

# SO SEHEN SIEGER AUS

Alternative Investments (Hedgefonds, Immobilien und Rohstoffe) stellen eine sinnvolle Ergänzung zu gängigen Veranlagungen in Anleihen- und Aktienmärkte dar. Denn sie weisen häufig eine geringe Korrelation zu diesen herkömmlichen Veranlagungen auf. Im Rahmen des Alternative Investments Award untersuchten wir die einzelnen Produkte und stellen Ihnen im Folgenden die besten vor.

## HEDGEFONDS

ab Seite 67

### MANAGED-FUTURES-TRENDFOLGER

kaufen und verkaufen Terminkontrakte auf Aktienindizes, Währungen, Zinsen oder Rohstoffe mittels computerbasierter Trendfolgemodellen und können sowohl von steigenden als auch von fallenden Märkten profitieren. Sie unterscheiden sich in der Margin-to-Equity-Ratio (= das eingegangene Risiko), in der Länge der Zeitfenster und im Diversifizierungsgrad.

**MULTI-STRATEGIEN** unterteilen wir in Hedge-Dachfonds und Multi-Strategie-Hedgefonds unterschiedlicher Volatilitätsgruppen. Sie kombinieren je nach Marktsituation oder nach prinzipieller Fondsausrichtung unterschiedliche Hedgestrategien.

**LONG/SHORT-EQUITY** Bei dieser Strategie werden Aktienpositionen Short-Positionen (Leerverkäufen) gegenübergestellt und damit das Marktrisiko verringert. Sonderformen sind 130/30-Aktienfonds und Equity-Market-Neutral-Fonds. Letztere weisen ein ausgeglichenes Verhältnis von Long- zu Short-Positionen auf.

**GLOBAL-MACRO-FONDS** handeln direktional (nach Managementeinschätzung) Produkte, die von volkswirtschaftlichen Entwicklungen abhängen (Währungen, Zinsen, Inflation).

**CURRENCY-FONDS** kaufen und verkaufen Währungen, um von Marktschwankungen zu profitieren.

**FIXED INCOME HEDGE-FONDS** setzen Zinsderivate für Zusatzrenditen ein.

## IMMOBILIEN

ab Seite 84

**IMMOBILIEN-AKTIEN** Streng genommen sind die an der Wiener Börse notierten Immobilien-Aktien Hedgefonds im Sinne von leveraged (gehebelt, fremdfinanziert). Denn sie weisen wesentlich größere Immobilienbestände als Eigenkapital auf. Die Differenz ist über Kredite finanziert. Dieser Umstand war ja auch die Ursache der dramatischen Kursrückgänge im Rahmen der Finanzkrise 2008.

**IMMOBILIEN-AKTIENFONDS** halten Bestände an Immobilienaktien. Die Managementleistung besteht darin, einerseits unterbewertete Aktien auszumachen und zweitens je nach Marktlage entweder in unterschiedliche Regionen zu investieren und/oder in die jeweils „richtigen“ Immobiliensegmente (Wohnungs-, Büro- oder Gewerbeimmobilien). Je nach Marktphase sind oftmals sehr unterschiedliche Preis- und Rendite-Entwicklungen zu sehen.

**IMMOBILIENFONDS REAL** Sie halten Immobilien bzw. sind an Immobilien direkt beteiligt. Der Vorteil ist, dass sie keinen Kursschwankungen von Wertpapierbörsen ausgesetzt sind und daher relativ stabile Renditen generieren. Auf der anderen Seite schlittern reale Immobilienfonds oftmals in Liquiditätsprobleme, wenn Anleger größere Fondsanteile verkaufen wollen – besonders in Krisenzeiten. Dann kommt es durchaus vor, dass die Rücknahme von Fondsanteilen ausgesetzt wird. Denn das Fondsmanagement wäre in dieser Situation dazu gezwungen, Immobilien aus dem Bestand zum Nachteil der übrigen Investoren um jeden Preis zu verkaufen.

## ROHSTOFFE

ab Seite 92

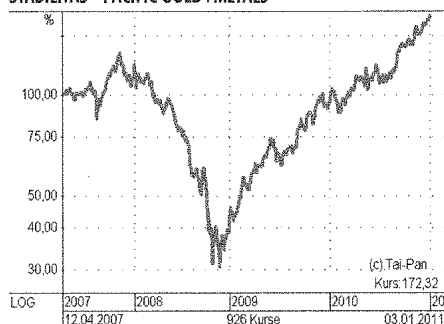
**ROHSTOFF-FONDS** Sie haben die Aufgabe, ein Portfolio von Rohstoffen zu managen. Des Öfteren wird ein Index als Leitfaden für die Veranlagung herangezogen, wie der GSCI (Goldman Sachs Commodity Index) oder der RICI (Rogers International Commodity Index). In dieser Kategorie sind auch zahlreiche ETFs (Exchange Traded Funds) zu finden, die passiv Indizes abbilden und damit investibel machen. Rohstoffe werden praktisch immer über Futures-Kontrakte gekauft, da bei einem physischen Kauf Lagerhaltungskosten und Logistikprobleme ausufern.

**ROHSTOFF-AKTIENFONDS** Sie investieren in börsennotierte Rohstoffaktien – also Explorations-, Produktions- und weiterverarbeitende Unternehmen. Zum Teil ist das Anlageuniversum noch weiter auf Transport- und Rohstoffindustrie-Infrastruktur (etwa Verladehäfen) ausgedehnt. Die Fonds profitieren indirekt von Preissteigerungen bei Rohstoffen, indem sich die Margen und damit die Gewinne der Rohstoff-Aktiengesellschaften erhöhen.

**ROHSTOFF-AKTIENFONDS GOLD** Hier handelt es sich um einen Spezialfall von Rohstoff-Aktienfonds, die in Unternehmen investieren, welche im Bereich der Goldexploration und -förderung tätig sind. Des Öfteren ist das Anlageuniversum etwas weiter – auch auf andere Edelmetalle – ausgedehnt. Diese speziellen Rohstoff-Aktienfonds eignen sich nur als geringfügige Beimischung in ein Depot, da sie erstens von einem sehr engen Marktsegment abhängig sind und zweitens die Aktienkurse mit der allgemeinen Börsenstimmung variieren.

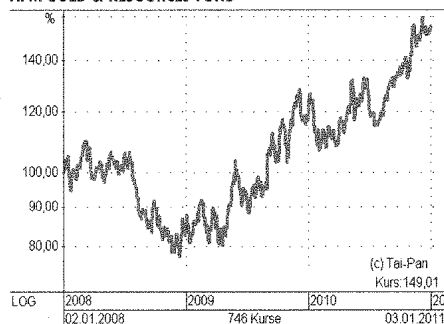
**SIEGER ÜBER EIN JAHR** Der Fonds weist eine aktive Aktien- und Marktselektion im Bereich Gold und Metalle auf – unter Einbeziehung von Explorern, Junior Mines und Spezialsituationen.

#### STABILITAS - PACIFIC GOLD+METALS



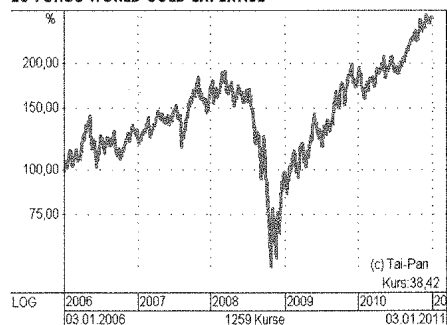
**SIEGER ÜBER DREI JAHRE** Der aktiv gemanagte Fonds kann bis zu 50 Prozent in Cash veranlagen und Derivative sowohl zur Ertragssteigerung als auch zur Risikominimierung einsetzen.

#### APM GOLD & RESOURCES FUND



**SIEGER ÜBER FÜNF JAHRE** Lombard Odier arbeitet mit mehreren spezialisierten Fondsmanagern zusammen, die in Unternehmen aus den Bereichen Gold-, Edelmetall- und Edelsteinabbau investieren.

#### LO FUNDS WORLD GOLD EXPERTISE



vergangenen fünf Jahren eine Rendite von 13,3 Prozent p. a. erzielen konnte. Der „Trick“ dabei ist, dass die Rohstoff-Aktienfonds in Unternehmen investieren, die mit der Exploration, der Förderung und der Verarbeitung von Rohstoffen Geld verdienen – also einen jährlichen Gewinn erzielen. Daher sind aus diesem Grund langfristig Rohstoff-Aktienfonds eindeutig den Rohstofffonds vorzuziehen. Sonderfälle von Rohstofffonds sind jene, die nur in ein bestimmtes Segment des Rohstoffmarktes investieren. Gerade Investments in Edelmetalle, vornehmlich in Gold, erlebten in den vergangenen Jahren einen enormen Aufschwung (siehe untenstehende Tabelle).

### ROHSTOFF-AKTIEFONDS ° GOLD

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	1 JAHR	VOLA	SHARPE
1 Stabilitas - Pacific Gold+Metals	IPConcept	LU0290140358	81,29	21,43	3,79
2 Craton Capital Precious Metal Fund	LLB Fund Services	LU0016742681	88,49	25,60	3,46
3 JB MP Gold Equity-EUR	Swiss & Global	LU0223332320	70,86	22,20	3,19
Earth Gold Fund UI EUR	UniversalInvestment	DE000A025D08	59,19	22,53	2,63
Nestor Gold	Nestor	LU0147784465	58,57	22,58	2,59
LO Funds World Gold Expertise (USD)	Lombard Odier	LU0172583626	63,97	25,19	2,54
RFINANZ Precious Metal Fund USD	IFM	LU0019880777	66,52	26,37	2,52
DJE Gold & Ressourcen	DJE Kapital AG	LU0159550077	43,15	18,28	2,36
Investec GSF Global Gold	Investec	LU0345780281	57,86	24,93	2,32
LO Funds World Gold Expertise (EUR)	Lombard Odier	LU0172581844	50,75	22,47	2,26
Stabilitas Gold+Res. Special Situations	IPConcept	LU0308790152	87,40	39,00	2,24
BGF World Gold Fund EUR	BlackRock	LU0171306680	45,14	21,09	2,14
PEH Q Goldmines	PEH Wertpapier	LU0070355788	48,25	22,62	2,13
JB MP-URAM Gold Allocator EUR	Swiss & Global	LU0469023948	46,02	26,18	1,76
PIA - Gold Stock	Pioneer Inv. (A)	AT0000675095	46,84	27,40	1,71
SGAM Equities Gold Mines	Societe Generale	LU0239662710	43,54	26,58	1,64
Pioneer Funds Gold and Mining EUR	Pioneer	LU0363631002	26,63	16,87	1,58
APM Gold & Resources Fund	APM	AT0000A07HE7	32,33	22,17	1,46
Stabilitas - Gold+Ressourcen	IPConcept	LU0229009351	21,78	27,73	0,79

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	3 JAHRE	VOLA	SHARPE
1 APM Gold & Resources Fund	APM	AT0000A07HE7	16,08	22,86	0,70
2 LO Funds World Gold Expertise (USD)	Lombard Odier	LU0172583626	22,73	38,89	0,58
3 Craton Capital Precious Metal Fund	LLB Fund Services	LU0016742681	22,11	40,54	0,55
JB MP Gold Equity-EUR	Swiss & Global	LU0223332320	20,32	42,72	0,48
PIA - Gold Stock	Pioneer Inv. (A)	AT0000675095	17,29	38,44	0,45
Investec GSF Global Gold	Investec	LU0345780281	15,98	35,92	0,45
LO Funds World Gold Expertise (EUR)	Lombard Odier	LU0172581844	16,71	40,76	0,41
Nestor Gold	Nestor	LU0147784465	15,34	40,87	0,38
Stabilitas - Pacific Gold+Metals	IPConcept	LU0290140358	15,21	41,04	0,37
SGAM Equities Gold Mines	Societe Generale	LU0239662710	13,97	38,56	0,36
BGF World Gold Fund EUR	BlackRock	LU0171306680	12,64	35,30	0,36
DJE Gold & Ressourcen	DJE Kapital AG	LU0159550077	9,17	27,83	0,33
RFINANZ Precious Metal Fund USD	IFM	LU0019880777	12,92	42,21	0,31
PEH Q Goldmines	PEH Wertpapier	LU0070355788	0,27	36,68	0,01
Stabilitas Gold+Res. Special Situations	IPConcept	LU0308790152	-5,39	50,48	neg.
Stabilitas - Gold+Ressourcen	IPConcept	LU0229009351	-21,28	41,22	neg.

FONDS	MANAGEMENT	ISIN	5 JAHRE	VOLA	SHARPE
1 LO Funds World Gold Expertise (USD)	Lombard Odier	LU0172583626	20,35	34,35	0,59
2 Craton Capital Precious Metal Fund	LLB Fund Services	LU0016742681	20,41	35,31	0,58
3 JB MP Gold Equity-EUR	Swiss & Global	LU0223332320	19,89	36,27	0,55
LO Funds World Gold Expertise (EUR)	Lombard Odier	LU0172581844	18,45	35,40	0,52
BGF World Gold Fund EUR	BlackRock	LU0171306680	14,20	31,33	0,45
PIA - Gold Stock	Pioneer Inv. (A)	AT0000675095	14,65	32,89	0,45
Nestor Gold	Nestor	LU0147784465	15,47	34,73	0,45
RFINANZ Precious Metal Fund USD	IFM	LU0019880777	14,40	37,35	0,39
DJE Gold & Ressourcen	DJE Kapital AG	LU0159550077	9,30	25,20	0,37
PEH Q Goldmines	PEH Wertpapier	LU0070355788	8,10	32,08	0,25
Stabilitas - Gold+Ressourcen	IPConcept	LU0229009351	-10,37	38,45	neg.

Quelle: software-systems, Volatilität, Sharpe=Sharpe-Ratio, Jahr: Ertrag in Prozent p.a. und auf Euro-Basis. Stichtag: 31.12.2010