

# Der Gané Value Event umschifft geschickt die Risiken

Die beiden Fondsmanager erhöhen die Liquidität auf mehr als ein Drittel des Fondsvermögens

hr. FRANKFURT, 11. September. Die Eigenwerbung von Henrik Muhle und Uwe Rathausky liest sich fast wie ein Kurprospekt: „Wir vermeiden Stress“, heißt es in der jüngsten Präsentation der Fondsgesellschaft Gané AG. Das scheint nicht nur für die Anlagegrundsätze des Mischfonds Gané Value Event zu gelten, sondern für das gesamte Unternehmen. Die beiden Fondsmanager sind zugleich Vorstand der Gané AG mit Sitz in Aschaffenburg, einer beschaulichen Stadt am Rande des Spessarts. Auch machen sich Muhle und Rathausky keine Gedanken über neue Produkte oder gar eine Ausweitung ihrer Fondspalette. Sie führen nur diesen einen Fonds und haben bisher nicht vor,

ihr Produktangebot auszuweiten. Auch mit administrativen Angelegenheiten machen sie sich wenig Arbeit. Offiziell fungieren sie als „Sub-Advisors“, als Unterberater. Denn betreut wird der Fonds von der Universal Investment, daher die Abkürzung UI am Ende der Bezeichnung des Acatis Gané Value Event Fonds UI. Die Universal Investment wiederum hat die Fondsgesellschaft Acatis des Investors Hendrik Leber als Berater engagiert, der wiederum Muhle und Rathausky als „Sub-Advisors“ engagiert hat.

Diese vielleicht verwirrende Konstruktion dürfte vor allem rechtliche Gründe haben. Ungeachtet dessen ist der 2008 aufgelegte Fonds das Produkt von Muhle

und Rathausky. Mit einem Wertzuwachs von kumuliert 30 Prozent in den vergangenen drei Jahren haben sie sich in der jüngsten Auswertung des Fondsanalysehauses Lipper auf den vierten Rang von gut 150 Mischfonds mit flexibler Anlagestrategie geschoben. Damit liegen sie klar über dem Durchschnitt dieser Gruppe, der im Dreijahresvergleich bei etwas mehr als 10 Prozent liegt.

Muhle und Rathausky gönnen sich den Luxus, aus den Märkten einfach mal auszusteigen, wenn die Zeiten ihnen zu turbulent werden und Stresssymptome aufweisen. Auf 38 Prozent des Fondsvermögens von 727 Millionen Euro per Ende Juli haben sie die Liquidität hochge-

fahren – und dies schon das gesamte Jahr 2013 hindurch. Die konsequente Vermeidung von Risiken erklärt auch, dass der Fonds auf Sicht der vergangenen sechs Monate nur auf einen Wertzuwachs von 0,7 Prozent kommt. Das muss für die Fondsanleger kein Nachteil sein, sondern ist eher ein Beleg dafür, dass die Fondsmanager nicht auf Teufel komm raus die Rendite maximieren wollen.

Andere Fondsmanager in unserer Vergleichsgruppe haben sich anders entschieden. So kommt der R Club C der französischen Fondsgesellschaft Rothschild & Cie Gestion für die vergangenen sechs Monate auf ein Plus von fast 14 Prozent. Doch während im Gané-Fonds nur 46 Prozent des Fondsvermögens in Aktien investiert sind, fährt Rothschild beim R Club C aktuell eine Aktienquote von mehr als 60 Prozent. Der R Club C verfolgt wie viele Mischfonds heute einen vermögensverwaltenden Ansatz – die Fondsmanager Philippe Chaumel und Didier Bouvignies können die Aktienquote zwischen 20 und 80 Prozent des Fondsvermögens halten. Auch bei der Aktienauswahl sind sie recht frei.

Während der R Club C gut 85 Prozent des Aktienanteils im Euroraum anlegt, rund 10 Prozent in Großbritannien und die restlichen Titel im übrigen Europa hält, ist der Gané-Fonds im Aktienbereich auf den deutschsprachigen Raum und die Vereinigten Staaten ausgerichtet. Die vier größten Aktienpositionen des Gané-Fonds sind IBM, Berkshire Hathaway, McDonald's und Coca-Cola. Dies sind für Value-Investoren typische Aktienpositionen. Denn genauso wie Acatis-Gründer Hendrik Leber verfolgt auch Gané den Value-Ansatz, wie ihn der amerikanische Investor Warren Buffett mit seiner Investmentgesellschaft Berkshire Hathaway in den vergangenen Jahrzehnten bekannt gemacht hat.

Value-Investoren suchen Aktien, die andere Anleger vernachlässigt haben und die deshalb unterbewertet sind. Deshalb ist bei ihnen der innere Unternehmenswert, den sie errechnen und den sie mit der Bewertung des Unternehmens an der Börse vergleichen, die zentrale Größe. Außerdem achten sie darauf, dass die Unternehmen einen steten Einnafluss generieren. Dies ist besonders bei Unternehmen, die im Massenkonsum aktiv sind, der Fall, beispielsweise bei Coca-Cola, McDonald's oder Nestlé, der fünftgrößten Aktienposition im Fonds. Insofern gehen die Gané-Macher ganz anders an die Aktienmärkte heran als andere Aktienanleger.

## Mischfonds flexibel

FAZ-ElaHuv2

Stand: 6. 9. 2013

Rang/Name	Isin-Kennnummer	Wertzuwachs <sup>1)</sup>			Sharpe Ratio <sup>2)</sup>	Standard-Abweichung <sup>3)</sup>	Lipper-Anlagesegment	Lipper-Score <sup>4)</sup>
		3 Jahre	1 Jahr	6 Monate				
1 Multiadviser Sicav - ESPRIT	LU0090303289	59,38	28,71	3,84	1,18	3,56	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
2 Akzent Inv Fonds 1 (Lux) - Bonus 4	LU0356716927	33,84	14,56	2,78	0,63	4,06	Gemischt Euro Flexibel - Europa	—
3 BHF Flexible Allocation FT	LU0319572730	32,01	7,58	2,66	1,21	1,99	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
4 Acatis - Gané Value Event Fonds UI A	DE000A0X7541	29,98	9,83	0,72	1,12	2,05	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
5 RW Portfolio Strategie UI	DE000A0M7WP7	27,26	10,42	3,11	0,96	2,15	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
6 Luxtopic - DJE Cosmopolitan	LU0185172052	26,03	12,64	3,88	0,71	2,73	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
7 Unirak	DE0008491044	25,11	10,42	3,92	0,73	2,63	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
8 Multi Opportunities III	LU0198959040	24,86	17,09	10,65	0,53	3,52	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
9 Selector Mgt Fund - EMG IVY Asset Strategy A EUR	LU0464265767	22,25	12,66	6,97	0,50	3,48	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
10 Adelca Invest - TFI Multi Asset Fund	LU0328116396	21,13	8,41	3,41	0,68	2,39	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
11 RIV Rationalinvest Vermögensverwalterfonds	DE000A0MVZQ2	21,01	11,78	6,52	0,57	2,76	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
12 R Club C	FR0010541557	19,28	30,65	13,64	0,31	4,61	Gemischt Euro Flexibel - Global	4
13 Walser Portfolio German Select	LU0181454132	19,27	9,27	1,64	0,56	2,59	Gemischt Euro Flexibel - Euroraum	5
14 Nordea 1 - Stable Return BP EUR	LU0227384020	19,25	5,17	2,02	1,23	1,20	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
15 DWS Vorsorge Dachfonds	LU0272367581	18,80	10,23	4,25	0,42	3,31	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
16 GAP Portfolio UI	DE000A0M1307	18,59	10,95	4,78	0,38	3,59	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
17 Flossbach von Storch - Ausgewogen R	LU0323578145	18,53	3,37	0,38	1,19	1,20	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
18 UBS (Lux) KSS-Global Allocation (EUR) P-acc	LU0197216558	18,53	11,84	2,15	0,53	2,59	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
19 LBBW Balance CR 75	LU0097712474	18,39	8,23	2,95	0,41	3,32	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
20 Multi Opportunities II	LU0148742835	18,38	11,69	5,69	0,78	1,78	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
21 DWS Vorsorge AS (Dynamik)	DE0009769885	18,23	10,90	6,07	0,62	2,16	Gemischt Euro Flexibel - Europa	5
22 Axa WF Optimal Income AC	LU0179866438	18,01	9,34	2,97	0,93	1,44	Gemischt Euro Flexibel - Europa	4
23 UBS (Lux) KSS-Gl Alloc Focus Europe EUR P-acc	LU0263318890	17,87	12,50	2,61	0,50	2,59	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
24 Astra-Fonds	DE0009777003	17,84	13,89	0,07	0,42	3,12	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
25 Abderus Fund - Global Universal Invest	LU0396594094	17,75	12,19	6,18	0,37	3,54	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
26 Generali Komfort Wachstum	LU0100846798	17,51	15,37	5,40	0,38	3,31	Gemischt Euro Flexibel - Euroraum	5
27 DWS Vorsorge AS (Flex)	DE0009769893	17,22	10,60	5,82	0,60	2,10	Gemischt Euro Flexibel - Europa	5
28 M&G Dynamic Allocation EUR A Acc	GB00856H1545	16,82	6,90	1,18	0,63	2,03	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
29 Global Economic Performance Fonds Anteil	DE000A0NAU03	16,70	4,51	0,34	0,64	1,91	Gemischt Euro Flexibel - Global	5
30 ZZ3	AT0000801006	16,39	17,14	7,30	0,35	3,45	Gemischt Euro Flexibel - Global	3
<b>Durchschnitt<sup>5)</sup></b>		<b>10,29</b>	<b>5,38</b>	<b>0,87</b>	<b>0,32</b>	<b>2,1</b>		

**1) Wertzuwachs** kumuliert in Prozent. Auswahlkriterium ist ein verwaltetes Fondsvermögen von mindestens 50 Millionen Euro in der Privatanlegern zugänglichen Tranche. Die Mindestanlage muss unter 10 000 Euro liegen. Es sind die 30 besten von 152 Fonds.

**2) Sharpe Ratio:** Überschussrendite eines Fonds je nach Risikoeinheit, das heißt die über die sichere Geldmarktanlage hinausgehende Rendite geteilt durch die Volatilität, bezogen auf drei Jahre, annualisiert, Angaben in Prozent.

**3) Standardabweichung:** Schwankungsbreite des Fondspreises um seinen Mittelwert im Zeitraum von drei Jahren, Angaben in Prozent.

**4) Lipper Score:** Die besten 20 Prozent der Fonds in jeder Anlagekategorie erhalten die bestmögliche Bewertung (Score) 5, die nächsten 20 Prozent werden mit 4 bewertet, die weiteren 20 Prozent mit 3, die folgenden 20 Prozent mit 2 und die letzten 20 Prozent erhalten eine 1.

**5) Durchschnitt:** Die Werte geben den Durchschnitt der gesamten Gruppe an.

© Lipper – a Thomson Reuters Company. Alle Rechte vorbehalten. Es ist verboten, Lipper-Daten ohne schriftliche Genehmigung von Lipper zu kopieren, zu veröffentlichen, weiterzugeben oder in anderer Weise zu verarbeiten. Weder Lipper noch ein anderes Mitglied der Reuters Gruppe oder deren Datenlieferanten haften für fehlerhafte oder verspätete Datenlieferungen und die Folgen, die daraus entstehen können. Die Berechnung der Wertentwicklungen durch Lipper erfolgt auf Basis der zum Zeitpunkt der Berechnung vorhandenen Daten und muss somit nicht alle Fonds beinhalten, die von Lipper beobachtet werden. Die Darstellung von Wertentwicklungsdaten ist keine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf eines Fonds oder eine Investmentempfehlung für ein bestimmtes Marktsegment. Lipper analysiert die Wertentwicklung von Fonds in der Vergangenheit. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse sind keine Garantie für die künftige Entwicklung eines Investmentfonds. Lipper und das Lipper-Logo sind eingetragene Warenzeichen der Reuter S.A. Quelle und weitere Informationen: [www.lipperweb.com](http://www.lipperweb.com).