



„There is no free lunch“

Christian Baha

Gründer und Eigentümer
von Superfund

Managed Futures gehören schon seit Jahren zu den etablierten Strategien im alternativen Investmentbereich. In Deutschland können Anleger in Managed Futures-Fonds nur in Form von Zertifikaten und Dach-Hedgefonds investieren. Zu den besten in diesem Segment gehören die Pro-

dukte aus dem Hause Superfund. Mit dem Gründer und Eigentümer von Superfund, Christian Baha, sprach Chefredakteur Björn Collmann über die neuesten Entwicklungen in diesem interessanten und lukrativen Anlagesegment.

zertifikate kompakt: Was versteht man unter Managed Futures-Fonds?

Baha: Managed Futures-Fonds sind professionell verwaltete Geldanlagen, die mit Terminkontrakten (Futures) an streng

regulierten Terminbörsen handeln. Futures gibt es auf eine Vielzahl von Rohstoffen und Finanzprodukten. Durch den Handel mit Futures sind Managed Futures-Fonds sehr flexibel und können von steigenden oder fallenden Kursen an über 100 Märkten profitieren. Die Vorteile von Managed Futures-Fonds sind daher vielfältig, einzigartig und weitgehend unbekannt: Sie können nicht nur außerordentliche Renditen erzielen, sondern gleichzeitig auch das Gesamtrisiko eines Portfolios durch ihre breite Diversifikation stark reduzieren. Die Handelsentscheidungen treffen in der Regel vollautomatische Computerhandelssysteme, die anhand von vordefinierten Regeln die Markttrends >>

Performancevergleich verschiedener Anbieter von Managed Futures Produkten

Ranking	Name	Produktart	ISIN	Anbieter	Auflage	Liquidität	Perf. 6 Monate 12/2006-05/2007
1	Superfund C	Single Managed Futures Zertifikat	FR0010261834	Superfund	30.12.2005	monatlich	15,43 %
2	Superfund B	Single Managed Futures Zertifikat	FR0010261792	Superfund	30.12.2005	monatlich	14,77 %
3	Superfund A	Single Managed Futures Zertifikat	FR0010261743	Superfund	30.12.2005	monatlich	10,50 %
4	er Global XL Zertifikat II*	Single Managed Futures Zertifikat	DE000BC0BQB6	Estlander & Rönnlund	02.01.2007	börsentäglich	8,00 %
5	CCPM DTS	Single Managed Futures Zertifikat	DE000HV094L7	Conservative Concept PM	31.10.2005	börsentäglich	4,40 %
6	HI Varengold CTA Hedge	Dach-Hedgefonds	DE0005321368	Varengold	06.01.2006	monatlich	4,01 %
7	Superfund Garant	Garantie Zertifikat	DE000A0DZ8Y4	Superfund	22.07.2005	monatlich	0,93 %
8	Merit Futures Select	Single Managed Futures Fonds	LU0061148739	Merit AI GmbH	01.11.1995		-0,26 %
9	Multi Asset Allocator	Single Managed Futures Fonds	LU0227566055	TrendConcept	20.09.2005	täglich	-1,05 %
10	S&P DTI Tacker Fund (Class B)	Managed Futures Index Zertifikat	DE000A0KG2A1	Nomura	29.08.2006	börsentäglich	-1,55 %
11	Hasenbichler Investment AG mvK	Dach-Hedgefonds	DE000A0HHBJ7	Hasenbichler	01.02.2005	monatlich	- 1,99 %
12	Ampega Managed Futures	Single Managed Futures Fonds	DE000A0EAFW3	AmpegaGerling	09.08.2005	täglich	-3,41 %
13	Merit AeneasFutures	Single Managed Futures Fonds	LU0169255196	Merit AI GmbH	01.07.2003	wöchentlich	-15,06 %

* seit Auflegung

» analysieren, auswerten und selbstständig Kauf- sowie Verkaufsaufträge erteilen. Der systematische Handel ermöglicht streng disziplinierte Handelsentscheidungen ohne Einfluss von Emotionen.

zertifikate kompakt: Managed Futures-Fonds basieren also auf trendfolgenden Handelssystemen. Welche Art von Trends braucht Superfund genau, und kommen diese Trends überhaupt häufig genug vor, um konstant gute Ergebnisse zu erzielen?

Baha: Für Trendfolger sind nachhaltige Trends sehr wichtig: Trends, die sich in eine Richtung mit möglichst geringen Schwankungen bewegen. In unserem Geschäft spielt das Know-how eine große Rolle. Die Superfund-Handelssysteme wurden über viele Jahre hindurch entwickelt und umfangreichen Tests unterzogen, bevor sie an den Start gingen. Neben dem richtigen Einstiegszeitpunkt sind vor allem die Positionsgrößenbestimmung und das Risikomanagement von großer Wichtigkeit. Bei Superfund steht Kapitalerhalt immer vor Gewinnmaximierung. Wer langfristig jährliche zweistellige Renditen erzielen möchte, muss aber immer wieder mal Gewinne abgeben. Einen „Free Lunch“ gibt es auch bei Trendfolgern nicht. Die Anleger der Superfund A-Strategie erzielten in den letzten zehn Jahren eine Netto-Rendite von +614% bzw. 21,5% pro Jahr (Anfang 06/1997 bis Ende 05/2007). Dieser ausgezeichnete Anlageerfolg beweist, dass die Superfund-Handelssysteme in fast allen Börsenlagen hohe absolute Erträge erzielen können.

zertifikate kompakt: Anleger konnten in den vergangenen Jahren sehr gut mit Aktien verdienen. Was spricht da aus Ihrer Sicht für Managed Futures-Fonds?

Baha: Die Aktienmärkte haben sich in den letzten vier Jahren sehr gut entwickelt. Viele Anleger sind angesichts dieser positiven Entwicklungen deutlich risikobereiter geworden. Aber es wird auch wieder Zeiten schwacher Aktienmärkte geben, und Anleger sollten sich Gedanken machen, wie sie ihre Investments absichern. Die beste Risikostreuung erzielt man über mehrere Anlageklassen. In einem sehr gut diversifi-

zierten Depot sollten Managed Futures-Fonds auf keinen Fall fehlen. In Kombination mit anderen Anlageklassen, insbesondere Aktien, Anleihen und Immobilien, senken sie das Verlustrisiko des Gesamtportfolios und steigern gleichzeitig den Ertrag. Es gibt zahlreiche Studien, die diese Eigenschaften von Managed Futures-Fonds ausführlich belegen. Mit Managed Futures-Fonds ist es grundsätzlich egal, ob Märkte steigen oder fallen, da sie in beiden Richtungen Gewinne erzielen können.

zertifikate kompakt: Kritiker von so genannten Trendfolgemodellen bemängeln, dass in Marktphasen, die von kurzfristigen Trends geprägt sind, trendfolgende Handelssysteme nur geringe Renditen oder sogar Verluste generieren. Teilen Sie diese Ansicht?

Baha: Die Märkte verändern sich laufend und somit auch die Trends. In den letzten drei Jahren ist die Anzahl von klaren Trends

insgesamt geringer gewesen, und die meisten Trendfolger erzielten weniger Profit. Solche Phasen hat es schon immer gegeben und wird es immer wieder geben. Langfristig gesehen erwirtschaften heute Trendfolger dieselben Erträge wie vor 20 oder 30 Jahren. Es gibt Manager, die während Draw Down-Phasen glaubten, ihre Handelssysteme verändern zu müssen. Damit haben sie schon gegen das wichtigste Prinzip der Trendfolge verstoßen: Emotionen haben im Handel nichts zu suchen. Wir wissen, dass unsere Systeme in den letzten elf Jahren ausgezeichnete Renditen für unsere Investoren erzielt haben, auch wenn es immer wieder Verlustphasen gab. Deshalb sehen wir auch keinen Grund, unsere Systeme auf kurzfristige Marktveränderungen, wie wir sie aktuell sehen, anzupassen.

zertifikate kompakt: Herr Baha, wir bedanken uns für dieses Gespräch!

Anzeige

Investieren in die Energiequellen der Zukunft

Alternative Energy Open End Zertifikat **WKN: ABN5GH**
 Solar Energy Open End Zertifikat **WKN: ABN43J**

Making more possible **ABN·AMRO**