

Investmentfonds-Newsletter

Februar 2007 · Nr. 1/2007 · 18. Jahrgang

Rückblick 2006 - Ausblick 2007

Das vierte positive Aktienjahr in Folge (MSCI World Index in Euro: 5,5%) ist sicher ebenso ein Grund zur Freude wie der für Aktienanlagen erhoffte deutliche Abstand zu den in Deutschland weit beliebteren festverzinslichen Anlagen (RexP-Index für deutsche Staatsanleihen: 0,3%). Weil auch die Gewinne der Unternehmen gestiegen sind - zum Teil sogar deutlicher als die jeweiligen Aktienkurse - bleiben Aktien nach Ansicht vieler Aktienprofis fair bis attraktiv bewertet und haben deshalb gute Chancen auf weitere Kursgewinne.

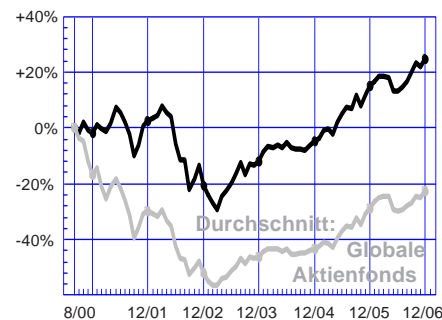
Kein Anlass zum Ausstieg aus Aktienfonds

Für die meisten unserer Kunden dürfte es keinen objektiven Grund für größere Umschichtungen (aus Aktienfonds in konservative Anlagen) geben, denn erstens haben fast alle der von uns aktiv empfohlenen Fonds gute bis überdurchschnittliche Ergebnisse erzielt. Zweitens ist das Gewicht der Aktienanlagen am Gesamtportfolio in den Depots nur dann nennenswert gestiegen, wenn in 2006 größere Zuzahlungen geleistet worden sind, oder wenn fast ausschließlich auf europäische Aktien und Entwicklungsländer gesetzt worden ist. Die Aktienmärkte der beiden größten Volkswirtschaften der Welt, USA und Japan, konnten nämlich in Euro umgerechnet mit 1,2% und -6,0% nicht überzeugen und haben deshalb dafür gesorgt, dass der Weltaktienindex deutlich weniger gestiegen ist als die europäischen Börsen.

Aber: Weil es immer auch genügend Argumente für fallende Aktienkurse gibt, oder weil Sie vielleicht aus anderen Gründen vorsichtiger werden wollen/müssen, möchten wir daran erinnern, dass es auch einige langjährig erfolgreiche Aktienfonds gibt, die mit deutlich weniger Risiko investieren als z.B. indexorientierte Fonds. Solche Fonds sind zum Beispiel:

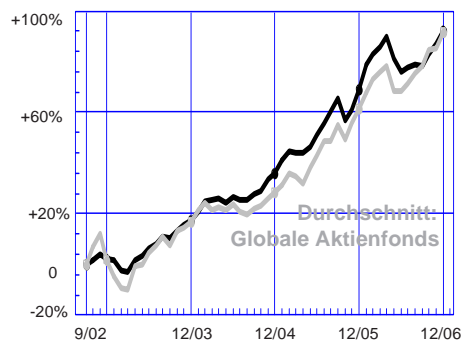
- Der "alte Bekannte": Templeton Growth Euro Fund

Templeton Growth (Euro) seit Auflegung



- Der wieder Verfügbare: Griffin European Opportunities (letzte Empfehlung Newsletter Nr. 4/2003). Der Fonds war für rund zwei Jahre für Neuanlagen geschlossen, um das Fondsvolumen zu begrenzen. Nun wurde er wieder geöffnet (Achtung: Es ist durchaus möglich, dass der Fonds bald wieder für Neuanlagen geschlossen wird). Der Fonds investiert nur in Europa inkl. Osteuropa und arbeitet sehr aktiv mit Absicherungsstrategien. Das Portfolio kann auch kurzfristig nahezu vollständig abgesichert werden. Das Fondsmanagement will Verlustjahre

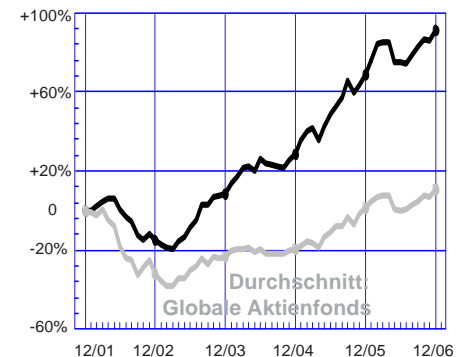
Griffin European Opportunities seit Auflegung



vermeiden; Garantien auf Kapitalerhalt gibt es aber nicht.

- Der noch weitgehend Unbekannte: Sparinvest Global Value (voraussichtlich etwa ab März über Funds-Netzwerk verfügbar). Der Fonds arbeitet ähnlich wie der Templeton Growth (Euro) Fund (und war in den letzten 5 Jahren sogar deutlich besser als dieser). Ein wesentlicher Unterschied ist, dass prinzipiell nicht in Entwicklungsländer investiert wird.

Sparinvest Global Value seit Auflegung



Nähere Informationen zu den o.g. Fonds senden wir Ihnen bei Interesse gern zu.

Ergebnisse ausgewählter Fonds in ihrer jeweiligen Anlagekategorie

		Durchschnittlicher Wertzuwachs pro Jahr ¹⁾ per 29.12.2006 über:				
Aktienfonds, international anlegend	Gesellschaft	S&P Rating	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
M&G Global Basics EURO	M&G	AA	17,6%	28,0%	16,4%	--- ---
M&G Global Leaders EURO	M&G	AA	17,4%	23,8%	8,0%	--- ---
StarCap Priamos	StarCapital		22,8%*	23,4%	14,3%	--- ---
Global Advantage Major Markets	State Street/Global Adv.		21,6%	21,9%	9,5%	12,2%
Lingohr Systematic LBB	LBB Invest		20,7%	21,7%	11,4%	13,4%
Sparinvest Global Value	Sparinvest		13,6%	20,8%	13,9%	--- ---
M&G International Growth EURO	M&G		13,7%	20,5%	7,5%	8,0%
DWS Global Value	DWS, Lux.		10,4%	19,8%	6,5%	--- ---
DWS TopDividende	DWS	A	18,2%	19,4%	--- ---	--- ---
Carmignac Investissement	Carmignac, Frankr.		10,9%	19,0%	16,5%*	15,7%*
Threadneedle Global Select	Threadneedle		7,3%	17,9%	3,5%	--- ---
GAM Star Worldwide Equity	GAM	AAA	12,2%	17,7%	6,8%	11,4%
ACMBernstein Global Value	ACMBernstein	AA	11,9%	16,5%	4,4%	--- ---
Acatix Aktien Global UI	Universal		7,9%	16,2%	7,6%	--- ---
Templeton Global Fund	Franklin Templeton, Lux.	AA	12,8%	15,5%	4,0%	7,3%
Templeton Global (Euro) Fund	Franklin Templeton (Lux.)	AA	12,4%	15,3%	4,2%	7,1%
Fidelity World Fund	Fidelity	AA	8,5%	15,1%	2,7%	8,4%
Fidelity PS Growth	Fidelity		7,4%	15,0%	4,2%	9,2%
DWS Akkumula	DWS	AAA	13,0%	14,4%	5,3%	9,5%
DWS Internationale Aktien Typ O	DWS		12,3%	13,9%	3,3%	--- ---
Templeton Growth Fund, Inc.	Franklin Templeton, USA		9,0%	13,8%	4,6%	10,4%
Fidelity International Fund	Fidelity	AA	2,9%	13,8%	0,0%	6,8%
DWS Vermögensbildungsfonds I	DWS	AAA	11,1%	13,2%	3,5%	14,3%
Templeton Growth (Euro) Fund	Franklin Templeton	AA	8,3%	12,3%	4,0%	--- ---
DWS Vermögensbildungsfonds A	DWS		12,2%	12,3%	4,0%	8,1%
ACMBernstein Global Growth Trends	ACMBernstein	AAA	1,3%	12,0%	1,2%	9,6%
FT Interspezial	Frankfurt-Trust		10,3%	10,9%	-0,2%	5,2%
DWS Intervest	DWS	A	2,5%	10,8%	1,9%	10,2%
Baring Global Growth Trust	Baring		3,2%	10,6%	0,3%	6,0%
JPM International Equity	JPMorgan		9,0%	10,4%	-0,6%	4,1%
Metzler Wachstum International	Metzler		1,0%	9,5%	-7,6%	0,9%
DWS Top 50 Welt	DWS		2,1%	8,7%	0,5%	--- ---
Durchschnitt Globale Aktienfonds			9,0%	12,8%	2,0%	7,0%
Aktienfonds, in USA anlegend	Gesellschaft	S&P Rating	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
UBAM Neuberger Berman US Eq. Value	UBAM	AAA	0,0%	14,7%	2,5%*	12,1%
M&G American EURO	M&G		10,0%*	12,6%	-0,5%	4,6%
Threadneedle American Select Fund	Threadneedle	A	-1,4%	9,9%	-2,7%	10,1%
Merrill Lynch IIF US Focused Value	Merrill Lynch/Blackrock	AA	7,8%	9,6%	-1,1%	12,9%*
Fidelity America Fund	Fidelity	A	-3,8%	9,6%	-1,2%	6,9%
Threadneedle American Fund	Threadneedle	A	2,5%	9,5%	-3,1%	9,1%
DWS Nordamerika	DWS		2,8%	8,9%	-3,1%	6,2%
DWS US Aktien Typ O	DWS		-0,4%	7,5%	-2,1%	7,3%
Nordea 1-North American Value	Nordea	AA	1,1%	6,7%	0,3%	--- ---
Fidelity American Growth Fund	Fidelity	A	-7,5%	4,3%	-3,3%	--- ---
Durchschnitt Amerikafonds			0,0%	7,1%	-3,2%	6,3%

¹⁾ Berechnung nach der „BVI-Methode“, d.h. die Ausschüttungen werden zum Anteilwert wieder angelegt. Sortiert nach dem 3-Jahres-Ergebnis. Bei den Angaben sind Management- und Depotbankgebühren sowie eine eventuelle Erfolgsteilung des Fondsmanagements berücksichtigt, nicht aber der Ausgabeaufschlag, da dieser z.T. von der Anlagesumme abhängig ist. Der Zinseffekt ist bereits herausgerechnet. * Bester Fonds im o.g. Zeitraum in seiner Kategorie. Unpraktikable Fonds (z.B. ohne aktiven Vertrieb, Investmentkonto oder den uns zugänglichen Fondsplattformen) wurden nicht berücksichtigt.

		Durchschnittlicher Wertzuwachs pro Jahr ¹⁾ per 29.12.2006 über:					
Aktienfonds, in Schwellenländer anlegend		S&P Rating	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	
JPM Emerging Markets Equity	JPMorgan	AA	20,5%	33,9%	18,8%	11,3%	
Global Advantage Emerging Markets	State Street/Global Adv.		13,4%	33,5%	22,2%	10,4%	
Fidelity Emerging Markets	Fidelity		18,7%	30,3%	16,5%	8,1%	
Carmignac Emergents	Carmignac, Frankreich		22,2%	29,8%	23,1%	--- ---	
DWS Emerging Markets	DWS	A	24,1%	29,5%	19,1%	--- ---	
Magellan	Comgest	AAA	27,8%*	29,2%	23,2%*	13,5%*	
Gartmore SICAV Emerging Markets	Gartmore Lux.	A	22,1%	27,6%	17,9%	12,8%	
Templeton Emerging Markets	Franklin Templeton (Lux.)		13,6%	23,4%	15,0%	6,1%	
Durchschnitt Emerging Markets-Fonds			17,7%	27,0%	16,8%	9,4%	
Aktienfonds, in Europa anlegend		Gesellschaft	S&P Rating	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
DWS Provesta	DWS		28,4%	28,0%	11,5%	13,2%	
Baring European Growth Trust	Baring, England		31,5%	24,3%	7,8%	10,4%	
JPM Europe Dynamic	JPMorgan	AA	28,8%	24,1%	12,3%	--- ---	
Fidelity European Aggressive Fund	Fidelity	A	14,6%	23,3%	11,7%	--- ---	
First Private Europa Aktien ULM	First Private KAG	AAA	22,7%	22,8%	16,2%*	--- ---	
Nordea 1-European Value	Nordea	AA	27,0%	21,4%	12,5%	11,8%	
Fidelity European Growth Fund	Fidelity		15,1%	20,4%	11,4%	16,5%*	
DWS Europäische Aktien Typ O	DWS		22,8%	19,9%	6,2%	9,0%	
Threadneedle European Fund	Threadneedle	AA	21,6%	19,8%	7,7%	12,5%	
Franklin Mutual Europe	Franklin Templeton (Lux.)	AA	17,5%	19,3%	10,9%	--- ---	
Threadneedle European Select Fund	Threadneedle	A	20,5%	18,8%	7,4%	13,4%	
DWS Eurovesta	DWS		16,5%	18,1%	5,0%	7,7%	
DWS Top 50 Europa	DWS		17,8%	18,0%	5,0%	8,0%	
Griffin European Opportunities	Griffin		13,7%	17,9%	--- ---	--- ---	
HSBC Trinkaus Laplace Euroland INKA	INKA		43,7%*	--- ---	--- ---	--- ---	
Durchschnitt Europafonds			18,9%	20,1%	5,1%	9,0%	
Aktienfonds, in Japan anlegend		Gesellschaft	S&P Rating	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
Schroder ISF Japan Equity	Schroder		3,1%*	17,5%	9,9%*	6,1%	
Invesco Japanese Equity	Invesco	A	-17,3%	14,1%	5,1%	2,9%	
Franklin Templeton Japan	Franklin Templeton (Lux.)	A	-16,8%	12,6%	4,6%	--- ---	
Fidelity Japan Fund	Fidelity	AA	-10,2%	10,4%	5,1%	5,4%	
JPM JF Japanese Equity	JPMorgan	AA	-13,9%	10,1%	3,2%	6,7%*	
DWS Japan Fonds	DWS		-13,5%	8,8%	4,2%	5,2%	
Durchschnitt Japanfonds			-9,9%	11,5%	3,6%	2,3%	
Sonstige Aktienfonds, in denen unsere Kunden investiert sind				1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre
DWS Osteuropa	DWS		29,9%	40,8%	31,2%	17,0%	
JPM Eastern Europe	JPMorgan		33,3%	39,7%	30,0%	15,7%	
Griffin Eastern Europe	Griffin		21,1%	37,8%	32,1%	--- ---	
Merrill Lynch IIF World Mining	Merrill Lynch/Blackrockk	AAA	28,4%	29,1%	27,6%	--- ---	
Fidelity South East Asia Fund	Fidelity		22,2%	24,6%	12,6%	4,2%	
JPM JF China	JPMorgan		78,7%	23,4%	18,5%	9,7%	
DWS Top 50 Asien	DWS	A	15,7%	22,4%	12,4%	9,6%	
Fidelity Pacific Fund	Fidelity	A	3,9%	19,5%	9,0%	8,3%	
Fidelity Target 2020 Euro Fund	Fidelity	AA	11,5%	18,9%	--- ---	--- ---	
DWS Deutsche Aktien Typ O	DWS		25,2%	17,8%	6,0%	11,6%	
DWS Investa	DWS		22,2%	16,7%	4,1%	9,1%	
DWS Asiatische Aktien Typ O	DWS		1,5%	16,2%	7,8%	6,5%	
FT Frankfurt-Effekten Fonds	Frankfurt-Trust		18,7%	15,7%	3,6%	5,9%	
JPM JF Pacific Equity Fund	JPMorgan	AA	-2,8%	13,0%	4,9%	12,4%	
Fidelity Thailand Fund	Fidelity		-1,9%	2,6%	17,5%	-2,6%	

Quelle: S&P / BVI

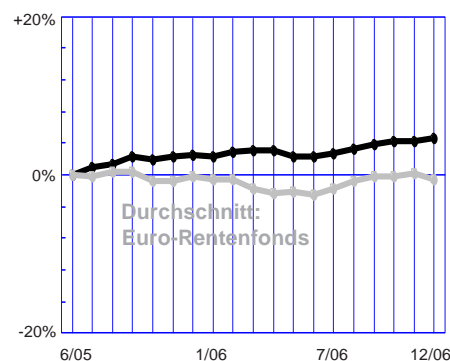
DWS Delta Fonds

Steueroptimierte und konservative Anlagen lagen zuletzt unter deutschen Anlegern voll im Trend. Die Angst vor einem (weiteren) Crash am Aktienmarkt und die ab 2007 reduzierten Sparerfreibeträge sind zwei wichtige Gründe dafür. Wir hatten trotz relativ schwacher Ergebnisse in 2004 und im Frühjahr 2005 im Newsletter Nr. 2/2005 geraten, den Fonds zu halten und dies am Jahresende 2005 nochmals bekräftigt.

Der Rat war bisher völlig richtig, denn erstens hat der Fonds seit Juni 2005 bereits im Vor-Steuer-Ergebnis um über 3% besser als Euro-Rentenfonds abgeschnitten. Zweitens war das Ergebnis wiederum weitgehend steuerfrei.

Auch das Ergebnis im Jahr 2006 von +2% ist in Ordnung, wenn man berücksichtigt, dass Euro-Rentenfonds im Durchschnitt etwa 0,6% verloren haben (und trotzdem sind für die Inhaber dieser Rentenfonds in 2006 steuerpflichtige Erträge von ca. 3-4% angefallen).

DWS Delta Fonds seit 6/2005



Der Fonds bleibt eine gute Alternative zu festverzinslichen Wertpapieren und Rentenfonds, besonders solange Kursgewinne in Deutschland nach Ablauf der einjährigen Spekulationsfrist steuerfrei sind. Über die Einführung einer Steuer auf Kursgewinne (bisheriger Plan 25% ab 2009) ist noch nicht

entschieden, und deshalb gibt es derzeit auch keinen Grund über den Verkauf des Delta Fonds nachzudenken - mit einer wesentlichen Ausnahme:

Auf Grund der jährlich erneuerten Garantie des Fonds (maximal 5% Verlust in einem Kalenderjahr) und des niedrigen Zinsniveaus (das keine großen Aktienengagements des Fonds erlaubt) sind beim DWS Delta Fonds bis auf weiteres kaum aktienähnliche Erträge zu erwarten. Falls Ihnen der Fonds deshalb zu "langweilig" ist, sollten Sie 10% bis 20% der Summe in einen Aktienfonds tauschen, z.B. in einen der auf Seite 1 genannten Fonds. Wir werden Ihnen einen solchen Wechsel in jedem Fall zu minimalen Gebühren ermöglichen. Bitte sprechen Sie uns vor einem geplanten Wechsel an.

Eine zweite Ausnahme gilt für Neuanlagen. Wir schätzen ein, dass der ebenfalls steueroptimierte DWS Rendite Optima auf absehbare Zeit - nach Kosten - kaum schlechter als der DWS Delta Fonds abschneiden wird. Weil der DWS Rendite Optima im Gegensatz zum DWS Delta Fonds keinen Ausgabeaufschlag hat, empfehlen wir für Neuanlagen derzeit den DWS Rendite Optima.

Es gibt inzwischen mit dem DWS Rendite Optima Four Seasons auch eine "hochgezüchtete" Variante des Fonds. Der Four Seasons schüttet alle Erträge viermal im Jahr nahezu steuerfrei aus (nach gegenwärtiger Rechtslage). Das führt dazu, dass auch beim Verkauf des Fonds innerhalb von 12 Monaten kaum steuerpflichtige Spekulationsgewinne anfallen, weil der Fondspreis praktisch gleich geblieben ist. Der Fonds ist demzufolge eine Alternative, wenn feststeht, dass das Geld innerhalb von 12 Monaten wieder benötigt wird. Wer

voraussichtlich länger als ein Jahr investiert bleiben will, sollte weiter die "Normalvariante" bevorzugen.

Erinnerung

Falls Sie Ihr Fidelity-Depot zur "Plattform" Fundsnetwork wechseln wollen, informieren Sie uns bitte darüber, wir bereiten dann alle Unterlagen für Sie vor. Handlungsbedarf bis spätestens Ende März besteht nur dann, wenn Sie für das Steuerjahr 2007 wieder eine "ordentliche" Ertragnisaufstellung haben wollen. Die meisten Fidelity Fonds haben am 30. April ihren Steuertermin und sollten bis zu diesem Termin auf die Plattform übertragen sein.

Ansonsten ist der Wechsel zu Fundsnetwork wegen der dort entfallenden Sparplangebühr auch für alle Fidelity-Sparplananleger sinnvoll.

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.