

Comas-Turbo-Zertis ziehen davon

Im Westen nichts Neues. Frei nach Erich Maria Remarque fällt dem Autor diese Zeile ein, wenn er die Ergebnisse der Hedge-Fonds-Zertifikate per Ende November 2003 mit denen des Vormonats vergleicht. Auf den ersten acht Positionen gibt es keine

Veränderungen. Beachtlich, dass die Comas-Unlimited-Turbo-Produkte ihre annualisierte Performance nochmals nach oben schrauben konnten. Das vierfach gehebelte Zertifikat weist nun 18,43 Prozent gegenüber 16,34 Prozent im Vormonat aus. Das

dreifach gehebelte Pendant erzielt nun annualisiert 14,51 Prozent gegen 12,62 Prozent. Und wie sieht es mit der Volatilität aus? Haben die Commerzbanker für mehr Performance mehr Risiko in Kauf genommen? Von wegen. Die Volatilität hat sogar

leicht nachgelassen. Bleibt abzuwarten, ob die Mitarbeiter des Alternative Investment Teams der Commerzbank Securities diese starke Phase auch weiterhin halten können. Zumindest Merrill Lynch hat einen starken Neueinstieg hingelegt. **ULL**

Die besten 15 Hedge-Fonds-Zertifikate*

Rang	31.11. 2003	Anbieter	ISIN	Wertentwicklung in Prozent			Volatilität
				2002	seit 2003**	annualisiert ***	
1	Comas Unlimited Turbo (4)	Commerzbank	DE 000 145 359 5	-	6,60	18,43	15,62
2	Comas Unlimited Turbo (3)	Commerzbank	DE 000 145 360 3	-	5,15	14,21	11,16
3	Comas Unlimited	Commerzbank	DE 000 716 814 8	1,12	8,24	9,43	2,37
4	Black & White Mini	Gamag1)	DE 000 686 763 3	4,47	16,67	7,74	6,52
5	Black & White Master	Gamag1)	DE 000 686 762 5	4,47	16,67	7,36	7,52
6	Comas 2	Commerzbank	DE 000 585 779 1	7,35	7,60	6,29	2,22
7	Global Alpha Index	UBS Warburg	DE 000 788 670 7	3,02	11,36	5,91	3,21
8	Comas Plus Serie B	Commerzbank	DE 000 719 497 9	2,58	8,50	5,69	2,54
9	Merrill Lynch Alt.Inv.Ind.Zertifikat	Merrill Lynch	DE 000 841 888 0	-	2,85	5,68	2,15
10	AI Strategie Zertifikat II	Dresdner Bank	DE 000 758 384 1	-	3,84	5,66	2,55
11	Comas Plus Serie A	Commerzbank	DE 000 719 496 1	2,57	8,14	5,51	2,24
12	Arix Top Return	Dresdner Bank	DE 000 788 288 8	-1,60	10,08	5,48	4,10
13	Earn Zertifikat	SG Effekten	DE 000 393 939 3	-	4,31	5,40	7,77
14	AI Global Hedge	Dresdner Bank	DE 000 586 888 9	4,71	6,87	5,08	2,05
13	RMF Global AI	BNP	DE 000 769 684 1	5,87	4,98	5,02	3,26

* nach annualisierter Rendite; ** Seit 1.1.2003; *** seit Auflegung; 1) vom BaFin aus formalen Gründen zur Rückabwicklung aufgefordert; Quelle: Commerzbank Securities; Stand 30.11.03

HEDGE-FONDS

Fundabilis: Beratung für Vermögensverwalter

Haben Sie zwanzig Millionen Euro übrig? Vielleicht fünfzig Millionen? Umso besser! Denn dann werden Sie ihren Vermögensverwalter bitten können, dass dieser Ihnen ein Hedge-Fonds-Produkt auf den Leib, pardon, auf die persönlichen Bedürfnisse schneidert.

Auch wenn Sie nicht über so viel Geld verfügen, stellt sich die Frage, welchen Anteil in ihrem Depot die Kategorie Hedge-Fonds in Zukunft einnehmen soll. Nachdem in Deutschland Hedge-Fonds dank des Investmentmodernisierungsgesetzes seit Jahresbeginn erlaubt sind, steht der Anleger eine weitere Asset-Klasse zur Verfügung. Vorbei die Zeiten, als nur Aktien, Anleihen und Immobilien zur Verfügung



Dr. Heinz R. Kubli, Fundabilis
„Ab 20 Millionen Euro können Sie sich einen Hedge-Fonds maßschneidern lassen.“

standen. „Gewöhnlich empfehlen die Vertriebsgesellschaften von Dach-Hedge-Fonds-Produzenten ihren Kunden einen Anteil von fünf bis zehn Prozent

Hedge-Fonds im Depot“, weiß Heinz R. Kubli. Er empfiehlt mehr. Kubli muss es wissen. Der promovierte Wirtschaftswissenschaftler, der bei UBS Warburg und der HypoVereinsbank arbeitete, hat sich vor Jahresfrist mit Nicole Schmid-Castro selbstständig gemacht und die Fundabilis gegründet. Ziel ist die Beratung über und der Verkauf von Hedge-Fonds-Produkten an Vermögensverwalter und Pensionskassen. Und: der Trend läuft an. „Viele, die vor zwei Jahren nicht empfänglich für das Thema Hedge-Fonds waren, sind es nun“, sagt Kubli. Dennoch, die Bandbreite ist nach wie vor groß. So trifft er bei seinen Gesprächen nach wie vor auf Vermögensverwalter, die nur auf die traditio-

nelle Welt der Anleihen und Obligationen setzen und zwischen diesen beiden Polen hin- und herwechseln. „Es gibt aber auch andere, die Hedge-Fonds für ein Superthema halten und bereits mit Hedge-Fonds-Zertifikaten arbeiten“, sagt Kubli. Kubli empfiehlt allen Interessierten, mit Bedacht an das Thema Hedge-Fonds heranzugehen. Die Vielzahl der Anbieter im internationalen Bereich macht eine Vergleichbarkeit schwierig. In Deutschland, wo viele neue Anbieter entstehen, ist es wichtig zu schauen, ob bereits Expertise vorhanden ist. Beim Thema Single-Hedge-Fonds, so sein Rat, sollten Anleger besonders vorsichtig sein, da hier auch ein höheres Risiko lauern kann. **ULL**