der Performancedaten: 31.12.08

OUTPERFORMER 2008



DER AKTIONÄR



drei besten Anlageklassen für Euro-Anleger Anleihenfonds mit Fokus auf japanische Staatspapiere einreihen konnten: Die Bronze-Medaille geht an ING Renta YEN. Der von Xavier Clerebaut gemanagte Fonds hat vom Euro/Yen-Rallye und vom Anstieg japanischer Bonds profitiert.

Traumrendite mit Managed Futures

Mit einem stattlichen Wertzuwachs von 39,6 Prozent ist der Kathrein Max Return ein Paradebeispiel dafür, dass

sich Managed-Futures-Fonds bestens zur Portfolio-Diversifikation eignen – insbesondere in Krisenzeiten.

Harald Besser, Manager des Kathrein-Fonds hat vor allem von Zinssenkungen und rückläufigen Renditen bei Staatsanleihen profitiert. „Wir haben auch die ausgeprägten Trends bei Währungen genutzt und an der Aufwertung des Yen und an der Korrektur des Britischen Pfund partizipiert“, erläutert Besser im Gespräch mit dem AKTIONÄR. Der Strategie der Wiener Privatbank Kathrein & Co. setzt mit Hilfe von Futures auf mittelfristige Trends bei Anleihen, Währungen und Zinsen.

Short-Seller an der Spitze

Die beste Jahres-Performance aller Publikumsfonds, die seit 2008 angeboten werden, erzielte der Indexfonds db x-trackers Short Euro Stoxx 50. Der ETF bildet die Wertentwicklung des europäischen Blue-Chip-Index Euro Stoxx 50 ab, jedoch mit umgekehrtem Vorzeichen. Als langfristiges Investment ist der Fonds nicht zu empfehlen. Short-ETFs eignen sich nur für kurzfristige Trades und zur Depot-Absicherung.

Jahr für Jahr unter den Besten

Ob Hausse oder Baisse, seit Jahren sind Fonds des Vermögensverwalters Hans-Wilhelm Brand von HWB Capital

zuverlässige Kandidaten für Spitzenergebnisse. Auch die jüngsten Börsenturbulenzen hat der HWB-Dachfonds Alexandra Strategies mit Absolute-Return-Strategien nahezu unbeschadet überstanden und setzte sich an die Spitze globaler Aktienfonds – siehe Seite 61.

Heiße Outperformer-Kandidaten

Viele der Outperformer im letzten Jahr wie Staatsanleihenfonds und Short-ETFs werden mit großer Wahrscheinlichkeit 2009 nicht mehr die Fondsstatistiken anführen. Kandidaten für einen Spitzenplatz sind dagegen Aktienfonds, die 2008 herbe Verluste hinnehmen mussten. Eine heiße Wette sind Schwellenländer-Aktienfonds. So könnten Ende 2009 durchaus wieder BRIC-Fonds unter den Outperformern einreihen. Gute Renditechancen bieten auch Unternehmensanleihenfonds.

Die Krise bietet auch Chancen

Auch marktunabhängige Fonds waren 2008 hoch im Kurs. Anleger, die große Wertschwankungen meiden wollen, dürften auch 2009 mit diesen Fonds glücklich werden. Bei einer Trendwende werden marktneutrale Fonds dem Markt aber hinterherlaufen. Langfristig Investoren nutzen die Baisse und bauen ihr Aktienengagement aus.



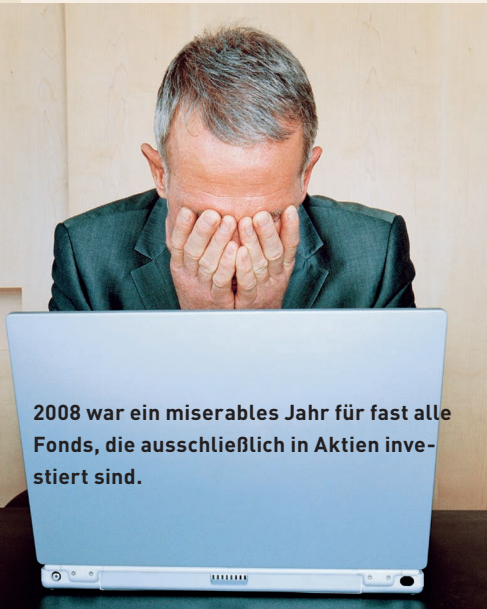
Fondsmanager Harald Besser

Outperformer Global

Der HWB Alexandra Strategies Portfolio holt sich Platz 1.

Die besten Fünf

Fonds	ISIN	Performance 2007	Morningstar Rating
EuropGrowth	DE0009792044	+26,5%	★★★
W&W Wachstum INKA	DE0005152037	+14,4%	★★
BWI-NovaMax	DE0009780502	+12,0%	★★★★★
NESTOR EuroTec Fonds	LU0107219387	+10,8%	★★★★★
Squad Capital – Squad Growth	LU0241337616	+9,9%	



2008 war ein miserables Jahr für fast alle Fonds, die ausschließlich in Aktien investiert sind.

Nur minus 1,5 Prozent in einem solch furchtbaren Marktumfeld – wie ist das möglich? Ganz einfach: Hans-Wilhelm Brand, Fondsmanager des HWB Alexandra Strategies Portfolio, kann mittels Derivaten auf fallende Kurse spekulieren. Dabei setzt er auf die von ihm selbst entwickelte Future-Trend-Analyse. Brand investiert in Werte aus der ersten, zweiten und dritten Reihe. Die Voraussetzungen: Die Unternehmen weisen eine marktbeherrschende Stellung und ein stetiges Umsatz- und Gewinn-

wachstum auf. Aktuell sind im HWB Alexandra Strategies Portfolio unter anderem Sino-Forest, McDonald's und China Mobile hoch gewichtet.

Aus Erfahrung gut

Den Keppler-Global Alpha-LBB-Invest verwaltet Star-Fondsmanager Michael Keppler. Der Bayer, der seit Jahren in New York lebt, verfolgt wie Brand einen marktneutralen Ansatz. Seine derzeit größte Position: Berkshire Hathaway, das Beteiligungsunternehmen der Investment-Legende Warren Buffett. *deu*

Outperformer Europa

Mit Fokus auf Übernahmekandidaten setzte sich Greiff Capital bei den europäischen Aktienfonds durch.

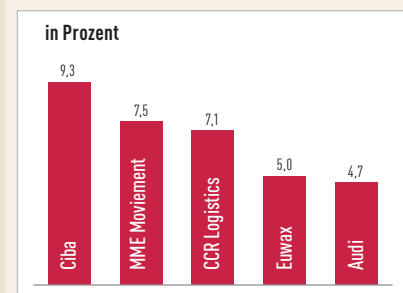
Der Greiff special situations ist gespickt mit Nebenwerten, für die ein Übernahmeangebot vorliegt. „Durch die spezielle Anlagestrategie entwickelt sich der Fonds weitestgehend unabhängig vom Markt“, so Vol-

ker Schilling, Vorstand der Greiff Capital. „Wir lesen die Übernahmbedingungen genau durch und investieren, wenn noch Kurspotenzial besteht.“

Im letzten Jahr mussten die Anleger ein kleines Minus von 4,3 Prozent hin-

nehmen – ein Bruchteil der durchschnittlichen Verluste europäischer Aktienindizes. Ein glückliches Händchen hatten die Greiff-Manager bei Conti, Ciba und auch bei der

Top-Holdings



sehr illiquiden Aktie von Audi. „Porsche musste nicht nur für VW, sondern auch für Audi ein Pflichtangebot abgeben. Das haben wir ausgenutzt“, erklärt Schilling. Der Greiff special situations ist als (nahezu) marktunabhängiger Fonds für Anleger geeignet, die mit einem schwierigen Börsenjahr rechnen. Bei einer Trendwende dürfte der Fonds hinter dem Markt zurückbleiben. *tre*

Die besten Fünf

Fonds	ISIN	Performance 2008	Morningstar Rating
GREIFF special situations OP	LU0228348941	-4,3	★★★★★
DB Platinum Europa Gewinnstufen	LU0209314003	-6,8	★★★★★
SGAM AI Equisys Fund Euroland	LU0138170229	-14,9	★★★★★
UniExtra: EuroStoxx-50	LU0186860234	-20,3	★★★★★
Trendconcept-UI-Aktien-Europa	DE0009781773	-22,8	★★★★★