FONDS Acatis Gané Value Event

Hybridanleihen bei Turbulenzen gekauft

In Bewegung Lieber Commerzbank-Anleihen als die Aktie

Die Herren aus Aschaffenburg blieben ihren Prinzipien treu: Uwe Rathausky und Henrik Muhle von der Investmentgesellschaft Gané kaufen keine Anleihen aus den Euro-Schuldenstaaten Portugal, Irland, Griechenland oder Spanien für den Mischfonds Acatis Gané Value Event. Sie folgten nicht dem Geldstrom, der die Anleihekurse in der vergangenen Woche steigen ließ, weil Investoren die Euro-Krise plötzlich nicht mehr so pessimistisch einschätzen. Sie halten sich lieber an den Rat „stay out of trouble“ von Charles Munger, Co-Chef der US-Beteiligungsgesellschaft Berkshire Hathaway. Die Performance des Fonds hat unter der Abstinenz nicht gelitten. „Wir hatten uns auf die Entscheidungen der Europäischen Zentralbank und des Bundesverfassungsgerichts eingestellt“, sagt Rathausky. Mit ihnen stiegen auch die Aktienkurse sowie andere Investments aus dem Finanzsektor. 47 Prozent des Fondsvermögens entfallen auf Aktien. Der Kurs der Bank JP Morgan gewann fünf Prozent. Auch die Kurse spezieller Anleihen von Commerzbank, BayernLB und Postbank zogen deutlich an. Gané hat mit den Papieren ein Segment ausgegraben, in dem hohe Renditen möglich sind, das vielen Fondsmanagern aber zu komplex ist oder an dem sie sich in der Finanzkrise die Finger verbrannt haben. Die sogenannten Hybrid- oder Nachranganleihen sind ein Zwitter zwischen Anleihe und Eigenkapital, das für Verluste haftet. 6,4 Prozent Zinsen zahlt die Commerzbank für eine Anleihe, die bis 2019 läuft und nur im Fall der Insolvenz nicht bedient würde. Das hält Rathausky für unwahrscheinlich, weil die Commerzbank zu den systemrelevanten Banken gehört, bilanziell saniert wurde und eine starke Kundenbasis habe. Seit August gehören Anleihen der gebeutelten BayernLB zum Fonds. Damals sprach die EU-Kommission ein Bedienungsverbot für Hybridkapital aus. „Das hat der Markt falsch interpretiert, und wir haben bei einem Kurs von 32 Prozent zugegriffen“, sagt Rathausky. Da die Bank Gewinn mache, werde sie Zinsen zahlen und das werde den Kurs erhöhen, so die Erwartung. Zudem rechnet er mit einem Anleihe-Rückkauf. Auf ähnliche Gelegenheiten wartet er auch bei Aktien und hat noch 30 Prozent liquide in der Kasse.

Acatis Gané Value Event

Indexiert: seit 3 Jahren (= 100), in Euro; [1] FTSE World Index; [2] Barclays Euro-Staatsanleihen-Index; Quelle: Thomson Reuters

Wirtschafts Woche

Die besten Mischfonds

Wie sich die erfolgreichsten Portfolio-Manager geschlagen haben

Fondsname	ISIN	Wertentwicklung in Prozent seit 3 Jahren[1]	Wertentwicklung in Prozent seit 1 Jahr	Volatilität[2] in Prozent
Die Gewinner unter den 300 volumenstärksten Fonds				
PWM Vermög. DWS High Conviction Eq.	LU0240541796	5,8	**25,2**	13,8
Multi Opportunities III (DWS)	LU0198959040	7,4	**23,5**	12,6
AXA Chance Invest	DE0009789453	11,6	**22,6**	12,7
Fidelity Euro Balanced	LU0052588471	7,6	**22,4**	10,3
Invesco Pan European High Income	LU0243957239	12,8	**21,5**	12,0
AXA Chance Spektrum	DE0009846352	10,6	**20,9**	12,5
Allianz Strategie Wachstum	DE0009797266	9,9	**20,4**	10,0
Putnam Total Return	IE00B16D6W39	15,9	**20,0**	7,8
Acatis Gané Value Event	DE000A0X7541	12,3	**19,3**	7,8
Abderus Global Universal Invest	LU0396594094	5,2	**19,2**	12,0
UniRak	DE0008491044	9,2	**19,0**	8,9
Deka-BR 75	DE0005424543	9,4	**19,0**	9,4
DWS Capital Growth	DE000DWS0UY5	12,9	**18,2**	14,1
GenoAS: 1	DE0009757682	5,2	**17,8**	10,1
FvS Strategie Multiple Opportunities	LU0323578574	16,4	**17,1**	8,3
Aktienstrategie MultiManager OP	LU0326856845	10,0	**17,0**	10,8
BL-Global 75 A	LU0048293285	9,9	**16,5**	7,4
UniStrategie: Dynamisch	DE0005314124	9,7	**16,2**	10,5
Plusfonds EUR	DE0008471087	5,6	**16,0**	16,9
Allianz Flex Euro Balance	DE0009789867	5,6	**15,8**	9,3
Allianz Strategie Balance	DE0009797258	8,0	**15,4**	7,1
JPM Global Income EUR#	LU0395796260	–	**15,2**	–
Generali Komfort Wachstum	LU0100846798	2,7	**15,0**	12,8
SI SafeInvest	DE000A0MP292	1,9	**14,9**	13,8
Fidelity FPS Moderate Growth	LU0056886558	7,8	**14,8**	6,3
Allianz Strategy 50 CT EUR	LU0352312184	7,1	**14,8**	7,6
Deka-PrivatVorsorge AS	DE0009786202	1,1	**14,7**	11,8
LBBW Balance CR 75	LU0097712474	5,6	**14,6**	11,8
Raiffeisen-Global-Mix	AT0000859517	8,8	**14,6**	7,1
Multi Opportunities II (DWS)	LU0148742835	5,5	**14,5**	6,7
Carmignac Profil Réactif 100	FR0010149211	8,0	**14,5**	9,5
Sparinvest SICAV Procedo	LU0139792278	8,3	**14,3**	8,9
AXA Wachstum Invest	DE0009789446	8,7	**14,2**	7,0
Kapital Plus (AGI)	DE0008476250	12,2	**13,9**	5,3
Walser Portfolio German Select	LU0181454132	6,2	**13,8**	9,4
OP Strategieportfolio	DE000A0M1U82	5,5	**13,8**	10,5
Pioneer Global Balanced	LU0372176460	10,3	**13,7**	7,4
PrivatFonds: Kontrolliert pro	DE000A0RPAN3	–	**13,7**	–
Lux-Portfolio Growth	LU0091958313	7,1	**13,6**	8,7
BNPP L1 Model 4	LU0377116081	7,3	**13,6**	6,1
DWS Ring International	DE0008474297	6,8	**13,4**	6,9
Die Gewinner bei den Multi-Asset-Strategien[3]				
DWS Concept Kaldemorgen	LU0599947271	–	**15,4**	–
Goldman Sachs Strat. Abs. Return Bond	LU0254094427	7,1	**12,0**	13,2
ING Invest Alternative Beta P EUR	LU0370038167	5,7	**11,0**	9,9
MFS Meridian Absolute Return	LU0094560157	6,4	**10,5**	–
Standard Life Global Absolute Return	LU0548153104	–	**7,8**	–
Generali IS AR Multi Strategies	LU0260160378	1,4	**7,7**	6,0
Allianz Systematic Multi Strategy	LU0310774517	0,0	**6,3**	7,3
Pictet Abs. Return Global Diversified	LU0247079469	3,8	**5,7**	4,1
Pioneer Total Return	LU0149168907	8,2	**3,1**	6,9

[1] jährlicher Durchschnitt (in Euro gerechnet); [2] je höher die Jahresvolatilität (Schwankungsintensität) in den vergangenen drei Jahren, desto riskanter der Fonds; [3] Mischfonds mit angestrebter Verlustbegrenzung; Quelle: Morningstar; Stand: 11. September 2012

© Handelsblatt GmbH. Alle Rechte vorbehalten. Zum Erwerb weitergehender Rechte wenden Sie sich bitte an nutzungsrechte@vhb.de.