

# Investmentfonds-Newsletter

Februar 2006 · Nr. 1/2006 · 17. Jahrgang

## Wieviel Aktienfonds / Aktienanlagen sind "gesund"?

2005 war das dritte Jahr in Folge mit einem positiven Ergebnis an den Aktienmärkten: Der Weltaktienindex hat in diesen drei Jahren um etwas mehr als 40% zugelegt. Trotzdem sind Aktien billiger geworden, weil die Gewinne der Unternehmen im gleichen Zeitraum deutlich stärker gestiegen sind. Es ist sicher nicht zu erwarten, dass dieses Wachstumstempo an den Börsen und bei den Unternehmensgewinnen dauerhaft anhält, aber vorerst gehen die Analysten von weiteren starken Steigerungen aus, insbesondere bei den großen US-Konzernen und in Japan. Gleichzeitig wird nicht mit großen Zinssteigerungen gerechnet. Und dies eröffnet auch den Aktien-Börsen gute Chancen.

Wir haben in den letzten Jahren außerdem in vielen Fällen eine Beimischung von Aktienfonds für Entwicklungsländer empfohlen. Insbesondere in global anlegenden, asiatischen und osteuropäischen Fonds sind die aktuellen Bestände konzentriert. Diese Fonds konnten in den letzten drei

Jahren meist mehr als 100% Kursgewinne erzielen und haben auch über die letzten fünf Jahre deutliche Wertzuwächse erreicht, während der Weltaktienindex noch in der Verlustzone notiert. Es wäre deshalb auch zu prüfen, ob der gestiegene Anteil, den die Entwicklungsländer am Aktienfondsportfolio einnehmen, reduziert werden sollte. Ein Anteil von 5% bis 15% dürfte in den meisten Fällen akzeptabel sein. Ein wesentlich höherer Anteil erfordert eine überdurchschnittliche Risikobereitschaft. Bitte beachten Sie, dass die in vielen Depots vorhandenen weltweit anlegenden Templeton-Fonds (im Gegensatz zu den anderen weltweit anlegenden Fonds, die in unseren Empfehlungen eine Rolle spielen) bereits selbst in erheblichem Umfang in Entwicklungsländer investieren können. Der Anteil von Entwicklungsländern in diesen Fonds bewegt sich meist innerhalb der o.g. Bandbreite.

Aktienfonds sind also weiterhin empfehlenswert. Allerdings sollte gele-

gentlich überprüft werden, ob der Aktienanteil am Gesamtvermögen (alle Guthaben inkl. Immobilien, Versicherungen, Bausparverträge etc. abzüglich Kredite) noch angemessen ist.

Wir haben dafür eine Tabelle erstellt, in die folgende Faktoren eingeflossen sind:

- **Risikobereitschaft:** Diese sollte selbst eingeschätzt werden können. Im Zweifelsfall ist eher von einer geringeren Risikobereitschaft auszugehen.
- **Erfahrung:** Etwa 90% unserer Kunden haben praktische Erfahrungen mit einem Börsencrash. Für Börsenneulinge wären die Quoten deshalb niedriger anzusetzen.
- **Lebenssituation:** Wir haben z.B. für jüngere Menschen eine im Verhältnis zu den üblichen Faustformeln niedrigere Aktienquote vorgeschlagen, weil sich die Lebenssituation (Einkommen, Partnerschaft, Immobilie) und damit Finanzplanung schnell ändern kann. Für ältere Menschen haben wir teilweise die Aktienquote etwas höher angesetzt, weil sehr oft keine nennenswerten Entnahmen anfallen. Falls die Risikobereitschaft mit dem Alter tatsächlich abnimmt, sinkt die Aktienquote lt. Tabelle aber auch stark.
- **Börsensituation:** Gegenwärtig überwiegend faire Bewertung

Tabelle: Maximale von F&V empfohlene Aktienquote

Risiko- bereitschaft	Kein Entnahme- bedarf* über...	Alter:					
		20	30	40	50	60	70+
Gering	mindestens 5 Jahre	15%	25%	30%	30%	20%	10%
	mindestens 10 Jahre	40%	50%	60%	60%	50%	40%
Mittel	mindestens 5 Jahre	25%	35%	40%	40%	30%	20%
	mindestens 10 Jahre	50%	60%	70%	70%	60%	50%
Hoch	mindestens 5 Jahre	45%	55%	60%	60%	50%	40%
	mindestens 10 Jahre	70%	80%	90%	90%	80%	70%

\* Geld, das in den kommenden 5 Jahren ausgegeben werden soll, gehört nicht in Aktienfonds.

## Ergebnisse ausgewählter Fonds in ihrer jeweiligen Anlagekategorie

Aktienfonds, international anlegend	Gesellschaft	S&P Rating	Durchschnittlicher Wertzuwachs pro Jahr <sup>1)</sup> per 30.12.2005 über:			
			1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
M&G Global Basics	M&G	A	43,8%*	30,6%	12,3%*	--- ---
Acatix Aktien Global UI	Universal		27,2%	28,4%	4,7%	--- ---
M&G Global Leaders	M&G	A	40,3%	24,4%	--- ---	--- ---
Lingohr Systematic	BB-Invest		31,5%	23,2%	6,1%	--- ---
M&G International Growth	M&G		29,1%	23,1%	1,5%	8,7%
DWS Global Value (DWS Value Basket)	DWS		34,4%	21,9%	--- ---	--- ---
WM Aktien Global UI	Universal	A	10,8%	21,9%	7,8%	--- ---
Threadneedle Global Select	Threadneedle		36,4%	17,9%	-0,9%	--- ---
FT HighDividend	Frankfurt-Trust		14,8%	16,7%	--- ---	--- ---
DWS Akkumula	DWS	AAA	23,5%	16,5%	-0,1%	10,0%
Pioneer International Value	Pioneer		33,2%	16,2%	-2,1%	4,1%
Templeton Global (Euro) Fund	Franklin Templeton, Lux.	AA	22,3%	16,1%	1,4%	8,1%
JPMF Global Dynamic	JPMorgan Fleming	AA	31,3%	16,0%	1,6%	--- ---
DWS Intervest	DWS	AAA	25,5%	15,7%	-1,9%	12,0%
ACM Global Value	ACM	AA	29,5%	15,6%	--- ---	--- ---
Fidelity World Fund	Fidelity	A	27,2%	15,6%	-2,7%	--- ---
Templeton Global Fund	Franklin Templeton, Lux.	AA	22,8%	15,6%	0,9%	8,4%
Fidelity International Fund	Fidelity	A	33,9%	15,2%	-4,3%	9,0%
DWS Vermögensbildungsfonds I	DWS	AAA	22,1%	15,1%	-1,4%	15,5%*
Gerling Dynamik Fonds	Gerling		27,4%	15,1%	-4,6%	6,2%
ACM Global Growth Trends	ACM	AAA	32,8%	15,1%	-1,3%	11,7%
Templeton Growth Fund, Inc.	Franklin Templeton, USA		24,6%	14,4%	4,0%	12,4%
DWS Internationale Aktien Typ O	DWS		29,3%	14,0%	-3,6%	--- ---
Templeton Growth (Euro) Fund	Franklin Templeton, Lux.	AA	20,9%	13,3%	3,2%	--- ---
DWS Vermögensbildungsfonds A	DWS		30,4%	13,3%	-2,5%	11,0%
Unico i-Tracker MSCI World	Unico		24,9%	13,0%	--- ---	--- ---
JPM Global Equity	JPMorgan		27,8%	12,8%	-3,6%	--- ---
Pioneer Global Equity	Pioneer		25,3%	12,4%	--- ---	--- ---
Merrill Lynch Global Fundamental Value	Merrill Lynch		23,5%	12,2%	1,7%	--- ---
Metzler Wachstum International	Metzler Investment		24,2%	12,0%	-16,4%	3,2%
DWS Top 50 Welt	DWS	A	22,0%	11,2%	-3,5%	--- ---
Morgan Stanley World Equity	Morgan Stanley		21,8%	11,0%	-4,3%	--- ---
FT Interspezial	Frankfurt-Trust		20,9%	10,7%	-6,2%	5,8%
Morgan Stanley Global Value	Morgan Stanley		20,7%	10,6%	-1,6%	--- ---
ADIG Fonds	Cominvest (ADIG)		23,4%	10,2%	-7,2%	5,7%
JPMF International Equity	JPMorgan Fleming		16,8%	10,0%	-4,7%	5,2%
<b>Durchschnitt internationale Aktienfonds (in Euro)</b>			<b>25,5%</b>	<b>14,1%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>8,2%</b>
<b>Derzeit benutzte Fonds bei der DWS TopRente</b>						
DWS Vermögensbildungsfonds I	DWS	AAA	22,1%	15,1%	-1,4%	15,5%
DWS Top 50 Europa	DWS	A	27,1%	18,7%	-2,5%	9,7%
DWS Investa	DWS		28,4%	19,9%	-4,4%	9,8%
DWS Eurorenta (Rentenfonds)	DWS	AA	8,1%	6,1%	6,5%	7,7%
DWS Prorenta (Rentenfonds)	DWS		4,0%	5,1%	5,8%	5,8%

Quelle: S&P's Micropal / BVI

<sup>1)</sup> Berechnung nach der „BVI-Methode“, d.h. die Ausschüttungen werden zum Anteilwert wieder angelegt. Bei den Zahlenangaben sind zwar Management- und Depotbankgebühren sowie eine eventuelle Erfolgsbeteiligung des Fondsmanagements berücksichtigt, nicht aber der Ausgabeschlag, da dieser z.T. von der Anlagesumme abhängig ist. Der Zinseszinsseffekt ist bereits herausgerechnet.

\* Bester Fonds im o.g. Zeitraum in seiner Kategorie. Unpraktikable Fonds (z.B. ohne aktiven Vertrieb oder Investmentkonto) wurden nicht berücksichtigt.

## Ergebnisse ausgewählter Fonds in ihrer jeweiligen Anlagekategorie

Aktienfonds, in Europa anlegend	Gesellschaft	S&P Rating	Durchschnittlicher Wertzuwachs pro Jahr <sup>1)</sup> per 30.12.2005 über:			
			1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Fidelity European Aggressive	Fidelity		37,2%*	28,6%	5,6%	--- ---
DWS Provesta	DWS		34,3%	26,1%	0,8%	12,6%
First Private Aktienfonds Ulm	First Private	AAA	25,5%	24,0%	10,6%*	--- ---
JPM Europe Strategic Value	JPMorgan	AA	28,1%	23,0%	7,6%	--- ---
Fidelity European Growth	Fidelity	AA	32,4%	22,3%	5,9%	18,2%*
JPM Euroland Equity	JPMorgan	AA	27,7%	20,6%	0,2%	12,3%
Templeton Euroland	Franklin Templeton, Lux.	AA	22,1%	20,1%	3,6%	--- ---
M&G European	M&G	A	26,2%	19,7%	-2,7%	10,5%
Templeton European	Franklin Templeton, Lux.	AA	24,2%	19,6%	3,0%	10,6%
DWS Europäische Aktien Typ O	DWS		31,7%	19,5%	-2,9%	11,1%
JPM Europe Equity	JPMorgan	AA	28,4%	19,3%	1,1%	11,8%
DWS Top 50 Europa	DWS	A	27,1%	18,7%	-2,5%	9,7%
Franklin Mutual Europe	Franklin Templeton, Lux.	AA	26,5%	18,3%	1,4%	--- ---
DWS Eurovesta	DWS		31,7%	18,1%	-2,6%	8,5%
Threadneedle Europe	Threadneedle	AAA	27,1%	18,1%	-0,1%	13,7%
Threadneedle Europe Select	Threadneedle		26,9%	17,8%	-0,9%	15,4%
Fidelity EuroStoxx 50 (Indexfonds)	Fidelity		23,0%	16,2%	-4,4%	--- ---
<b>Durchschnitt Europafonds</b>	<b>(in Euro)</b>		<b>25,1%</b>	<b>16,3%</b>	<b>-2,8%</b>	<b>9,8%</b>
<b>Aktienfonds, in Asien (inkl. Japan) anlegend</b>						
Robeco Asia Pacific EUR	Robeco		42,7%	24,8%	8,4%	--- ---
Fidelity Pacific	Fidelity	A	52,2%*	24,0%	4,4%	8,3%
DWS Top 50 Asien	DWS	A	47,7%	23,4%	8,8%*	--- ---
GAM Star Asia Pacific	GAM		45,4%	23,4%	5,0%	5,6%
DWS Asiatische Aktien Typ O	DWS		47,0%	21,8%	4,0%	6,9%
JPM JF Pacific Equity	JPMorgan	AA	42,4%	19,7%	2,9%	12,8%*
<b>Durchschnitt Asienfonds (inkl. Japan)</b>	<b>(in Euro)</b>		<b>40,2%</b>	<b>19,3%</b>	<b>2,6%</b>	<b>6,0%</b>
<b>Aktienfonds, in Asian (ohne Japan) anlegend</b>						
Pictet Fund-Asian Equity (ex Japan)	Pictet		44,6%	32,8%	16,2%*	4,9%
Templeton Asian Growth	Franklin Templeton, Lux.	AA	45,1%	27,1%	14,9%	4,8%
Fidelity South East Asia	Fidelity		52,6%*	26,0%	7,7%	4,4%
M&G South East Asia	M&G	AA	40,1%	25,5%	9,8%	--- ---
Fidelity Asian Special Situations	Fidelity		46,3%	23,9%	7,3%	6,9%
Threadneedle Asia Fund	Threadneedle		39,4%	23,1%	8,6%	5,9%
DWS Mandarin	DWS		41,8%	23,0%	7,9%	6,4%
Mellon Asian Equity	Mellon	A	39,9%	22,6%	9,8%	9,9%*
JPM JF Asia Equity	JPMorgan		40,7%	19,2%	4,2%	7,6%
<b>Durchschnitt Asienfonds (ohne Japan)</b>	<b>(in Euro)</b>		<b>37,4%</b>	<b>22,0%</b>	<b>7,8%</b>	<b>4,7%</b>
<b>Sonstige Fonds, in die Kunden von F&amp;V verstärkt investiert sind</b>						
DIT-Euro Bond Total Return	DIT	AAA	3,6%	5,6%	--- ---	--- ---
DWS Alpha	DWS		2,1%	2,6%	2,9%	4,0%
DWS Delta	DWS		2,5%	2,8%	1,8%	4,2%
DWS Total Return Bonds	DWS		4,6%	--- ---	--- ---	--- ---
Fidelity Thailand	Fidelity		25,3%	28,2%	20,1%	-5,8%
Griffin Eastern Europe	Griffin		54,6%	42,1%	33,1%	--- ---
Griffin European Opportunities	Griffin		24,0%	18,3%	--- ---	--- ---
JPM Eastern Europe	JPMorgan		66,1%	38,4%	21,5%	20,1%
MLIIF World Mining	Merrill Lynch	AAA	63,4%	33,9%	24,9%	--- ---
Templeton Eastern Europe	Franklin Templeton, Lux.	AA	54,7%	41,2%	22,8%	--- ---
Templeton European Total Return	Franklin Templeton, Lux.		4,0%	--- ---	--- ---	--- ---

Quelle: S&amp;P's Micropal / BVI

■ Zinssituation: Derzeit unattraktiv

Die Tabelle auf Seite 1 ist daher präziser als die einfache Faustformel "Maximale Aktienquote = 100 - Lebensalter in %", aber uns ist bewusst, dass auch diese Tabelle keine generelle Gültigkeit besitzt. Sie kann nur eine Orientierung sein und Anhaltspunkte für weitere Überlegungen liefern. Die individuelle Situation lässt sich nicht in eine allgemeingültige Tabelle oder eine generelle Musterlösung pressen. Aber wenn Sie in Ihrem persönlichen Depot große Abweichungen von diesen Richtwerten

feststellen, kann ein Gespräch mit uns nützlich sein. Für alle Fragen zu Ihrer persönlichen Situation stehen wir Ihnen gern zur Verfügung.

Und noch ein Hinweis:

Viele unserer Kunden schätzen Engagements in Aktien, die mit einer Garantie verbunden sind (z.B. DWS Alpha, DWS Delta). Andere wollen zwar ähnlich sicher investieren, sind aber von solchen Garantierprodukten nicht überzeugt. Deshalb haben wir für Sie nachgerechnet:

Bei einer Aufteilung des Geldes in 20% Aktienfonds (weltweit und eher konservativ anlegend wie z.B. DWS Akkumula oder Templeton Growth Euro) und 80% Geldmarktfonds (ggf. steueroptimiert) sind bisher selbst in den schlechtesten Börsenjahren keine Verluste von insgesamt mehr als 5% (= Garantie des DWS Delta Fonds) aufgetreten. Und auch beim gegenwärtig niedrigen Zinsniveau müssten die Aktienfonds mehr als 30% verlieren, um größere Gesamtverluste entstehen zu lassen. Das ist unwahrscheinlich und selbst in den Krisenjahren 2001/2002 nicht passiert.

## Kurz-Infos-

### Ergebnisse der DWS TopRente („Riester-Rente“ der DWS)

Mit Beginn des Jahres 2006 hat sich die Förderung der Riester-Rente weiter verbessert. Die Grundzulage beträgt jetzt Euro 114,- pro Jahr und die Kinderzulage Euro 138,- pro Kind und Jahr. Für viele Sparer fällt die Förderung noch deutlich höher aus, weil noch eine Steuerersparnis hinzukommt.

Deshalb ist für die meisten Verträge mit einer Gesamtförderung von etwa Euro 500,- (für Durchschnittsverdiener) bis Euro 700,- (für Anleger, die den Spitzensteuersatz zahlen) zu rechnen. Der tatsächlich zu leistende Eigenbeitrag liegt in diesen Fällen bei Euro 90,- bzw. Euro 73,- pro Monat. Falls dieses Geld nicht zusätzlich erübrigt werden kann, empfehlen wir, **lieber andere Sparpläne zu kürzen und dafür einen Riester-Vertrag abzuschließen.**

Die von uns ausschließlich empfohlene und selbst genutzte Riester-Rente der DWS hat bisher sehr gute Ergebnisse erzielen können. In der Variante „Balance“ (derzeit jeweils 25% in DWS Vermögensbildung I, Top 50 Europa,

Eurorenta und Prorenta) betrug das Ergebnis in den letzten drei Jahren nach Kosten (50% Rabatt auf den Ausgabeaufschlag) und ohne Berücksichtigung der zusätzlichen Förderung (!) ca. 11% pro Jahr. Das sind etwa 2% pro Jahr mehr, als der Durchschnitt der ausgewogen investierenden gemischten Fonds erzielte. In der Variante „Dynamik“ (derzeit 85% in Aktienfonds, 15% Rentenfonds) wurden ca. 15,5% pro Jahr erreicht, etwa 3% pro Jahr mehr als der Durchschnitt der offensiv agierenden gemischten Fonds.

### Tauschkonditionen bei Franklin Templeton

Da mittlerweile unsere Kunden bei Franklin Templeton auch verstärkt in Rentenfonds investieren, möchten wir darauf hinweisen, dass - als Ausnahme von der grundsätzlich kostenlosen Umtauschmöglichkeit bei Franklin Templeton - beim ersten Wechsel von einem Geldmarkt- bzw. Rentenfonds in einen Fonds mit einem höheren Ausgabeaufschlag die Differenz der Ausgabeaufschläge berechnet wird (dies ggf. wieder unter Anwendung unseres Kundenrabattes von 50%).

Falls Sie also nichts (mehr) von Garantiefonds halten, können Sie auch eine entsprechende Aufteilung des Anlagebetrages vornehmen. Wir helfen Ihnen gern bei der Umsetzung. Der Fondswechsel ist in vielen Fällen spesenfrei bzw. die Kosten dafür werden 0,5% des Gesamtbetrages nur in seltenen Fällen überschreiten.

## Impressum

F&V Fondscenter AG  
Nürnberger Str. 67  
10787 Berlin  
Telefon: (030) 214 90 10  
Service: (01802) 214901 (Euro0,06/Gespräch)  
Telefax: (030) 214 17 56  
e-mail: service@fuv.de  
Redaktion:  
Dipl.-oec. Peter Ludewig  
Dipl.-Kaufm. Lutz Niebank

Der Investmentfonds-Newsletter wird von der F&V Fondscenter AG in unregelmäßigen Abständen herausgegeben. Sämtliche Inhalte sind sorgfältig recherchiert. Eine Gewähr kann trotzdem nicht übernommen werden. Nachdruck, auch auszugsweise, nur mit schriftlicher Genehmigung der Redaktion.

In den Beiträgen vorgestellte Fonds müssen nicht in jedem Fall zu Ihren individuellen Anlagezielen passen. Daher empfiehlt es sich generell, vor einer Anlageentscheidung Rücksprache mit uns zu nehmen. Über die Information und Beratung hinaus können Sie über F&V Anteile an den vorgestellten Fonds sowie darüber hinaus an fast allen in Deutschland registrierten Fonds erwerben. Dies geschieht - von wenigen Ausnahmen abgesehen - prinzipiell mit einem Rabatt von mindestens 50% auf die Originalkonditionen der jeweiligen Investmentgesellschaften.

Investmentpreise können steigen oder fallen. Der beim Verkauf erzielte Anteilspreis kann daher niedriger sein als der beim Kauf bezahlte.