

Ehrgeizige Newcomer

Viele junge Fonds erreichen eine gute **€uro-FondsNote**. Unter den Top-Performern sind aber auch alte Bekannte.

von **Jörn Kränicke**

Top oder Flop? Diese Frage beantwortet jeden Monat die Auswertung zur €uro-Fonds-Note. Die Ergebnisse für Juli: 104 Fonds verbesserten sich, 135 verschlechterten sich, und 26 wurden erstmals benotet. Insgesamt werden aktuell 3568 Fonds bewertet.

Wie im vergangenen Monat überzeugten unter den erstmals bewerteten Fonds Produkte von DB Platinum. Der CROCI Div Plus R1D erhielt auf Anhieb Note 1 und der DB Platinum IV Corporate Cash R1C eine 2.

Besonders die CROCI-Produkte sind einen genaueren Blick wert. Sie setzen auf einen interessanten fundamentalen Ansatz. Da die Deutsche Bank der Meinung ist, dass Bilanzkennziffern kaum vergleichbar sind, hat sie das CROCI-Modell entwickelt, das Orientierung bieten soll. Das Kürzel steht für „Cash Return on Capital Invested“. Übersetzt in die Umgangssprache heißt das: die Rendite, die das eingesetzte Kapital einer Firma erzielt. Anhand der Auswertung des ökonomischen KGVs werden die Unternehmen mit den besten Fundamentalwerten gekauft. Die geschieht auf rein quantitativer Basis. Weitere Besonderheit des Modells: Es kommen keine Bankennwerte in CROCI-Fonds, da die Deutsch-Banker der Meinung sind, dass man für Finanzinstitute kein ökonomisches KGV errechnen kann.

Einen überzeugenden Start legte auch Philip Dicken hin. Mit dem Threadneedle Pan European Smaller Companies schaffte er es gleich auf Note 2. Damit stellt Threadneedle erneut sein Know-how bei Nebenwerten unter Beweis. Dicken setzt auf die besten Ideen und klebt nicht an der Benchmark. „Wir suchen Unternehmen, die in einer Nische agieren, Shareholder-freundliche Manager haben und günstig bewertet sind“, sagt der Manager. Bei der Suche nach solchen Werten hat

er eine große Auswahl. Etwa 1500 bis 2000 Aktien stehen ihm zur Verfügung. Aus diesen wählt er Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von 50 Millionen bis 3,5 Milliarden Euro aus.

Die €uro-NewcomerNote, die der Finanzen Verlag zusammen mit FondsConsult errechnet, hat sich bislang als guter Indikator für die Qualität junger Fonds bewährt. Diese Note bewertet neue Fonds, bevor sie in die €uro-FondsNote aufgenommen werden. Den Beweis für die Treffsicherheit dieser Vorabbewertung liefert der Keppler Emerging Markets LBB-Invest. Zum Start des Fonds 2006 bekam er die NewcomerNote 2. Dass Michael Keppler den Vorschusslorbeeren gerecht geworden ist, zeigt sich nun. Der Fonds erhielt auf Anhieb Note 2 für Fonds, die bereits vier Jahre auf dem Markt sind.

Bei diesem Fonds ist Keppler erstmals seiner eigentlichen Philosophie untreu geworden. Bei seinen anderen Fonds heißt es stets: erst das Land, dann die Einzelwerte. So setzt der Bayer in New York beim LBB-

Fonds auf 50 dividendenstarke Aktien, die Auswahl der Länder spielt dagegen keine große Rolle mehr. Gleichwohl bleibt er seinem Value-Stil treu. „Besonders die Dividendenpolitik der Unternehmen ist ein wichtiges Auswahlkriterium. Je höher die Ausschüttungsquote, desto besser ist die Performance“, weiß er aus Erfahrung.

Auch alte Bekannte befinden sich wieder auf der Siegerstraße. So etwa Stuart O’Gorman. Er managt den nun wieder mit Note 1 ausgezeichneten Henderson Global Technology. Der Fonds ist bereits 1996 aufgelegt worden, war zur Jahrtausendwende einer der Top-Performer und ist es inzwischen wieder.

Nicht nur das macht ihn interessant. Denn: „Tech is back.“ Keiner Branche geht es derzeit besser als den High-techschmieden. Unternehmen wie Apple, Cisco und Oracle schwimmen geradezu im Geld. „Ihre Nettoliquidität beträgt derzeit im Schnitt rund fünf Prozent. Alle anderen Branchen haben dagegen Schulden“, sagt Manager O’Gorman

Auswahl von Fonds, deren Bewertung sich verbessert hat

Name	ISIN	€uro Fonds Note
Aufsteiger		
Falcon Gold Equity Fund A	CH 000 278 353 5	1
Allianz RCM Glob. Intell. Capital A €	IE 000 847 940 8	1
Magellan C	FR 000 029 227 8	1
Henderson Global Technology A2	LU 007 099 266 3	1
J. Bär Local Emerging Bond USD B	LU 010 785 219 5	1
Absteiger		
DWS ZI Aktien Schweiz	DE 000 849 014 5	3
GS BRICs Portfolio € Hedged acc	LU 024 824 535 8	3
Pioneer US Mid Cap Value Hedge	LU 020 172 240 1	3
Raiffeisen-EM-Aktien (A)	AT 000 079 640 4	3
Robeco Asia Pacific EUR D	LU 008 461 716 5	3
Erstmals bewertet		
iShares iBoxx® € Liqu. Sover.Cap.2.5-5.5	DE 000 A0H 08A 8	1
DB Platinum CROCI Div Plus R1D	LU 023 352 745 5	1
DB Platinum IV Corporate Cash R1C	LU 024 143 848 9	2
Keppler Emerg.Mark. LBB-INVEST	DE 000 A0ERYQ 0	2
Threadneedle Pan Europ. SC 1 €	GB 00B 0PH JS6 6	2

Quelle: FundAnalyzer