

Da warens nur noch zehn

Eine breite Untersuchung zeigt: Nur ein Bruchteil der Anlagefonds erzielt über Jahre hinweg eine **Spitzenperformance**.

Von Andreas Fuchs

Bei der Suche nach einem passenden Fonds können Performance-Ranglisten durchaus hilfreich sein. Dabei sollte allerdings nie vergessen werden, dass Performancedaten immer nur die Leistung in der Vergangenheit widerspiegeln und daraus nicht auf die zukünftige Rendite geschlossen werden kann. Wichtig ist auch zu wissen, welche Zeitperioden untersucht wurden. So ist z. B. die Aussagekraft einer Rangliste, welche auf Grund der Performance in einem Monat erstellt wurde, sehr begrenzt. Je länger die untersuchte Periode, desto grösser ist auch die Wahrscheinlichkeit, dass die Daten die Leistung der Fonds während besseren und schlechteren Marktbedingungen wiedergeben.

Die Erfahrung hat gezeigt, dass Fonds, die in einem bestimmten Jahr innerhalb ihrer Kategorie sehr gut klassiert waren, nicht selten in den Folgejahren abfallen. Die gute Nachricht für Anleger ist jedoch die Tatsache, dass es weiterhin Fonds gibt, die Jahr für Jahr Spitzenplätze belegen. Neben einer guten langfristigen Performance ist nämlich die Beständigkeit der Ergebnisse das, was die Mehrzahl der Anle-

ger von ihren Fonds erwartet. Heute sind in der Schweiz, in Deutschland und in Österreich über 17 000 Fonds (auch mehrere Versionen desselben Produkts gezählt) zum Vertrieb zugelassen. Aus dieser enormen Zahl einen oder einige passende Fonds auszuwählen, ist sehr schwierig. Wenn jedoch strenge Qualitätskriterien angewendet werden, so lassen sich relativ schnell die nur allzu zahlreichen schlechten und durchschnittlichen Produkte ausscheiden.

Die Spezialisten von E-Fund-Research.com haben die Ergebnisse der über 17 000 Fonds während der fünf Jahre von Ende Juni 2000 bis Ende Juni 2005 analysiert. Herausgefiltert wurden nun jene Fonds, die in jeder der untersuchten 12-Monats-Periode bei der Performance zu den besten 10 Prozent ihrer Kategorie gehörten. Kategorien mit weniger als zehn Fonds wurden nicht in die Untersuchung aufgenommen. Für eine Spitzenposition in diesem Vergleich genügt es also nicht, wenn ein Fonds nach

Ablauf der fünf Jahre weit vorne lag. Vielmehr mussten kontinuierlich Spitzenwerte erzielt werden. Nur gerade zehn Fonds erfüllten diese Kriterien, das sind 0,06 Prozent aller untersuchten Fonds.

Dass zur Gruppe der Stabilsten gleich fünf Aktienfonds gehören, mag vielleicht überraschen. Global investierende Aktienfonds sowie solche mit Anlageschwerpunkt USA/Nordamerika fehlen ganz. In diesen grossen Kategorien schaffte es kein einziger Fonds jedes Jahr unter die besten 10 Prozent. Zwei Geldmarkt-Fonds, zwei gemischte Fonds und ein Obligationenfonds machen die Liste komplett, wobei insgesamt nur fünf Fonds auch in der Schweiz zum Vertrieb zugelassen sind.

Der **«Pro Fonds (Lux) Emerging Markets»** (Anbieter: PMG Fonds), der von den beiden deutschen Vermögensverwaltern Gottfried Heller und **Michael Keppler** gemanagt wird, lag in jeder der

Nur 0,06 Prozent der Fonds sind konstant unter den besten 10 Prozent.

untersuchten 12-Monats-Perioden unter den besten 10 Prozent der globalen Emerging-Markets-Fonds. Und dies erreichte er in einem sehr volatilen Marktumfeld. Während der Fonds von Ende Juni 2000 bis Ende Juni 2001 um 1,2 Prozent an Wert verlor, legte er von Juni 2004 bis Juni 2005 um 39,5 Prozent zu. Charakteristisch für Michael Keppler ist dabei die so genannte Top-Value-Strategie: «Wir machen unsere Value-Berechnungen nicht nur für Einzelaktien, sondern auch für Länder. Innerhalb dieser Märkte gewichten wir dann die jeweiligen Branchen je nach Vergleichsindex, weil wir uns nicht zutrauen, so genannte Makro-Events zu prognostizieren. In den Branchen verfolgen wir dann noch einmal einen Value-Ansatz, um die günstigsten Einzeltitel herauszufinden.»

Auch in der grossen Kategorie der Aktienfonds mit Anlageschwerpunkt Europa gelang nur einem einzigen Fonds der Sprung in diese Spitzengruppe. Auf eine durchschnittliche Jahresperformance von 9,9 Prozent seit Mitte 2000 kam der **«EUROPA Aktienfonds ULM»** (Anbieter: First Private Investment Management), der von Tobias Klein gemanagt wird. Den Vergleichsindex MSCI Europe schlug er im Jahresdurchschnitt um beachtliche 11,7 Prozent. Klein sucht anhand quantitativer Kriterien nach

Die stabilsten Fonds der letzten 5 Jahre

Fondsname	Valoren-/ISIN-Nr.	Kategorie	5-Jahres-Perf. p. a. in %*	Volumen in Mio. EUR
Ziel Netto**	AT0000986401	Mischfonds EUR, konservativ	12,2	24
Pro Fonds (Lux) Emerging Markets	170 613	Aktienfonds Em. Markets global	11,6	88
EUROPA Aktienfonds ULM FP**	DE0009795831	Aktienfonds Europa	9,9	1186
Merrill Lynch IIF World Financials A2 USD	1039 516	Aktienfonds Finanzsektor	9,1	207
Newton Long Corporate Bond Ex 1**	GB00B01XDY17	Obligationen f. Unternehmen GBP	8,7	143
Meinl Capital Invest**	AT0000921747	Mischfonds EUR, konservativ	7,6	4
Sirius Japan Opportunities	379 187	Aktienfonds Japan	6,8	576
JPMF Sterling Discretionary	1025 432	Geldmarktfonds GBP	3,2	231
ADIG Fondak	322 378	Aktienfonds Deutschland	1,7	1225
PAM (L) Liquidity USD	1257 005	Geldmarktfonds USD	-1,1	47

*Performance in EUR, Stichtag 30.6.2005 / **Diese Fonds sind in der Schweiz nicht zum Vertrieb zugelassen.

Den hohen Anforderungen genügen nur die wenigsten Anlagefonds. Noch am stabilsten zeigen sich die Aktienfonds.



billigen Aktien mit hohem Ertragswachstum und gleichzeitig hoher Bonität. Ein rechter Teil der Arbeit wird dabei von einem selbst entwickelten Computermodell erledigt: «Wir sind zur Überzeugung gelangt, dass eine Konsensentscheidung im Team nur selten optimal ist. Diskutieren verbessert in der Regel die Ergebnisse nicht», zeigt sich Klein überzeugt.

Der beständigste Japan-Aktienfonds wird von Christophe Gay von der Genfer RSI Securities verwaltet. Der «Sirius Japan Opportunities» schaffte während der untersuchten Fünf-Jahres-Periode eine jährliche Durchschnittsperformance von 6,8 Prozent

und schlug damit den TOPIX-Index mit 12 Prozent p.a. um Längen. Gay, der den Fonds nach einem strikten Value-Ansatz managt, wurde vom britischen Finanzmagazin Citywire im Frühjahr zu einem der fünf besten Fondsmanager Europas gewählt.

Dass auch ein Sektor-Fonds über die Jahre kontinuierliche Leistungen erbringen kann, zeigte der «Merrill Lynch IIF World Financials» (Anbieter: Merrill Lynch Investment Managers) von Walid Kassem. Die durchschnittlich erreichten 9,1 Prozent pro Jahr sind insofern eine sehr gute Leistung, als der Finanz-Sektor vor allem in den Jah-

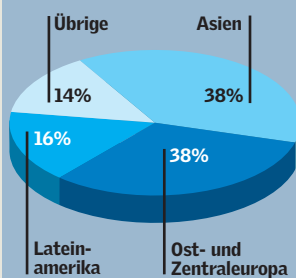
ren 2001 und 2002 schwierige Zeiten durchmachte und sich dies in den Aktienkursen zahlreicher Banken und Versicherungen niederschlug.

Fazit: Fonds, die sich unabhängig vom jeweiligen Marktumfeld Jahr für Jahr auf den vordersten Plätzen klassieren können, sind äusserst rar. Während der letzten fünf Jahre lagen gerade einmal 0,06 Prozent aller analysierten Fonds konstant unter den besten 10 Prozent. Unter die besten 25 Prozent schafften es auch nur 0,5 Prozent aller Fonds. Umso herausragender ist vor diesem Hintergrund die Leistung der oben genannten Fondsmanager einzuschätzen. ■

Fund CheckUP*

Pro Fonds (Lux) Emerging Markets

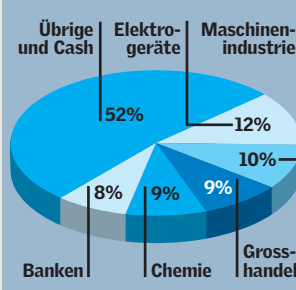
Aufteilung



Top-Positionen	Anteil am Fondsvermögen
- Ceske Energeticke Zavody	5,6%
- Lukoil	5,4%
- MSCI Taiwan Index Fund	4,1%
- Samsung	3,8%
- Berkshire Hathaway A	3,7%
- John Keells	3,3%
- Anglo American	3,2%
- Cesky Telekom	3,0%
- Sri Lanka Telekom	2,8%
- Petroleo Brasileiro	2,6%

Sirius Japan Opportunities

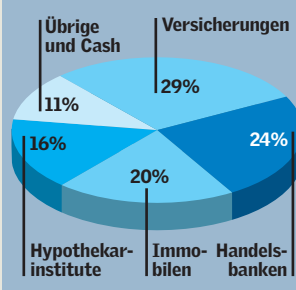
Aufteilung



Top-Positionen	Anteil am Fondsvermögen
- Resona	1,2%
- Mitsubishi Tokyo Fin. Group	1,2%
- Sumitomo Mitsui Fin Group	1,0%
- Nittan Valve	1,0%
- Canon	1,0%
- Nippon Steel	1,0%
- Ricoh	0,9%
- JFE Holdings	0,9%
- Nissan Motor	0,9%
- Kobe Steel	0,9%

Merrill Lynch IIF World Financials A

Aufteilung



Top-Positionen	Anteil am Fondsvermögen
- New Century Financial	8,5%
- Kensington Group	6,7%
- American Home Mortgage	5,6%
- RenaissanceRe	5,5%
- Friedman Billings	5,0%
- PXRE Group	4,9%
- Oriental Fire & Marine Ins.	4,0%
- Accredited Home Lenders	3,9%
- Korean Reinsurance	3,9%
- ACE	3,6%