

KümpersFinanz-Report Nr. 2

Ausblick für 2004 – Neue Finanzprodukte erobern die Märkte

1. Der Dollar - Sinkflug ohne Ende?

Der Abwärtstrend des US-Dollars bewegt momentan die Gemüter der Investoren. Er wird von den Märkten vor allem mit dem sog. Zwillingsdefizit begründet, d.h. gewaltigen Löchern im Staatshaushalt und in der Leistungsbilanz der USA. Der Abwärtstrend begann im Februar 2002 und führte zu einer Abwertung von fast 35 % gegenüber dem Euro.

Wie die Zukunft der Weltleitwährung aussieht, ist aus heutiger Sicht nicht klar abschätzbar. Gegen den Dollar sprechen das „twin deficit“, das Verpuffen der extremen Stützungskäufe aus dem asiatischen Raum in 2003 (insb. Japan und China) und die von der US-Administration aus Wettbewerbsgründen gewünschte Abwertung.

Für den US\$ spricht die Kaufkraftparität (derzeit bei rd. 1,05 US\$/€), das bereits deutliche unterschrittene Durchschnittsniveau der letzten 25 Jahre (bei 1,17 US\$/€) sowie das erheblich höhere Wirtschaftswachstum gegenüber dem Euro-Raum. Vor allem aber hat bereits eine erhebliche Abwertung stattgefunden. Wie so oft werden in solchen Phasen wahre Schreckensszenarien an die Wand gemalt. Alle Welt argumentiert gegen den Greenback, das erinnert sehr an die 90er Jahre, als beim damaligen Tiefstkurs von rd. 1,35 DM/US\$ Kurse von 1:1 beschworen wurden. Das sind häufig Anzeichen einer bevorstehenden Wende.



Eine weitere Abwertung halten wir kurzfristig für denkbar, sogar ein Überschießen des Dollar nach unten ist möglich. Der Wechselkurs ist inzwischen allerdings auf einem Niveau, das deutlich unterhalb des langjährigen Durchschnitts liegt. Ende des Jahres stehen in den USA Präsidentschaftswahlen an. Man darf unterstellen, dass die Bush-Administration in Zusammenarbeit mit der US-Notenbank (und auch der EZB) einem weiteren Verfall nicht tatenlos zusehen wird. Zunächst ist mit verbalen Interventionen, im weiteren Verlauf des Jahres aber auch mit konkreten Eingriffen über eine koordinierte Zinspolitik und effektive Stützungskäufe zu rechnen.

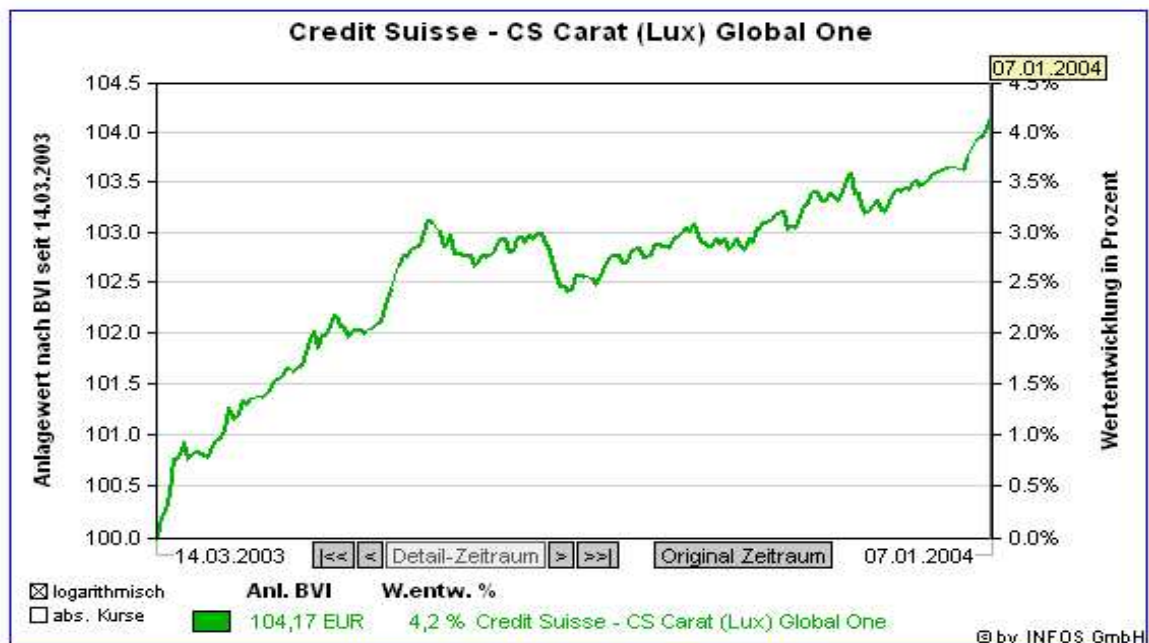
Der größte Teil des Abwärtstrends dürfte inzwischen hinter uns liegen. Es kann noch zu einem sog. Sell-Out kommen, einem letzten deutlichen Nachgeben. Für einen langfristig investierenden Anleger bietet das aktuelle Währungs niveau attraktive Einstiegschancen.

2. CS Carat (Lux) Global One – mit Absolute Return stets positive Renditen

Trotz erheblicher Kursgewinne an den Aktienmärkten in 2003 möchten viele Anleger nicht mehr die hohen Risiken eingehen, die manch einer schmerzlich erfahren mußte. *Absolute-Return-Fonds* bieten die Chance, eine stets positive und weitgehend steuerfreie Rendite bei gleichzeitig minimalem Risiko (Anlageziel: Kapitalerhalt-u erzielen).

Seit Jahren werden insbesondere im angelsächsischen Bereich große Familienvermögen nach dieser Methode verwaltet. Die Bezeichnung *Absolute Return* steht für das Anlageziel eines **absoluten Ertrages**, z.B. + 5 % p.a., während herkömmliche Fonds meist einen relativen Ertrag im Vergleich zur Benchmark anstreben. Dabei handelt es sich nicht um Garantiefonds, bei denen die Garantiekosten häufig den ganzen Ertrag auffressen. Vielmehr geht es um eine finanzmathematisch optimierte Zusammenstellung diverser Strategien, die bei Übernahme eines kontrollierten Risikos eine deutlich höhere Rendite als im Geldmarkt anstreben.

Erst seit kurzem können auch Privatanleger hieran partizipieren. Unsere Empfehlung ist ein **in Deutschland einzigartiges Produkt** dieser Kategorie:



Die ausgewählten Zielfonds des CS Carat (Lux) Global One erwirtschaften mit hoher Wahrscheinlichkeit positive Erträge. Ihre Risikoprofile korrelieren weder untereinander noch mit den Aktien- und Rentenmärkten. In einem 4-stufigen Anlageprozess werden offene Immobilienfonds, Pfandbrief- und Wandelanleihefonds, High Yield Bond Funds und Absolute Return Aktienfonds (Hedge-Fonds) kombiniert. Nur ein sehr geringer Teil wird in reinrassige Hedge-Fonds investiert, und das auch nur nach dem risikoarmen *Absolute-Return*-Prinzip. Dabei wird eine konsequente Stop-Loss-Politik verfolgt.

Der **Credit Suisse Carat (Lux.) Global One** bietet Ihnen folgende Vorteile:

- Hochinnovatives Dachfonds- Konzept mit **exzellenter Risikostreuung**
- **Renditeerwartung 4 bis 8 % p.a.** bei sehr niedrigem Schwankungsniveau
- **Erträge weitgehend steuerfrei** und **unabhängig vom Kapitalmarkt**

Der Fonds wird seit März 2003 nach diesen Prämissen verwaltet und erzielte bisher eine annualisierte Rendite von rd. 5,5 %. Ein ideales Anlagevehikel insbesondere für Anleger, die von Erträgen leben und ihr Vermögen für die nächste Generation sichern wollen.

3. Salus Alpha – ein Hedge-Dachfonds, der auch bei fallenden Kursen verdient

Seit dem 01.01.2004 ist das „Investmentmodernisierungsgesetz“ in Kraft und damit auch in Deutschland die Möglichkeit gegeben, Hedge-Fonds als Dachfonds aufzulegen.

Hedge-Fonds nutzen Ineffizienzen an den globalen Finanzmärkten. Im Ausland werden sie seit Jahrzehnten in der Vermögensverwaltung eingesetzt. Inzwischen ist wissenschaftlich nachgewiesen, dass ein Portfolio durch Einsatz von Hedge-Fonds deutlich effizienter gestaltet werden kann, da man bei gleicher Renditeerwartung das Risiko deutlich senken kann. Mehrere Nobelpreisträger empfehlen einen Anteil von 15 – 20 % am Portfolio.

Die **weltweit rd. 6.000 Fonds dieser Kategorie** unterscheiden sich in ihren Strategien und Risikograden. In der Regel verdienen Hedge-Fonds auch bei fallenden Kursen und sind weitgehend unabhängig vom sonstigen Börsengeschehen. **Alle Strategien sind nur von Profis an den Terminmärkten umsetzbar, was für Privatanleger direkt nicht möglich ist.**

Der Gesetzgeber hat nur Dachfonds zugelassen, die das Fondsvermögen auf ausgewählte Hedge-Fonds und unterschiedlichste Strategien streuen und damit das Risiko minimieren. In den nächsten Wochen und Monaten werden Sie wahrscheinlich von Ihrer Bank auf diese Fonds angesprochen, der Markt wird mit Angeboten geflutet werden.

Da in Deutschland historisch keine Erfahrungen mit Hedge-Fonds bestehen, empfehlen wir Ihnen Zurückhaltung bei allen Neuemissionen deutscher Banken. Warten Sie in Ruhe ab, welche Fonds sich im Markt bewähren.

Unsere Empfehlung konnte durch seine besondere Konstruktion bereits im letzten Jahr aufgelegt werden und zeigt eine konstante Wertentwicklung.

Der **Absolute Return S.A. (Salus Alpha)** hat folgende Merkmale:

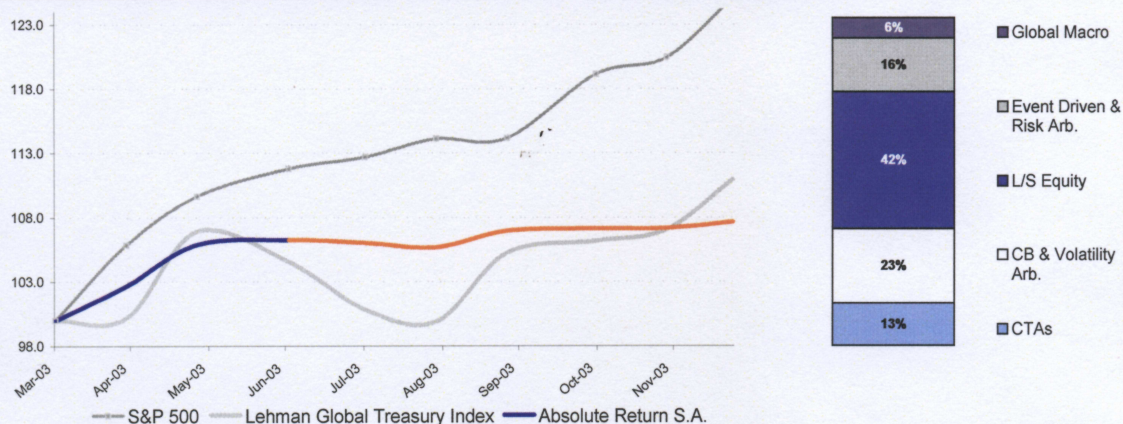
- **Zielrendite 8 bis 10 % p.a. bei gleichzeitig nur geringen Verlustrisiken**
- Sehr **geringe Schwankungsintensität** von nur 5 % p.a. (wie Renten-Fonds)
- **Erfahrenes Schweizer Fondsmanagement**
- Beteiligung an einem ausgewogenen Portfolio von 20 hochwertigen Hedge-Fonds

Rein rechtlich handelt es sich um einen Rentenfonds, der ausschließlich in Anleihen investiert, deren Performance von Hedge-Fonds oder Hedge-Dachfonds abhängt. Der Fonds wird gemanagt von der schweizerischen Salus-Alpha-Gruppe. **Die Analysten waren alle für internationale Investmentbanken tätig und verfügen über langjährige Erfahrungen im Hedge-Fonds-Sektor.** Genau das unterscheidet sie von vielen Fondsmanagern, die in Zukunft die in Deutschland neu aufgelegten Fonds verwalten werden.

Die Grafik auf der folgenden Seite zeigt Ihnen den bisherigen Verlauf. Der Fonds wurde in mehr als 3-jähriger Analysearbeit entwickelt. Die ausgewogene Auswahl der einzelnen Hedge-Fonds wurde simuliert. Die Ergebnisse sind konstant gut und befinden sich im positiven Bereich.

Die Nachahmung eines solchen Produktes wird für deutsche Banken auf absehbare Zeit unmöglich sein. Der Wissensvorsprung der ausländischen Experten ist ein Kernargument für die Beteiligung an diesem Fonds.

Performance Comparison & Strategy Allocation



Returns

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Q1	Q2	Q3	Q4	YTD
2001	2.76%	0.73%	-0.02%	1.10%	0.64%	-0.40%	0.12%	0.66%	0.32%	0.81%	0.05%	0.29%	3.49%	1.34%	1.10%	1.15%	7.26%
2002	0.56%	-0.67%	0.90%	0.55%	0.59%	0.33%	0.00%	1.43%	-0.03%	0.50%	0.95%	0.87%	0.79%	1.48%	1.40%	2.34%	6.13%
2003	0.86%	-0.15%	0.18%	2.66%	3.13%	0.35%	-0.20%	-0.36%	1.22%	0.17%	0.03%	0.44%	1.58%	6.24%	0.65%	0.64%	8.58%

Simulated Returns

Actual Returns

Dec 03 returns are month-to-date

Sie werden jetzt fragen, sind denn nicht *Absolute-Return*-Produkte bereits besprochen worden. Das ist zwar richtig, bei diesem hochinteressanten Fonds handelt es sich aber um einen **reinrassigen Hedge-Dachfonds**, der durch die spezielle Zusammensetzung der Beteiligungen auch absolut positive Renditen erwarten lässt. Der unter 2. vorgestellte **CS Carat Global One** legt dagegen seinen Schwerpunkt auf einen Mix konventioneller Fonds mit positiver Renditeerwartung und mischt Hedge-Fonds wie besprochen nur in geringem Umfang bei.

In diesem bislang deutschen Privatanlegern unzugänglichen Segment der Geldanlage arbeiten vor allem hochqualifizierte Mathematiker, Statistiker und Computerspezialisten. Da die Umsetzung der Strategien höchste Diskrektion verlangt, sind die Einzelinvestments oft nicht nachvollziehbar. Eine Veröffentlichung bestimmter Positionen ist nicht möglich, da sie am Markt direkt kontraproduktive Reaktionen anderer Teilnehmer auslösen würde.

Die hohen internationalen Sicherheitsstandards, die seit Jahrzehnten guten Ergebnisse und vor allem die Tatsache, dass vermögende Privatkunden und institutionelle Investoren weltweit mit großem Erfolg diese Produkte einsetzen, sprechen auch für Ihr Engagement.

Beide Empfehlungen eignen sich ideal als Beimischung für ein konservativ ausgerichtetes, auf Kapitalerhalt und gute Renditen zielendes Portfolio.

Gerne geben wir Ihnen weitere Informationen zu den angesprochenen Fonds. Am besten ist immer das persönliche Gespräch – und dafür sind wir da.

Mit freundlichen Grüßen
Ihre

KümpersFinanz AG

Essen, 9. Januar 2004