

# Die Preisfrage

Eine aktuelles Morningstar-Rating der C-Quadrat-Fonds wirft die Frage auf, was vermögensverwaltende Fonds kosten dürfen.



C-Quadrat-ARTS-Fondsmanager Mag. Leo Willert hat kein Problem, die Kosten seiner Fonds zu argumentieren: Vermögensverwaltende Fonds dürfen teurer sein, allerdings nur, solange sie die Erwartungen erfüllen.

Qualität hat ihren Preis“ – auf diese knappe Aussage lassen sich die Kommentare der FONDS professionell ONLINE Leser reduzieren, die Anfang Mai einen Bericht zur Kostenstruktur der C-Quadrat-Produkte gepostet haben. Hintergrund war das jüngste qualitative Rating des C-Quadrat ARTS Total Return Balanced Fonds durch Morningstar. Statt die Performance zum wichtigsten Kriterium zu erheben, kritisierte Morningstar-Analyst Maximilian Kreitlmeier primär die vergleichsweise hohe Kostenquote des vermögensverwaltenden Fonds und gab ihm deshalb auch „nur“ ein „Standard-Rating“. Als – im Vergleich zur Peer-group – deutlich zu hoch bezeichnet Morningstar dabei sowohl die Verwaltungsgebühr als auch die Erfolgsvergütung des Fonds, demnach lag die Total Expense Ratio in den letzten Jahren im Bereich von drei bis sechs Prozentpunkten. Parallel dazu wurde auch die Tatsache, dass es sich um einen Trendfolgeansatz handelt, dessen detaillierte Funktionsweise verborgen bleibe, negativ

bewertet. Das mache den Fonds schwer berechen- und einsetzbar, lautet das Urteil. Das gilt gleichermaßen für den C-Quadrat ARTS Total Return Global AMI Fonds, der ebenfalls ein „Standard-Rating“ erhält, obwohl er – wie sein Bruder auch – in der quantitativen Bewertung Morningstars hinsichtlich seines Risiko-Rendite-Profiles sowohl über fünf als auch über drei Jahre mit fünf Sternen ausgezeichnet wurde.

## Misskonzeption des Ratings

C-Quadrat reagierte umgehend und verfasste eine Stellungnahme. Vorstand Andreas Wimmer stellte gleich den gesamten Ratingprozess von Morningstar in Frage: „Wir sind der Meinung, dass es eine grundsätzliche Misskonzeption dieses Ratingprozesses ist, die Kostenquote in der Beurteilung so stark zu gewichten“, so Wimmer in einer schriftlichen Stellungnahme. Zusätzliche Brisanz erhält die Einschätzung durch die Fondsbeurteilung von Standard & Poor's – zur Erinnerung: Morningstar hat die Fondsdatensparte

von Standard & Poor's 2007 übernommen. Dort hatte man erst im April das qualitative Rating für den C-Quadrat ARTS Total Return Global AMI auf die höchste Stufe „AAA“ angehoben. Darin heißt es sinngemäß: Der Ansatz von Fondsmanager Leo Willert ist diszipliniert und trotzdem flexibel und bietet Anlegern die Möglichkeit, in unterschiedlichen Phasen des Marktzyklus bei einem begrenzten Abwärtsrisiko eine Outperformance zu erzielen. Und auch einige Marktteilnehmer beteiligten sich an der Diskussion und schlugen sich auf die Seite von C-Quadrat. „Entscheidend ist, was nach Abzug aller Kosten langfristig auf dem Depotauszug erscheint. Nun gehören die C-Quadrat-Investments nach Kosten langfristig weiterhin zu den besten im Markt. Solange dieses Faktum Bestand hat, spielt der Preis keine Rolle, Qualität war schon immer zu Recht teuer (...)“, kommentiert ein Leser von FONDS professionell ONLINE das Geschehen. Ein anderer schreibt: „Bei den positiven Ergebnissen – gerade im Wettbewerbsvergleich – meckert wohl kaum ein Kunde, wenn auch das Management für einen guten Job gut bezahlt wird!“

Über mangelnde Nachfrage angesichts zu hoher Kosten konnte sich C-Quadrat in der Vergangenheit nicht beschweren. Zuletzt musste sogar der Zufluss neuer Gelder eingeschränkt werden, damit das Handelssystem nicht gefährdet ist. Seit 1. April nimmt der C-Quadrat ARTS Total Return Global AMI keine neuen Gelder mehr auf. Zwischen 2008 und 2010 war das Volumen von 27 auf 691 Millionen Euro explodiert. So lange Fonds wie die von C-Quadrat ARTS die gewohnten Leistungen bringen, müssen sie sich bezüglich ihrer Gebührenstruktur offenbar wenig Sorgen machen. Spannend wird es, wenn sie einmal ein oder zwei schlechte Jahre haben, die Geduld des Publikums ist dann vermutlich rasch aufgebraucht.

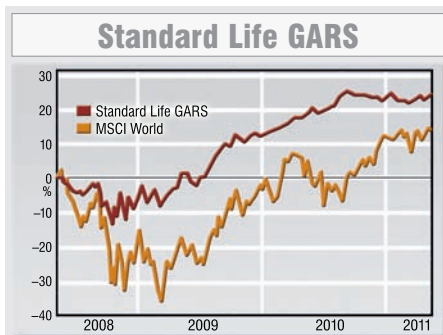
## Erste VV-Police

Eine völlig andere Kostenfrage entsteht im Zusammenhang mit vermögensverwaltenden Produkten innerhalb von Fondspolices. Auch die Versicherungsgesellschaften haben die

Produkte der Wiener längst entdeckt und in ihre Versicherungen integriert (siehe auch Artikel Seite 244, „Die Top-Bestandsfonds in Fondspolice“). „Nach wie vor finden sich unter den bestandsstärksten Fonds im Rahmen von Fondspolice aber kaum vermögensverwaltende Konzepte“, sagt Jürgen Dumschat vom Interessenverbund vermögensverwaltender Investmentfonds, kurz IVIF. Die Fondsauswahl sei bei vielen Policen Anbietern extrem aktienfondslastig, und die hohen Kosten der Versicherung würden einen wesentlichen Teil des langfristig entstehenden Steuervorteils wieder auffressen. Um aus der Not eine Tugend zu machen, steckt der IVIF mitten in den Planungen für eine eigene Police, die erstmals ausschließlich in ein Portfolio vermögensverwaltender Fonds investieren wird, besser gesagt in die Produkte der sechs IVIF-Mitglieder Ethna Funds (EthnaAktiv E), HWB Capital Management (HWB Portfolio Plus) und Robert Beer Investment (LuxTopicAktien Europa) sowie Smart Invest (Smart-investHelios AR), Neue Vermögen (NV Strategie Quattro Plus) und Mack & Weise Vermögensverwaltung (M&W Privat).

### Aktiv und passiv

Das passiv gemanagte Portfolio wird es in einer offensiven und einer defensiven Variante geben, die in einen Versicherungsmantel des Partners Skandia eingebunden werden. Ein Novum für Skandia, wo man bislang nur Depots verwendet hat, die im eigenen Haus gemanagt werden. Vor allem auf der Kostenseite will die IVIF-Police überzeugen. So fließen bei Einmalinvestition 96 Prozent des Anlagebetrags in die sechs Fonds. Die restlichen vier Prozent gehen zu gleichen Anteilen an die Skandia und den Vertrieb. „Das Interesse an der Police ist groß. Für viele Versicherungsvermittler ist die eigenständige



In den vergangenen drei Jahren erreichte der Global Absolute Return Strategies Fund (GARS) von Standard Life Investments eine jährliche Bruttorendite von 8,62 Prozent. Seit Februar wird die Luxemburger Variante auch in Deutschland vertrieben.

Fondsauswahl in der Praxis deutlich problematischer, als sich einem Mix qualitativ hochwertiger vermögensverwaltender Fonds anzuvertrauen“, sagt Dumschat.

### Britischer Publikumsliedling

Dass vermögensverwaltende Fonds nicht nur den Weg in, sondern auch aus Fondspolice finden, zeigt das Beispiel des neuen Global Absolute Return Strategies Fund (GARS) von Standard Life Investments, der seit Februar zum Vertrieb in Deutschland zugelassen ist. Bislang hatte Standard Life seinen deutschen Versicherungskunden die Absolute-Return-Strategie GARS ausschließlich im Rahmen seiner fondsgebundenen Rentenversicherung angeboten – anders als in Großbritannien, wo man das Konzept bereits 2008 in einem Publikumsfonds zugänglich gemacht hat. Er zählt auf der Insel mittlerweile zu den meistverkauften Fonds und verwaltet derzeit ein Kundenvermögen von mehr als acht Milliarden Euro. Die kommen nicht von ungefähr: In den vergangenen drei Jahren erreichte der Fonds eine jährliche Bruttorendite von 8,62 Prozent bei einer Volatilität von 7,5 Prozent. Zum Vergleich:

Im gleichen Zeitraum kam der MSCI World TR GBP Index auf eine Rendite von 3,68 Prozent bei 20,8 Prozent Volatilität. Die erfolgreiche Absolute-Return-Strategie kommt ursprünglich aus dem institutionellen Segment und wurde von Standard Life Investments erstmals 2005 für das Management von Pensionsverpflichtungen eingesetzt. In die daraus zunächst entstandene institutionelle Fondstranche investieren aktuell mehr als 330 Unternehmen.

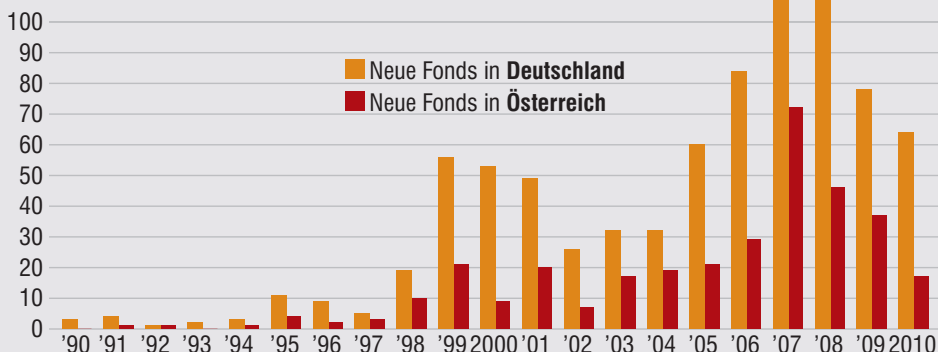
Über einen rollierenden Dreijahreszeitraum soll der jetzt in Deutschland zugelassene Luxemburger UCITS-Fonds eine jährliche Rendite von fünf Prozent über der Cash-Benchmark, dem Sechs-Monats-Euribor, erwirtschaften. Um dieses Ziel zu erreichen, setzt GARS auf Diversifizierung und verfolgt aktuell mehr als 30 unterschiedliche Anlagestrategien gleichzeitig. Dabei wird in verschiedene Anlagen über ein Spektrum traditioneller und alternativer Renditequellen hinweg investiert, einschließlich Aktien, Devisen, Anleihen und hoch entwickelter Finanzderivate.

### 24-köpfiges Team

Gemanagt wird der Fonds von einem Team aus 24 Investmentexperten. „Die Kernkompetenz dieses Multi-Asset-Teams besteht gerade in der Fähigkeit, ein breites Spektrum an unterschiedlichsten Investmentideen zu generieren, diese zu analysieren sowie anschließend im Fonds umzusetzen“, erklärt Michael Geier, Investment Director von Standard Life Investments in Deutschland.

### VV-Universum: Fondsaufgabe zwischen 1990 und 2010

Der Trend der Anleger zu vermögensverwaltenden Fondskonzepten (VV-Fonds) hält munter an. Eine Analyse der Datenbank der MMD Multi-Manager GmbH, die sich allein auf diese Fondskategorie fokussiert und die Grundlage für unsere regelmäßige Übersicht der besten VV-Fonds ist (ab Seite 64), zeigt aber auch, dass sich die Zahl der Neuaufgaben in den letzten beiden Jahren deutlich abgeschwächt hat. Sie hat in etwa die Größenordnung vor den Boomjahren 2007 und 2008 erreicht. Mit derzeit 1.200 VV-Fonds in der Datenbank ist das Universum ohnehin riesig. Dass die Zahl der Neuaufgaben weiter sinken wird, scheint daher wahrscheinlich.



„Dabei arbeitet das Multi-Asset-Management eng mit den Spezialisten der einzelnen Anlageklassen zusammen, um die besten Ideen zu identifizieren und die größtmögliche Streuung des Portfolios sicherzustellen.“ Nicht weniger interessant dürfte die Tatsache sein, dass Standard Life für seinen GARS-

Fonds keinerlei Performancegebühren erhebt.

Dass das Interesse der Anleger an Absolute-Return-Strategien – trotz der eher mäßigen Anlageerfolge vieler Produkte – nicht abebbt, zeigt der neue Global Emerging Markets Absolute Return Fund von Thames

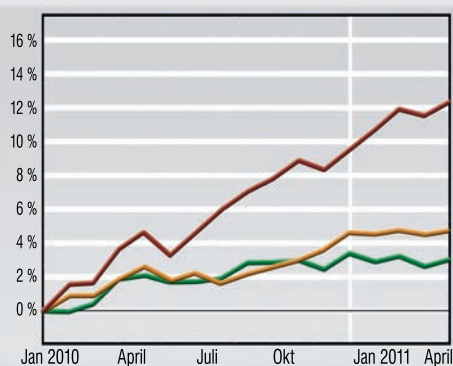
River. Der für ursprünglich für 1. Juni geplante Start des flexiblen Schwellenländerfonds wurde kurzfristig um drei Wochen verschoben. Man habe die Roadshow angesichts der großen Nachfrage verlängern müssen, erklärt man bei Thames River dazu. Es gibt schlechtere Gründe. FP

### Portfoliostrategie mit vermögensverwaltenden Fonds

Die MMD 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 64). Die Auswahl umfasst aktuell knapp 1.200 VV-Fonds. Seit März 2010 legt man gemeinsam mit der Top Ten

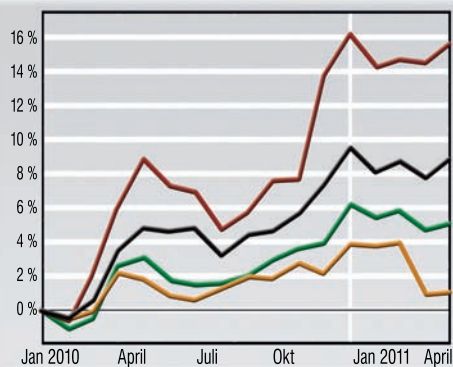
Portfolio Management GmbH für Finanzberater auch Strategieportfolios auf Basis von VV-Fonds auf, das MMD-Mandat. Die drei real existierenden Portfolios dienen als Muster für eine auf VV-Fonds ausgelegte Anlagestrategie und haben die Ausrichtung „Defensiv“, „Ausgewogen“ und „Offensiv“. Sie enthalten jeweils zehn Fonds.

#### MMD-Mandat „Defensiv“



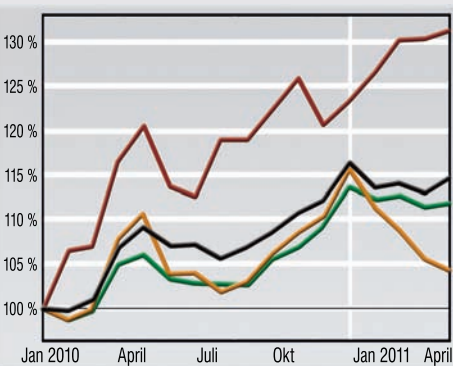
Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (30. 4.)	2010	2009
4Q-Income Fonds Universal	DE0009781997	MF Renten / Welt	0,25 %	10,60 %	17,99 %
A2A Defensiv	DE0005561666	DF Renten	-2,39 %	8,81 %	6,02 %
Ariqon konservativ	AT0000A0E9S3	DF Renten	1,05 %	5,63 %	15,08 % <sup>1</sup>
Bantleon Opportunities S PA	LU0337413677	MF Renten / Europa	0,37 %	- <sup>2</sup>	- <sup>2</sup>
Ethna Global Defensiv	LU0279509144	MF Renten / Welt	1,08 %	7,81 %	16,27 %
FvS Strat. SICAV-Defensiv R	LU0323577923	MF Renten / Welt	-0,78 %	7,03 %	11,73 %
Gothaer Comfort Ertrag	DE000DWSORW5	MF Renten / Welt	0,88 %	4,20 %	5,08 %
Quint: Essence Strat. Defensiv	LU0063042062	MF Renten / Europa	-0,37 %	6,87 %	7,20 %
Sauren Global Defensiv	LU0163675910	DF Renten	0,14 %	4,61 %	9,25 %
Star Cap Winbonds	LU0256567925	RF	2,53 %	9,58 %	40,39 %
<b>MMD-MANDAT DEFENSIV</b>			<b>0,28 %</b>	<b>k. A.<sup>2</sup></b>	<b>k. A.<sup>2</sup></b>
<b>MMD-INDEX DEFENSIV</b>			<b>-0,32 %</b>	<b>3,42 %</b>	<b>8,20 %</b>

#### MMD-Mandat „Ausgewogen“



Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (30. 4.)	2010	2009
Antea	DE000A0DPZJ8	MF A+R / Welt	-0,45 %	16,16 %	21,39 %
Carmignac Patrimoine A	FR0010135103	MF A+R / Welt	-3,73 %	6,93 %	17,59 %
C-Quadrat ARTS TR Balance	AT0000A08EV6	DF A+R	-1,77 %	7,64 %	20,76 %
ETF Dachfonds P	DE0005561674	DF A+R	-2,32 %	14,10 %	18,41 %
Ethna Aktiv E	LU0136412771	MF A+R / Europa	0,48 %	9,93 %	14,54 %
FvS Strategie ausgewogen R	LU0323578145	MF A+R / Welt	-1,08 %	9,79 %	17,61 %
Lux Topic – Bank Schilling	LU0165251629	MF A+R / Welt	-2,84 %	4,03 %	8,54 %
M & W Privat	LU0275832706	MF A+R / Welt	2,05 %	8,53 %	9,97 %
Sauren Global Balanced A	LU0106280836	DF A+R	-0,14 %	11,77 %	21,10 %
Walser Portfolio German Select	LU0181454132	MF A+R / Deutschl.	3,34 %	6,60 %	7,32 %
<b>MMD-MANDAT AUSGEWOGEN</b>			<b>-0,65 %</b>	<b>9,55 %</b>	<b>15,72 %</b>
<b>MMD-INDEX AUSGEWOGEN</b>			<b>-0,89 %</b>	<b>6,20 %</b>	<b>12,70 %</b>

#### MMD-Mandat „Offensiv“



Fondsname	ISIN	Kategorie	Performance		
			YTD (30. 4.)	2010	2009
ACATIS Datini Valueflex Fonds	DE000A0RKXJ4	MF A+R / Welt	6,38 %	23,37 %	38,51 %
Carmignac Investissement A	FR0010148981	AF Welt	-5,14 %	15,76 %	42,58 %
C-Quadrat ARTS TR flexibel	DE000A0YJMN7	DF A+R / Welt	-5,12 %	10,97 % <sup>3</sup>	22,59 % <sup>3</sup>
ETF Dachfonds P	DE0005561674	DF A+R	-2,32 %	14,10 %	18,41 %
FvS Strat.SICAV-MultipleOpp.	LU0323578657	MF Aktien / Welt	0,56 %	14,34 %	39,51 %
Kap. Konz. Multi Asset Global	LU0327379516	DF A+R	1,15 %	14,30 %	19,73 %
M & W Privat	LU0275832706	MF A+R / Welt	2,05 %	8,53 %	9,97 %
M.E.T. Fonds – Privat Mandat	LU0402212806	AF A+R	-9,72 %	15,70 %	17,49 %
Sauren Opportunities	LU0106280919	DF Aktien	-2,78 %	24,65 %	49,23 %
TOP 25 S	DE0005152540	AF Europa	2,94 %	19,38 %	24,11 %
<b>MMD-MANDAT OFFENSIV</b>			<b>-1,18 %</b>	<b>16,11 %<sup>3</sup></b>	<b>27,52 %<sup>3</sup></b>
<b>MMD-INDEX OFFENSIV</b>			<b>-1,70 %</b>	<b>13,84 %</b>	<b>23,51 %</b>

<sup>1</sup> Performanceangabe Ariqon Konservativ T, <sup>2</sup> Performance aufgrund fehlender Fondsdaten nicht möglich (Auflage Bantleon Opportunities 1. 9. 2010), <sup>3</sup> Performanceangabe auf Grundlage des C-Quadrat ARTS TR Global AMI



Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Die Frage, welche Charakteristika ein vermögensverwaltender Fonds (VV-Fonds) aufweisen sollte, ist schwierig. Auf Initiative der MMD Multi-Manager GmbH hat sich eine Expertenrunde auf die folgende Definition geeinigt: **1. Es muss im Rahmen eines verbindlich definierten Investmentprozesses ein flexibles Asset Management über mindestens drei Assetklassen (inkl. Cash-Position) stattfinden. 2. Es muss ein Risikomanagement zur Begrenzung des maximalen Verlustes vorliegen, das einen Kapitalerhalt auf Sicht von maximal fünf Jahren anstrebt. 3. Es muss eine unabhängig von Marktindizes gemanagte Anlagestrategie vorliegen.** Die Datenbank von MMD enthält neben diesen „Basis-VV-Fonds“ mit einer „integrierten Asset Alloca-

tion“ auch vermögensverwaltend gemanagte Fonds, die sich lediglich auf bestimmte Assetklassen konzentrieren, beispielsweise vermögensverwaltende Aktien- oder Rentenfonds und alternative Investmentfonds (Hedgefonds und Newcits). Die Datenbank umfasst aktuell rund 1.200 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. Auch vermögensverwaltend gemanagte Fonds zeichnen sich durch unterschiedliche Chancen-Risiko-Profile aus. Die Fonds der MMD-Datenbank sind fünf unterschiedlichen Risikoklassen zugeordnet. Die Klassifizierung orientiert sich am jeweiligen

Fondsname	KAG	Asset Manager	ISIN	Fondsart	Aktiv / Quantitativ
<b>Kategorie „Defensiv“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.</b>					
StarCap SICAV – Winbonds + A	StarCapital S. A.	StarCapital AG	LU0256567925	RF EUR/EUR hedged	Aktiv
M&G Optimal Income Fund A-H	M&G International Investments Ltd	M&G International Inv. Ltd	GB00B1VMCY93	MF Renten / Welt	Aktiv
Ethna-GLOBAL Defensiv T	Ethnea Indep. Investors S. A.	Ethna Capital Partners S. A.	LU0279509144	MF Renten / Welt	Aktiv
RAM Konservativ	DWS Investment S. A.	ARTS Asset Management	LU0093745825	DF Renten	Quantitativ
4Q-INCOME FONDS UNIVERSAL	Universal-Investment	TBF Global Asset Management	DE0009781997	MF Renten / Welt	Quantitativ
Quint:Essence Strategy Defensive	Quint:Essence Capital S. A.	Quint:Essence Capital S. A.	LU0063042062	MF Renten / Europa	Aktiv
Berenberg-1590-Ertrag-Universal	Universal-Investment	Berenberg Bank	DE000A0M2309	MF Renten / Welt	Aktiv
LBBW Multi Global	LBBW AM Investm.gesellschaft	LBBW AM Investmentgesell.	DE0009766881	MF Renten / Welt	Aktiv
Allianz Horizont Defensiv	Allianz Global Investors Lux.	Allianz Global Investors	LU0103682513	DF Renten	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Defensiv</b>					
<b>Kategorie „Ausgewogen“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.</b>					
GoldPort Stabilitätsfonds P	DJE Investment S. A.	DJE Kapital AG	LU0323357649	MF A+ R / Welt	Aktiv
antea	BNY Mellon Service KAG	antea vermögensverwaltung	DE000A0DPZJ8	MF A+ R / Welt	Aktiv
RAM Wachstum	DWS Investment S. A.	ARTS Asset Management	LU0093746120	DF A+R	Quantitativ
Veritas Balance	Veritas Investment Trust	Veritas Investment Trust	DE0009763383	DF A+R	Quantitativ
Carmignac Patrimoine A	Carmignac Gestion	Carmignac Gestion	FR0010135103	MF A+R / Welt	Aktiv
Phaidros Funds – Balanced A	IPConcept Fund Management S. A.	Eyb & Wallwitz Verm.-Mngt.	LU0295585748	MF A+R / Welt	Aktiv
C-Quadrat ARTS Total Return Garant	C-Quadrat Kapitalanlage AG	ARTS Asset Management	AT0000A03K55	DF A+R	Quantitativ
SEB deLuxe – Multi Asset Balance	SEB Investment	SEB Asset Management	LU0122754046	DF A+R	Quantitativ
Raiffeisen (CH) – Multi Asset Class Def.	Vontobel Fonds Services AG	Raiffeisen Schweiz Genossen.	CH0022153511	DF Renten	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen</b>					
<b>Kategorie „Offensiv“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.</b>					
Premium Pearls – One	Wallberg Invest S. A.	Premium Investments	LU0333856689	MF A+R / Welt	Aktiv
Gamma Concept	DJE Investment S. A.	DJE Kapital AG	LU0124662932	MF Aktien / Welt	Aktiv
Invesco Pan European High Income	Invesco (L)	Invesco AM	LU0243957239	MF Renten / Europa	Aktiv
Pioneer Investments Substanzwerte	Pioneer Investments KAG	Pioneer Investments KAG	DE0009792002	MF Aktien / Europa	Aktiv
Sauren Global Stable Growth A	Sauren Fonds-Select SICAV	Sauren Fonds Service	LU0136335097	DF Aktien	Aktiv
GAP Portfolio UI	Universal-Investment	GAP	DE000A0M1307	MF Aktien / Welt	Aktiv
IAMF – Basis Portfolio	MK Luxinvest S. A. Luxembourg	Amandea Vermögensverwaltung	LU0232088657	DF A+R	Aktiv
HP&P Euro Select UI Fonds	Universal-Investment	Happel, Pohlig & Partner	DE0009790766	AF Europa ex UK	Aktiv
RW Portfolio Strategie UI	Universal-Investment	Röcker&Walz Vermögensverw.	DE000A0M7WP7	MF Aktien / Europa	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Offensiv</b>					
<b>Kategorie „Flexibel“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.</b>					
Globo I (T)	Schoellerbank Invest AG	Dr. Bost & Compagnon	AT0000500392	MF Aktien / Welt	Aktiv
ETF-Dachfonds P	Veritas Investment Trust	Veritas Investment Trust	DE0005561674	DF A+R	Quantitativ
FvS SICAV – Multiple Opportunities R	IPConcept Fund Mngt. S. A.	Flossbach & von Storch	LU0323578657	MF Aktien / Welt	Aktiv
M & W Privat	LRI Invest S. A., Luxemburg	Mack & Weise	LU0275832706	MF A+R / Welt	Aktiv
C-Quadrat ARTS TR Global AMI A	AmpegaGerling Investment	ARTS Asset Management	DE000A0F5G98	DF A+R	Quantitativ
RAM Dynamisch	DWS Investment S. A.	ARTS Asset Management	LU0093746393	DF Aktienfonds	Quantitativ
LuxTopic – Cosmopolitan	DJE Investment S. A.	DJE Kapital AG	LU0185172052	MF Aktien / Welt	Aktiv
Walser Portfolio German Select	HSBC Trinkaus IM S. A.	Walser Privatbank AG	LU0181454132	MF A+R / Deutschland	Quantitativ
BKP Classic Fonds UI	Universal-Investment	Büttner Kolberg und Partner	DE000A0NEBB9	MF Aktien / Welt	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Flexibel</b>					
<b>Kategorie „Alternativ“ (älter als 3 Jahre) – Performance 3 Jahre p. a.</b>					
Amundi Funds Volatility World Equities	Amundi Luxembourg S. A.	Amundi Asset Management	LU0319687124	AR sonstige Strategien	Quantitativ
Amundi Funds Volatility Euro Equities	Amundi Luxembourg S. A.	Amundi Asset Management	LU0272941971	AR sonstige Strategien	Quantitativ
SEB Asset Selection Fund EUR C	SEB Investment	SEB Asset Management	LU0256624742	AR sonstige Strategien	Quantitativ
AR PLUS UI	Universal-Investment	Robert Beer Investment	DE000A0M80V3	AR Aktien	Quantitativ
HSBC GIF Global Macro M1C	HSBC Global Investment Funds	HSBC Trinkaus IM Luxemburg	LU0298502328	AR sonstige Strategien	Aktiv
Kathrein Max Return (EUR) (T)	Raiffeisen KAG	Kathrein & Co. Privatgesch.bank	AT0000623038	AR Renten	Quantitativ
Sauren Global Hedgefonds Opport. A	Hansalnvst	Sauren Fonds Service AG	DE0005321442	AI Hedgefonds	Aktiv
Axxion Focus – Discount	Axxion S. A.	Wallrich Asset Management AG	LU0328585541	Zertifikatefonds	Aktiv
Julius Baer AR Bond Fund B	Swiss & Global AM	Augustus Asset Managers Limited	LU0186678784	AR / Renten	Aktiv

<sup>1</sup> Sharpe Ratio Volatilität u. Max. Drawdown 3 Jahre; <sup>2</sup> All-in Fee: Diese setzt sich zusammen aus der Administrationsgebühr, Beratungsgebühr und -vergütung, Depotbankgebühr und -vergütung, Fondsmanagementgebühr/Fondsmanagervergütung

## Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Fondskonzept und den vorgehenden Anlagerichtlinien. Für das Ranking maßgeblich ist die Performance über 3 Jahre („ältere“) und 1 Jahr („jüngere“). Unterschieden werden die Klassen:

**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 60 Prozent. Anlagehorizont: mindestens 5 Jahre.

**Offensiv:** hoher Wertzuwachs bei größeren Wertschwankungen. Die Bandbreite für schwankungsintensive Investments liegt in der Regel zwischen 60 und 100 Prozent. Anlagehorizont: mindestens 7 Jahre.

**Flexibel:** Die Fonds können in eine flexible Bandbreite an schwankungsintensiven Investments zwischen 0 und 100 Prozent investiert sein. Der Anlagehorizont beträgt 7 Jahre.

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

Währung	Volumen in Mio.	Auf-lage	Performance					Sharpe Ratio <sup>1</sup>	Volati-lität <sup>1</sup>	Max. Drawd. <sup>1</sup>	Performance Fee	All-in Fee <sup>2</sup>	AA
			YTD	2010	2009	3 J. p. a.	5 J. p. a.						
EUR	37,6	Jun. 06	2,53	9,58	40,39	12,73	-	1,22	8,97	-11,90	Nein	0,98	3,00
EUR	4476,2	Apr. 07	3,28	9,12	34,16	12,35	-	1,29	8,19	-11,01	Nein	1,46	4,00
EUR	382,7	Apr. 07	1,08	7,81	16,27	9,99	-	2,45	3,35	-2,17	Ja	0,95	2,50
EUR	36,8	Jan. 99	0,28	8,21	21,36	9,81	5,99	1,22	6,62	-5,26	Ja	1,35	3,09
EUR	33,0	Jan. 98	0,25	10,58	17,99	7,38	4,60	0,93	6,04	-8,43	Nein	1,00	3,00
EUR	27,2	Dez. 95	-0,37	6,87	7,20	7,23	5,23	1,89	2,89	-1,94	Ja	1,20	2,00
EUR	440,0	Okt. 07	0,78	2,34	11,46	6,42	-	1,92	2,43	-1,01	Nein	1,025	5,50
EUR	44,2	Sep. 95	1,37	11,70	10,18	6,36	3,96	0,79	5,87	-8,38	Nein	1,70	1,50
EUR	103,7	Jan. 00	0,16	10,41	20,76	6,06	2,94	0,67	6,42	-12,22	Nein	1,75	4,00
			<b>-0,32</b>	<b>3,42</b>	<b>8,20</b>								
CHF	108,9	Apr. 08	-0,14	30,73	17,83	14,73	-	1,28	10,15	-6,64	Nein	1,93	5,00
EUR	41,0	Okt. 07	-0,45	16,20	21,35	12,29	-	1,48	7,09	-4,31	Ja	1,51	5,00
EUR	60,0	Jan. 99	-1,86	10,66	24,37	10,39	6,18	1,23	7,03	-3,78	Ja	1,60	4,17
EUR	13,8	Jan. 05	-2,13	11,49	11,51	8,50	4,88	1,06	6,39	-3,97	Nein	1,25	4,00
EUR	26756,5	Nov. 89	-3,73	6,93	17,59	6,86	5,60	0,78	6,54	-5,08	Ja	1,50	4,00
EUR	40,3	Apr. 07	-0,15	9,43	23,87	6,26	-	0,48	9,37	-18,36	Ja	1,66	4,00
EUR	64,0	Dez. 06	-2,64	7,23	18,65	6,11	-	0,69	6,35	-5,84	Ja	2,20	5,00
EUR	44,5	Jan. 01	-3,02	8,81	19,33	5,21	1,42	0,47	7,40	-8,91	Nein	1,50	5,00
CHF	359,9	Sep. 05	-4,89	20,16	11,23	5,09	3,39	0,47	7,17	-9,52	Nein	1,10	2,00
			<b>-0,89</b>	<b>6,20</b>	<b>12,70</b>								
EUR	12,1	Dez. 07	-4,63	43,61	69,84	12,77	-	0,41	26,59	-41,00	Ja	1,85	5,00
EUR	36,7	Apr. 01	0,58	19,69	29,82	11,82	9,36	0,86	11,70	-21,14	Nein	2,00	4,00
EUR	7,1	Mrz. 06	4,81	13,87	61,48	10,96	6,18	0,51	18,05	-35,06	Nein	1,108	5,25
EUR	67,6	Okt. 98	-1,25	32,15	19,20	10,92	6,65	0,63	14,53	-20,25	Nein	1,10	3,50
EUR	13,0	Dez. 01	-0,52	16,48	32,94	10,09	2,25	0,85	9,81	-17,32	Ja	1,30	5,00
EUR	86,2	Nov. 07	1,24	25,43	27,88	9,82	-	0,62	12,95	-21,21	Nein	1,25	5,00
EUR	3,8	Okt. 05	-1,08	-0,39	1,88	6,58	0,30	0,92	5,24	-3,81	Ja	1,85	3,09
EUR	45,1	Sep. 99	3,78	2,13	32,17	6,51	5,36	0,27	17,66	-29,45	Ja	1,70	5,00
EUR	36,8	Dez. 07	3,82	10,04	24,97	5,57	-	0,30	12,64	-24,87	Nein	1,35	5,00
			<b>-1,70</b>	<b>13,84</b>	<b>23,51</b>								
EUR	13,9	Nov. 05	-9,67	55,97	81,39	14,89	5,06	0,46	28,56	-48,39	Nein	1,95	2,00
EUR	418,0	Apr. 07	-2,32	14,19	19,05	11,45	-	1,17	8,28	-4,66	Ja	1,55	0,00
EUR	68,9	Okt. 07	0,56	14,34	39,51	11,43	-	0,64	15,03	-22,81	Ja	1,11	5,00
EUR	233,9	Dez. 06	2,05	8,53	9,97	8,75	-	1,12	6,26	-3,58	Ja	1,65	4,00
EUR	736,3	Dez. 01	-4,71	10,81	25,26	8,61	5,65	0,79	8,70	-6,42	Ja	2,15	5,00
EUR	33,4	Jan. 99	-4,33	12,51	24,30	8,59	6,41	0,80	8,55	-8,41	Ja	1,85	4,99
EUR	45,0	Apr. 04	1,17	20,85	23,28	8,54	6,59	0,56	12,23	-26,74	Ja	1,55	5,00
EUR	183,0	Jan. 04	3,34	6,60	7,32	8,01	6,88	0,79	7,87	-9,08	Nein	1,50	5,00
EUR	49,1	Mrz. 08	1,12	18,58	29,26	6,96	-	0,35	14,99	-29,85	Nein	2,00	5,00
			<b>-2,40</b>	<b>8,58</b>	<b>14,99</b>								
USD	2057,0	Nov. 07	-11,60	12,69	5,93	11,92	-	0,68	14,89	-13,29	Nein	1,30	4,50
EUR	2777,2	Nov. 06	-2,31	7,12	5,76	8,91	-	0,96	7,50	-4,48	Ja	1,30	4,50
EUR	218,8	Okt. 06	0,54	2,00	-1,85	6,85	-	0,59	8,59	-6,04	Ja	1,132	5,00
EUR	379,6	Jan. 08	-2,64	3,02	8,80	5,36	-	0,48	7,46	-5,09	Ja	1,70	5,00
EUR	55,2	Jun. 07	0,25	1,19	5,09	4,56	-	1,03	2,73	-1,62	Ja	1,80	5,54
EUR	7,4	Mai. 04	-10,50	-1,61	-5,07	4,53	1,31	0,15	18,88	-18,70	Ja	2,00	5,00
EUR	15,1	Jan. 07	3,52	9,69	13,9	4,09	-	0,36	6,52	-14,22	Ja	2,075	5,00
EUR	14,2	Dez. 07	4,76	7,27	23,64	3,55	-	0,12	15,27	-27,87	Nein	1,49	5,00
EUR	5648,2	Apr. 04	1,09	2,62	9,64	3,45	3,53	0,50	3,43	-5,49	Ja	1,30	3,00

ung, Vermarktungsgebühr, Vertriebsfolge-/Bestandsprovision, Verwaltungsgebühr, Zentralverwaltungsstellenvergütung und sonstigen Gebühren

Quelle: MMD Multi-Manager GmbH, Stichtag: 30. 4. 2011

Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Fondsname	KAG	Asset Manager	ISIN	Fondsart	Aktiv / Quantitativ
<b>Kategorie „Defensiv“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
Schmitz & Partner Global Defensiv	Frankfurt Trust	Schmitz & Cie. GmbH	DE000A0M1UL3	DF A+R	Aktiv
v. d. Heydt Kersten – Accura AF1 A	von der Heydt Kersten Invest S. A.	Accura Consult GmbH	LU0401461305	AR sonstige Strategien	Quantitativ
FIVV-Mandat-Rendite-UI	Universal-Investment	FIVV AG	DE000A0NAAE3	MF Renten / Europa	Aktiv
Lampe Rendite Spezial	Universal-Investment	Lampe Asset Management	DE000A0MVZV2	MF A+R / Europa	Aktiv
P & S Renditefonds	Universal-Investment	P+S Vermögensberatung AG	DE000A0RKXE5	MF A+R / Welt	Aktiv
BN & Partner Systematic Return I B	Hauck & Aufhäuser S. A.	BN & Partners Schweiz AG	LU0398876499	Zertifikatefonds	Aktiv
db PrivatMandat Comfort – Garant	DWS Investment S. A.	Deutsche Bank AG	LU0363694778	RF Laufzeiten+ Garantie	Aktiv
Select Tradce-Universal Fonds	Universal-Investment	Berenberg Bank	DE000A0Q8A31	MF Renten / Europa	Quantitativ
MEAG FairReturn A	MEAG Munich Ergo KAG	MEAG Munich Ergo AM	DE000A0RFJ25	RF europ. Währungen	Aktiv
Gothaer Comfort Ertrag	DWS Investment	Gothaer AM	DE000DWS0RW5	MF Renten / Welt	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Defensiv</b>					
<b>Kategorie „Ausgewogen“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
Assets Special Opportunities UI A	Universal-Investment	Lange Assets & Consulting	DE000A0Q8A56	MF A+R / Welt	Aktiv
Ethna-GLOBAL Dynamisch T	Ethnea Indep. Investors S. A.	Ethna Capital Partners S. A.	LU0455735596	MF A+R / Welt	Aktiv
Mandarine Reflex R	Mandarine Gestion	Mandarine Gestion	FR0010753608	MF Aktien / Europa	Aktiv
Gothaer Comfort Balance	DWS Investment	Gothaer Asset-Management	DE000DWS0RX3	MF A+R / Welt	Aktiv
VB Karlsruhe Premium Invest – Flexibel	Alceda Fund Management S. A.	Volksbank Karlsruhe	LU0355212910	DF A+R	Aktiv
Lampe Ausgewogen	Universal-Investment	Lampe Asset Management	DE000A0MVZT6	MF A+R / Welt	Aktiv
COLLEGIUM Portfolio I	Universal-Investment	Collegium Vermögensverwaltung	DE000A0Q2SJ5	MF Renten / Welt	Aktiv
PAM-KS Index Flex B	Warburg Invest Lux. S. A.	P.A.M. Privates Anlage Mngt.	LU0389395053	DF A+R	Aktiv
VR Premium Fonds – Ambitio	IPConcept Fund Mngt. S. A.	Volksbank Kur- und Rheinland	LU0392135595	MF A+R / Welt	Aktiv
Substanz-Fonds	Frankfurt Trust	Hartz, Regehr & Partner	DE000A0NEBQ7	MF A+R / Welt	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Ausgewogen</b>					
<b>Kategorie „Offensiv“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
Gothaer Comfort Dynamik	DWS Investment	Gothaer Asset-Management GmbH	DE000DWS0RY1	MF Aktien / Welt	Aktiv
ACATIS – Gané Value Event Fonds UI A	Universal-Investment	GANE Agesellschaft	DE000A0X7541	MF Aktien / Welt	Aktiv
VR Premium Fonds – Progressio	IPConcept Fund Mngt. S. A.	Volksbank Kur- und Rheinland	LU0392136643	MF Aktien / Welt	Aktiv
Alstertor Portfolio Kapitalgewinn	Warburg Invest Lux. S. A.	Warburg Invest KAG mbH	DE000A0NAUU7	MF Aktien / Welt	Aktiv
FU Fonds – Multi Asset Fonds	Alceda Fund Management S. A.	Heemann Vermögensverwaltung	LU0368998240	AF International	Aktiv
Swiss Rock (Lux) Dachf. Wachstum	LRI Invest S. A.	Swiss Rock Asset Management	LU0349309533	DF Aktien	Aktiv
VV-Strategie – LBBW Dynamik T5	LRI Invest S. A.	LBBW	LU0406303098	MF Aktien / Welt	Aktiv
Lampe Wachstum	Universal-Investment	Lampe Asset Management	DE000A0MVZRO	MF A+R / Europa	Aktiv
Belvoir Global Allocation II Universal	Universal-Investment	BSZ AG Vermögensmanagement	DE000A0RA4N9	MF Aktien / Welt	Aktiv
Merck Finck Vermögensverw. Offensiv	KBC Asset Management	Merck Finck & Co. Privatbankiers	LU0328210140	DF Aktien	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Offensiv</b>					
<b>Kategorie „Flexibel“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
Vermögensverwaltung Global Dynamic	BNY Mellon Service KAG	Dr. Bauer & Co. Verm.-Mngt.	DE000A0RKY78	MF A+R / Welt	Aktiv
PIMCO Global Multi-Asset Fund E EUR	PIMCO Funds: Global Investors	Allianz Global Investors	IE00B4YYY703	MF A+R / Welt	Aktiv
Invesco Balanced-Risk Allocation Fund	INVESCO (L)	Invesco AM	LU0432616737	AR sonstige Strategien	Aktiv
MSInvest AGmvK – TOP 50	TheFund Agesellschaft	MSValue AG	LI0045984924	DF A+R	Aktiv
apo VV Premium – Privat	IPConcept Fund Mngt. S. A.	Apo Asset Management	LU0395352460	MF A+R / Welt	Aktiv
db PrivatMandat Comfort – Pro Deut.	DWS Investment S. A.	Deutsche Bank AG	LU0425202842	MF A+R / Deutschland	Quantitativ
ACATIS Datini Valueflex	Universal-Investment	Acatis Investment	DE000A0RKXJ4	MF A+R / Welt	Aktiv
Aramea Strategie I	Hansalinvest	Aramea Asset Management AG	DE000A0NEKF1	MF A+R / Welt	Aktiv
KBG-Athene Portfolio UI	Universal-Investment	KBG asset management	DE000A0YJF75	MF A+R / Welt	Quantitativ
WAC Fonds – 1	IPConcept Fund Mngt. S. A.	VVB Vermögensv. Braunschweig	LU0383117511	DF A+R	Aktiv
<b>MMD-Index VV-Fonds Flexibel</b>					
<b>Kategorie „Alternativ“ (jünger als 3 Jahre) – Performance 1 Jahr</b>					
Promont – Europa 130/30	Alceda Fund Management S. A.	Promont AM AG	LU0390424108	AF Europa	Aktiv
Antecedo Independent Invest A	Internationale KAG	Antecedo Asset Management	DE000A0RAD42	AR sonstige Strategien	Quantitativ
AC – Risk Parity 12 Fund EUR B	Alceda Fund Management S. A.	Aquila Capital Concepts	LU0430218775	AR sonstige Strategien	Quantitativ
BNY Mellon Global Real Return Fund	BNY Mellon AM International Ltd.	BNY Mellon Asset Management	IE00B4Z6HC18	AR sonstige Strategien	Quantitativ
Salus Alpha Directional Markets (VT)	Erste Sparinvest KAG	Salus Alpha Capital	AT0000A0BK00	AI Hedgefonds	Aktiv
amandea MK – HYBRID A	Alceda Fund Management S. A.	Amandea Vermögensverwaltung	LU0466452199	MF A+R / Welt	Aktiv
Swiss Alpha SICAV – Strategy Europe	Swiss Alpha SICAV	Swiss Alpha GmbH	LU0457851060	AR Aktien	Quantitativ
FCM European Total Return Fund C	Fleming Family & Part. Capital	Fleming Family & Part. Capital	IE00B3KQH630	AR sonstige Strategien	Aktiv
Trycon Basic Invest HAIG C	Hauck & Aufhäuser S. A.	Trycon Global Capital Mngt.	LU0451958309	AR sonstige Strategien	Aktiv
Man AHL Trend (EUR) D	Man Investments	Man Investment AG	LU0424370004	AR sonstige Strategien	Quantitativ

<sup>1</sup> Sharpe Ratio und Volatilität 1 Jahr; <sup>2</sup> All-in Fee: Diese setzt sich zusammen aus der Administrationsgebühr, Beratungsgebühr und -vergütung, Depotbankgebühr und -vergütung, Fondsmanagementgebühr/Fondsmanagervergütung, Vermarktung

## Vermögensverwaltende Fonds im Überblick (Auswahl)

Wäh- rung	Volumen in Mio.	Auf- lage	Performance					Sharpe Ratio <sup>1</sup>	Volati- lität <sup>1</sup>	Performance Fee	All-in Fee <sup>2</sup>	AA
			YTD	2010	2009	1 Jahr	2 J. (kum.)					
EUR	15,8	Mai. 08	2,39	11,40	2,03	10,49	16,82	1,43	6,37	Ja	2,20	5,00
EUR	12,4	Dez. 08	3,57	10,10	4,07	8,54	12,49	1,88	3,84	Ja	2,13	5,00
EUR	9,2	Jun. 08	1,49	5,77	7,54	5,72	15,27	1,48	3,07	Ja	1,50	4,00
EUR	203,9	Mai. 08	0,88	6,92	9,32	5,49	15,35	1,88	2,29	Nein	1,55	6,00
EUR	9,5	Nov. 08	0,03	3,91	-2,33	3,74	-5,34	1,35	1,93	Ja	1,90	5,00
EUR	2,4	Dez. 08	0,66	5,94	12,29	3,53	23,63	0,40	6,51	Ja	1,85	5,00
EUR	245,8	Sep. 08	2,03	-0,94	1,33	3,30	2,58	1,39	1,57	Nein	1,70	2,00
EUR	118,5	Sep. 08	0,53	4,04	12,96	2,99	9,40	0,43	4,65	Ja	1,20	5,50
EUR	43,5	Mrz. 10	2,17	-	-	2,62	-	0,49	3,19	Nein	1,60	3,00
EUR	30,6	Mai. 08	0,88	4,73	5,45	2,46	10,48	0,63	2,21	Ja	1,00	3,00
			<b>-0,32</b>	<b>3,42</b>	<b>8,20</b>	<b>0,96</b>	<b>10,05</b>		<b>1,75</b>			
EUR	47,6	Sep. 08	3,00	12,75	22,93	9,64	37,33	1,49	5,60	Ja	1,70	5,00
EUR	15,4	Nov. 09	2,92	10,08	-	9,63	-	0,99	8,63	Ja	2,05	5,00
EUR	184,9	Jun. 09	2,51	13,00	-	8,84	-	1,19	6,40	Ja	2,00	2,00
EUR	26,2	Mai. 08	1,99	11,78	14,07	8,17	27,57	1,41	4,91	Ja	1,25	4,00
EUR	7,9	Jul. 08	2,09	7,12	11,07	7,54	21,65	0,98	6,58	Ja	2,175	5,00
EUR	243,6	Mai. 08	1,13	8,69	16,18	6,99	24,05	1,54	3,75	Nein	1,55	6,00
EUR	19,0	Jul. 08	2,66	6,87	18,12	6,65	24,62	0,97	5,74	Nein	1,70	5,00
EUR	12,0	Nov. 08	1,04	7,62	7,50	6,15	17,16	1,54	3,22	Ja	1,50	0,00
EUR	10,7	Nov. 08	1,27	6,39	14,22	6,08	23,18	0,79	6,40	Ja	1,675	4,00
EUR	67,1	19.12.2008	-1,39	13,29	28,31	5,26	36,43	0,94	4,45	Ja	1,50	3,00
			<b>-0,89</b>	<b>6,20</b>	<b>12,70</b>	<b>2,04</b>	<b>16,81</b>		<b>3,26</b>			
EUR	25,9	Mai. 08	3,23	17,43	20,42	14,74	42,06	1,58	8,30	Ja	1,40	5,00
EUR	53,0	Dez. 08	2,06	17,85	31,55	11,01	45,09	1,55	6,18	Ja	1,85	5,00
EUR	7,7	Nov. 08	1,94	10,17	18,44	10,46	35,97	0,96	9,75	Ja	1,925	5,00
EUR	28,3	Apr. 08	-0,34	14,78	14,04	9,77	31,64	1,16	7,34	Ja	1,90	6,00
EUR	8,6	Okt. 08	-0,73	13,44	16,73	9,68	33,07	0,86	10,18	Ja	1,82	5,00
EUR	7,3	Mai. 08	-0,88	18,21	25,66	8,95	43,06	1,15	6,74	Nein	1,40	5,00
EUR	0,9	Jul. 09	1,80	11,39	-	8,18	-	0,90	7,90	Nein	2,25	7,00
EUR	64,3	Mai. 08	1,14	10,09	22,55	8,16	31,25	1,28	5,41	Nein	1,80	6,00
EUR	26,1	Nov. 08	0,01	13,77	17,60	7,91	33,15	1,19	5,65	Ja	1,55	5,00
EUR	41,5	Jun. 08	-1,42	13,24	21,91	7,76	35,60	0,90	7,44	Nein	2,05	7,00
			<b>-1,70</b>	<b>13,84</b>	<b>23,51</b>	<b>5,44</b>	<b>33,48</b>		<b>6,63</b>			
EUR	13,7	Dez. 08	7,40	15,01	53,95	16,52	70,60	1,19	12,71	Nein	0,77	0,00
EUR	1890,6	Jun. 09	7,13	9,86	-	14,04	-	1,19	10,70	Nein	2,50	3,00
EUR	74,5	Sep. 09	3,10	13,30	-	12,33	-	1,97	5,45	Nein	1,60	5,25
EUR	2,1	Jan. 09	-0,13	14,84	-	11,70	19,46	1,13	9,27	Ja	2,05	6,00
EUR	119,0	Dez. 08	1,52	11,57	22,72	10,46	44,56	1,29	7,13	Nein	1,79	5,00
EUR	3170,7	Jul. 09	4,05	7,07	-	10,45	-	1,45	6,26	Nein	1,70	2,50
EUR	48,2	Dez. 08	6,38	23,37	38,51	8,77	67,53	0,74	10,69	Nein	2,00	6,00
EUR	20,6	Nov. 08	1,94	9,13	19,77	8,63	28,88	1,72	4,25	Nein	0,75	6,00
EUR	15,1	Feb. 10	0,56	-	-	8,51	-	1,54	4,69	Ja	1,99	5,00
EUR	5,9	Dez. 08	-2,66	15,78	27,09	8,08	40,11	0,76	9,44	Ja	1,93	4,50
			<b>-2,40</b>	<b>8,58</b>	<b>14,99</b>	<b>1,55</b>	<b>19,85</b>		<b>5,60</b>			
EUR	11,7	Nov. 08	4,27	16,20	19,83	15,69	46,01	0,95	15,61	Ja	1,90	5,00
EUR	192,2	Jan. 09	2,21	11,86	-	14,90	22,41	3,37	3,85	Nein	1,545	3,00
EUR	44,2	Mai. 09	2,46	12,04	-	10,16	-	1,04	8,65	Ja	2,10	5,00
EUR	113,8	Mrz. 10	0,45	-	-	7,98	-	1,92	3,49	Nein	2,25	5,00
EUR	32,0	Dez. 08	2,69	7,44	0,64	7,26	11,42	1,44	4,19	Nein	2,58	5,55
EUR	13,8	Dez. 09	0,20	7,47	-	6,66	-	0,73	7,75	Ja	2,20	5,00
EUR	11,7	Nov. 09	0,66	5,55	-	5,18	-	0,87	4,71	Ja	2,20	5,00
EUR	136,6	Aug. 09	1,14	5,67	-	4,28	-	1,50	2,09	Ja	2,165	5,00
EUR	2,9	Feb. 10	-0,96	-	-	4,23	-	0,58	5,56	Ja	2,18	3,00
EUR	99,2	Jul. 09	-3,26	12,00	-	4,22	-	0,28	15,27	Ja	3,20	5,00