

HEDGE-DACHFONDS **DFA** 2008

# Lichte Augenblicke

Haben Hedge-Dachfonds den Unbillen der Kapitalmärkte besser widerstanden als herkömmliche Fonds, ja vielleicht sogar von gesunkenen Kursen profitiert? Sind Hedge Funds die Krisengewinner? In den Nachrichten kommen sie in dieser Rolle immer wieder vor, zuletzt beim unglaublichen Jojo-Kurs-Chaos der VW-Aktie, das von großen Hedge Funds verursacht worden sein soll. Meist kleiner sind die Hedge-Dachfonds, die in Österreich vertrieben werden und die für die diesjährigen Dachfonds awards miteinander verglichen wurden. Das Feld ist groß, insgesamt sind es 40 Produkte, aus denen Anleger wählen können. Viele mit Multistrategie-Ansatz, aber auch Einzelstrategie-Fonds.

### Langfristsieger

Fünf-Jahressieger ist der schon mehrfach bei den Dachfonds awards ausgezeichnete Primeo Select EUR von Pioneer Alternative Investment, einer Bank Austria-Gesellschaft. Seine Verwalterin ist noch immer Ursula Radel-Leszczynsky: „Das Jahr ist zwar noch nicht vorbei“,



*„Wegen hoher Volatilitäten beste Chancen im Agriculture- und Energiebereich.“*

Martina Ertl, Relationship Manager Österreich von Man Investments



meint die Fondsmanagerin, „aber wir haben im Equity Hedge bis dato keine Verluste gehabt und erwarten auch keine bis Jahresende.“ Ein Satz, der die Anleger freuen dürfte. Haben sie vor fünf Jahren in den Hedge-Dachfonds investiert, dürfen sie sich jetzt über 41,4 Prozent Wertzuwachs freuen. „Das ist natürlich keine Garantie für künftigen Ertrag“, fügt sie an. Die von ihr angesprochene Strategie Equity Hedge ist auch die einzige im Fonds vertretene. Daran werde sich aus derzeitiger Sicht auch nichts ändern, meint Radel-Leszczynsky. Das verwaltete Fondsvermögen des Primeo Select in beiden Währungstranchen (Euro und Dollar) belief sich per Ende September 2008 auf 609 Millionen Euro im Vergleich zu 442 Millionen mit Jahresultimo 2007, Auflage des Dachfonds war übrigens schon am 1. März 1996. Der Fonds hat in dieser Zeit wiederholt seine Erfolgsbeständigkeit unter Beweis gestellt.

### Kaum Umschichtungen

Gewinner des Drei-Jahreszeitraums ist RMF Commodity Strategies EUR von RMF

Investment Managers, Nassau: 43,2 Prozent, also sogar mehr als der Primeo über fünf Jahre erzielen konnte. Beim Man RMF Commodity haben im letzten Jahr Aktienpositionen gut abgeschnitten, im dritten Quartal dieses Jahres drehte sich hier das Blatt aber. Das Segment der

Edelmetalle sei in diesem Produkt vergleichsweise schlecht gelaufen, sagt Martina Ertl, Relationship Manager Österreich von Man Investments. Gefragt nach dem Ausblick sagt sie: „Im Moment gibt es keine großen Umschichtungen im Portfolio, da es defensiv ausgerichtet ist. Der Commodities Fonds hat die geringste Aktienquote seit Auflegung des Portfolios. Im Agriculture- und Energie-Bereich sehen wir die besten Chancen, weil dort die Volatilitäten am höchsten sind.“

### Trends genutzt

Ein-Jahressieger schließlich ist Blue Danube Fund Futures Select. Er besteht aus einem Portfolio von sieben sowohl mathematisch niedrig korrelierten als auch fundamental unterschiedlichen Systemen. „Im heurigen Jahr trugen vor allem mittel- und langfristige Trendfolgeansätze zur positiven Rendite bei“, erzählt Friedrich Kiradi, Geschäftsführer vom Vermögensverwalter Merit Alternative Investments. Er räumt ein, dass die größten Schwierigkeiten ein systematischer Aktienhandelsansatz gehabt habe: „Der Select konnte die Trends auf den Aktien-, Zins- und Währungsmärkten gut ausnutzen. Schwieriger war es allerdings im Energiesektor und bei manchen Soft Commodities.“ Die einzelnen Komponenten würden dynamisch nach einem Value-at-Risk-Konzept (re-)alloziert, so Kiradi. Auflegedatum war im November 1995, Merit hat das Fondsmanagements im November 2000 übernommen.

## Die Sieger 2008 – Hedge-Dachfonds

Ertrag über 5 Jahre		
1. Primeo Select EUR	Pioneer Alternat. Investment / Ursula Radel	41,4 %
2. Blue Danube Fund - Futures Select	Benchmark Advisory / Merit Alternat. Invest.	30,3 %
3. RMF Diversified A	RMF IM (Nassau)	28,5 %
Ertrag über 3 Jahre		
1. RMF Comm. Strategies EUR	RMF IM (Nassau)	43,2 %
2. ESPA Alternative Multistrategie	AI-Gruppe / Josef Schilhan, Thomas Bobek	29,2 %
3. RMF Commodity Strategies USD	RMF IM (Nassau)	25,6 %
Ertrag über 1 Jahr		
1. Blue Danube Fund - Futures Select	Benchmark Advisory / Merit Alternat. Invest.	13,0 %
2. HI VB Global Trend	Österreichische Volksbanken-AG	12,3 %
3. Global Fund Selection x-tra	Sparkasse Schwaz	11,1 %

