

# Schlüssel zum Erfolg?

Die Begeisterung für vermögensverwaltende Fonds ist derzeit unübersehbar, völlig unkritisch darf man dieser Produktparte aber nicht gegenüberreten.

**W**enn jemand im Jahr 2020 auf die Entwicklungen des deutschen Investmentfondsmarktes zurückblickt, wird er wahrscheinlich feststellen, dass das Thema „vermögensverwaltende Fondskonzepte“ der stärkste Trend der gerade angebrochenen Dekade war. Aus Vertriebsicht führt heute an den Fonds, deren Manager sich weder an einer festen Benchmark orientieren noch einer festgelegten Asset Allocation folgen, kein Weg mehr vorbei. Laut einer Studie des Beratungshauses Plansecur sehen Finanzberater in der Anlageform die beste Möglichkeit, in der aktuellen wirtschaftlichen Situation Vermögen aufzubauen – weit vor allen anderen gängigen Produktklassen. 79 Prozent der Befragten setzen vermögensverwaltende Fonds demnach auf Platz eins ihrer Empfehlungsliste.

## Das Angebot wächst

Leider wird man auch erst im Jahr 2020 wissen, ob die Hoffnungsträger die in sie gesetzten Erwartungen erfüllt haben. Heute präsentiert sich das Konzept zwar als Schlüssel zum weiteren Vertriebs Erfolg; die Gefahr, dass die wirklich nachhaltig guten Produkte in einem Meer von Mitläufern und Nachahmern untergehen, ist aber gegeben. Derzeit greifen die Fondsanbieter den Trend nämlich begeistert auf und bedienen die steigende Nachfrage Monat für Monat mit neuen Lösungen. Solche Newcomer müssen aber unbedingt ausreichend lange beobachtet werden, bevor ein praktischer Einsatz angeraten ist. Und nicht einmal das ist einfach. Weil sich aber die flexiblen „Alleskönner“ nicht so recht in das gängige Schubladensystem universeller Fondsdatenbanken fügen, ist parallel eine zunehmende Spezialisierung durch neue Datenbankanbieter zu beobachten. So bietet seit Anfang des Jahres die ESD Multi-Manager GmbH Beratern die erste fokussier-



Das enorme Interesse des Vertriebs an vermögensverwaltenden Fonds löste einen wahren Boom aus. Ob wir es aber hier tatsächlich mit dem ultimativen Schlüssel zum Anlageerfolg zu tun haben, muss sich noch weisen.

te Durchblickshilfe für den Vergleich und die Auswahl vermögensverwaltender Fonds. Die Datenbank mit rund 1250 gelisteten Fonds ist Grundlage der von FONDS professionell regelmäßig an dieser Stelle veröffentlichten Übersicht vermögensverwaltender Produkte (siehe Tabellen ab Seite 50).

Seit wenigen Wochen ist auch das ESD-Forum online. Neben den wesentlichen Daten aller vermögensverwaltend gemanagten Fonds der ESD-Datenbank bietet die Plattform Finanzberatern die Möglichkeit zum gegenseitigen Austausch ihrer Erfahrungen sowie zur Diskussion mit den Fondsmanagern ([www.mmd-forum.de](http://www.mmd-forum.de)).

## Boutiquen-Filter

Ein gemeinsames Merkmal vieler erfolgreicher vermögensverwaltender Fonds ist, dass sie nicht den Ideen großer Produktschmieden, sondern kleinen, unabhängigen Fondsboutiquen mit innovativen Anlagekon-

zepten entspringen, weshalb der Anteil sogenannter Private-Label-Fonds am Gesamtmarkt in den letzten Jahren stetig gewachsen ist. Allerdings fehlte bislang ein Filter, um speziell die Boutiquenprodukte aus dem marktübergreifenden Produktuniversum herauszufiltern. Die Lücke will die Privatbank Hauck & Aufhäuser mit einer neuen Datenbank füllen. „Im Fokus stehen alle in Deutschland zum Vertrieb zugelassenen Fonds, deren Asset Manager keine Vollbanklizenz besitzen und nicht zu einem Unternehmen mit einer Vollbanklizenz gehören“, erklärt Frank Eichelmann von Hauck & Aufhäuser, die die Rundumbetreuung von Fondsboutiquen zu ihrem Geschäftsfeld zählt. Allerdings, so Eichelmann weiter, gehe es weniger um eine reine Researchdatenbank als vielmehr um den Status quo und eine bessere Vergleichbarkeit der Fonds. „Wir möchten in erster Linie durch mehr Transparenz das

Thema Boutiquen weiter vorantreiben. Bislang offene Fragen zur Zahl der Anbieter, der Fonds und der Assetklassen sowie der in diesem Segment aktiven Kapitalanlagegesellschaften und Depotbanken wollen wir beantworten und die Daten analysieren.“ Die aggregierten Ergebnisse veröffentlicht Hauck & Aufhäuser ab sofort quartalsweise auf der Internetseite [www.private-label-fonds.info](http://www.private-label-fonds.info). Zurzeit weist die in einem Joint Venture mit dem Frankfurter Family Office Portfolio Consulting entwickelte Datenbank etwa 200 Asset Manager und rund 970 Fonds mit einem Gesamtvolumen von 35 Milliarden Euro aus. Auch für Private-Label-Fonds mit vermögensverwaltendem Charakter könnte es künftig eine Definition samt sauberer Kategorisierung geben. Daran, so Eichelmann, arbeite man aber noch.

Zu den klassischen Fondsboutiquen zählt die M.E.T. finanz aus Kulmbach. Die Abkürzung steht für das etwas holprige Motto „Mit



Simone Müller-Esche, M.E.T. Finanz: „Seit wenigen Monaten für den breiten Markt offen“

Erfolg zur Top-Performance“, trifft aber – zumindest bislang – auf den hauseigenen M.E.T. Fonds PrivatMandat zu. In der aktuellen ESD-Auswertung der Gruppe „Fonds jünger als drei Jahre“ erreicht der flexibel anlegende Fonds auf Jahressicht eine Top-Platzierung und muss sich auch im Vergleich mit etablierten Anlagekonzepten erfolgreicher Vermögensverwalter nicht verstecken (siehe Chart Seite 48 und Tabelle auf Seite 52). Zwar erst im Dezember 2008 aufgelegt, ist das dem Fonds zugrunde liegende Trendfolgesystem deutlich älter. „Wir haben bereits 1995 gemeinsam mit einem Mathematiker für unsererKundendepots Algorithmen für Indizes entwickelt“, erklärt Fondsmanagerin Simone Müller Esche, die die Anlagestrategie gemeinsam mit ihrem Mann und einem kleinen Team umsetzt.

### Seit 1999 erfolgreich

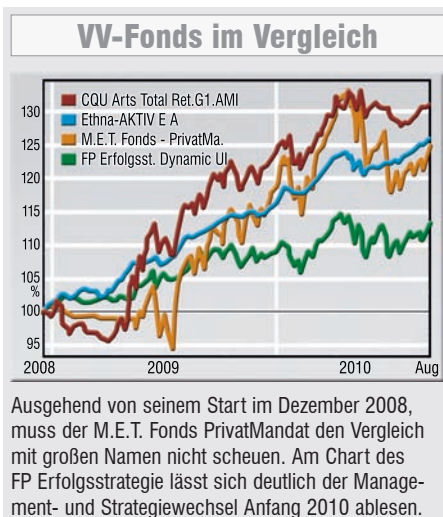
Nach kleineren Anlaufschwierigkeiten, insbesondere durch etliche Fehlsignale, arbeitet das System seit 1999 unverändert und zudem extrem erfolgreich. Bis Ende 2009 erzielten die Müllers eine jährliche Rendite von 20 Prozent. Dabei hatten die beiden §-34c-Berater eine Fondsvariante für ihre Strategie ursprünglich nur für ihr eigenes und das Vermögen von zehn ihrer wichtigsten Kunden ins Leben gerufen, woher auch die Bezeichnung „PrivatMandat“ rührt. „Nachdem jedoch immer mehr Beraterkollegen auf unseren Fonds aufmerksam geworden sind, haben wir ihn seit gut neun Monaten auch für Fremdinvestoren geöffnet“, so Müller-Esche.

Für flexible Managementansätze typisch, versucht auch M.E.T. in Abwärtsphasen

rechtzeitig auf Nummer sicher zu gehen und umgekehrt in Wachstumsphasen Marktchancen effektiv zu nutzen. Realisiert wird dieser Anspruch durch eine Anlagestrategie, die gestreut über fünf verschiedene Einzelmärkte zwischen Aktienfonds und Geldmarktprodukten switcht, sobald das System entsprechende Signale liefert. Deutlich offensiver als mancher Kollege setzt Müller-Esche dabei auch auf das Potenzial der Frontier Markets wie etwa Indonesien oder Kenia, die, wie sie sagt, „im Vergleich zu etablierten Märkten nicht selten einen stabileren Performancebeitrag leisten“. Allerdings sei die derzeitige Seitwärtsbewegung auch für das M.E.T.-System nicht optimal und würde eine gesicherte Performance bislang verhindern. „Wir handeln quasi permanent und sind schon mehrmals in diesem Jahr in Märkte ein- und ausgestiegen“, sagt Müller-Esche. „Das schmerzt schon.“ Dem großen Interesse am Fonds tut dies jedoch keinen Abbruch. Selbst Fragen, ab welchem Volumen man den Fonds schließen werde, gebe es bereits. „Bei 500 Millionen Euro wäre definitiv Schluss“, so Müller-Esche. Angesichts von derzeit zehn Millionen Euro sei dies aber ohnehin ein bisschen zu viel Zukunftsmusik.

### Nichts für Renditejäger

Auf ein ebenfalls praxiserprobtes Anlagekonzept setzt der neue flexible, global anlegende Dachmischfonds FP Erfolgsstrategie Dynamic UI der Financial Planning GmbH, die aufmerksamen Lesern von FONDS professionell ein Begriff sein dürfte. Bereits in der Ausgabe 1/2009 haben wir in dem Artikel „Niemals ungesichert“ das Depotsicherungsmodell der Freiburger Finanzberatung vorgestellt, das nun eins zu eins im Fondsmantel



Sascha Anspichler, Financial Planning GmbH: „Bei Fehlentwicklungen wird per Hand eingegriffen.“

umgesetzt wird. Den Kern bildet, stark vereinfacht, eine technische Komponente, die bei den Indizes EuroStoxx 50 wie auch MSCI World die Abweichungen der 200-Tage-Linie misst und durch vorab definierte Grenzen Kauf- und Verkaufssignale auslöst. „Der Indikator ist bei Analysten sehr beliebt, weil er Kursschwankungen glättet und den eigentlichen Trend hervorhebt“, erklärt Geschäftsführer Sascha Anspichler, der gemeinsam mit seinen Geschäftspartnern Mathias Lebtig und Jürgen Schwab bei Fehlentwicklungen „per Hand“ eingreift. Hatten sich die Finanzberater bei der Einführung der Abgeltungsteuer zunächst gegen die Auflage eines eigenen Dachfonds entschieden, ergriffen sie, bestärkt durch den Erfolg des eigenen Konzepts, Ende vergangenen Jahres die Chance und übernahmen einen bestehenden Dachfonds von der Performance IMC. Herausgekommen ist laut Anspichler ein Fonds von Beratern für Berater, der vor allem eines verspricht: Transparenz auf allen Ebenen. „Unsere Kunden sind über unsere Anlagestrategie und Marktmeinung immer informiert – wie auch über die Abstände der Indizes zu ihren Schwellen.“

Trotz des Vakuums durch die komplette Portfolioumstellung zwischen Januar und Mai konnte durch Zuflüsse und Gewinne das ursprüngliche Fondsvolumen des FP Erfolgsstrategie Dynamic UI von knapp drei Millionen Euro bislang mehr als verdoppelt werden. Man habe es aber ohnehin nicht eilig, so Anspichler. „Der Fonds ist mit Sicherheit nichts für Renditejäger. Es geht nicht um die lukrativsten Märkte, sondern darum, Fehlsignale zu vermeiden.“

### Musterportfolios vermögensverwaltender Fonds

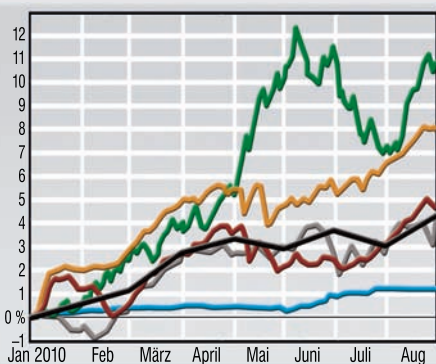
Die ESD Multi-Manager GmbH hat eine Fondsdatenbank für Finanzberater aufgebaut, die sich allein auf die stark wachsende Zahl von Produkten mit vermögensverwaltendem Charakter fokussiert (siehe Tabellen ab Seite 50). Die Auswahl umfasst aktuell rund 1250 Fonds, aus denen ESD exklusiv für FONDS professionell drei Musterportfolios zusammengestellt hat. Die Portfolios haben die Ausrichtung „defensiv“, „ausgewogen“ und „offensiv“ und enthalten jeweils acht Fonds. Bewusst wurden dabei unterschiedliche Ansätze zusammengespannt. Jeweils die ersten beiden Fonds sind klassisch vermögensverwaltend und aktiv gemanagt mit einer Historie von mindestens drei Jahren. Fonds Nummer drei und vier sind ebenfalls klassisch gemanagt, jedoch erst nach dem 1. Januar

2007 gestartet. Zwei Fonds verfolgen eine quantitative Anlagestrategie, die letzten beiden zählen zur Kategorie marktneutrale Fonds.

Bezogen auf den Startzeitpunkt 28. Februar 2010 liegen alle drei Musterportfolios zum 31. August 2010 im Plus. Auch wenn der kurze Zeitraum noch keine belastbaren Auswertungen zulässt, lässt sich erkennen, dass die Streuung über „Köpfe“ und „Stile“ zu einer deutlichen Reduzierung der Schwankungen führt. Besonders erfreulich ist, wenn es den Vermögensverwaltern gelingt, durch aktives Risikomanagement nicht nur größere Verluste zu vermeiden, sondern Chancen wahrzunehmen. Denn es zeigt sich, dass die Performance insbesondere durch „Ausreißer“ nach oben ge-

tragen wird. So haben der Ethna-Global Defensiv und der Veritas Ertrag einen großen Anteil an der Performance des defensiven Musterportfolios. In der offensiven Variante haben erneut der Carmignac Investissement und der ACATIS Datini Valueflex überzeugt. Letzgenannter wird von Dr. Hendrik Leber gemanagt, der darin seine Anlageideen mit größter Flexibilität und ohne Bindung an eine Benchmark verwirklicht. Angestrebt wird eine Zielrendite von fünf bis neun Prozent jährlich. Der Value-Gedanke steht im Vordergrund, bezieht sich aber nicht nur auf Aktien, sondern auf alle Anlageklassen. Die Entscheidungen für einzelne Investments trifft Leber diskretionär anhand der jeweiligen Datenlage. Seit Auflage im Dezember 2008 hat der Fonds eine Performance von 65,70 Prozent erzielt.

#### Musterportfolio „defensiv“

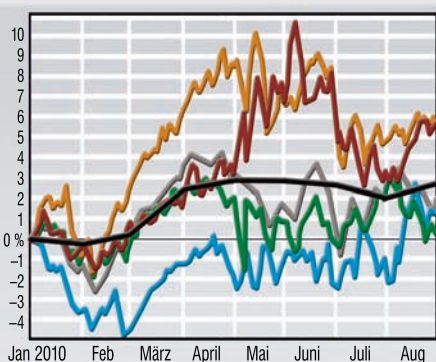


Fondsname	ISIN	Fondskategorie	Performance		
			seit 28. 2. 10	YTD	2009
Ariqon Konservativ	AT0000615836	DF Renten	4,12 %	4,74 %	15,08 %
Sauren Global Defensiv	LU0163675910	DF Renten	1,25 %	2,23 %	9,25 %
Ethna Global Defensiv	LU0276503304	RF int. Währungen	5,11 %	8,10 %	16,27 %
DBC Verm. System. Return	DE000A0M6MW6	MF Aktien/Renten	2,54 %	3,32 %	16,26 %
Veritas SG Ertrag	DE0009763375	DF Renten	8,12 %	10,86 %	4,21 %
C-Quadrat ARTS TR Garant	AT0000A03K55	DF Aktien/Renten	2,93 %	3,78 %	18,65 %
PSM Macro Strategy	LU0232785963	AR Renten	-0,24 %	0,22 %	3,61 %
Dexia Index Arbitrage	FR0010016477	AR sonst. Strategien	0,92 %	1,26 %	2,98 %
<b>Musterportfolio gesamt</b>			<b>3,09 %</b>	<b>4,19 %</b>	<b>11,02 %</b>
<b>Benchmark*</b>			<b>3,97 %</b>	<b>4,29 %</b>	<b>9,84 %</b>

\*12,5 % MSCI World, 12,5 % EuroStoxx 50P, 75 % REX P

Stichtag: 31. 8. 2010

#### Musterportfolio „ausgewogen“

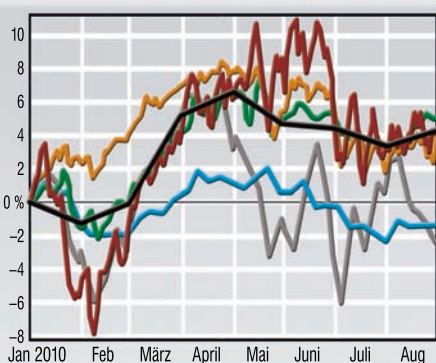


Fondsname	ISIN	Fondskategorie	Performance		
			seit 28. 2. 10	YTD	2009
Carmignac Patrimoine	FR0010135103	MF Aktien/Renten	5,94 %	5,61 %	17,59 %
Ethna Aktiv	LU0136412771	MF Aktien/Renten	5,48 %	7,63 %	14,54 %
Antea Fonds	DE000A0DPZJ8	MF Aktien/Renten	3,65 %	5,80 %	21,39 %
FvS Strategie ausgewogen	LU0323578145	MF Aktien/Renten	2,61 %	4,25 %	17,61 %
Trendconcept Multi Asset	LU0227566055	Abs. Ret. Sonstige	-1,20 %	-1,18 %	-0,48 %
MC 1 Universal	DE000A0Q4G39	MF Aktien/Renten	1,03 %	0,85 %	18,51 %
Absolute Return Plus UI	DE000A0M80V3	AR sonst. Strategien	6,10 %	1,45 %	8,73 %
JPM Highbridge	LU0273792142	AR Aktien	-4,76 %	-4,07 %	-2,87 %
<b>Musterportfolio gesamt</b>			<b>2,35 %</b>	<b>2,54 %</b>	<b>11,89 %</b>
<b>Benchmark*</b>			<b>2,85 %</b>	<b>2,04 %</b>	<b>14,76 %</b>

\*25 % MSCI World, 25 % EuroStoxx 50P, 50 % REX P

Stichtag: 31. 8. 2010

#### Musterportfolio „offensiv“



Fondsname	ISIN	Fondskategorie	Performance		
			seit 28. 2. 10	YTD	2009
Carmignac Investissement	FR0010148981	AF International	7,98 %	4,21 %	42,58 %
Lux Topic Flex	LU0191701282	MF Aktien	-0,76 %	-5,34 %	22,78 %
FvS Strategie Multiple Opp.	LU0323578657	MF Aktien/Renten	-0,21 %	3,31 %	39,51 %
Acatis Value Flex UI	DE000A0RKKJ4	MF Aktien/Renten	11,26 %	18,97 %	38,51 %
C-Quadrat ARTS TR Global	DE000A0F5G98	DF Aktien/Renten	5,12 %	5,15 %	25,26 %
ETF Dachfonds	DE0005561674	DF Aktien/Renten	5,70 %	5,45 %	18,31 %
SEB Asset Selection Fund	LU0256624742	AR sonst. Strategien	2,96 %	0,22 %	-1,85 %
HI Varengold CTA Hedged	DE0005321384	Alternative / HF	0,66 %	-1,38 %	-2,87 %
<b>Musterportfolio gesamt</b>			<b>4,01 %</b>	<b>3,82 %</b>	<b>22,87 %</b>
<b>Benchmark*</b>			<b>0,54 %</b>	<b>-2,46 %</b>	<b>24,59 %</b>

\*50 % MSCI World, 50 % EuroStoxx 50P

Stichtag: 31. 8. 2010



Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Die Frage, welche Charakteristika ein vermögensverwaltender Fonds aufweisen sollte, ist schwierig. Die ESD Multi-Manager GmbH hat für ihre allein auf diese Produktklasse fokussierte Datenbank folgende vier Kriterien festgelegt: **1) keine sklavische Orientierung an einer Benchmark, 2) Fokus auf absoluten Return, 3) nicht begrenzt auf eine Assetklasse, 4) keine engen Bandbreiten.** Gestartet 2009, umfasst die Datenbank aktuell rund 1250 Produkte, die die Grundlage für die folgende Übersicht erfolgreicher vermögensverwaltender Fonds bilden. Unterschieden werden grundsätzlich Fonds mit einer Historie von mehr als drei Jahren oder jünger. Sowohl die „älteren“ als auch die „jüngeren“ Fonds sind ihren Managementansätzen ent-

sprechend den Kategorien „klassisch aktiv gemanagt“, „quantitativ“ und „marktneutral“ zugeordnet. Um das für den Anlageerfolg eingegangene Risiko des Fonds zu berücksichtigen, sind die einzelnen Kategorien wiederum in drei Volatilitätsklassen (0–6 %; 6–12 %, > 12 %) unterteilt. Daran lässt sich ebenfalls ablesen, wie flexibel ein Fonds agiert. So finden sich beispielsweise in der Kategorie „klassisch aktiv gemanagt, 1 Jahr“ viele als „offensiv“ eingestufte Fonds in der niedrigsten Volatilitätsklasse (0–6 %) wieder. Sie haben im Betrachtungszeitraum entgegen ihrer eigentlichen Ausrichtung deutlich defensiver agiert. Die dargestellten Fonds sind nach ihrer Performance über 3 Jahre („ältere“) und 1 Jahr („jüngere“) gerankt.

Volatilität*	Fondsname	KAG	Asset Manager	ISIN	Fondsart	ESD-Risikoklasse
<b>Klassisch aktiv gemanagt (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.</b>						
0–6%	Ethna-GLOBAL Defensiv A	LRI Invest S.A.	Ethna Capital Partners S. A.	LU0279509144	MF überw. Renten / Welt	Defensiv
0–6%	LGT Strategy 2 Years (EUR) B	LGT Capital Management AG	LGT Capital Group	LI0008232030	RF int. Währ. / Kurz	Sicherheit
0–6%	HL BasisInvest FT	Frankfurt-Trust	WAVE Management AG	DE0005317317	RF EUR / EUR hedged	Defensiv
0–6%	Ethna-AKTIV E A	LRI Invest S.A.	Ethna Capital Partners S.A.	LU0136412771	MF A+R / Europa	Ausgewogen
0–6%	Carmignac Sécurité	Carmignac Gestion	Carmignac Gestion	FR0010149120	RF EUR / EUR hedged	Sicherheit
0–6%	UBS (D) Sauerborn-Renten I	UBS (D) Global AM	UBS Global AM	DE0005320485	RF EUR / EUR hedged	Defensiv
0–6%	LGT Strategy 1 Year (EUR)	LGT Capital Management AG	LGT Capital Group	LI0008231933	RF int. Währ. / Kurz	Sicherheit
6–12 %	StarCap SICAV – Winbonds A	StarCapital S.A.	Staedel Hanseatic	LU0256567925	RF EUR / EUR hedged	Defensiv
6–12 %	Carmignac Patrimoine A	Carmignac Gestion	Carmignac Gestion	FR0010135103	MF A+R / Welt	Ausgewogen
6–12 %	M & W Privat	LRI Invest S.A.	Mack & Weise Vermögensverw.	LU0275832706	MF A+R / Welt	Offensiv
6–12 %	STARCAP – Argos A-EUR	StarCapital S.A.	Starcapital AG	LU0137341789	RF int. Währungen	Defensiv
6–12 %	Best-Invest Bond Satellite	LBB Investment	Weberbank	DE0005319909	DF überw. Renten	Defensiv
6–12 %	Telos Funds – Momentum Select	Axxion S.A.	SYS Trade Capital AG	LU0142814879	MF A+R / Welt	Offensiv
6–12 %	Multi Opportunities II	DWS Investment S.A.	DWS Investment S.A.	LU0148742835	DF A+R	Offensiv
>12 %	Gamma Concept	DJE Investment S.A.	DJE Kapital AG	LU0124662932	MF überw. Aktien / Welt	Offensiv
>12 %	Carmignac Investissement A	Carmignac Gestion	Carmignac Gestion	FR0010148981	AF International	Offensiv
>12 %	Putnam Total Return Fund M	Putnam World Trust II	Putnam Investments Limited	IE00B16D6269	MF A+R / Welt	Offensiv
>12 %	HP&P Euro Select UI Fonds	Universal-Investment	Habbel, Pohligh & Partner	DE0009790766	AF Europa ex UK	Offensiv
>12 %	Sauren Global Opportunities	Sauren Fonds-Select SICAV	Sauren Fonds Service AG	LU0106280919	DF überw. Aktien	Offensiv
>12 %	BGF Global Allocation Fund A2 USD	BlackRock Investment Mngers.	BlackRock Inc. IM	LU0072462426	MF A+R / Welt	Offensiv
>12 %	Veritas Dynamik	Veritas Investment Trust	Veritas Investment Trust	DE0009763334	DF überw. Aktien	Offensiv
<b>Quantitativ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.</b>						
0–6%	Veritas Ertrag	Veritas Investment Trust	Veritas Investment Trust	DE0009763375	DF überw. Renten	Defensiv
0–6%	Ariqon Konservativ (T)	C-Quadrat Kapitalanlage AG	Ariqon Asset Management AG	AT0000615836	DF überw. Renten	Defensiv
0–6%	A2A Defensiv	Veritas Investment Trust	Veritas Investment Trust	DE0005561666	DF überw. Renten	Defensiv
0–6%	Trendconcept Multi Asset Allocator B	Hauck & Aufhäuser Investment	TrendConcept	LU0227566055	AR sonstige Strategien	Ausgewogen
0–6%	Sigma Plus Konservativ	Deka Investment	Deka Investmentfonds	DE0007019325	MF überw. Renten / Welt	Defensiv
0–6%	A2A Basis	Veritas Investment Trust	Veritas Investment Trust	DE0005561633	DF überw. Renten	Defensiv
0–6%	Trendconcept-Universal-Fonds-EU-Bond	Universal-Investment	TrendConcept	DE0009767236	RF EUR / EUR hedged	Sicherheit
6–12 %	RAM Konservativ	DWS Investment S.A.	ARTS Asset Management	LU0093745825	DF überw. Renten	Defensiv
6–12 %	RAM Wachstum	DWS Investment S.A.	ARTS Asset Management	LU0093746120	DF A+R	Offensiv
6–12 %	ETF-Dachfonds P	Veritas Investment Trust	Veritas Investment Trust	DE0005561674	DF A+R	Offensiv
6–12 %	C-Quadrat ARTS TR Global – AMI A	AmpegaGerling Investment	ARTS Asset Management GmbH	DE000A0F5G98	DF A+R	Offensiv
6–12 %	RAM Dynamisch	DWS Investment S.A.	ARTS Asset Management	LU0093746393	DF überw. Aktien	Ausgewogen
6–12 %	C-Quadrat ARTS TR Balanced (VT) EUR	C-Quadrat Kapitalanlage AG	ARTS Asset Management GmbH	AT0000A08EV6	DF A+R	Ausgewogen
6–12 %	Veritas Balance	Veritas Investment Trust	Veritas Investment Trust	DE0009763383	DF A+R	Ausgewogen
>12 %	Pulse Invest – Absolute MM R	IPConcept Fund Management	Pulse Invest	LU0307005388	AR aktienorientiert	Offensiv
>12 %	Smart-Invest – Superfonds AR B	Axxion S.A.	Smart-Invest	LU0255681925	DF A+R	Offensiv
>12 %	Ariqon Trend	C-Quadrat Kapitalanlage AG	Ariqon Asset Management AG	AT0000720172	DF überw. Aktien	Offensiv
>12 %	HWB Portfolio Plus Fonds R	LRI Invest S.A.	HWB Capital Managemen	LU0277940762	MF überw. Aktien / Welt	Offensiv
>12 %	HWB Victoria Strategies Portfolio R	LRI Invest S.A.	HWB Capital Management	LU0277941570	MF überw. Aktien / Welt	Offensiv
<b>Marktneutral (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.</b>						
	HSBC GIF Global Macro M1C	HSBC Global Investment Funds	HSBC Trinkaus Inv. Managers	LU0298502328	AR sonstige Strategien	Marktneutral
	HI VB Global Trend	Hansainvest	Volksbank Investments	DE0005321418	AR Hedgefonds	Marktneutral
	PSM Macro Strategy B	Hauck & Aufhäuser Investment	PSM Vermögensmanagement	LU0232785963	AR rentenorientiert	Marktneutral
	Dexia Index Arbitrage C	Dexia Asset Management	Dexia Asset Management	FR0010016477	AR sonstige Strategien	Marktneutral
	Carmignac Market Neutral	Carmignac Gestion	Carmignac Gestion	LU0413372060	AR aktienorientiert	Marktneutral
	JPM Highbridge Stat. Mkt. Neutral A (acc) – EUR	JP Morgan Asset Management	JP Morgan Asset Management	LU0273792142	AR aktienorientiert	Marktneutral

\* Sharpe Ratio und Volatilität 3 Jahre \*\* All-in-Fee: Diese enthält Fondsmanagementgebühr/Fondsmanagervergütung, Administrations- und Verwaltungsgebühr, Beratungs-, Beratergebühr/vergütung und Depotbankgebühr/vergütung

## Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Auch vermögensverwaltend gemanagte Fonds zeichnen sich durch unterschiedliche Chancen-Risiko-Profile aus. Die Fonds der ESD-Datenbank werden fünf unterschiedlichen Risikoklassen zugeordnet. Die Klassifizierung orientiert sich am jeweiligen Fonds-konzept und den vorgehenden Anlagerichtlinien.

**Sicherheit:** Kapitalerhalt bei sehr geringen Wertschwankungen. Anlagehorizont mindestens 2 Jahre.

**Defensiv:** kontinuierlicher Vermögenszuwachs bei geringer Schwankungsbreite. Anlagehorizont: mindestens 3 Jahre.

**Ausgewogen:** mittlere Ertragsersparung bei Inkaufnahme von Schwankungen. Der Anteil an schwankungsintensiven Investments liegt in der Regel bei bis zu 50 Prozent. Anlagehorizont: mindestens 5 Jahre.

**Offensiv:** hoher Wertzuwachs bei größeren Wertschwankungen. Die Bandbreite für schwankungsintensive Investments kann bei bis zu 100 Prozent liegen. Anlagehorizont: mindestens 7 Jahre.

**Marktneutral:** marktunabhängige Wertentwicklung durch alternative Anlageinstrumente, die gleichwohl mit nicht unerheblichen Verlustrisiken verbunden sein können. Anlagehorizont: mindestens 3 bis 5 Jahre.

Währung	Volumen in Mio.	Auf-lage	Performance					Sharpe Ratio*	Volati-lität*	Performance Fee	All-in-Fee**	AA
			YTD	2009	2008	3 J. p. a.	5 J. p. a.					
EUR	192,1	02.04.2007	8,10	16,27	5,59	10,73	-	2,79	3,08	Ja	0,95	2,50
EUR	153,7	10.11.1999	7,89	3,90	10,10	7,43	4,22	1,56	3,43	Nein	1,25	3,00
EUR	33,9	10.10.2000	6,24	8,07	5,00	6,61	3,64	1,41	3,20	Nein	0,70	1,00
EUR	1248,9	18.02.2002	7,63	14,54	-3,90	6,26	6,65	0,82	5,03	Ja	1,70	3,00
EUR	5948,1	26.01.1989	3,06	9,61	3,64	6,01	4,16	1,79	2,17	Nein	1,00	1,00
EUR	284,3	16.03.2005	2,71	6,04	7,83	5,91	3,33	1,06	3,59	Nein	-	5,00
EUR	16,4	10.11.1999	4,23	4,90	6,44	5,65	3,76	1,55	2,29	Ja	1,30	3,00
EUR	16,6	13.06.2006	7,07	40,39	-7,56	12,05	-	1,10	9,02	Nein	0,98	3,00
EUR	20686,4	07.11.1989	5,61	17,59	0,01	9,78	8,99	0,94	8,13	Ja	1,50	4,00
EUR	148,6	11.12.2006	4,06	9,97	9,36	9,35	-	1,09	6,70	Ja	1,65	4,00
EUR	394,0	11.12.2001	9,92	28,92	-9,47	9,23	6,30	0,83	8,50	Nein	0,88	3,00
EUR	121,1	01.12.2003	7,01	15,08	-8,30	4,32	3,69	0,39	6,38	Nein	1,10	3,00
EUR	6,7	05.02.2002	2,71	15,96	-4,11	4,55	2,56	0,31	8,02	Ja	2,11	5,00
EUR	131,1	31.05.2002	4,78	22,61	-13,48	3,88	7,12	0,23	7,56	Nein	0,85	5,00
EUR	32,2	06.04.2001	4,67	29,82	-14,05	7,21	10,59	0,42	12,36	Nein	-	4,00
EUR	6837,2	26.01.1989	4,21	42,58	-29,88	4,58	10,54	0,12	20,70	Ja	1,50	4,00
EUR	48,7	30.06.2006	3,43	31,09	-22,07	3,31	-	0,07	17,17	Nein	1,50	0,00
EUR	45,1	01.09.1999	-2,38	32,17	-19,91	0,68	6,36	Neg.	18,36	Ja	1,70	5,00
EUR	186,8	31.12.1999	12,38	49,23	-40,48	0,22	5,57	Neg.	18,02	Ja	1,25	5,00
USD	6392,4	03.01.1997	-2,51	20,19	-19,48	1,96	4,21	Neg.	13,81	Nein	1,70	5,00
EUR	18,4	15.08.2000	2,00	29,70	-25,96	-1,14	1,26	Neg.	13,67	Nein	1,25	5,00
EUR	24,4	14.01.2005	10,86	5,27	7,08	7,43	6,28	1,06	5,07	Nein	0,85	3,00
EUR	70,9	02.08.2004	4,74	15,86	1,38	7,15	6,29	1,31	3,85	Ja	1,55	5,25
EUR	40,8	01.09.2005	11,37	6,06	3,97	6,73	5,85	0,96	4,84	Nein	0,85	3,00
EUR	27,7	20.09.2005	-1,18	-0,48	14,43	4,83	3,26	0,63	4,33	Ja	1,18	5,00
EUR	89,4	01.06.2001	4,69	4,26	1,90	4,09	4,16	0,63	3,14	Nein	0,86	2,50
EUR	13,2	01.02.2002	9,05	11,98	-9,46	3,02	1,82	0,16	5,61	Nein	1,50	4,00
EUR	7,5	20.04.1995	5,11	3,08	-0,86	2,35	1,18	0,07	3,17	Ja	0,90	3,50
EUR	26,3	06.01.1999	6,41	21,36	-0,16	8,41	6,60	0,93	6,89	Ja	1,35	3,09
EUR	46,5	06.01.1999	7,06	24,37	-4,54	8,02	8,63	0,77	7,84	Ja	1,60	4,17
EUR	258,5	01.04.2007	5,53	19,05	0,67	7,63	-	0,69	8,04	Ja	1,55	0,00
EUR	432,7	07.12.2001	5,15	25,26	-7,77	7,47	9,07	0,57	9,53	Ja	2,15	5,00
EUR	29,8	06.01.1999	6,60	24,30	-7,27	7,03	9,50	0,55	9,22	Ja	1,85	4,99
EUR	101,9	24.11.2003	5,10	20,76	-5,84	6,62	7,26	0,57	7,98	Ja	2,10	5,00
EUR	10,7	14.01.2005	9,86	11,51	0,24	6,28	6,53	0,66	6,29	Nein	1,25	4,00
EUR	14,0	01.08.2007	2,28	18,77	-1,28	6,53	-	Neg.	16,49	Ja	2,13	4,00
EUR	24,1	05.07.2006	-4,44	16,03	-5,40	1,42	-	Neg.	12,54	Ja	2,70	5,26
EUR	37,9	01.02.2001	-3,01	23,40	-21,25	-1,82	3,25	Neg.	12,96	Ja	2,15	5,25
EUR	38,7	02.01.2007	0,79	5,18	-12,79	-3,06	-	Neg.	16,31	Ja	1,85	5,00
EUR	28,1	02.01.2007	-2,87	6,32	-10,39	-3,13	2,35	Neg.	19,61	Ja	1,00	5,00
EUR	80,8	18.06.2007	0,75	5,09	9,57	4,89	-	0,81	3,40	Ja	1,80	5,54
EUR	19,5	31.03.2006	-2,02	-5,93	16,24	4,70	-	0,25	10,41	Ja	2,04	5,00
EUR	82,0	15.02.2006	0,22	3,61	6,51	4,37	-	1,05	2,17	Nein	1,63	4,00
EUR	1688,8	09.09.2003	1,26	2,98	5,60	3,88	4,07	1,69	1,04	Ja	0,80	1,00
EUR	119,4	27.12.2006	5,63	-	-	1,41	-	-	5,87	Ja	1,56	4,00
EUR	418,3	06.11.2006	-4,07	-2,87	12,74	1,34	-	Neg.	3,76	Ja	1,90	5,00

Quelle: ESD Multi-Manager GmbH, Stichtag: 31. 8. 2010

Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Volatilität*	Fondsname	KAG	Asset Manager	ISIN	Fondsart	ESD-Risikoklasse
<b>Klassisch aktiv gemanagt (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>						
0–6%	Acatis – Gané Value Event Fonds UI	Universal-Investment	GANE Aktiengesellschaft	DE000A0X7541	MF überw. Aktien / Welt	Offensiv
0–6%	Alpha TopSelect Defensiv	Frankfurt-Trust	BCA Bank AG	DE000A0MYED9	DF überw. Renten	Defensiv
0–6%	KGn Global UI	Universal-Investment	Keller, Grunert, Nebeling	DE000A0MWKE8	DF A + R	Offensiv
0–6%	FvS Strategie SICAV – Wachstum R	IPConcept Fund Management	Flossbach & von Storch	LU0323578491	MF überw. Aktien / Welt	Offensiv
0–6%	Vilico Global Select	SogGen Securities Services	Albrecht & Cie. Vermögensverw.	DE000A0MKRD0	DF überw. Aktien	Offensiv
0–6%	Aramea Strategie I	Hansainvest	Aramea Asset Management AG	DE000A0NEKF1	MF A + R / Welt	Offensiv
0–6%	AAA Multi Asset Portfolio Rendite AMI P	AmpegaGerling Investment	AAA Asset Allocation Advice	DE000A0MY021	MF überw. Aktien / Welt	Offensiv
0–6%	GlobalManagement Classic 50 P	SogGen Securities Services	AdVertum Vermögensmngmt.	DE000A0NE4R0	DF A + R	Ausgewogen
6–12 %	Argentum Fonds – Global Portfolio	IPConcept Fund Management	Argentum Vermögensberatung	LU0307104520	DF überw. Aktien	Offensiv
6–12 %	Golden Gate Global AMI P	AmpegaGerling Investment	ICC GmbH	DE000A0MUQZ4	DF überw. Aktien	Offensiv
6–12 %	AHF Global Select	Universal-Investment	AHF Group	DE000A0NEBC7	DF überw. Aktien	Ausgewogen
6–12 %	Universal Megatrends MF	Universal-Investment	MFI Asset Management	DE000A0M80Z4	MF A + R / Welt	Offensiv
6–12 %	DKO-Lux-Renten Spezial	HSBC Trinkaus Inv. Managers	Dr. Kohlhasse Vermögensverw.	LU0386792104	RF int. Währungen	Sicherheit
6–12 %	Strategie Welt Secur	Frankfurter Service KAG	WB & S Vermögensbetreuung	DE000A0DPZH2	MF überw. Aktien / Welt	Offensiv
6–12 %	WM Fund Sachwertportfolio B	Hauck & Aufhäuser Investment	Mayr Investment Managers	LU0324420727	AF International	Offensiv
6–12 %	MuP Vermögensverwaltung Horizont 10	Hansainvest	Moltrecht und Partner	DE000A0M2H70	MF A + R / Welt	Offensiv
>12 %	Acatis Datini Valueflex	Universal-Investment	Acatis Investment	DE000A0RKXJ4	MF A + R / Welt	Offensiv
>12 %	Nowinta – Primus Global	Axxion S.A.	Nowinta Investmentsservice	LU0324528339	DF überw. Aktien	Offensiv
>12 %	ETF-Portfolio Global	Veritas Investment Trust	Veritas Investment Trust	DE000A0MKQK7	DF überw. Aktien	Offensiv
>12 %	Leonardo UI	Universal-Investment	I.C.M. InvestmentBank AG	DE000A0MYG12	MF A + R / Welt	Offensiv
>12 %	Fiduka Multi Asset Dynamic UI	Universal-Investment	Fiduka-Depotverwaltung	DE000A0M8WW1	MF A + R / Welt	Offensiv
>12 %	Vermögensverwaltung Global Dynamic	Frankfurter Service KAG	Dr. Bauer & Co. Verm.mngmt.	DE000A0RKY78	MF A + R / Welt	Offensiv
>12 %	Grüner Fisher Global UI	Universal-Investment	GrünerFischer	DE000A0MRAA7	MF überw. Aktien / Welt	Offensiv
>12 %	PVM – Flex P	Axxion S.A.	Partners Vermögensmngmt. AG	LU0328540017	AF International	Offensiv
<b>Quantitativ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>						
0–6%	Alpha TopSelect Balance	Frankfurt Trust	BCA Bank AG	DE000A0MYEC1	DF A + R	Ausgewogen
0–6%	SEB Verm.verw.fonds TR Chance P	SEB Investment	SEB Bank	DE000SEB1AC5	DF A + R	Offensiv
0–6%	Avana IndexTrend Europa Control R	Avana Investment AG	Avana Invest	DE000A0RHDC7	DF überw. Renten	Defensiv
0–6%	Fortune Alpha ausgewogen	Hansainvest	DJE Kapital AG	DE000A0M2H21	DF A + R	Ausgewogen
0–6%	Arbor Invest – Systematik P	Axxion S.A.	Huber, Reuss & Kollegen	LU0318816500	DF A + R	Offensiv
0–6%	RP Global Absolute Return Bond	Warburg Invest KAG	RP Rheinische Portfolio Mngmt.	DE000A0MS7N7	AR rentenorientiert	Defensiv
0–6%	MC 1 Universal R	Universal-Investment	AA Asset Consult	DE000A0Q4G39	MF A + R / Europa	Offensiv
0–6%	Wave Total Return Fonds R	LBBW Asset Management	Wave Management AG	DE000A0MU8A8	AR sonstige Strategien	Ausgewogen
6–12	C-Quadrat ARTS Best Momentum (VT)	C-Quadrat Kapitalanlage AG	ARTS Asset Management	AT000A08LD9	DF überw. Aktien	Offensiv
6–12	ALPHA TopSelect DYNAMIC	Frankfurt Trust	BCA Bank AG	DE000A0MYEE7	DF überw. Aktien	Offensiv
6–12	HWB QuoVadis R	LRI Invest S.A.	HWB Capital Management	LU0313568650	RF Emerging Markets	Offensiv
6–12	Diamind	3 Banken-Generali Investment	CapitalConcept Finanzservice	AT00DIAIMIND3	MF überw. Aktien / Welt	Offensiv
6–12	Argentos Sauren Dynamik-Portfolio	DWS	Argentos Sauren	DE000DWSOPD9	MF A + R / Welt	Offensiv
6–12	C-Quadrat ARTS TR Dynamic (VT)	C-Quadrat Kapitalanlage AG	ARTS Asset Management	AT000A08EX2	DF A + R	Offensiv
6–12	ETF-Dachfonds Aktien P	Veritas Investment Trust	Veritas Investment Trust	DE0005561682	DF überw. Aktien	Offensiv
6–12	HWB Portfolio Extra Plus R	LRI Invest S.A.	HWB Capital Management	LU0359367777	AF International	Offensiv
>12	A2A Aggressiv	Veritas Investment Trust	Veritas Investment Trust	DE0009763391	DF überw. Aktien	Offensiv
>12	M.E.T. Fonds – PrivatMandat	HSBC Trinkaus Inv. Managers	M.E.T. Finanz	LU0402212806	DF A + R	Ausgewogen
>12	Artus Global Selection HI Fonds	Hansainvest	Artus Direct Invest AG	DE000A0M2H05	MF A + R / Welt	Offensiv
>12	Prometheus – Global Turnaround Trends	Alceda Fund Management S.A.	Prometheus Asset Management	LU0332673630	DF überw. Aktien	Offensiv
>12	3 F Fonds (First Gl. Family Untern.fonds)	Alceda Fund Management S.A.	1st Capital Management Group	LU0329290448	AF Internat. / Nebenw.	Offensiv
<b>Marktneutral (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>						
	Amundi Funds Volatility World Equities-AC H	Amundi Luxembourg S.A.	Amundi Asset Management	LU0319687553	AR sonstige Strategien	Marktneutral
	AC – Statistical Value Mkt. Neutral 12 Vol EUR B	Alceda Fund Management S.A.	Aquila Capital Concepts	LU0430218775	AR sonstige Strategien	Marktneutral
	LAM-Absolute-Return-Universal	Universal-Investment	Lampe Asset Management	DE000A0RE956	MF A + R / Welt	Marktneutral
	Spängler Global Macro Trust	Carl Spängler KAG	Providence Asset Management	AT000A09K42	AR rentenorientiert	Marktneutral
	Absolute Return Plus UI	Universal-Investment	Robert Beer Investment	DE000A0M80V3	AR sonstige Strategien	Marktneutral
	BayernInvest Multinational Alpha Plus-Fonds	BayernInvest KAG	Staedel Hanseatic	DE000A0MMM83	AR aktienorientiert	Marktneutral
	AC – Statistical Value Mkt. Neutral 7 Vol EUR B	Alceda Fund Management S.A.	Aquila Capital Concepts	LU0355228080	AR sonstige Strategien	Marktneutral
	Nordea-1 Heracles Long/Short MI Fund AP-EUR	Nordea Inv. Funds S.A.	Metzler Asset Management	LU0343921457	AR sonstige Strategien	Marktneutral
	BayernInvest Alpha Opportunity Plus-Fonds	BayernInvest KAG	Contrarian Asset Management	DE000A0M8G00	ARsonstige Strategien	Marktneutral
	Lupus alpha Volatility Invest A	Lupus alpha Investment S.A.	Lupus alpha Asset Management	DE000A0HHGG2	AR sonstige Strategien	Marktneutral

\* Sharpe Ratio und Volatilität 1 Jahr \*\* All-in-Fee: Diese enthält Fondsmanagementgebühr/Fondsmanagervergütung, Administrations- und Verwaltungsgebühr, Beratungs-, Beratergebühr/vergütung und Depotbankgebühr/vergütung

## Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Wäh- rung	Volumen in Mio.	Auf- lage	Performance				Sharpe Ratio*	Volati- lität*	Performance Fee	All-in- Fee**	AA	
			YTD	2009	2008	1 Jahr						2 Jahre
EUR	29,2	15.12.2008	10,89	31,55	-	18,74	-	2,90	5,67	Ja	1,85	5,00
EUR	5,2	15.10.2007	9,35	6,41	-12,72	13,05	7,17	2,80	4,07	Ja	1,40	3,00
EUR	15,7	03.09.2007	8,62	11,64	-27,24	12,08	-2,98	1,98	5,37	Ja	1,80	5,00
EUR	0,7	24.10.2007	4,37	21,91	-22,13	11,03	7,73	2,00	4,80	Nein	2,09	5,00
EUR	10,6	28.12.2007	6,18	14,27	-19,12	10,79	3,42	2,34	4,01	Ja	1,80	5,00
EUR	18,7	10.11.2008	4,39	19,77	-	10,61	-	1,86	4,98	Nein	0,75	6,00
EUR	19,8	08.11.2007	6,54	9,69	-12,06	10,09	8,56	3,09	2,81	Ja	0,88	5,00
EUR	18,8	02.05.2008	4,02	14,59	-	10,08	2,45	2,09	4,18	Nein	1,58	3,00
EUR	4,2	04.09.2007	10,70	13,52	-48,40	22,70	-17,47	2,05	9,81	Ja	1,99	5,00
EUR	8,3	07.09.2007	10,09	20,99	-44,90	20,97	-7,79	2,50	7,38	Ja	1,88	4,00
EUR	24,1	20.03.2008	6,96	44,73	-	19,13	6,33	1,50	11,55	Ja	2,00	5,00
EUR	53,2	09.04.2008	3,82	47,16	-	18,46	2,51	1,65	10,01	Nein	2,05	6,00
EUR	22,3	01.10.2008	7,48	-	-	17,77	-	1,61	9,92	Nein	1,08	3,00
EUR	11,6	03.12.2007	5,82	22,53	-25,54	17,35	4,33	1,48	10,56	Ja	1,45	5,00
EUR	1,6	06.04.2009	10,79	-	-	16,93	-	1,78	8,51	Ja	1,90	5,00
EUR	11,6	29.02.2008	6,57	38,01	-	16,85	7,08	1,40	10,91	Ja	1,50	5,00
EUR	30,5	22.12.2008	18,97	38,51	-	25,39	-	1,66	13,76	Nein	2,00	6,00
EUR	92,5	22.10.2007	5,51	45,87	-51,63	17,41	-7,33	1,30	12,21	Ja	1,66	5,00
EUR	25,7	01.04.2008	4,95	41,73	-	14,30	1,22	1,09	12,12	Nein	0,94	0,00
EUR	18,0	15.10.2007	5,44	40,18	-42,57	13,46	1,81	0,96	13,10	Nein	1,90	5,00
EUR	11,6	19.12.2007	1,37	27,11	-44,22	12,47	-16,09	0,87	13,45	Ja	2,00	5,00
EUR	12,5	17.12.2008	2,73	53,95	-	10,42	-	0,53	21,06	Nein	0,77	0,00
EUR	28,7	01.10.2007	2,36	43,69	-46,76	9,90	-2,08	0,61	15,92	Ja	2,02	5,00
EUR	1,3	09.11.2007	2,25	28,91	-40,85	9,59	-7,21	0,72	12,51	Nein	1,91	5,00
EUR	5,9	15.10.2007	8,37	12,09	-23,11	13,24	4,44	2,04	5,71	Ja	1,50	4,00
EUR	18,3	01.02.2008	2,47	7,14	-	7,56	4,52	1,25	5,14	Nein	1,97	2,00
EUR	2,1	26.06.2009	7,48	-	-	6,96	-	1,36	4,29	Ja	0,63	3,00
EUR	18,0	03.12.2007	3,59	6,41	-7,64	6,09	6,04	1,83	2,71	Nein	1,85	5,50
EUR	25,4	10.10.2007	1,57	20,84	-8,57	5,66	20,50	0,92	5,06	Ja	1,81	5,00
EUR	18,7	14.01.2008	2,95	12,97	-	4,89	12,15	3,38	1,12	Ja	1,05	3,00
EUR	16,9	01.08.2008	0,41	18,53	-	4,87	16,58	0,76	5,11	Ja	1,20	5,00
EUR	1,9	28.12.2007	1,01	10,00	-1,03	3,14	10,87	0,74	2,87	Nein	0,90	3,00
EUR	2,5	16.05.2008	11,30	28,95	-	20,39	15,01	1,67	10,92	Ja	2,20	5,00
EUR	7,8	15.10.2007	7,41	23,12	-36,99	14,22	0,60	1,51	8,42	Ja	1,60	5,00
EUR	3,4	15.10.2007	7,00	7,28	-1,43	13,48	2,74	1,10	11,20	Nein	0,85	5,00
EUR	9,1	01.10.2008	2,45	8,58	-	12,13	-	1,06	11,29	Nein	2,15	5,00
EUR	36,0	15.10.2007	5,45	34,51	-40,21	12,97	2,53	1,17	10,05	Ja	1,60	5,00
EUR	12,3	16.05.2008	4,09	24,79	-	10,81	23,02	1,09	8,88	Ja	2,10	5,00
EUR	3,1	01.04.2008	3,69	24,00	-	10,45	14,97	0,91	10,42	Ja	1,55	0,00
EUR	2,7	08.05.2008	3,24	-1,69	-	4,95	-10,92	0,45	9,67	Ja	1,95	5,00
EUR	0,3	01.04.2008	7,67	39,03	-	18,22	0,75	1,29	12,88	Nein	1,65	6,00
EUR	8,5	16.12.2008	3,00	17,49	-	11,63	-	0,89	12,11	Ja	1,94	5,00
EUR	10,3	22.10.2007	-2,16	25,78	-23,93	6,98	7,29	0,52	12,50	Ja	1,90	5,00
EUR	36,2	28.12.2007	3,30	16,72	-6,69	6,31	17,49	0,45	13,30	Ja	0,96	5,00
EUR	2,2	20.11.2007	-6,18	15,64	-28,27	0,38	-20,79	0,02	13,38	Ja	2,09	5,00
USD	6,5	15.11.2007	18,80	5,30	29,67	16,32	52,00	-	14,86	Nein	1,90	1,00
EUR	54,1	28.05.2009	7,61	-	-	12,70	-	1,96	5,72	Ja	2,10	5,00
EUR	61,8	09.03.2009	5,16	-	-	8,67	-	2,54	2,91	Ja	-	5,00
EUR	2,8	02.06.2008	6,35	7,68	-	7,79	7,17	1,65	4,03	Ja	1,50	5,00
EUR	351,0	28.01.2008	1,45	8,80	-	7,67	16,53	0,86	7,80	Nein	1,70	5,00
EUR	69,0	28.01.2008	2,84	-	-	7,60	-	0,71	9,57	Ja	2,00	10,00
EUR	60,0	20.05.2008	4,13	3,91	-	7,18	17,43	1,86	3,22	Ja	2,10	5,00
EUR	91,1	13.03.2008	2,70	-0,27	-	6,30	14,82	0,98	5,39	Ja	2,13	3,50
EUR	174,1	19.03.2008	6,16	-7,15	-	2,78	8,11	0,35	5,44	Nein	2,10	10,00
EUR	55,4	15.10.2007	1,23	4,50	5,04	2,57	8,21	0,98	1,59	Ja	0,83	4,00

Quelle: ESD Multi-Manager GmbH, Stichtag: 31. 8. 2010