

## PRODUKTCHECK

*Investition in Fondsmanager*

ECKHARD SAUREN SCHAUT SICH DIE MENSCHEN HINTER DEN PRODUKTEN GENAU AN.  
MIT SEINEM DACHFONDS GLOBAL HEDGEFONDS OPPORTUNITIES  
PROFITIEREN ANLEGER VON SEINER ERFAHRUNG.

**N**ach den kräftigen Turbulenzen im vierten Quartal 2008 und im Frühjahr 2009 haben die Hedgefonds ihren Tiefpunkt hinter sich gelassen. Nach Skandalen, Fondsschließungen und kräftigen Verlusten sind viele Hedgefonds auf die Erfolgsspur zurückgekehrt. Die Experten sind davon überzeugt, dass es nach der Bereinigung durch die Krise wieder aufwärts geht. Seit dem Tief von rund 1,8 Bill. Dollar – also umgerechnet 1,3 Bill. Euro – konnte sich das von Hedgefonds verwaltete Vermögen auf zuletzt rund 2,2 Bill. Dollar (1,6 Bill. Euro) erholen. Mit der Verbesserung der Rahmenbedingungen an den Kapitalmärkten hat das Vertrauen der Anleger in diese Produktgruppe wieder zugenommen. Dem Ergebnis einer jährlichen Umfrage zur Folge, die Credit Suisse unter rund 600 institutionellen Investoren durchführte, dürften die Hedgefondsvolumina bis zum Jahresende sogar um 25 Prozent wachsen und wieder ein Volumen von 2,6 Bill. Dollar bzw. 2 Bill. Euro erreichen. Damit wird dann die Branche in acht Monaten wieder das Niveau von Mitte 2008 erreichen.

## TRANSPARENZ WIRD WICHTIGER

Seit dem Herbst 2009 verzeichnen die Fonds wieder Nettozuflüsse. Die Anleger, die bereits sehr früh wieder investiert haben, konnten mit den Produkten im zurückliegenden Jahr die beste Rendite in den vergangenen zehn Jahren erreichen. Die Hedgefonds legten durchschnittlich 20 Prozent zu. Das konnte einen Teil der Vorjahresverluste wieder ausgleichen. Noch 2008 mussten die Investoren Verluste von 20 Prozent im Schnitt hinnehmen. Dank der Entwicklung an den Finanzmärkten in den ersten drei Monaten dieses Jahres erreichte die Branche, gemessen am HFRX Global Hedge Fund Index, in den vergangenen zwölf Monaten wie-

der eine Rendite von 19,5 Prozent. Performance und verwaltetes Vermögen zeigen, dass die Anleger gegenüber dieser Produktklasse wieder offen sind. Die damaligen Verluste und die nur eingeschränkte Handelbarkeit haben die Anleger allerdings vorsichtiger gemacht, so die Credit Suisse. Bei der Auswahl der Produkte achten die Investoren mehr auf Transparenz. So wurde in den vergangenen Monaten die Zahl der Beteiligungen reduziert. Die von der Schweizer Investmentbank befragten Investoren halten

durchschnittlich 48 Hedgefonds im Depot. Vor der Pleite der US-Investmentbank Lehman Brothers im September 2008 waren es noch 17 Prozent mehr.

## BÖRSENZYKLEN IM ZEITRAFFER

Zur Diversifizierung von Verlustrisiken eignen sich die Dachfonds. Zu den recht erfolgreichen Dachfondsprodukten auf dem deutschen Markt gehört der Sauren Global Hedgefonds Opportunities (DE0005321442). Dank der bekannten Investmentphilosophie von Eckard Sauren: „Wir investieren nicht in Fonds – wir investieren in Fondsmanager“ konnten sich der Fonds und die Strategie von Sauren seit dem Start Anfang 2007 bewähren. Dabei unterzog sich der Fonds ungewollt einem Härtestest, da er im Zeitraffer seit dem Bestehen des Portfolios mehrere Börsenzyklen durchlebt hat, für die andere Produkte ein ganzes Jahrzehnt benötigten.

Der Dach-Hedgefonds verfolgt unterschiedliche Anlagestile, unterschiedliche Anlagestrategien und unterschiedliche Anlageuniversen. Der Fokus liegt auf Marktsegmenten, die von wenigen Marktteilnehmern beobachtet und analysiert werden und daher ausgeprägte Ineffizienzen aufweisen. Dabei wird an Nebenwerte oder Schwellenländer bei den aktienorientierten Strategien gedacht. Die langfristige Ertragserwartung liegt bei 6 bis 12 Prozent jährlich bei einer hohen Volatilität. Der Global Hedgefonds Opportunities ist damit deutlich spekulativer als der wesentlich breiter aufgestellte Global Hedgefonds aus dem Hause Sauren.

Seit April 2009 konnte der Anleger mit dem rund 15 Mill. Euro schweren Produkt einen Gewinn von 17,8 Prozent bei einer Volatilität von 5 Prozent erzielen. Die Sharpe Ratio liegt bei 2,8. Trotz des schweren ersten Quartals erreichte der Fonds im Gesamtjahr 2009 noch eine Wertsteigerung von 16,2 Prozent. Den



**Dr. Armin Schmitz** ist Redakteur der Frankfurter Börsen-Zeitung und ein ausgewiesener Kenner der Derivate- und Hedgefonds-Branche. In jeder Ausgabe von Alternative News untersucht er Alternative-Investment-Produkte auf Herz und Nieren.



**Zügige Erholung:** Nach Einbrüchen 2008 entwickelt sich der Global Hedgefonds Opportunities seit 2009 wieder positiv. In den vergangenen zwölf Monaten legte er knapp 18 Prozent zu.

Referenzindex, den HFRX Global Hedge Fund Euro Index, konnte er dabei sogar um 3 Prozentpunkte schlagen. Im Krisenjahr 2008 musste der Dachfonds zwar einen Verlust von 12,7 Prozent hinnehmen. Damit war er allerdings rund 11 Prozentpunkte besser als der Referenzindex. Per Saldo erreichte der Sauren Global Hedgefonds Opportunities über den Dreijahreszeitraum eine Wertsteigerung von 6,5 Prozent. Der Referenzindex, der HFRX Global Hedge Fund Euro Index, kam dagegen auf einen Verlust von 21 Prozent. Die Sharpe Ratio des Fonds beträgt - 0,21. Der maximale Draw down lag bei 15,4 Prozent.

#### TRENDTHEMA ASIEN-PAZIFIK

Per Ende Februar lag der Schwerpunkt des Portfolios auf Multi-Strategy-Hedgefonds und Fonds, die Long-Short-Equity-Strategien verfolgen. Zu den Portfolioschwergewichten gehören beispielsweise Fonds wie der LBN China Opportunity Fund und der Pivot Global Value Fund, die sich mit geringeren Anteilen auch in dem konservativer aufgestellten Sauren Hedgefonds finden. Mit einem Investment in Hedgefonds, die sich auf Schwellenländer wie China

fokussiert haben, trifft Sauren offenbar auch den Nerv der Anleger. So ergab die Umfrage der Credit Suisse, dass der Anlageschwerpunkt

Asien-Pazifik gefragt ist. So wollen 61 Prozent der von der Credit Suisse befragten Investoren dort mehr investieren.

Mit dem Global Hedgefonds Opportunities kann der Anleger letztlich von der Erfahrung von Eckhard Sauren profitieren und zugleich an der Entwicklung des Hedgefondssektors partizipieren. Durch die geringe Korrelation zu anderen Assetklassen kann mit dem Dachfondsprodukt das Chance-Risiko-Verhältnis des Portfolios optimiert werden. Bei einem langfristigen Anlagehorizont eignet sich der Global Hedgefonds Opportunities für den risikobereiten Anleger als Depotbeimischung im Bereich der alternativen Anlageklassen.

Qualität muss nicht teuer sein. So beträgt die Managementgebühr des Global Hedgefonds Opportunities 1,225 Prozent jährlich. Hinzu kommt eine Performance-Fee von 15 Prozent ab einem Wertzuwachs von 4 Prozent p.a. In einem Geschäftsjahr netto erzielte Wertminderungen oder Wertzuwächse unter 4 Prozent jährlich werden auf das folgende Geschäftsjahr zur Berechnung der Performance-Fee vorgetragen. Erst wenn diese vollständig ausgeglichen sind, wird die Performance-Fee von der Gesellschaft wieder erhoben.

## PRODUKTCHECK

### SAUREN GLOBAL HEDGEFONDS OPPORTUNITIES

KAG:	HANSAINVEST
FONDSMANAGER:	ECKHARD SAUREN
ISIN:	DE0005321442
AUFLAGE:	19.01.2007
YTD IN %:	0,12
PERFORMANCE 1 JAHR* IN %:	17,8
PERFORMANCE 3 JAHRE* IN %:	6,5
VOLATILITÄT 1 JAHR* IN %:	5,0
VERWALTUNGSGEBÜHR P.A. IN %:	1,225
TER IN %:	1,71
AUSGABEAUFSCHLAG IN %:	5

\*zum 13.04. kumuliert Quelle: Bloomberg