



# **FWW Fondsfactbook 2005**

## **Investmentfonds in Deutschland**

# Hinweis

## Rechtlicher Hinweis

Alle Rechte vorbehalten. Die Veröffentlichung (auch auszugsweise) von Texten oder Inhalten ist ausschließlich mit schriftlicher Genehmigung der Financial Webworks GmbH zulässig.

Die Financial Webworks GmbH hat die dieser Studie zu Grunde liegenden Daten von den einzelnen Kapitalanlagegesellschaften erhalten. Diese Daten wurden mit großer Sorgfalt bearbeitet. Es kann jedoch keine Verantwortung für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Daten übernommen werden.

© 2006 Financial Webworks GmbH

# Inhaltsverzeichnis

1. Executive Summary	4
2. Gesamtanzahl in Deutschland zugelassener Investmentfonds	5
2.1. Gesamtanzahl	5
2.2. Gesamtanzahl nach Domizil	6
2.3. Gesamtanzahl nach Fondsgesellschaft	7
3. Fondsneuzulassungen 2005	8
3.1. Anzahl der Neuzulassungen	8
3.2. Neuzulassungen nach Assetklassen	8
3.3. Neuzulassungen nach Fondsgesellschaft	9
4. Fondsschließungen 2005	10
4.1. Fondsschließungen nach Assetklassen	10
4.2. Fondsschließungen nach Altersstruktur	10
4.3. Fondsschließungen nach Fondsgesellschaft	11
5. fondsmeter® Ranking	12
6. Superfonds	14
7. Volumengrößte Investmentfonds	16
8. Gebühren bei Investmentfonds	17
8.1. Ausgabeaufschlag	17
8.2. Managementgebühr	17
9. Daten einzelner Assetklassen	18
9.1. Aktienfonds	18
9.2. Rentenfonds	20
9.3. Mischfonds	22
9.4. Dachfonds	24
9.5. Immobilienfonds	26
9.6. Geldmarkt-/nahe Fonds	28
Schlusswort (Von Gewinnern und der verschlafenen Hausse)	30

# 1. Executive Summary

2005 war für Aktieninvestoren ein sehr erfolgreiches Jahr. Die internationalen Börsen zogen überwiegend deutlich an. Europäische und japanische Aktien (Überraschungssieger mit über 40 Prozent Plus!) entwickelten sich überdurchschnittlich, während die US-Börsen eher seitwärts tendierten. Die größte Aufwärtsentwicklung und die höchsten Zuwachsraten verzeichneten aber die Schwellenländer in Asien, Lateinamerika und Osteuropa: mit Gewinnen bis zu 114 Prozent schlugen sie nicht gerade schwache Märkte wie Deutschland (DAX plus 27 Prozent) und Europa (STOXX 50 plus 21 Prozent) deutlich.

Eine fortgesetzte Erholung der Weltwirtschaft und eine hohe Nachfrage aus Ländern wie China und Indien ließen die Rohstoffpreise stark anziehen. Vor allem Öl und Gas, besonders zum Jahresende aber auch Edelmetalle wie Gold und Silber verteuerten sich erheblich. Eine weiterhin schwächelnde Konjunktur in Euroland, Zinsnachteile gegenüber US-Papieren und Unsicherheiten bezüglich der EU-Verfassung bewirkten eine schwache Entwicklung des Euro. Da er gegenüber dem US-Dollar 15 Prozent verlor, konnten Euro-orientierte Anleger mit USD-Papieren deutliche Währungsgewinne verzeichnen.

## Wesentliche Ergebnisse

Länder-Aktienfonds für Korea und japanische Nebenwerte waren die Top-Performer in 2005. Das beste Ergebnis aller in der Datenbank fundsweb® registrierten Produkte mit Deutschland-Vertriebszulassung in 2005 erzielte der dit-Korea mit 113,37 Prozent Wertzuwachs. Ebenfalls in der Spitzengruppe befinden sich Aktienfonds, die in Lateinamerika, Rußland und in Rohstoffe anlegen.

Es wurden insgesamt 716 Investmentfonds-Anteilsklassen neu zugelassen, das bedeutet eine Steigerung von beträchtlichen 50,4 Prozent zum Vorjahr (476 Neuzulassungen). Demgegenüber wurden 380 Anteilsklassen geschlossen, was ebenfalls eine Zunahme gegenüber 2004 (322) bedeutet.

Die Fondsgebühren haben sich gegenüber 2004 wenig verändert. Bei den Ausgabeaufschlägen nahezu aller Anteilsklassen ist ein durchschnittlicher leichter Rückgang zu konstatieren, nur bei den Mischfonds ergibt sich eine Erhöhung von 4,25 auf 4,27 Prozent. Gleiches gilt für die Managementgebühr: Kaum Veränderungen, nur die Immobilienfonds weisen eine moderate Erhöhung auf. Sie verteuerten sich von 0,75 Prozent in 2004 auf nunmehr 0,81 Prozent Managementgebühr.

## Verwendete Daten

Daten für das FWW Fondsfactbook 2005 stammen aus der Datenbank fundsweb® (betrieben und vermarktet durch die Financial Webworks GmbH) basierend auf den Angaben der jeweiligen Fondsgesellschaft.

Das Fondsuniversum des FWW Fondsfactbooks 2005 enthält ausschließlich offene Investmentfonds, die in Deutschland zugelassen sind und die von einem Privatinvestor erwerben werden können. Institutionelle Fonds werden nicht erfasst.

## Performance Angaben

Der Stichtag der hier zu Grunde liegenden Performanceberechnung ist der 03.01.2006. Alle Performanceangaben werden in Euro ausgewiesen. Die Performanceberechnung wird von Financial Webworks GmbH selbst durchgeführt und entspricht der BVI Methode.

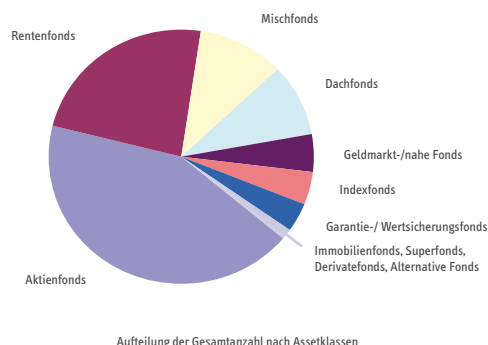
## 2. Gesamtanzahl in Deutschland zugelassener Investmentfonds

### 2.1. Gesamtanzahl

Zum Jahresende 2005 waren in der fundsweb®-Datenbank 5480 Investmentfonds-Sondervermögen mit insgesamt 9153 Anteilsklassen deutscher Zulassung gespeichert. Insgesamt 240 Fondsanbieter sind aufgeführt, bei dieser Zahl handelt es sich um zusammengefasste Gesellschaften. Beispielsweise werden alle Kapitalanlagegesellschaften der Deka-Gruppe zur Deka zusammengeführt.

Die Summe von 5480 Fonds ergibt einen Zuwachs von 5,5 Prozent gegenüber dem Vorjahr (5193). Deutlicher ist die Zunahme der gesamten Anteilsklassen: Mit 9153 Produkten befinden sich 1171 Anteilsklassen mehr in der Datenbank als im Jahr 2004 (7982), was einer Steigerung von 14,7 Prozent entspricht. Das Verhältnis Anteilsklasse pro Sondervermögen beträgt 1,67 - im Vorjahr waren es erst 1,54.

Nach wie vor stellen Aktienfonds mit 42,9 Prozent den größten Anteil am gesamten Fondsuniversum (Sondervermögen), es folgen mit deutlichen Abständen die Rentenprodukte (23,6Prozent) und die Mischfonds (10,5Prozent). Erstmals in diesem Jahr erfasst wurden die Superfonds: Sondervermögen, die gemäß dem neuen Investmentrecht in fast alle Assetklassen investieren können (s. dazu detailliert Teil 6).

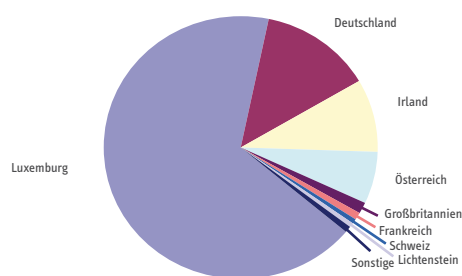


Assetklasse	2005		2004	
	Sondervermögen	Anteilsklassen	Sondervermögen	Anteilsklassen
Aktienfonds	2351	4238	2353	3804
Rentenfonds	1295	2511	1234	2103
Mischfonds	578	798	522	706
Dachfonds	497	547	416	437
Geldmarkt-/nahe Fonds	263	451	265	280
Indexfonds	226	320	197	172
Garantie-/Wertsicherungsfonds	192	197	167	27
Immobilienfonds	31	32	27	27
Alternative Fonds	8	12	6	7
Derivatefonds	14	19	6	6
Superfonds	25	28		
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>5480</b>	<b>9153</b>	<b>5193</b>	<b>7982</b>

## 2. Gesamtanzahl in Deutschland zugelassener Investmentfonds

### 2.2. Gesamtanzahl nach Domizil

Luxemburg bleibt mit deutlichem Abstand Schwerpunktdomizil der in Deutschland zugelassenen Investmentfonds. Der prozentuale Anteil hat sich leicht erhöht, nach 66,2 Prozent in 2004 ergibt sich ein Wert von 67,1 Prozent für 2005. Der Anteil von Fonds in Deutschland domizilierenden Gesellschaften hat sich von 14,5 auf 13,5 Prozent verringert. Dem absoluten Zuwachs entsprechend legen außer der Schweiz alle Domizilländer zu. Zu den sonstigen Ländern gehören u.a. Belgien, USA und die Niederlande.



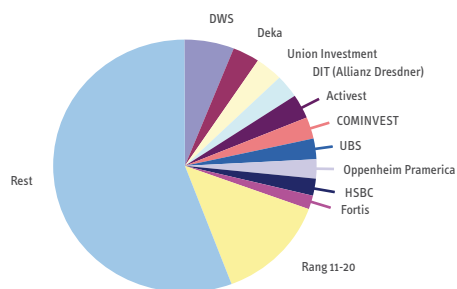
Aufteilung der Gesamtanzahl nach Domizil

Fondsanzahl nach Domizil		2005	2004
Domizil		Anzahl	Anzahl
Luxemburg		6144	5287
Deutschland		1240	1159
Irland		799	747
Österreich		578	428
Großbritannien		133	123
Frankreich		89	81
Schweiz		38	76
Liechtenstein		66	40
Sonstige		66	41
<b>Gesamtergebnis</b>		<b>9153</b>	<b>7982</b>

## 2. Gesamtanzahl in Deutschland zugelassener Investmentfonds

### 2.3. Gesamtanzahl nach Fondsgesellschaft

Erstmals wird in diesem Jahr die Aufteilung der in der fondsweb®-Datenbank registrierten und in Deutschland zugelassenen Investmentfonds (Sondervermögen) nach Fondsgesellschaften (Gruppen) analysiert (s. Tabelle). Danach führt die DWS das Feld mit 331 von 5480 verwalteten Sondervermögen an, das entspricht einem Anteil von 6,04 Prozent. Mit großem Abstand folgen die Deka mit 190 (3,47 Prozent) und die Union Investment mit 182 Fonds (3,32 Prozent) vor DIT (Allianz Dresdner), Activest und COMINVEST. Alle 6 Top-Anbieter sind Tochtergesellschaften großer deutscher Banken.



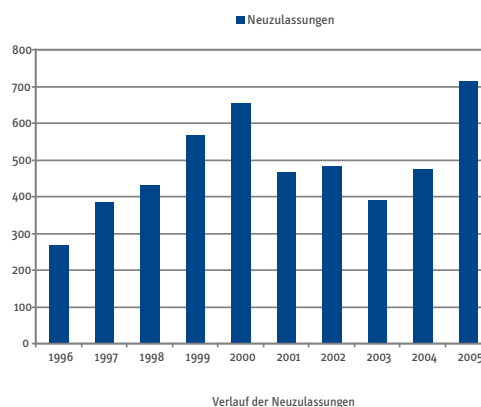
Aufteilung der Gesamtanzahl nach Fondsgesellschaft

Fondsanzahl nach Fondsgesellschaft					
Rang	Fondsgesellschaft	Anzahl	Rang	Fondsgesellschaft	Anzahl
1	DWS	331	11	JPMorgan Asset Management	100
2	Deka	190	12	Credit Suisse	99
3	Union	182	13	Julius Baer	86
4	DIT (Allianz Dresdner)	171	14	Universal-Investment GmbH	85
5	Activest	161	15	Fidelity	82
6	COMINVEST	148	16	SEB	79
7	UBS	144	17	ABN AMRO	71
8	Oppenheim Pramerica	139	18	Dexia Asset Management	68
9	HSBC	111	19	Société Générale	66
10	FORTIS	104	20	BNP Paribas Asset Management	64

# 3. Fondsneuzulassungen 2005

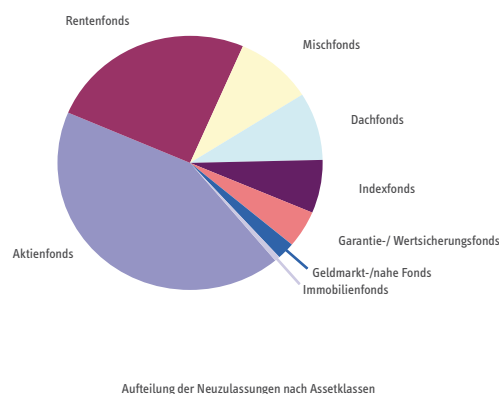
## 3.1. Anzahl der Neuzulassungen

Insgesamt 716 neu zugelassene Produkte – macht gegenüber dem Vorjahr (476) einen beträchtlichen Zuwachs von 50,4 Prozent. Das bedeutet die höchste Steigerung seit Beginn der Erstellung dieser Publikation und stellt auch das gute Ergebnis vom Vorjahr (plus 21,74 Prozent) in den Schatten.



## 3.2. Neuzulassungen nach Assetklassen

Die stärksten Zuwächse ergaben sich bei Index- (300 Prozent) Aktien- (68 Prozent) und Dachfonds (87 Prozent) im Vergleich zu 2004. Vielleicht ein Zeichen der Fondsanbieter, den positiven Marktentwicklungen in 2005 Rechnung zu tragen. Während die Zahl der Neuauflagen von Immobilienfonds stagnierte, war die Entwicklung bei den Garantie- und Geldmarktfonds sogar rückläufig.



Die Betrachtung der Neuemissionen Aktienfonds und Rentenfonds nach Anlageregionen ergibt folgendes Bild: Bei den insgesamt 289 neu aufgelegten Aktienfonds dominieren die Regionen Europa (68 Fonds), Welt (60 Fonds) und USA (40 Fonds). Im Vergleich zum Vorjahr (Region Welt Platz 1) hat sich Europa damit wieder an die Spitze geschoben, die Vereinigten Staaten verteidigen Rang 3 vor Japan und Asien/Pazifik. Innerhalb der 172 neu zugelassenen Rentenfonds liegen die Regionen Welt (50 Fonds), Europa (33 Fonds) und Euroland (29 Fonds) vorn. Damit hat sich Europa wieder in die Top 3 geschoben und die USA (im Vorjahr Platz 3) auf Rang 4 verdrängt (25 Neuzulassungen).

Neuzulassungen nach Assetklassen		
Assetklasse	2005 Anzahl	2004 Anzahl
Aktienfonds	289	172
Dachfonds	60	32
Garantie-/Wertsicherungsfonds	34	37
Geldmarkt-/nahe Fonds	15	21
Immobilienfonds	3	3
Indexfonds	44	11
Mischfonds	64	43
Rentenfonds	172	157
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>716</b>	<b>476</b>

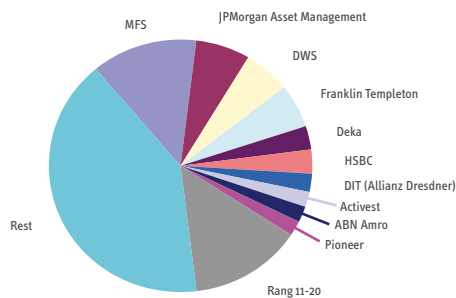


# 3. Fondsneuzulassungen 2005

## 3.3. Neuzulassungen nach Fondsgesellschaft

MFS Meridian Funds, mit deutlichem Abstand vor JPMorgan und DWS, dominiert die Neuzulassungen in 2005 mit der Auflage von allein 108 neuen Anteilsklassen. Diese hohe Zahl resultiert aus der Tatsache, dass MFS-Fonds bis zu 11 Anteilsklassen aufweisen können. MFS Meridian Funds ist die Luxemburger Tochter der amerikanischen MFS Investment Management in Boston.

Bemerkenswert ist auch Rang 16 der Top 20 in der Tabelle: Die INDEXCHANGE Investment AG aus Unterföhring legte in 2005 weitere 11 Exchange Traded Funds (ETFs) auf und bereicherte damit die deutsche Fondslandschaft. Vorjahressieger Merrill Lynch landete diesmal auf Platz 13.



Aufteilung der Neuzulassungen nach Fondsgesellschaft

Neuzulassungen nach Fondsgesellschaft					
Rang	Fondsgesellschaft	Anzahl	Rang	Fondsgesellschaft	Anzahl
1	MFS MERIDIAN FUNDS	108	11	UBS	16
2	JPMorgan Asset Management	56	12	Gartmore	14
3	DWS	49	13	Merrill Lynch International Investment Funds	14
4	Franklin Templeton Investment Funds	45	14	Oppenheim Pramerica	14
5	Deka	26	15	COMINVEST	12
6	HSBC	26	16	INDEXCHANGE Investment AG	11
7	DIT (Allianz Dresdner)	18	17	BB-INVEST	9
8	Activest	17	18	INKA Internationale KAG	9
9	ABN AMRO	16	19	Münchener Kapitalanlage	9
10	Pioneer	16	20	Ampega Investment AG	8

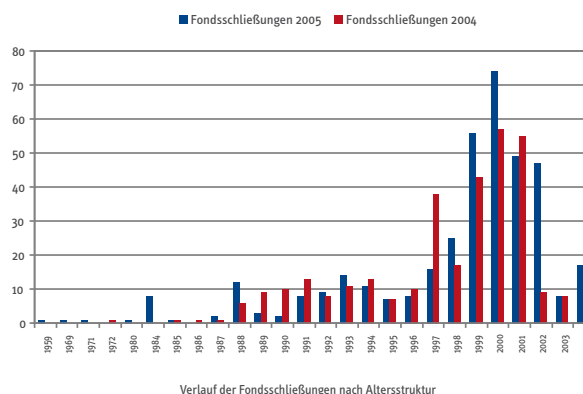
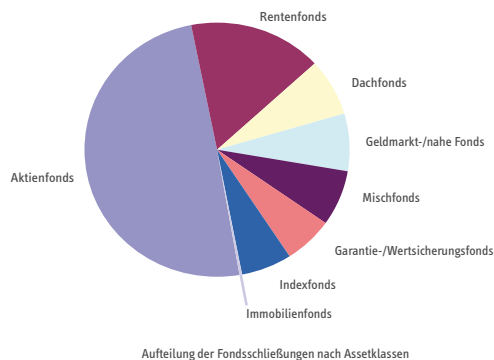
# 4. Fondsschließungen 2005

## 4.1. Fondsschließungen nach Assetklassen

Das Ergebnis ist mit 380 Fondsschließungen / Zusammenlegungen wieder deutlich (18 Prozent) höher als 2004 (322 Schließungen). Der Quotient Fonds Neuzulassungen / Fondsschließungen liegt mit 1,88 trotzdem deutlich höher als im Vorjahr (1,48), da verhältnismäßig mehr Fonds neu aufgelegt wurden.

Die Gründe waren überwiegend: Bereinigung der Fondspalette durch Streichung von einzelnen Anteilsklassen, Bereinigung der Fondspalette durch Verschmelzung von Sondervermögen mit ähnlichen Anlagestrategien, Schließung von Sondervermögen aus wirtschaftlichen Gründen (zu niedriges Fondsvolumen usw.).

Die Einzelresultate gestalten sich unterschiedlich: Während bei Aktien-, Misch- und Geldmarktfonds kaum Veränderungen zu verzeichnen sind, gibt es innerhalb von Dach-, Index- und Garantiefonds wesentliche Steigerungen zum Vorjahr (s. Tabelle). Erstmals gab es auch wieder eine Fondsschließung bei Immobilienfonds: Die ehemaligen iii Fonds Nr. 1 und Nr. 2 wurden zum 31.01.2005 auf den EURO ImmoProfil verschmolzen.



## 4.2. Fondsschließungen nach Altersstruktur

Die Grafik zeigt die Verteilung der Anzahl geschlossener Fonds in 2004 und 2005 bezüglich der Altersstruktur, d.h. bezogen auf das Auflagejahr. Dabei fällt auf, dass sich die Hauptaktivitäten in 2005 auf Fonds beziehen, die in den Jahren 1999 bis 2002 aufgelegt wurden. Den Spitzenwert bildet das Jahr 2000, das ebenfalls das Jahr der meisten Fondsaufgaben war. Vergleicht man die Fondsschließungen des Jahres 2005 mit dem Vorjahr, so stellt man fest, dass deutlich mehr Investmentfonds aus dem Auflagejahr 2002 geschlossen oder mit anderen verschmolzen wurden.

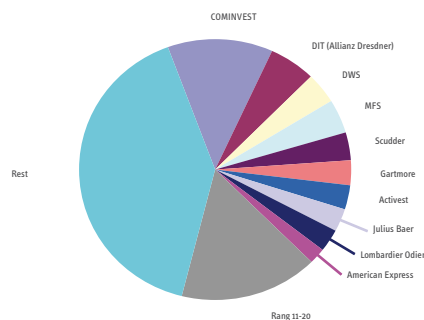
Fondsschließungen nach Assetklassen		
Assetklasse	2005 Anzahl	2004 Anzahl
Aktienfonds	189	197
Dachfonds	28	8
Garantie-/Wertsicherungsfonds	24	15
Geldmarkt-/nahe Fonds	27	27
Immobilien	1	
Indexfonds	23	1
Mischfonds	26	25
Rentenfonds	62	49
<b>Gesamtergebnis</b>	<b>380</b>	<b>322</b>

# 4. Fondsschließungen 2005

## 4.3. Fondsschließungen nach Fondsgesellschaft

Die Liste führt mit deutlichem Vorsprung die COMINVEST mit 57 Fondsschließungen bzw. -verschmelzungen an. Hauptgrund für Schließungen war hier die Löschung bzw. Zusammenlegung von Fondstranchen. Es wurden aber auch Fonds komplett vom Markt genommen, z.B. ADIG Fund Asian Tiger und ADIG Fund Global TeleTechnology.

Der DIT (Allianz Dresdner) und die DWS folgen mit großem Abstand, sie schlossen 25 bzw. 18 Anteilsklassen.



Aufteilung der Fondsschließungen nach Fondsgesellschaft

Fondsschließungen nach Fondsgesellschaft					
Rang	Fondsgesellschaft	Anzahl	Rang	Fondsgesellschaft	Anzahl
1	COMINVEST	57	11	AMIS FUNDS	9
2	Allianz Dresdner A. M.	25	12	Deka	9
3	DWS	18	13	Aberdeen Asset Managers Limited	8
4	MFS International (U.K.) Ltd	18	14	NORDINVEST	8
5	Scudder Investments	16	15	Pioneer Investment Management S.A.	8
6	Gartmore Fund Managers International Limited	14	16	Citigroup Asset Management	7
7	Activest	13	17	Metzler Investment	7
8	Julius Baer	13	18	Direkt Investment Management S.A.	6
9	Lombard Odier	13	19	SEB	6
10	American Express Funds	9	20	UBS	6

# 5. fondsmeter® Ranking

Zum ersten Mal in der Factbookreihe werden Investmentfonds nach dem fondsmeter® Ranking ausgezeichnet. Die Kriterien für eine Auszeichnung sind ein Triple-Plus im einjährigen Short-Term-Ranking, sowie ebenfalls die höchste Rankingauszeichnung (drei Pluszeichen) im dreijährigen Mid-Term-Ranking und im fünfjährigen Long-Term-Ranking zum Stichtag 31.12.2005. Die ausgezeichneten Investmentfonds gehören zu den besten zehn Prozent aller Fonds nach Risiko- und Renditeaspekten über alle drei Rankingzeiträume.

Zum Stichtag erzielten lediglich 12 Aktienfonds, 10 Rentenfonds, 4 Dachfonds, 2 Mischfonds und ebenfalls 2 Geldmarkt-/nahe Fonds ein dreifaches Triple-Plus. Die prämierten Aktienfonds betreffen die Regionen Asien, Asien ex Japan, Deutschland, Emerging Markets global, Euroland, Europa, Japan, Kanada und Welt. Auffallend mehrfach sind Produkte vertreten, die in deutsche Aktien anlegen. Diese Fonds kommen aus den Häusern HANSAINVEST, COMINVEST, DWS und UBAM. Unter die besten zehn Prozent schaffte es State Street als einzige Gesellschaft mit zwei Aktienfonds.

Die Top Rentenfonds betreffen die Anlageregionen Deutschland, Euroland, Europa, Kanada und Österreich. Bemerkenswert in 2005 die hervorragende Wertentwicklung der drei Kanada-Rentenfonds von knapp 26 Prozent. Hier spielt jedoch der Währungseffekt (ca. 19 Prozent) eine entscheidende Rolle. Die Rankingkategorie dieser drei Rentenfonds bezieht sich auf den Sektor Renten allgemein USA/Kanada (Nordamerika). Der Rest dieser Gruppe setzt sich zusammen aus europäischen Rentenfonds: je zweimal Deutschland, Österreich, Euroland und ein Produkt für Europa. Die Deka und die DWS sind hier je zweimal vertreten. Kein weltweit anlegendes Produkt schaffte den Sprung in diese Bestenliste.

Insgesamt vier Dachfonds, die alle weltweit investieren, sind mit einem Triple-Plus im fondsmeter® Ranking über alle drei Zeiträume ausgezeichnet. Bemerkenswert ist, dass drei der vier Dachfonds aus dem Hause Sauren stammen. Während der Sauren Global Growth überwiegend in Länder- und Regionenfonds investiert, ist der Sauren Global Opportunities vor allem in chancenorientierten Marktsegmenten (u.a. Aktienfonds aus Branchen und Schwellenländern) investiert. Der Sauren Global Balanced ist ein ausgewogener Dachfonds.

Bei den Mischfonds haben es nur die beiden Fonds ZZ2 und ZZ3 zur höchsten Auszeichnung über drei Zeiträume geschafft. Die Produkte aus dem Hause CPB Kapitalanlage GmbH (Anlageberater ist die ZZ Vermögensverwaltung GmbH in Wien) überzeugen sowohl aus reiner Performance-sicht (95,3 bzw. 52,9 Prozent allein in 2005) als auch unter den fondsmeter® Ranking zugrundeliegenden Risiko-/ Renditegesichtspunkten.

Insgesamt nur 2 Geldmarkt-/ geldmarktnahe Fonds sind mit einem Triple-Plus im fondsmeter® Ranking für alle Zeiträume ausgezeichnet. Die beiden Produkte von der ESPA und der Allianz überzeugen mit einer konstant guten Wertentwicklung.

Aktienfonds			Performance			Ranking		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Unterkategorie	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Short-Term (1-Jahr)	Mid-Term (3-Jahre)	Long-Term (5-Jahre)
SICAV Aberdeen Global Asia Pacific F.	Aberdeen	allgemein Asien/Pazifik (ex Japan)	42,54	107,79	95,45	+++	+++	+++
HANSAs secur	HANSAINVEST	allgemein Deutschland	38,33	115,39	44,40	+++	+++	+++
Global Advantage Funds - Emerging Markets	State Street	allgemein Emerging Markets	62,65	176,91	161,11	+++	+++	+++
SISF EURO Equity	Schroder Investment Management	allgemein Euroland	25,43	74,71	10,56	+++	+++	+++
Franklin Mutual European Fund	Franklin Templeton	allgemein Europa	26,31	60,78	46,04	+++	+++	+++
Callander Fund - Japan New Growth	Callander Fund	allgemein Japan	67,68	209,04	66,23	+++	+++	+++
Global Advantage Funds - Major Markets	State Street	allgemein Welt	27,58	70,90	28,34	+++	+++	+++
ADIG Fondak	COMINVEST	Standardwerte Deutschland	34,33	97,87	27,24	+++	+++	+++
DWS Aktien Strategie Deutschland	DWS	Standardwerte Deutschland	31,94	117,18	16,76	+++	+++	+++
UBAM - German Equity	UBAM SICAV	Standardwerte Deutschland	30,81	105,33	37,84	+++	+++	+++
UBS (Lux) Equity Fund - Canada	UBS	Standardwerte Kanada	48,03	97,86	26,89	+++	+++	+++
DAC ASIA-TECH-FONDS	Hauck & Aufhäuser	themenorientiert Technologie Asien	58,12	109,04	-16,47	+++	+++	+++

# 5. fondsmeter® Ranking

Rentenfonds			Performance			Ranking		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Unterkategorie	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Short-Term (1-Jahr)	Mid-Term (3-Jahre)	Long-Term (5-Jahre)
HANSarenta	HANSAINVEST	allgemein Deutschland EUR	4,02	14,47	29,12	+	+	+
S-BayRent Deka	Deka	allgemein Deutschland EUR	3,94	16,10	33,33	+	+	+
DekaLux-Bond	Deka	allgemein Europa	5,62	16,88	34,16	+	+	+
CS Bond Fund (Lux) Can\$	Credit Suisse	allgemein Kanada CAD	25,96	40,45	38,67	+	+	+
Swisscanto (LU) Bond Invest CAD	Swisscanto	allgemein Kanada CAD	26,58	41,78	40,20	+	+	+
UBS (Lux) Bond Fund - CAD	UBS	allgemein Kanada CAD	25,29	41,34	41,38	+	+	+
3 Banken Euro Bond-Mix	3 Banken-Generali	allgemein Österreich EUR	4,34	15,86	31,98	+	+	+
Spängler SparTrust M	Carl Spängler KAG	allgemein Österreich EUR	5,95	19,64	37,84	+	+	+
DWS Euro-Bonds (Medium)	DWS	Kurzläufer Euroland EUR	2,33	13,68	25,27	+	+	+
DVG Rent 2008	DWS	Laufzeitfonds Euroland EUR	2,29	15,83	32,43	+	+	+

Dachfonds			Performance			Ranking		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Unterkategorie	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Short-Term (1-Jahr)	Mid-Term (3-Jahre)	Long-Term (5-Jahre)
Sauren Global Balanced	Sauren	ausgewogen Welt	16,87	44,07	18,23	+	+	+
Sauren Global Growth	Sauren	Schwerpunkt Aktienfonds Welt	30,04	68,01	12,84	+	+	+
Sauren Global Opportunities	Sauren	Schwerpunkt Aktienfonds Welt	30,60	87,41	42,94	+	+	+
UniStrategie: Konservativ	Union	Schwerpunkt Rentenfonds Welt	11,00	25,90	19,01	+	+	+

Mischfonds			Performance			Ranking		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Unterkategorie	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Short-Term (1-Jahr)	Mid-Term (3-Jahre)	Long-Term (5-Jahre)
ZZ3	CPB	flexibel Welt	52,94	109,87	29,54	+	+	+
ZZ2	CPB	Schwerpunkt Renten Welt	95,27	243,49	378,85	+	+	+

Geldmarkt-/nahe Fonds EUR			Performance			Ranking		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Unterkategorie	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Short-Term (1-Jahr)	Mid-Term (3-Jahre)	Long-Term (5-Jahre)
siemens/rich&liquid	Allianz Invest KAG		2,36	7,98	17,63	+	+	+
ESPA CASH EURO-PLUS	ERSTE SPARINVEST KAG		2,03	8,54	19,55	+	+	+

# 6. Superfonds

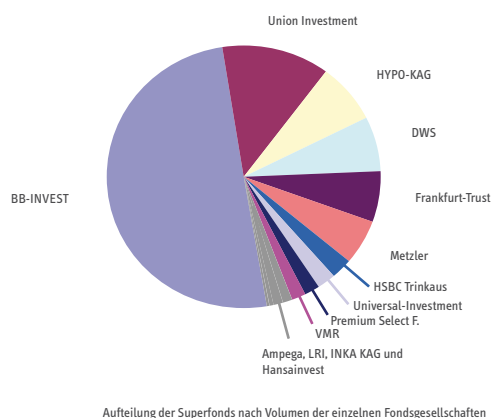
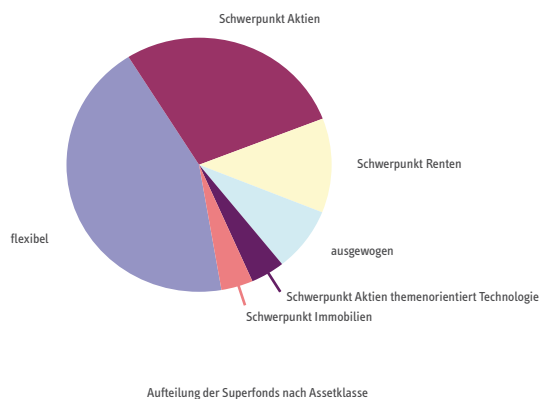
Mit dem Inkrafttreten des Investmentmodernisierungsgesetzes Anfang 2004 kamen auch die ersten Superfonds noch im gleichen Jahr und dann verstärkt im Jahr 2005 auf den Markt. Mittlerweile werden in der fondsweb® Datenbank 25 Produkte der Kategorie Superfonds zugeordnet. Diese Produkte, dürfen in so gut wie alle Assetklassen investieren können, deren Gewichtung meist flexibel gestalten und genießen somit nahezu unbeschränkte Freiheiten genießen. Neben Aktien, Renten, Geldmarktinstrumenten und den entsprechenden Investmentfonds ist es nun auch möglich, in Zertifikate, Derivate und Single-Hedgefonds anzulegen und damit individuelle Investmentstrategien umzusetzen (Absolute-Return-Ansätze, Vermögensverwaltungskonzepte usw.).

Untersucht man die tatsächlichen Möglichkeiten (nach Verkaufsprospekt und Anlagegrundsatz) der aktuell zugelassenen Superfonds, so stellt man fest, dass nahezu alle Fondsmanager die drei Haupt-Assetklassen (Aktien, Renten und Geldmarkt) gekoppelt nach Einzelwerten und Fondslösungen berücksichtigen. Von der Möglichkeit der Anlage in Zertifikate machen aktuell 17 der 25 Superfonds Gebrauch. Die Beimischung von Immobilienfonds finden sich in den 5 Produkte mit eher konservativen Strategien (schwerpunktmäßig in Renten und ausgewogenen Superfonds), aber nur 6 der 19 flexiblen und schwerpunktmäßig in Aktien investierenden Produkte. Nur insgesamt 6 Superfonds sehen auch den Erwerb von Single-Hedgefonds vor. Laut Investmentgesetz gehören diese Fonds damit zu den „Gemischten Sondervermögen“, nur sie dürfen auch in Immobilienfonds anlegen. Sehr rege Gebrauch gemacht wird von der Möglichkeit, Derivate in die Anlagestrategien miteinzubeziehen (16 von 25 Superfonds).

Der erste Fondsmanager, der von der neuen Gesetzgebung Gebrauch machte, war der Vermögensverwalter Dr. Jens Ehrhardt. Seit 12.06.2004 managt er den Tri Style Fund (Aktien, Renten, Fonds) der bei der HYPO-KAG angesiedelt ist. Dieses Produkt wurde aus einem bereits seit 2001 bestehenden Fonds (Dual Style Balanced Fund) gebildet.

Zum Stichtag 31.12.2005 betrug das Gesamtvolumen 633 Mio. EUR, was für eine einzelne Fondsklasse nicht besonders groß ist. Aber die Kategorie Superfonds ist - wie bereits erwähnt - noch sehr jung. Der Trend der Neuzulassungen hält an, da die Fondsbranche die Superfonds als eine Erweiterung der Mischfonds, beziehungsweise eine Alternative dazu erachtet. Ein Indiz dafür könnte sein, dass gegen Ende des Jahres 2005 kaum noch Mischfonds aufgelegt wurden.

Mit annähernd 320 Mio. Euro nimmt die Stratego-Produktreihe der BB-Invest fast die Hälfte des Gesamtvolumens ein. Die 5 Superfonds (aus den Kategorien Schwerpunkt Aktien bzw. Renten und ausgewogen) wurden erst am 01. April 2005 aufgelegt und sind durch die unterschiedliche Mischung der Anlageklassen auf jeweils verschiedene Anlegerbedürfnisse zugeschnitten. Weitere „Schwergewichte“ sind die flexiblen Superfonds UniFavorit der Union Investment sowie der bereits erwähnte Tri Style Fund (DJE / Hypo KAG).



# 6. Superfonds

Superfonds flexibel			Gebühren			Performance		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Auflagedatum	Volumen 31.12.05	Ausgabe- aufschlag	Management-/ Verwaltungs- gebühr	3 Monate	6 Monate	1 Jahr
BHF Total Return FT	FRANKFURT-TRUST	15/07/05	38.457.335	3,00	1,00	0,20		
GET-Capital Renditejäger 1 INKA	INKA	03/01/05	4.764.037	5,00	1,50	-0,63	3,67	
HSBC Trinkaus Global Strategy	HSBC Trinkaus	12/08/99	16.063.197	5,00	1,00	3,23	11,71	20,06
Multi Opportunities III	DWS	03/01/05	42.362.470	5,00	0,85			
NV Strategie Quattro Plus AMI P	Ampega	15/12/05	3.673.714	5,00	1,50			
PVV Umbrella Fund - PVV Classic	LRI Invest S.A.	03/10/05	6.350.000	5,00	0,20			
TOP TREND AMI P	Ampega Investment AG	15/11/05	4.103.182	5,00	1,00			
Tri Style Fund	HYPO-KAG	18/10/01	47.691.900	5,00	1,75	3,86	17,24	32,33
UniFavorit A	Union Investment	01/07/04	52.863.648	5,00	1,50	0,11	0,90	
UniFavorit -net- A	Union Investment	01/07/04	28.595.423	0,00	2,00	-0,09	0,58	
Value Select Fund - Navigator 1	VMR Fund Management S.A.	24/08/04	10.150.000	5,00	1,65	0,66	3,64	5,57

Superfonds Schwerpunkt Aktien			Gebühren			Performance		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Auflagedatum	Volumen 31.12.05	Ausgabe- aufschlag	Management-/ Verwaltungs- gebühr	3 Monate	6 Monate	1 Jahr
Premium Select Fund - European Equities A	PREMIUM SELECT FUND	04/01/02	3.578.891	0,00	2,50	0,46		
BN & Partner Global Fonds-UI	Universal-Investment GmbH	11/11/04	14.615.903	5,00	1,20	4,39	14,64	23,30
HI WorldBest Select I	HANSAINVEST	01/11/05	1.100.000	5,00	1,92			
Premium Select Fund - Global Growth A	PREMIUM SELECT FUND	30/03/01	2.380.724	0,00	2,50	-2,66		
Privat Portfolio Plan 3	Metzler Investment	01/08/05	10.540.653	4,50	1,90	2,24		
Stratego Chance	BB-INVEST	01/04/05	11.257.415	4,50	1,25	2,89	7,96	
Stratego Offensiv	BB-INVEST	01/04/05	5.835.092	5,00	1,40	3,94	10,97	
Premium Select Fund - High Tech A	PREMIUM SELECT FUND	30/08/02	4.345.131	0,00	2,50	-2,64		

Superfonds Schwerpunkt Renten			Gebühren			Performance		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Auflagedatum	Volumen 31.12.05	Ausgabe- aufschlag	Management-/ Verwaltungs- gebühr	3 Monate	6 Monate	1 Jahr
Privat Portfolio Plan 1	Metzler Investment	01/08/05	13.855.613	3,50	1,60	1,13		
Stratego Ertrag	BB-INVEST	01/04/05	95.004.218	3,00	0,80	-0,30	-0,17	
Stratego Konservativ	BB-INVEST	01/04/05	110.557.255	3,50	0,95	0,63	2,23	

Superfonds ausgewogen			Gebühren			Performance		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Auflagedatum	Volumen 31.12.05	Ausgabe- aufschlag	Management-/ Verwaltungs- gebühr	3 Monate	6 Monate	1 Jahr
Privat Portfolio Plan 2	Metzler Investment	01/08/05	9.923.420	4,00	1,75	1,74		
Stratego Wachstum	BB-INVEST	01/04/05	35.230.019	4,00	1,10	1,75	4,85	

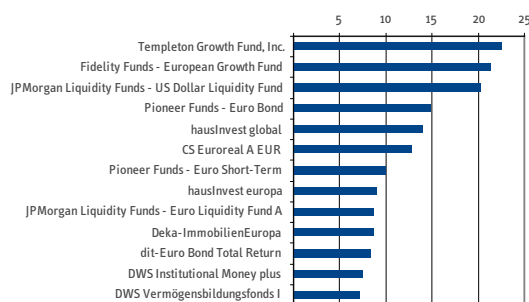
Superfonds Schwerpunkt Immobilien			Gebühren			Performance		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Auflagedatum	Volumen 31.12.05	Ausgabe- aufschlag	Management-/ Verwaltungs- gebühr	3 Monate	6 Monate	1 Jahr
Stratego Grund	BB-INVEST	01/09/05	59.326.800	5,00	0,60	0,56		

Hinweis: Bei den Superfonds mit einem Auflagedatum vor 2004 handelt es sich um Produkte, die ursprünglich eine andere Ausrichtung hatten und später durch die neuen Anlagemöglichkeiten des Investmentmodernisierungsgesetzes erfahren haben.

# 7. Volumengrößte Investmentfonds

Bei den Fonds-Schergewichten gab es an der Spitze zum Jahr 2004 keine Veränderungen. Mit 22,57 Mrd. EUR (Vorjahr 16,36 Mrd. EUR) bleibt der US amerikanische Templeton Growth Fund, Inc. weiterhin volumengrößter Fonds mit deutscher Vertriebszulassung. Dicht dran ist auf Platz 2 der Fidelity European Growth, mittlerweile 21,32 Mrd. EUR schwer (2004: 15,12 Mrd. EUR). Die beiden Erstplatzierten sind auch die einzigen Aktienfonds in dieser Gruppe.

Daneben finden sich vier Immobilienfonds in den Top 10, hausInvest global und CS Euroreal mit 14,00 bzw. 12,74 Mrd. Euro belegen mittlere Plätze. Die beiden Geldmarktfonds von JP Morgan sind zwar für Privatanleger offen, jedoch dienen diese Fonds hauptsächlich großen Unternehmen als Anlagemöglichkeit für Tagesgeld.



Volumengrößte Investmentfonds

Volumengrößte Investmentfonds				
Rang	Fondsname	Fondsgesellschaft	Kategorie	Volumen in Mio. EUR
1	Templeton Growth Fund, Inc.	Franklin Templeton	Aktien allgemein Welt	22.568,07
2	Fidelity Funds - European Growth Fund	Fidelity Investments	Aktien allgemein Europa	21.323,00
3	JPMorgan Liquidity Funds - US Dollar Liquidity F.	JPMorgan Asset Management	Geldmarkt-/nahe Fonds USD	20.222,86
4	Pioneer Funds - Euro Bond	Pioneer Investment Management S.A.	Renten allgemein Euroland / EUR	14.871,80
5	hausInvest global	Commerz Grundbesitz	Immobilienfonds Welt	14.000,00
6	CS Euroreal A EUR	Credit Suisse Asset Management Immobilien KAG	Immobilienfonds Europa	12.740,00
7	Pioneer Funds - Euro Short-Term	Pioneer Investment Management S.A.	Geldmarkt-/nahe Fonds EUR	9.987,00
8	hausInvest europa	Commerz Grundbesitz Invest	Immobilienfonds Europa	9.000,00
9	JPMorgan Liquidity Funds - Euro Liquidity F.	JPMorgan Asset Management	Geldmarkt-/nahe Fonds EUR	8.700,00
10	Deka-ImmobilienEuropa	Deka Immobilien Investment GmbH	Immobilienfonds Europa	8.663,50



## 8. Gebühren bei Investmentfonds

### 8.1. Ausgabeaufschlag

Die Ausgabeaufschläge haben sich per Saldo kaum verändert (Erhöhungen bzw. Senkungen bewegen sich in einer Spanne von 0,01 bis 0,07 Prozentpunkten). Verteuert haben sich lediglich Mischfonds mit einer Steigerung von durchschnittlich 0,02 Prozentpunkten, während die Ausgabeaufschläge der Geldmarktfonds im Durchschnitt sogar um 0,07 Prozentpunkte gesunken sind. In diesem Jahr wurden erstmals Superfonds in die Gebührenanalyse miteinbezogen. Fonds ohne Ausgabeaufschlag wurden hierbei nicht berücksichtigt.

#### Entwicklung Ausgabeaufschlag

	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Aktienfonds	4,86	4,88	4,79	4,23	4,32	4,28
Dachfonds	4,13	4,14	3,95	3,98	3,78	3,79
Geldmarkt-/nahe Fonds	2,70	2,77	1,29	1,32	1,20	1,22
Immobilienfonds	4,87	4,90	4,93	5,11	5,13	4,01
Mischfonds	4,27	4,25	4,22	3,80	4,07	3,96
Rentenfonds	3,82	3,83	3,24	3,20	3,20	3,20
Superfonds	4,58					

### 8.2. Managementgebühr

Die Managementgebühren haben sich per Saldo kaum verändert (Erhöhungen bzw. Senkungen bewegen sich in einer Spanne von 0,01 bis 0,06 Prozentpunkten). Am auffälligsten ist die Verteuerung der Managementgebühr für Immobilienfonds von 0,75 auf 0,81 Prozent gewesen. In diesem Jahr wurden erstmals Superfonds in die Gebührenanalyse miteinbezogen. Fonds ohne Ausgabeaufschlag wurden hierbei nicht berücksichtigt.

#### Entwicklung Managementgebühr

	2005	2004	2003	2002	2001	2000
Aktienfonds	1,43	1,43	1,27	1,27	1,31	1,28
Dachfonds	1,20	1,23	1,06	1,00	1,22	1,16
Geldmarkt-/nahe Fonds	0,45	0,46	0,47	0,49	0,58	0,56
Immobilienfonds	0,81	0,75	0,77	0,58	0,69	0,93
Mischfonds	1,15	1,13	0,97	0,90	1,08	1,05
Rentenfonds	0,83	0,82	0,74	0,73	0,79	0,79
Superfonds	1,31					

# 9. Daten einzelner Assetklassen

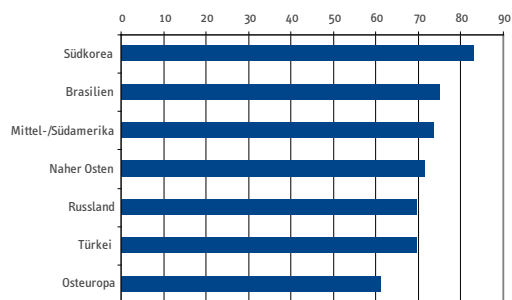
## 9.1. Aktienfonds

### 9.1.1. Performance

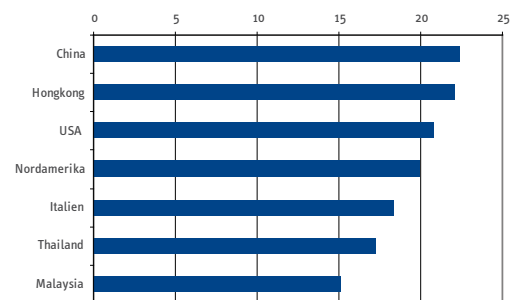
Schwellenländer, Japan und Ressourcen – das waren die Gewinnermärkte in 2005. Ganz vorn landeten Koreafonds, allein vier dieser Produkte finden sich in der Top 10 Performanceliste. Der dit-KOREA besticht mit beeindruckenden 113,37 Prozent Wertzuwachs, mehr als 18 Prozentpunkte Vorsprung zum zweitplatzierten Fidelity Korea. Auch mit lateinamerikanischen Aktienfonds ließen sich im Jahr 2005 sehr gute Ergebnisse erzielen. Der WestAM Latin America wuchs um 88,17 Prozent; wie die meisten Fonds dieser Kategorie investiert er schwerpunktmäßig in Brasilien, gefolgt von mexikanischen Werten.

Der beste Rohstofffonds, der VCH Expert Natural Resources belegte mit einem Plus von 81,54 Prozent Platz 8 der Jahreswertung. Besonderheit bei diesem Produkt: Im Gegensatz zu herkömmlichen Minen- bzw. Energiefonds investiert der Manager breitgestreut in alle Sektoren (Energie, Metalle, Soft Commodities usw.) des Rohstoffuniversums und kann damit zeitweilige Schwächen in einzelnen Bereichen ausgleichen.

Nur drei Fonds mit negativer Wertentwicklung – das zeigt einmal mehr, dass 2005 ein sehr gutes Aktienjahr war. Schlusslicht mit Minus 7,75 Prozent ist der DAC INTERNET-FONDS. Interessanterweise war dieser Fonds im Jahr 2003 noch Performancesieger in dieser Kategorie. Der Fonds investiert in Nebenwerte der Bereiche Technologie, Internet und Telekommunikation.



Performance-Sektordurchschnitt der besten Aktienfonds-Regionen 2005



Performance-Sektordurchschnitt der schlechtesten Aktienfonds-Regionen 2005

Aktienfonds Top-/ Flop-Performer			Performance			Ranking		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Unterkategorie	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Short-Term (1-Jahr)	Mid-Term (3-Jahre)	Long-Term (5-Jahre)
<b>Top Fonds</b>								
dit-KOREA	DIT (Allianz Dresdner)	Aktien allgemein Südkorea	113,37	142,16	218,96			
Fidelity Funds - Korea Fund	Fidelity	Aktien allgemein Südkorea	94,81	114,59	125,38			
Aberdeen GlobalSpectrum Japan Enterprise F	Aberdeen	Nebenwerte Small Caps Japan	93,71					
WestAM Com. F.: Latin America Fund	WestAM Compass Fund SICAV	Aktien allgemein Mittel-/Südamerika	88,17	197,65				
ING (L) Invest - Latin America	ING	Aktien allgemein Mittel-/Südamerika	84,06					
Baring Korea Trust	Baring	Aktien allgemein Südkorea	83,51	119,50	214,61			
CA Funds Korea-AC	Crédit Agricole Asset Management	Aktien allgemein Südkorea	82,35					
VCH Expert Natural Resources	Hauck & Aufhäuser	themenor. Energie / Rohstoffe Welt	81,54			●●●●		
FORTIS L FUND Equity Latin America	FORTIS	Aktien allgemein Mittel-/Südamerika	81,17	186,00	113,93	●●●●		
Capital Invest Russia Stock	Capital Invest KAG	Aktien allgemein Russland	80,89					
<b>Flop Fonds</b>								
DAC INTERNET-FONDS	Hauck & Aufhäuser	themenorientiert Technologie Welt	-7,75	91,94	-68,44	●●●●	●●●●	●●●●
Oyster Biotechnology	OYSTER SICAV	themenorientiert Biotechnologie Welt	-2,30	53,84		●●●●	●●●●	●●●●
CS Equity Fund (Lux) Small Cap USA	Credit Suisse	Nebenwerte Small Caps USA	-1,78	45,79		●●●●	●●●●	
UBS (Lux) Equity Fund - Telecom	UBS	themenor. Telekommunikation Welt	0,20	3,32	-48,06	●●●●	●●●●	●●●●
TRENDCONCEPT FUND North America	TRENDCONCEPT FUND S.A.	Standardwerte USA	0,33			●●●●		
HSBC GIF US Equity	HSBC	Standardwerte USA	0,39			●●●●		
Janus Global Fundamental Equity Fund	Janus World Funds	Aktien allgemein Welt	0,53	46,71		●●●●	●●●●	
LuxTopic - Best Managed Firms Fund	DJE Investment S.A.	Aktien allgemein Europa	1,01			●●●●		
1. SICAV GL. ADV. North American Eq.	1. SICAV	Aktien allgemein Nordamerika	1,09			●●●●		
Deka-TeleMedien	Deka	themenorientiert Telemedien Welt	1,33	-1,85	-54,79	●●●●	●●●●	●●●●

# 9. Daten einzelner Assetklassen

## 9.1. Aktienfonds

### 9.1.2. Gebühren

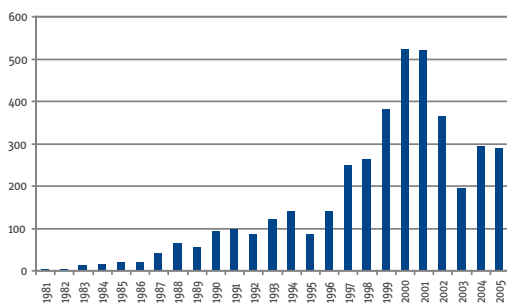
Die durchschnittlichen Ausgabeaufschläge sind 2005 auf 4,86 Prozent gesunken (2004: 4,88 Prozent). Die TER (Total Expense Ratio-Kennzahl in Prozent), hat sich bei den Aktien allgemein um 0,09 Prozentpunkte auf 1,76 Prozent (Vorjahr 1,67 Prozent) verteuert. Die Durchschnittswerte für die Gebühren-Kategorien Management und Depotbank blieben fast unverändert.

Aktienfonds mit Ausgabeaufschlag	Ausgabeaufschlag			Managementgebühr			Depotbankvergütung			TER		
	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.
Aktien allgemein	0,50	4,87	8,50	0,15	1,42	2,80	0,00	0,07	3,00	0,00	1,76	5,50
Nebenwerte	1,01	4,88	6,38	0,37	1,49	2,80	0,00	0,06	0,40	0,51	1,84	2,90
Standardwerte	1,00	4,81	6,67	0,25	1,29	2,30	0,00	0,10	3,00	0,54	1,55	3,08
themenorientiert	1,01	4,87	6,67	0,00	1,54	2,50	0,00	0,07	0,97	0,60	1,88	2,90
<b>Aktienfonds gesamt</b>		<b>4,86</b>			<b>1,43</b>			<b>0,07</b>			<b>1,76</b>	

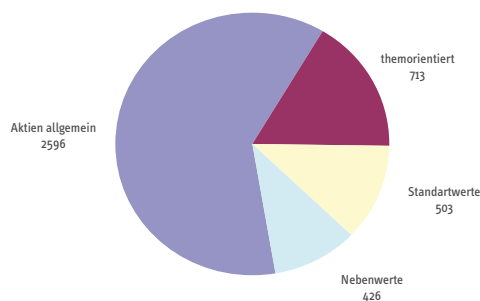
Bei den Aktienfonds ohne Ausgabeaufschlag ist festzustellen: Trotz gestiegener Depotbankgebühren zum Vorjahr, ist die TER im Durchschnitt leicht auf 1,80 Prozent gesunken (von 1,82 Prozent in 2004).

Aktienfonds ohne Ausgabeaufschlag	Managementgebühr			Depotbankvergütung			TER		
	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.
Aktien allgemein	0,00	1,21	2,50	0,00	0,12	0,95	0,82	1,88	3,35
Nebenwerte	0,00	1,29	2,50	0,00	0,10	0,40	1,08	1,85	2,35
Standardwerte	0,40	1,23	2,50	0,00	0,11	0,30	0,60	1,38	1,88
themenorientiert	0,75	1,34	2,75	0,00	0,11	0,75	0,93	1,86	3,34
<b>Aktienfonds gesamt</b>		<b>1,24</b>			<b>0,12</b>			<b>1,80</b>	

### 9.1.3. Altersstruktur / Anzahl



Verlauf der Aktienfondsaufgaben



Aufteilung der Aktienfonds nach Unterkategorie mit Anzahl

# 2. Daten einzelner Assetklassen

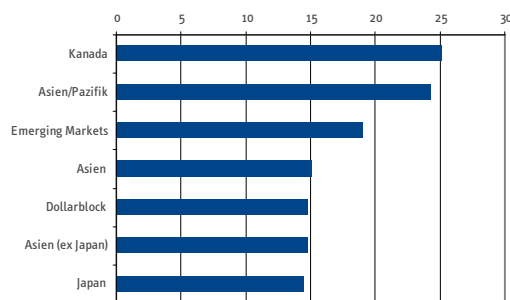
## 9.2. Rentenfonds

### 9.2.1. Performance

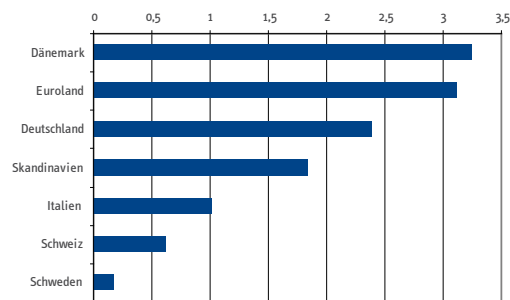
Schwellenländerbonds und japanische Wandelanleihen (Convertibles), das waren die Gewinnerkategorien der Rentenfonds im Jahr 2005. Und wie schon in den Jahren 2003 und 2004 führt der ZZ1 mit 63,00 Prozent Wertzuwachs.

Weitere Emerging Market Bond-Fonds erzielten Wertzuwächse bis zu 30 Prozent und belegen die Plätze 5 bis 10. Dass man auch mit Wandelanleihen hervorragende Renditen (45-59 Prozent) erzielen kann, beweisen die 3 Fonds, die in japanische Convertibles anlegen. Mit diesen Produkten profitierten Anleger vom Aufschwung am japanischen Aktienmarkt, ohne auf die Sicherheit festverzinslicher Papiere gänzlich zu verzichten.

Bei den Rentenfonds-Flops gab es Wertverluste zwischen 1,57 und 5,84 Prozent. Es betraf Produkte fast aller Rentenkategorien und deshalb lässt sich auch keine einheitliche Entwicklung erkennen. Janus ist mit zwei US-Bond-Fonds gleich doppelt vertreten.



Performance-Sektordurchschnitt der besten Rentenfonds-Regionen 2005



Performance-Sektordurchschnitt der schlechtesten Rentenfonds-Regionen 2005

Rentenfonds Top-/ Flop-Performer			Performance			Ranking		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Unterkategorie	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Short-Term (1-Jahr)	Mid-Term (3-Jahre)	Long-Term (5-Jahre)
<b>Top Fonds</b>								
ZZ1	CPB	Hochzinsanleihen EM	63,00			+	+	+
Japan CB Fund (Equity Sensitive)	EXPERTA MANAGEMENT AG	Wandelanleihen Japan JPY	59,34					
SIRIUS FUND - JAPANESE CONVERTIBLE Retail (CHF)	SIRIUS FUND	Wandelanleihen Japan JPY	45,90					
RMF Convertibles Japan	RMF Investment Consultants	Wandelanleihen Japan EUR	44,57	78,30	83,50			
WIP Emerging Markets Fixed Income Fund	Oppenheim Pramerica	Hochzinsanleihen EM USD	30,43			+	+	+
ABN AMRO Global Emerging Markets Bond Fund	ABN AMRO	Hochzinsanleihen EM USD	29,69	71,33	101,43			+
JPM FF Emerging Markets Debt	JPMorgan Asset Management	Hochzinsanleihen EM USD	28,90	42,22	51,77	+	+	+
Goldman Sachs Global Emerging Markets Debt Pf.	Goldman Sachs	Hochzinsanleihen EM	28,89	43,34	68,28	+	+	
JPM Emerging Markets Bond	JPMorgan Asset Management	Hochzinsanleihen EM USD	28,87	45,31		+	+	+
MFS Meridian Funds - Emerging Markets Debt Fund	MFS MERIDIAN FUNDS, SICAV	Hochzinsanleihen EM	28,33			+	+	+
<b>Flop Fonds</b>								
LUX-Genüsse und Renten	HSBC	Genußscheine Deutschland EUR	-5,84					
B & P Vision - Global Bond Selection	Crystal Fund Management AG	Renten allgemein Welt	-5,35	-1,00				
MLIIF Global High Yield Bond Fund (Euro)	Merrill Lynch	Hochzinsanleihen Welt EUR	-3,21				+	+
Janus US Flexible Income Fund	Janus World Funds	Renten allgemein USA USD	-2,29	5,61			+	+
Janus US Short Term Bond Fund	Janus World Funds	Kurzläufer USA USD	-2,05	3,06				
SISF Emerging Markets Debt	Schroder Investment	Hochzinsanleihen EM EUR	-2,02					
AMEX Convertible Bonds	American Express	Wandelanleihen Welt EUR	-1,89	10,21				
DB Platinum IV Merck Finck Rendite Plus	DWS	Renten allgemein Welt EUR	-1,80					
SISF EURO Short Term Bond	Schroder Investment	Kurzläufer Euroland EUR	-1,76	3,91	13,90	+		
ADIG-Laufzeitfonds 30.12.2011	COMINVEST	Laufzeitfonds Welt	-1,57	12,57				

# 9. Daten einzelner Assetklassen

## 9.2. Rentenfonds

### 9.2.2. Gebühren

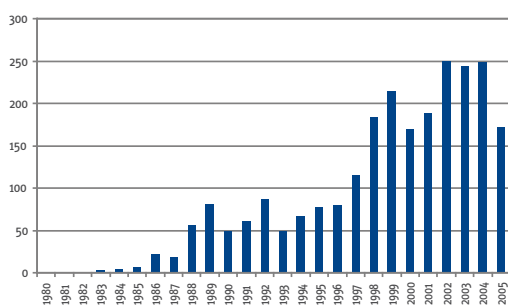
Kaum Bewegungen bei den klassischen Rentenfonds: Die durchschnittlichen Ausgabeaufschläge haben sich minimal auf 3,82 Prozent verbilligt (Vorjahr: 3,83 Prozent), einzig bei der TER finden sich nennenswerte Veränderungen. Hier gab es im Vergleich zum Vorjahr eine moderate Erhöhung auf 1,10 Prozent (von 1,01 Prozent in 2004). Die Durchschnittswerte für die einzelnen Gebühren-Kategorien Management und Depotbank blieben fast unverändert.

Rentenfonds mit Ausgabeaufschlag	Ausgabeaufschlag			Managementgebühr			Depotbankvergütung			TER		
	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.
Genußscheine	1,00	2,84	3,75	0,50	0,78	1,05	0,05	0,10	0,25	0,55	0,86	1,43
Hochzinsanleihen	1,00	4,38	10,00	0,50	1,09	1,80	0,00	0,07	0,50	0,83	1,51	2,33
Hypotheken	3,00	4,54	6,67	0,50	0,75	1,30	0,00	0,07	0,33	1,06	1,17	1,24
Kurzläufer	0,50	3,06	6,38	0,20	0,65	2,00	0,00	0,05	0,20	0,47	0,83	1,35
Langläufer	1,01	3,27	6,38	0,25	0,56	1,00	0,00	0,06	0,13	0,71	0,82	0,94
Laufzeitfonds	0,50	2,48	4,00	0,25	0,53	0,85	0,05	0,15	0,50	0,37	0,92	1,17
Renten allgemein	0,50	3,77	8,50	0,00	0,74	1,85	0,00	0,06	0,97	0,00	1,03	5,99
Renten themenorientiert	3,00	3,00	3,00	0,60	0,60	0,60	0,06	0,06	0,06			
Unternehmensanleihen	0,75	3,97	6,67	0,25	0,93	2,00	0,00	0,05	0,62	0,28	1,23	2,89
Wandelanleihen	1,01	4,13	6,38	0,25	1,21	2,80	0,00	0,06	0,30	0,61	1,24	2,05
<b>Rentenfonds gesamt</b>		<b>3,82</b>			<b>0,83</b>			<b>0,06</b>			<b>1,10</b>	

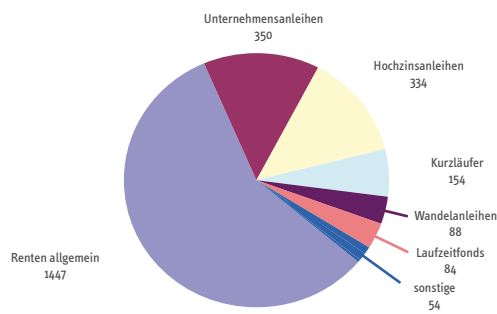
Bei den Rentenfonds ohne Ausgabeaufschlag haben sich die TER und die Depotbankgebühr verteuert. Dagegen hat sich die Managementgebühr verbilligt.

Rentenfonds ohne Ausgabeaufschlag	Managementgebühr			Depotbankvergütung			TER		
	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.
Hochzinsanleihen	0,00	1,00	1,80	0,00	0,15	0,26	0,58	1,54	2,62
Hypotheken	0,55	0,55	0,55	0,32	0,32	0,32			
Kurzläufer	0,15	0,69	1,40	0,00	0,06	0,15	0,74	1,07	1,57
Langläufer	0,70	0,70	0,70	0,06	0,06	0,06	1,10	1,19	1,28
Laufzeitfonds	0,24	0,26	0,36	0,06	0,06	0,06	0,75	0,75	0,75
Renten allgemein	0,00	0,76	2,05	0,00	0,13	0,85	0,43	1,11	2,72
Unternehmensanleihen	0,25	0,92	2,00	0,00	0,09	0,58	0,64	1,29	2,59
Wandelanleihen	0,60	0,90	1,50	0,02	0,07	0,15	0,83	0,83	0,83
<b>Rentenfonds gesamt</b>		<b>0,76</b>			<b>0,11</b>			<b>1,16</b>	

### 9.2.3. Altersstruktur / Anzahl



Verlauf der Rentenfondsauflagen



Aufteilung der Rentenfonds nach Unterkategorie mit Anzahl

# 9. Daten einzelner Assetklassen

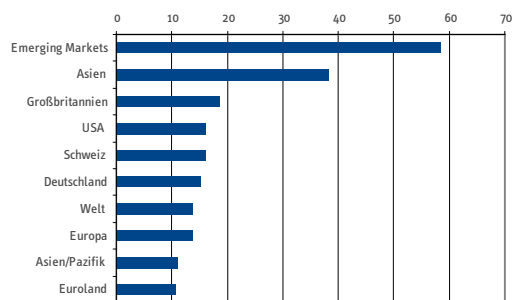
## 9.3. Mischfonds

### 9.3.1. Performance

Zwei weitere ZZ-Produkte führen die Top Ten Performance-Liste an. Der ZZ2 ist ein Mischfonds mit Schwerpunkt Renten und erzielte 95,27 Prozent Wertzuwachs. Der ZZ3 liegt auf Platz 2 und erreichte eine Wertsteigerung von 52,94 Prozent.

Knapp dahinter auf dem 3. Platz befindet sich der Vermögensaufbau-Fonds HAIG von Hauck & Aufhäuser mit einer Performance von 51,41 Prozent. Dieser weltweit anlegende Mischfonds investiert beispielsweise in Übernahmeunternehmen, Substanz- bzw. Dividentitel und Firmen mit hohem Wachstumspotenzial.

Am Schluss der Performanceliste (Flop-Fonds) befinden sich Performanzenwerte zwischen plus 0,74 und minus 12,23 Prozent. Flop-Spitzenreiter nach der Fondszahl ist der DIT (Allianz Dresdner), der mit zwei Luxemburger Fonds in diesem Tabellenbereich vertreten ist.



Performance-Sektordurchschnitt der besten Mischfonds-Regionen 2005

Mischfonds Top-/ Flop-Performer			Performance			Ranking		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Unterkategorie	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Short-Term (1-Jahr)	Mid-Term (3-Jahre)	Long-Term (5-Jahre)
<b>Top Fonds</b>								
ZZ2	CPB	Schwerpunkt Renten Welt	95,27	243,49	378,85	+++	+++	+++
ZZ3	CPB	flexibel Welt	52,94	109,87	29,54	+++	+++	+++
Vermögensaufbau-Fonds	Hauck & Aufhäuser	Schwerpunkt Aktien Welt	51,42	182,82		+++	+++	
FORTIS L FUND Opportunities World	FORTIS	flexibel Welt	48,31	65,56		+++	+++	
MLIIF Pacific Equity Fund	Merrill Lynch	Schwerpunkt Aktien Asien	44,66					
Mellon Global Intrepid Portfolio	Mellon	Schwerpunkt Aktien Welt	34,32	67,88		+	+++	
Fidelity Funds - Fidelity Target 2020 Euro F.	Fidelity	flexibel Europa	32,57					
MILLENNIUM GROWTH	IDEAL INVEST SICAV	flexibel Welt	32,10	50,73	11,17	+++	+++	+++
HWB PORTFOLIO Plus Fonds	LRI Invest S.A.	flexibel Welt	32,04			+++		
Trend-Universal-Fonds-Global	Universal-Investment GmbH	flexibel Welt	30,49	60,25	6,07	+++	+++	+
<b>Flop Fonds</b>								
CI Fund - Balanced	IPConcept Fund Management	flexibel Welt	-12,23	-7,40		●●●	●●●	
LUX GLOBAL RE-INVEST	HSBC	flexibel Welt	-3,22	12,44	8,60	●●●	●●●	●●●
dit-Absolute Return Allocation Plus	DIT (Allianz Dresdner)	flexibel Welt	-2,26			●●●		
INKA Re-Invest	HSBC	Schwerpunkt Renten Welt	-2,26	14,32	12,32	●●●	●●●	+ ●●●
dit-Absolute Return Allocation	DIT (Allianz Dresdner)	flexibel Welt	-0,65			●●●		
Berenberg-Universal-Rentenfonds	Universal-Investment GmbH	Schwerpunkt Renten Deutschland	0,05	9,22	18,75			
OP Bond Global Opportunities	Oppenheim Pramerica	Schwerpunkt Renten Welt	0,14			●●●		
DWS Invest Alpha Strategy	DWS	flexibel Welt	0,63			●●●		
UBAM - Conservative Portfolio (CHF)	UBAM SICAV	Schwerpunkt Renten Schweiz	0,70					
EURO-Balanced Fonds	HYPO Kärnten	ausgewogen Welt	0,74	2,47	-14,84			

# 9. Daten einzelner Assetklassen

## 9.3. Mischfonds

### 9.3.2. Gebühren

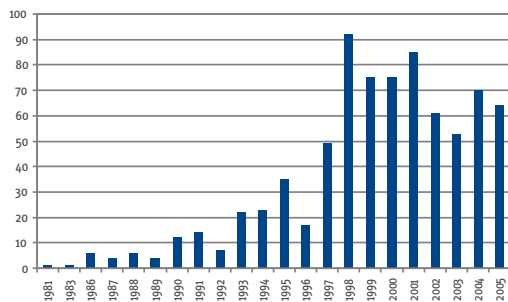
Auffällig bei den Mischfonds insgesamt ist eine leichte Verteuerung. Die durchschnittlichen Ausgabeaufschläge haben sich 2005 auf 4,27 Prozent erhöht (Vorjahr 4,25 Prozent), auch liegen die Mittelwerte der anderen Gebührenkategorien leicht zwischen 0,01 und 0,08 Prozentpunkte an.

Mischfonds mit Ausgabeaufschlag	Ausgabeaufschlag			Managementgebühr			Depotbankvergütung			TER		
	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.
ausgewogen	1,01	4,31	6,67	0,35	1,20	2,25	0,00	0,07	0,40	0,45	1,40	2,44
ausgewogen themenorientiert	5,00	5,00	5,00	1,25	1,25	1,25	0,04	0,04	0,04			
flexibel	0,50	4,45	7,00	0,10	1,11	2,25	0,00	0,09	0,50	0,19	1,47	2,77
flexibel themenorientiert	5,00	5,00	5,00	1,75	1,75	1,75	0,04	0,04	0,04			
Schwerpunkt Aktien	2,00	4,57	6,25	0,10	1,28	2,25	0,00	0,07	0,50	0,56	1,54	2,41
Schwerpunkt Aktien themenorientiert	5,00	5,17	5,25	0,80	1,12	1,30	0,03	0,03	0,04			
Schwerpunkt Renten	0,50	3,76	10,00	0,24	1,02	2,00	0,00	0,08	0,65	0,41	1,23	2,04
Schwerpunkt Renten themenorientiert	5,00	5,00	5,00	1,25	1,25	1,25	0,04	0,04	0,04			
<b>Mischfonds gesamt</b>		<b>4,27</b>			<b>1,15</b>			<b>0,08</b>			<b>1,40</b>	

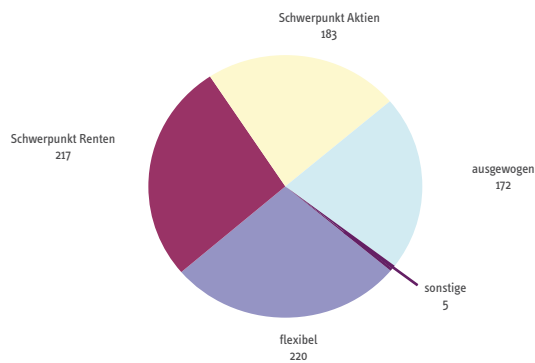
Bei den Mischfonds ohne Ausgabeaufschlag ist festzustellen: Obwohl die Managementgebühren für diese Fondskategorie fielen, ist die TER im Durchschnitt von 1,06 Prozent (2004) auf nunmehr 1,18 Prozent gestiegen. Die Depotbankgebühr hat sich sogar mehr als verdoppelt, von 0,04 Prozent im Jahr 2004 auf nunmehr 0,10 Prozent.

Mischfonds ohne Ausgabeaufschlag	Managementgebühr			Depotbankvergütung			TER		
	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.
ausgewogen	0,60	1,03	1,50	0,00	0,17	0,40	0,37	0,85	1,33
flexibel	0,40	1,09	2,00	0,00	0,07	0,20	0,71	0,76	0,81
Schwerpunkt Aktien	0,25	1,12	2,50	0,00	0,06	0,25	1,60	1,79	1,90
Schwerpunkt Renten	0,35	1,14	2,00	0,02	0,09	0,40	0,80	0,80	0,80
<b>Mischfonds gesamt</b>		<b>1,09</b>			<b>0,10</b>			<b>1,18</b>	

### 9.3.3. Altersstruktur / Anzahl



Verlauf der Mischfondaufgaben



Aufteilung der Mischfonds nach Unterkategorie mit Anzahl

# 9. Daten einzelner Assetklassen

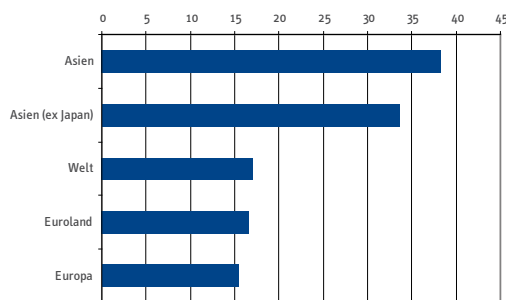
## 9.4. Dachfonds

### 9.4.1. Performance

Die zehn Performancebesten der Kategorie Dachfonds, von denen 8 weltweit anlegen, erzielten zwischen 33,55 und 38,94 Prozent Wertzuwachs. Im Vergleich zum MSCI World, der 2005 um 26,4 Prozent zunahm, stellt dies ein bemerkenswertes Ergebnis dar.

Die größte Überraschung ist die Deka, die gleich mit vier Dachfonds in dieser Liste vertreten ist, was in der Vergangenheit eher selten der Fall war.

Dach-Hedgefonds, seit Anfang 2004 am deutschen Markt zugelassen, dominieren die Performance-Flopliste; allein sechs Produkte kommen aus dieser Fondskategorie. Mit Wertzuwachsen zwischen 0,10 und 1,48 Prozent konnten gerade noch positive Ergebnisse erzielt werden.



Performance-Sektordurchschnitt der besten Dachfonds-Regionen 2005

Dachfonds Top-/ Flop-Performer			Performance			Ranking		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Unterkategorie	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Short-Term (1-Jahr)	Mid-Term (3-Jahre)	Long-Term (5-Jahre)
<b>Top Fonds</b>								
R&R Gerling Top Select	Gerling Investment KAG	Schwerpunkt Aktienfonds Welt	38,94			+++		
UBS (D) Konzeptfonds Asia Pacific	UBS	Schwerpunkt Aktienfonds Asien	38,26	70,34	26,72			
CondorTrends-Universal	Universal-Investment GmbH	Schwerpunkt Aktienfonds Welt	37,77	65,45	-6,92	++	●●●●●	●●●●●
Berenberg Fund-of-Funds - Globalway F.	Berenberg Lux Invest S.A.	Schwerpunkt Aktienfonds Welt	35,63	66,01		+++	++	●
BerolinaCapital Premium	Deka	Schwerpunkt Aktienfonds Welt	35,40	55,93		+	●●●●●	+++
FIAG-Universal-Dachfonds	Universal-Investment GmbH	Schwerpunkt Aktienfonds Welt	34,11	61,33	-3,55	●●●●●	●●●●●	++
DekaStruktur: 2 ChancePlus	Deka	Schwerpunkt Aktienfonds Welt	34,04	51,57	-19,57	●●●●●	●●●●●	●●●●●
KölnFondsStruktur: Chance Plus	Deka	Schwerpunkt Aktienfonds Welt	33,88	53,05	-17,53	●●●●●	●●●●●	●●●●●
BL-Equities FoF Asia	Banque de Luxembourg	Schwerpunkt Aktienfonds Asien (ex Japan)	33,61					
DekaStruktur: 3 Chance Plus	Deka	Schwerpunkt Aktienfonds Welt	33,55	50,53		●●●●●	●●●●●	
<b>Flop Fonds</b>								
DWS Hedge Invest Dynamic	DWS	Schwerpunkt Hedgefonds Welt	0,10					
DB Platinum II MF HEDGE No. 1	DWS	Schwerpunkt Hedgefonds Welt	0,59					
EPICON Best Fonds Global Bond	C-QUADRAT Kapitalanlage AG	Schwerpunkt Rentenfonds Welt	0,92	12,18	21,94			
HI Pioneer Global Hedge I	HANSAINVEST	Schwerpunkt Hedgefonds Welt	0,92					
BG Stable Value	LRI Invest S.A.	Schwerpunkt Rentenfonds Welt	0,96			●●●●●		
Lacuna Manager Select	IPConcept	Schwerpunkt Aktienfonds Welt	1,22	5,16	-28,04	●●●●●	●●●●●	●●●●●
GECAM ADVISER FUND - ABSOLUTE	AXXION S.A.	Schwerpunkt Rentenfonds Welt	1,24			●●●●●		
Threadneedle Crescendo Fund of Hedge F.	Threadneedle Investments	Schwerpunkt Hedgefonds Welt	1,28					
Total Return plus	LRI Invest S.A.	Schwerpunkt Rentenfonds Welt	1,42			●●●●●		
OP Hedge Multi Strategies Plus	Oppenheim Pramerica	Schwerpunkt Hedgefonds Welt	1,48					



# 9. Daten einzelner Assetklassen

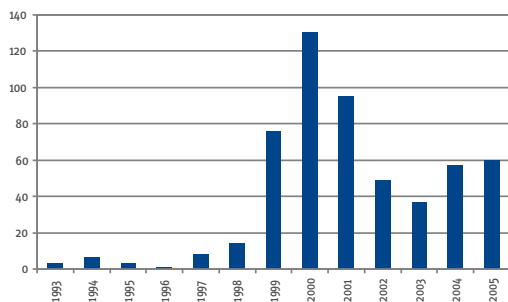
## 9.4. Dachfonds

### 9.4.2. Gebühren

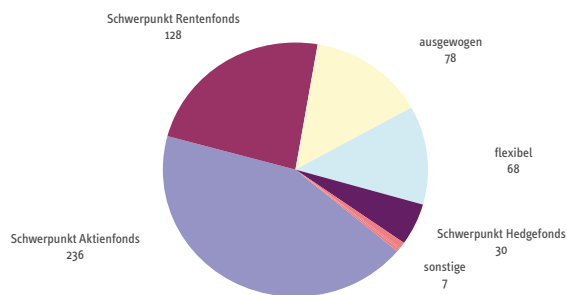
Die durchschnittlichen Dachfondskosten bei den Gebührenarten Ausgabeaufschlag, Managementgebühr und Depotbankgebühr haben sich zum Vorjahr leicht verringert. Dagegen verteuerte sich die TER marginal, sie stieg von 1,14 Prozent (2004) auf 1,20 Prozent (2005).

Dachfonds mit Ausgabeaufschlag	Ausgabeaufschlag			Managementgebühr			Depotbankvergütung			TER		
	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.
ausgewogen	1,00	3,67	5,75	0,00	1,12	1,85	0,00	0,06	0,25	0,13	0,98	2,20
flexibel	1,00	4,56	6,10	0,10	1,28	2,00	0,00	0,08	0,25	0,29	1,40	2,34
flexibel themenorientiert	3,00	3,00	3,00	0,75	0,75	0,75	0,10	0,10	0,10			
Schwerpunkt Aktienfonds	1,00	4,43	6,10	0,00	1,24	2,10	0,00	0,08	0,50	0,09	1,33	3,49
Schwerpunkt Aktienfonds themenorientiert	3,75	4,75	5,26	1,50	1,63	1,75	0,10	0,25	0,50			
Schwerpunkt Hedgefonds	3,00	4,93	6,00	0,50	1,74	2,50	0,01	0,11	0,30	0,64	1,07	1,98
Schwerpunkt Immobilienfonds	1,00	3,00	5,00	0,50	0,70	0,90	0,10	0,10	0,10			
Schwerpunkt Rentenfonds	1,00	3,43	5,50	0,00	1,01	2,25	0,00	0,07	0,25	0,18	1,05	2,36
<b>Dachfonds gesamt</b>		<b>4,13</b>			<b>1,20</b>			<b>0,08</b>			<b>1,20</b>	

### 9.4.3. Altersstruktur / Anzahl



Verlauf der Dachfondsauflagen



Aufteilung der Dachfonds nach Unterkategorie mit Anzahl

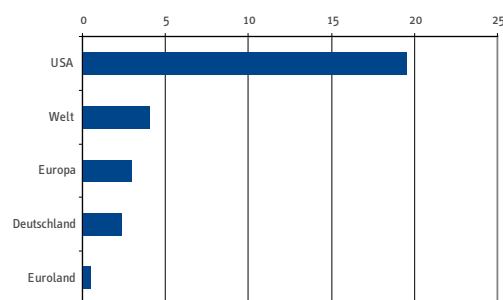
# 9. Daten einzelner Assetklassen

## 9.5. Immobilienfonds

### 9.5.1. Performance

Bei den Immobilienfonds fällt der KanAm US-Grundinvest mit 19,51 Prozent Plus auf. Dabei ist zu beachten, dass ein erheblicher Teil der Performance (ca. 15 Prozent) durch den gestiegenen US-Dollar generiert wurde. Neu in der Jahresbestenliste auf Platz 2 ist der SEB ImmoPortfolio Target Return. Dieses Produkt wurde im Oktober 2004 von einem Spezialfonds (SEB ImmoSpezial I) in einen Publikumsfonds umgewandelt, setzt allerdings eine Mindestanlage von 500 Tsd. EUR voraus.

Mit Renditen zwischen 0,42 und 2,69 Prozent Wertzuwachs erreichte das Schlussfeld der offenen Immobilienfonds nicht annähernd die Durchschnittsperformance der vergangenen Jahre (ca. 4 Prozent). Das betrifft vor allem Fonds mit der Anlageregion Deutschland.



Performance-Sektordurchschnitt der besten Immobilienfonds-Regionen 2005

Immobilienfonds Top/ Flopperformer			Performance			Ranking		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Unterkategorie	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Short-Term (1-Jahr)	Mid-Term (3-Jahre)	Long-Term (5-Jahre)
<b>Top Fonds</b>								
KanAm US-grundinvest Fonds	KanAm Grund KAG	USA	19,51					
SEB ImmoPortfolio Target Return Fund	SEB	Welt	7,14	34,08				
KanAm grundinvest Fonds	KanAm Grund KAG	Welt	5,98	21,30				
UBS (D) Euroinvest Immobilien	UBS Real Estate KAG	Europa	4,90	17,24	39,75			
WestInvest InterSelect	WestInvest	Europa	4,83	14,15	31,21			
UBS (D) 3 Kontinente Immobilien	UBS Real Estate KAG	Welt	4,33					
SEB ImmoInvest	SEB	Welt	4,15	13,64	26,70			
DEGI INTERNATIONAL	Deka	Welt	4,10					
INTER ImmoProfil	Internationales Immobilien-Institut (iii)	Europa	4,02	9,77	22,32			
DIFA-Global	Union	Welt	4,00					
<b>Flop Fonds</b>								
DIFA-Fonds Nr. 1	Union	Europa	0,42	5,04	16,74			
EURO ImmoProfil	Internationales Immobilien-Institut (iii)	Euroland	0,48	3,18	10,95			
grundbesitz-invest	Deutsche Bank Gruppe	Europa	1,20	5,80	16,80			
hausInvest europa	Commerzbank Gruppe	Europa	1,45	7,25	20,22			
DIFA-Grund	Union	Welt	1,68	8,14	20,13			
WestInvest 1	WestInvest	Europa	1,94	8,15	19,99			
GRUNDWERT-FONDS	Deka	Deutschland	2,08	6,83	15,46			
HANSAimmobilia	HANSAINVEST	Deutschland	2,39	7,04	18,15			
Aachener Grund-Fonds Nr. 1	Aachener Grundvermögen KAG	Europa	2,49					
Deka-ImmobilienFonds	Deka	Deutschland	2,69	5,89	15,62			

# 9. Daten einzelner Assetklassen

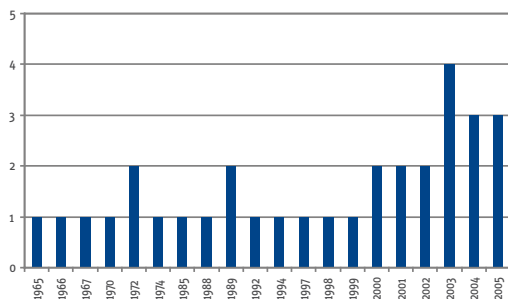
## 9.5. Immobilienfonds

### 9.5.2. Gebühren

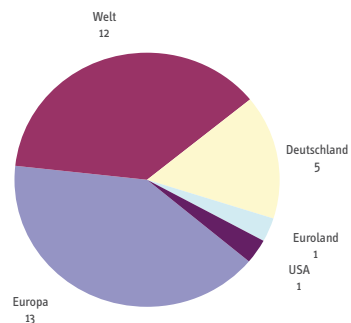
Bei den Immobilienfonds gab es nur moderate Veränderungen: die durchschnittlichen Ausgabeaufschläge sind leicht auf 4,87 Prozent gesunken (Vorjahr 4,90 Prozent), die Managementkosten haben sich auf 0,81 Prozent verteuert (Vorjahr 0,75 Prozent) während Depotbankgebühr und TER gleich blieben.

Immobilienfonds mit Ausgabeaufschlag	Ausgabeaufschlag			Managementgebühr			Depotbankvergütung			TER		
	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.
Deutschland	5,00	5,05	5,26	0,50	0,92	1,50	0,03	0,05	0,05	0,61	0,68	0,74
Euroland	5,00	5,00	5,00	0,55	0,55	0,55	0,03	0,03	0,03	0,59	0,59	0,59
Europa	0,35	4,63	5,50	0,25	0,89	4,00	0,00	0,05	0,25	0,43	0,65	0,80
USA	5,50	5,50	5,50	0,50	0,50	0,50	0,05	0,05	0,05			
Welt	3,00	4,96	5,50	0,50	0,73	1,00	0,01	0,04	0,13	0,42	0,77	1,19
<b>Immobilienfonds gesamt</b>	<b>4,87</b>			<b>0,81</b>			<b>0,05</b>			<b>0,70</b>		

### 9.5.3. Altersstruktur / Anzahl



Verlauf der Immobilienfondsaufgaben



Aufteilung der Immobilienfonds nach Region mit Anzahl

# 9. Daten einzelner Assetklassen

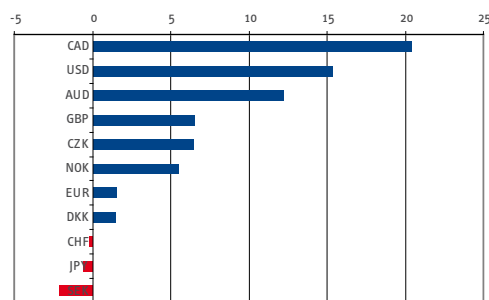
## 9.6. Geldmarkt-/nahe Fonds

### 9.6.1. Performance

Ein überaus starker Kanadischer Dollar brachte Geldmarktfonds mit dieser Schwerpunkt­währung ganz nach vorn. Denn die kanadische Währung ist im Jahr 2005 um 19 Prozent zum Euro gestiegen.

Der Rest der Top 10 Performer wird dominiert von Fonds der Währung USD, allesamt mit Renditen von ca. 17 Prozent (die Hauptursache ist der Währungseffekt).

Schlusslicht mit -5,41 Prozent in dieser Assetklasse ist der DJE INVEST-Flexible Protect Plus. Unter den anderen Positionen befinden sich Fonds für Geldmarktpapiere in Schwedischen Kronen und Schweizer Franken, beide Währungen verloren in 2005 gegenüber dem Euro.



Performance-Sektordurchschnitt der besten Geldmarktfonds-Währung 2005

Geldmarkt-/nahe Fonds Top-/ Flop-Performer			Performance			Ranking		
Fondsname	Fondsgesellschaft	Unterkategorie	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Short-Term (1-Jahr)	Mid-Term (3-Jahre)	Long-Term (5-Jahre)
<b>Top Fonds</b>								
UBS (Lux) Money Market Fund - CAD	UBS	CAD	20,78	25,76	16,12			
CS Money Market Fund (Lux) CAD	Credit Suisse	CAD	20,08	25,04	14,89			
CHALLENGE Liquidity US Dollar Fund	GAMAX / MEDIOLANUM	USD	17,38			●●●		
Janus US Dollar Reserve Fund	Janus World Funds	USD	17,09		-13,18			
Schoellerbank USD Kurzinvest	Schoellerbank Invest AG	USD	16,82	-8,21		●●●●	●+●	●●●●
Federated Short-Term U.S. Treasury Securities	Federated	USD	16,59			●●●●	●●●●	
FORTIS L FUND Money Market USD	FORTIS	USD	16,57			●+●	●+●●	●+●●
HSBC GIF US Dollar Reserve	HSBC	USD	16,52					
INVESCO USD Reserve Fund	INVESCO	USD	16,45					
WestAM Compass Fund: US Dollar Active Income Fund	WestAM Compass Fund SICAV	USD	16,34	-7,04	-9,50			
<b>Flop Fonds</b>								
DJE INVEST - Flexible Protect Plus	DJE Investment S.A.	EUR	-5,41			●●●		
HAIG MB Cash Plus	Hauck & Aufhäuser	EUR	-3,66			●●●●	●+●	
Skandia SEK Reserve Fund	Skandia Global Funds plc.	SEK	-2,64					
Nordea-1 Swedish Kroner Reserve	Nordea	SEK	-2,06	5,26	11,14			
Carlson Fund SEK Short Bond	Carlson Fund Management	SEK	-1,87	4,64	10,74			
CHALLENGE Liquidity Euro Fund	GAMAX / MEDIOLANUM	EUR	-0,90			●●●		
Pictet Fixed Income Funds EUR Turbo Income	Pictet Funds	CHF	-0,81					
SSSF Dynamic Reserve (Yen)	Schroder Investment	JPY	-0,53					
LGT Strategy 1 Year (CHF)	LGT	CHF	-0,52	-6,09	4,47			
Deka-ImmobilienFonds	Deka	Deutschland	2,69	5,89	15,62			

# 9. Daten einzelner Assetklassen

## 9.6. Geldmarkt-/nahe Fonds

### 9.6.2. Gebühren

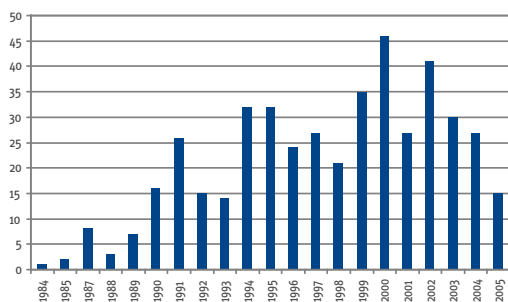
Sowohl die durchschnittlichen Ausgabeaufschläge als auch die durchschnittlichen Kosten für die Managementgebühr verbilligten sich. Die TER erhöhte sich um 0,05 Prozentpunkte im Vergleich zum Vorjahr und betrug 2005 0,63 Prozent. Die Depotbankgebühr blieb unverändert.

Geldmarkt-/nahe Fonds mit Ausgabeaufschlag	Ausgabeaufschlag			Managementgebühr			Depotbankvergütung			TER		
	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.
AUD	1,00	1,00	1,00									
CAD	1,00	1,00	1,00									
CHF	1,00	3,11	5,00	0,20	0,35	0,50	0,00	0,05	0,13	0,30	0,48	0,70
CZK	3,00	3,00	3,00	0,50	0,50	0,50	0,00	0,00	0,00	0,97	0,97	0,97
DKK	1,00	1,00	1,00	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13			
EUR	0,30	2,43	8,50	0,10	0,45	1,33	0,00	0,04	0,25	0,16	0,59	1,86
GBP	1,00	3,97	8,50	0,50	0,50	0,50	0,00	0,00	0,00	0,53	0,60	0,66
NOK	1,00	1,00	1,00	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13	0,13			
SEK	1,00	1,33	3,00	0,13	0,26	0,50	0,00	0,07	0,13	0,99	0,99	0,99
USD	0,50	3,21	8,50	0,12	0,48	1,15	0,00	0,04	0,25	0,14	0,66	1,33
<b>Geldmarkt-/nahe Fonds gesamt</b>		<b>2,70</b>			<b>0,45</b>			<b>0,04</b>			<b>0,63</b>	

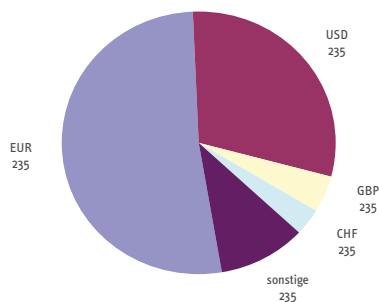
Geldmarktfonds ohne Ausgabeaufschlag haben sich in 2005 verbilligt. Management- und Depotbankgebühr blieben unverändert, die TER sank von 0,65 Prozent (2004) auf nunmehr 0,58 Prozent.

Geldmarkt-/nahe Fonds ohne Ausgabeaufschlag	Managementgebühr			Depotbankvergütung			TER		
	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.	min.	MW.	max.
AUD	1,00	1,00	1,00						
CAD	0,72	0,72	0,72	0,00	0,00	0,00	0,77	0,77	0,77
CHF	0,05	0,38	1,00	0,00	0,02	0,05	0,17	0,42	0,65
EUR	0,03	0,53	1,00	0,00	0,05	0,25	0,20	0,58	1,30
GBP	0,40	0,65	1,00	0,00	0,01	0,04	0,50	0,71	0,91
JPY	0,30	0,30	0,30	0,00	0,00	0,00			
NOK	0,50	0,50	0,50	0,04	0,04	0,04	0,50	0,50	0,50
USD	0,15	0,60	1,00	0,00	0,05	0,25	0,20	0,58	1,06
<b>Geldmarkt-/nahe Fonds gesamt</b>		<b>0,56</b>			<b>0,04</b>			<b>0,58</b>	

### 9.6.3. Altersstruktur / Anzahl



Verlauf der Geldmarktfondsauflagen



Aufteilung der Geldmarktfonds nach Währung

## Schlusswort

### *Von Gewinnern und der verschlafenen Hausse*

*Anleger, die 2005 in Investmentfonds der heimischen Aktienmärkte investierten, wurden reichlich belohnt. Selektive Fondsanlagen in Übersee erzielten darüber hinaus Ergebnisse, die der letzten großen Hausse kaum nachstanden. Auch auf der Rentenseite konnten selektiv beachtliche Gewinne verbucht werden. Die Fondsbranche blickt auf ein fulminantes Jahr 2005 zurück. Die Gewinne der Fondsgesellschaften wuchsen rasant an. Gehälter und Bonuszahlungen kletterten wieder auf rekordverdächtiges Niveau. Gewinner auf allen Seiten.*

*Leider nur auf den ersten Blick. Ein Check der Mittel Zu- & Abflüsse zeigt, dass die fulminante Hausse an den europäischen Börsen und an einigen Schwellenmärkten von der Menge der Privatanleger oder deren Beratern schlichtweg verschlafen wurde.*

*Aktienfonds, die in Lateinamerika, Osteuropa, Asien, Europa sowie in die Sektoren Rohstoffe und Gold investieren, erzielten 2005 insgesamt die besten Ergebnisse. Allerdings wurden diese - wie Aktienfonds insgesamt - nur mit einem Bruchteil der gesamten Mittelzuflüsse in Publikumsfonds bedacht.*

*Die breite Masse blieb außen vor. Schade eigentlich. Investmentfonds für private Anleger sind an sich hervorragende Vehikel zur langfristigen Vermögensanlage. Langfristige Vermögensanlage kann Volatilitäten und kurzfristige Abschlüge durchaus hinnehmen. Der von der Baisse der Vorjahre getriebene extreme Run privater Gelder auf vermeintlich sichere Anlagen ist genauso fraglich einzustufen, wie die plötzliche und mitunter abrupt endende Aktienhausse auf breiter Front vor wenigen Jahren. Die aktuelle Krise bei den offenen Immobilienfonds führt dies eindrucksvoll vor.*

*Der schwarze Peter darf aber nicht nur den Anlegern, sondern auch den Verkäufern zugeschoben werden. Gefragt ist nach wie vor eine stärkere Qualifizierung im breiten Fondsverkauf. Hier befinden sich interessante Ansätze und Konzepte für 2006 am Start, die hoffen lassen.*

*Wer war nun bei der Hausse 2005 dabei? Ein Gros der professionellen Anleger. Das belegen auch die sehr guten Ergebnisse vieler Dachfondsmanager. Auch die informierten privaten Anleger waren mit am Start, worauf die entsprechenden Abfrage-Ergebnisse auf [www.fondsweb.de](http://www.fondsweb.de) hindeuten.*

*Diese Investorengruppen sind auch in der Lage, die Spreu vom Weizen zu trennen. Fonds bewegen sich in Ihren Anlageklassen alles andere als homogen. Die „Spreads“ sind beachtlich. 100 Prozent plus die Norm. Erfreulich, dass 2005 eine große Anzahl an Fonds in vielen Segmenten jeweils gängige Vergleichsindices deutlich hinter sich lassen konnten.*

*Private Investoren und deren Berater sollten sich 2006 aber von kurzfristigen Performancezahlen nicht in Versuchung führen lassen und mit gesundem Menschenverstand Anlageentscheidungen mit Investmentfonds umsetzen, deren Manager immer wieder, in unterschiedlichen Börsenphasen, in mittel- bis langfristigen Zeiträumen ihr Talent unter Beweis gestellt haben.*

*Das vorliegende Fact-Book bietet auch in diesem Jahr einen umfassenden Überblick über den Fondsmarkt in Deutschland und das Researchverhalten informierter Anleger.*

*Ihr*

*Philip Kalus  
im Januar 2006*

*Philip Kalus ist Gründer und geschäftsführender Gesellschafter einer auf die Asset Management Industrie spezialisierten Beratungsgesellschaft*





Erstellt von:

Financial Webworks GmbH

Research

Münchner Straße 17

85540 Haar bei München

Telefon: +49 (0) 89 462618-0

Projektleitung

Thomas Polach

Research

eMail: [tp@fww.de](mailto:tp@fww.de)

Kontakt

Torsten Iben

Geschäftsführer

eMail: [ti@fww.de](mailto:ti@fww.de)