

# Portfoliobaustein Hedgefonds

Hedgefonds-Anbieter tun sich weiterhin schwer. Schmale Renditen schrecken die Privatanleger ab.

## HEDGEFONDS

Viele Anleger suchen nach der Aktienrallye der vergangenen Jahre nach Alternativen, um ihre Portfolios breiter zu diversifizieren. Genau das versprechen die Hedgefonds-Anbieter. Doch bisher können die Dach-Hedgefonds nach deutschem Recht außer Diversifikation nur Renditen auf Geldmarktniveau vorweisen – abgesehen von wenigen Ausnahmen. Daher konnte die Asset-Klasse bei deutschen Privatanlegern bisher kaum Fuß fassen.

Bei institutionellen Anlegern haben sich Hedgefonds dagegen etabliert. Laut einer Branchenanalyse von State Street investieren weltweit 96 Prozent der institutionellen Anleger in Hedgefonds. Die

in Deutschland stark regulierten Dach-Hedgefonds bleiben dagegen Sorgenkinder der Fondsgesellschaften. Laut Branchenverband BVI verwalten die 19 deutschen Dach-Hedgefonds gerade einmal 1,2 Milliarden Euro. In den ersten Monaten des Jahres gab es sogar leichte Mittelabflüsse.

### Niedrige Volatilitäten

Über mangelndes Anlegerinteresse kann apano-Geschäftsführer Markus Sievers nicht klagen. Sein Unternehmen, das ausschließlich Produkte des renommierten Hedgefonds-Spezialisten Man Investments anbietet, hat das letzte Jahr mit einem Rekordumsatz abgeschlossen. Aber auch die erfolgsverwöhnten apano-Produkte haben sich in den

## INTERVIEW

# „20 Prozent jährlich“

Mit seinem Asset Manager Quadriga sorgte Christian Baha bis 2003 für Furore. Während die Aktienmärkte fielen, erzielte Quadriga mit dem Future-Handel hohe Gewinne. Doch seit der Umbenennung in Superfund im Jahr 2003 steckt der Wurm drin. Nach langer Durststrecke schafften die Superfund Indexzertifikate im Jahr 2006 den Turnaround mit Renditen zwischen 6 und 14 Prozent. DER AKTIONÄR sprach mit Baha über Managed Futures.

letzten Jahren unterdurchschnittlich entwickelt. Vor allem die Produkte mit Managed-Futures-Komponente blieben hinter den Erwartungen zurück. So kommt beispielsweise der Protected IP220 Strategy I bisher auf eine annualisierte Rendite von fünf Prozent. Vor vier Jahren startete das Hedgefonds-Produkt mit Kapitalgarantie mit einer Zielrendite von 16 Prozent jährlich. Dennoch, das zugrunde liegende Man AHL Diversified Handelssystem hat seit dem Start im Jahr 1990 eine annualisierte Rendite von 17,3 Prozent erzielt und noch kein einziges Jahr mit einem Minus abgeschlossen.

„Bedingt durch niedrige Volatilitäten macht die Hedgefonds-Industrie in den vergangenen vier Jahren eine schwierige Zeit durch“, erklärt Sievers und fügt hinzu: „Jede Asset-Klasse hat schwache und starke Phasen.“

Derzeit können Anleger das AP Garant 1 Zertifikat von apano mit einer Ziel-

**Obwohl die Performance der Hedgefonds in den letzten Jahren nicht überzeugen konnte, bleibt diese Asset-Klasse langfristig ein wichtiger Portfoliobaustein.**



**DER AKTIONÄR:** Anfang 2007 hat sich der steile Kursanstieg Ihrer Managed-Futures-Fonds zunächst fortgesetzt, Ende Februar stürzten die Kurse ab. Korrelieren die Strategien mit dem Aktienmarkt?

**CHRISTIAN BAHA:** Nein, in den letzten elf Jahren haben sich unsere Fondsprodukte in 46,9 Prozent der Monate anders entwickelt als der DAX, 34,9 Prozent der Monate schlossen beide positiv ab, nur in 18,2 Prozent verloren beide gleichzeitig an Wert. Doch wenn es wie Ende Februar Tage gibt, an denen viele Trends an den Rohstoff- und Finanzmärkten gleichzeitig brechen, wirkt sich das für Trendfolger wie uns auch negativ aus.

**Apropos Trendfolger:** Es gab doch von 2004 bis 2006 sehr ausgeprägte Trends, etwa in den Emerging Markets, bei Öl oder

**Gold. Wieso konnten Sie daraus kein Kapital schlagen?**

Für Trendfolger sind nachhaltige Trends wichtig, die sich unter möglichst geringen Schwankungen in eine Richtung bewegen. Von 2004 bis 2006 kamen aber in zahlreichen Märkten Trends auf, um nach kurzer Zeit wieder einzubrechen. Sehen Sie sich etwa die Terminkontrakte auf Benzin, Erdgas, Blei, Nickel, Kaffee, Hafer oder Sojabohnen an. Trotz dieser schwierigen Zeit hat die Superfund A-Strategie in den vergangenen fünf Jahren über 93 Prozent Nettoerrendite erzielt.

**Wenn es für Trendfolger gar nicht so einfach ist, Gewinne zu erzielen, wieso sollten Anleger investieren? An den Börsen ist es derzeit kein Problem, Geld zu verdienen.**



Superfund-Gründer Christian Baha

Es wird aber auch wieder Zeiten schwacher Aktienmärkte geben. Mit Managed Futures ist es grundsätzlich egal, ob Märkte steigen oder fallen, da sie in beiden Richtungen mitverdienen können. Langfristig soll die Superfund A-Strategie jährlich 20 Prozent Ertrag bringen.

rendite von 12 bis 15 Prozent zeichnen. Die Kapitalrückzahlung wird zum Laufzeitende zu 100 Prozent garantiert. Zusätzlich werden die während der Laufzeit erzielten Handelsgewinne der zugrunde liegenden Man Global Strategies teilweise abgesichert.

**Aggressive Variante**

Der erfolgreiche Dachfondsmanager Eckhard Sauren bietet seit Januar einen zweiten Dach-Hedgefonds an. „Im Gegensatz zu unserem ersten Produkt wird der Sauren Global Hedgefonds Opportunities bewusst höhere Gewichtungen bei einzelnen Anlageideen eingehen“, erklärt Sauren den Unterschied. Das Portfolio ist konzentrierter als beim Vorgänger. Damit verbunden sind höhere Risiken, aber auch höhere Ertragsperspektiven, die der Anbieter mit sechs bis zwölf Prozent jährlich beziffert.

zent jährlich, ist aber besser als die schwache Konkurrenz. Das Produkt wird von Madhav Misra gemanagt. Der Fondsmanager beurteilt das aktuelle Umfeld für direktionale Long-Strategien als besonders günstig.

**Besseres Marktumfeld**

Angesichts der lang anhaltenden Rallye an den Aktienmärkten erscheint die Beimischung eines Dach-Hedge-

fonds empfehlenswert. Denn die meisten Finanzmarktexperten rechnen mit ansteigenden Volatilitäten quer über die meisten Asset-Klassen. Dieses Börsenumfeld käme den Hedgefonds-Anbietern entgegen und könnte zu höheren Renditen als bisher führen. Die vorgestellten Dach-Hedgefonds werden von erfahrenen Spezialisten gemanagt, die positive Renditen bei geringen Verlustrisiken versprechen. *tre/eve*

**Die besten Dach-Hedgefonds**

Name	ISIN	Performance in % 1 Jahr
Allianz-dit Portfolio Optimizer Plus	LU0184938370	4,4
apano AP Garant 1 Zertifikat*	DE000MLOBT11	-
Sauren Global Hedgefonds Opportunities	DE0005321442	-

\*nur über apano erhältlich

**Lichtblick**

Mit 13,4 Prozent plus ist der Allianz-dit Portfolio Optimizer Plus der beste nach deutschem Recht aufgelegte Dach-Hedgefonds seit drei Jahren. Damit bleibt er zwar weit unter der angekündigten Rendite von mindestens acht Pro-

ANZEIGE

**FondsDISCOUNT.de**  
Unabhängig • Kompetent • mit Best-Preis-Garantie

**Fondskauf mit Best-Preis-Garantie!**  
www.fondsdiscout.de • 030/20456410

**Unsere Garantie\*:**  
Ihr Fonds mit höherem Rabatt woanders günstiger?  
Dann erstatten wir die Differenz.



Über 5.000 Investmentfonds ohne Ausgabeaufschlag! **0€ Depotgebühr!**

\* Genaue Bedingungen auf www.fondsdiscout.de