

### Private Equity - 'k-mi'-Zwischenbilanz 2009/10

An der jährlichen 'k-mi'-Zwischenbilanz nehmen neun namhafte und langjährig tätige Initiatoren aus dem Segment der geschlossenen Fonds teil. Das bedeutet, daß 58 Publikums-Dachfonds in der jährlichen 'k-mi'-Benchmark für geschlossene Fonds aus der Anlageklasse Private Equity berücksichtigt werden. Diese vertreten ein Zeichnungskapital von ca. 4 Mrd. €, so daß damit ein Großteil des Marktes abgedeckt und eine entsprechend hohe Aussagekraft der 'k-mi'-Zwischenbilanz verbunden ist.

Initiator	Dachfonds	Plazierung	Volumen/ Mio. Euro	Anzahl Zielfonds	Commitments/ Mio. Euro	Abruf bei Anlegern	Ausschüttung kumuliert	DPI	TVPI/ Portfolio	TVPI/ Zielfonds
BVT	BVT-CAM PE I	2000	31	24	30	100%	73%	109%	181%	142%
BVT	BVT-CAM PE II	2001-2002	45	24	44	100%	68%	101%	172%	141%
BVT	BVT-CAM PE III	2003-2004	42	22	42	93%	15%	40%	129%	109%
BVT	BVT-CAM PE IV	2004-2005	36	20	36	100%	10%	14%	92%	78%
BVT	BVT-CAM PE V	2006-2007	118	29	127	60%	0%	11%	104%	90%
BVT	BVT-CAM PE VI	2007-2009	29	7	16	30%	0%	0%	105%	94%
BVT	BVT-CAM PE New Markets	2007-2009	11	4	4,5	30%	0%	n/a	n/a	n/a
BVT Reporting:			30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009
Hansa Treuhand	HT PEP1	2006-2007	35	23	29	55%	0%	6%	100%	k. A.
HT Reporting:			30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009
KGAL	Europa Plus 1	2004-2005	199	23	207	100%	13%	30%		94%
KGAL	Europa Plus 2	2004-2005	35	22	36	100%	10%	24%		88%
KGAL	Europa Plus Global 3	2005-2006	246	27	245	70%	2%	10%		78%
KGAL	Europa Plus Global 4	2006	28	21	28	70%	0%	1%		71%
KGAL	PrivateEquityClass 5	2006-2007	80,6***	11	87,5***	75%	0%	3%		91%
KGAL	PrivateEquityClass 6	2006-2008	179	17	170	70%	0%	1%		74%
KGAL	PrivateEquityClass 7	2006-2007	8,25***	11	87,5***	75%	0%	3%		91%
KGAL	Private Equity Sinfonia	2007	113	16	118	100%	0%	0%		74%
KGAL	PrivateEquityClass 10	2008-2009	20	5	21	50%	0%	1%		75%
KGAL Reporting:			31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009	31.12.2009
König & Cie.	INPEQ I	2005-2007	37	14	40	100%	10%	16%	k. A.	96%
König & Cie.	INPEQ II	2007-offen	25	7	22	100%	0%	3%	k. A.	73%
König Reporting:			30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009
LHI	EM (ACF III)	2006-2007	28	26	25	71%	4%	31%	k. A.	
LHI	EM II	2007-offen	50	17	48	35%	1%	3%	k. A.	
LHI Reporting:			30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009
MPC	MPC I	1999-2000	68	14*	59	100%	50%	85%	k. A.	114%
MPC	MPC II	2000	88	20*	66	100%	41%	69%	k. A.	107%
MPC	MPC III	2000-2001	58	19*	50	100%	43%	71%	k. A.	112%
MPC	MPC IV	2001-2002	27	13	24	100%	21%	45%	k. A.	109%
MPC	MPC V	2003-2004	16	13	14	100%	11%	29%	k. A.	94%
MPC	MPC VI	2004-2005	21	13	18	100%	5%	15%	k. A.	90%
MPC	MPC VII	2005-2006	16	3	16	100%	13%	34%	k. A.	96%
MPC	MPC VIII	2006	34	4	33	100%	5%	27%	k. A.	94%
MPC	MPC 9	2006-2007	43	4	40	80%	1%	0%	k. A.	85%
MPC	MPC 11	2008-2009	22	4	20	100%	0%	0%	k. A.	64%
MPC Reporting:			30.11.09	30.11.2009	30.11.2009	30.11.2009	30.11.2009	30.11.2009	30.11.2009	30.11.2009
Nordcapital	NC PEF I	2000-2001	26	7	24	100%	67%	98%	k. A.	127%
Nordcapital	NC PEF IV	2005	10	3	9	100%	45%	63%	k. A.	119%
Nordcapital	NC PEF V	2005-2006	27	3	25	100%	6%	16%	k. A.	65%
Nordcapital	NC PEF I	2006	75	6	79	100%	0%	7%	k. A.	68%
Nordcapital	NC PEF VII	2006-2007	26	3	26	75%	0%	1%	k. A.	79%
Nordcapital	NC PEF 8	2007-2008	20	6	20	100%	0%	0%	k. A.	76%
Nordcapital	NC PEF 9	2008-offen	6	6	6	70%	0%	3%	k. A.	90%
NC Reporting:			30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009	30.06.2009
RWB	RWB GMF 1	1999-2002	38	28*	70	n/m	thesaur.****	86%**	119%	106%
RWB	RWB GMF 2	2002-2005	592	56	322	n/m	thesaur.	36%	112%	101%
RWB	RWB GMF 3	2005-2008	618	50	301	n/m	thesaur.	13%	93%	86%
RWB	RWB SMF India 1	2007-2008	44	5	41	n/m	thesaur.	3%	98%	88%
RWB	RWB SMF China 1	2007-2008	26	6	42	n/m	thesaur.	0%	104%	90%
RWB	RWB SMF Germany 1	2008-2009	7	4	6	n/m	thesaur.	0%	k. A.	k. A.
RWB	RWB SMF India 2	2008-2009	8	2	10	n/m	thesaur.	0%	k. A.	k. A.
RWB	RWB SMF China 2	2008-2009	7	2	10	n/m	thesaur.	0%	k. A.	k. A.
RWB	RWB SMF India Infra 1	2008-2009	10	1	10	n/m	thesaur.	0%	k. A.	k. A.
RWB Reporting:			30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009	30.09.2009
WealthCap	VB PE I	1998-1999	23	1	23	87%	217%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	BC Equity 1	2002-2003	68	1	68	100%	124%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	BC Equity 2 - Secondaries	2003-2004	35	4	35	100%	100%	123%	k. A.	171%
WealthCap	BC Equity 3	2004-2005	56	1	56	80%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	BC Equity 4	2004-2005	34	1	34	75%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	BC Equity 6 - Co-Investments	2006	99***	1	99***	75%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	BC Equity 7 - Co-Investments	2006	55***	1	55***	60%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	BC Equity 8	2007	45	3	44	70%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	BC Equity 9	2007	21	3	21	70%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	WealthCap 10	2008	15 (+ 13,5)****	2	15 (+ 13,5)****	40%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	WealthCap 11	2008	6 (+ 5,3)****	2	6 (+ 5,3)****	30%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap Reporting:			30.06.09.-31.12.09	30.06.09.-31.12.09	30.06.09.-31.12.09	30.06.09.-31.12.09	30.06.09.-31.12.09	30.06.09.-31.12.09	30.06.09.-31.12.09	30.06.09.-31.12.09

\*=zzgl. Direktinvestitionen oder Co-Investments \*\*=ohne 2. Investitionsrunde \*\*\*=in Mio. US-\$ \*\*\*\*=(+USD-Tranche) \*\*\*\*\*=Ausschüttung teilweise erfolgt

Ihr direkter Draht ... (Mo. - Do. 15 - 18 Uhr, Fr. 9-12 Uhr)

**02 11 / 66 98 - 164**

Fax: 02 11 / 69 12 - 440

e-mail: [kmi@markt-intern.de](mailto:kmi@markt-intern.de)

... für den vertraulichen Kontakt

**kapital-markt-intern** – Redaktion Verlagsgruppe **markt-intern**: Herausgeber Dipl.-Ing. Günter Weber; Verlagsdirektoren Bwt.(VWA) André Bayer, Olaf Weber; Redaktionsdirektoren Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Heidi Scheuner; Abteilungsleiter Rechtsanwalt Georg Clemens, Dipl.-Kfm. Christoph Diel, Rechtsanwalt Lorenz Huck, Dipl.-Kfm. Karl-Heinz Klein, Dipl.-Vwt. Hans-Jürgen Lenz, Dipl.-Vwt. Stephan Schenk, Rechtsanwalt Gerrit Weber; Chef vom Dienst Bwt.(VWA) André Bayer.

**markt-intern** Verlag GmbH, Grafenberger Allee 30, D-40237 Düsseldorf, Telefon 0211-6698-0, Telefax 0211-666583, [www.markt-intern.de](http://www.markt-intern.de). Geschäftsführer Hans Bayer, Dipl.-Ing. Günter Weber; Prokuristen Bwt.(VWA) André Bayer, Dipl.-Kfm. Uwe Kremer, Rechtsanwalt Gerrit Weber, Olaf Weber; Justitiar Rechtsanwalt Dr. Gregor Kuntze-Kaufhold. Gerichtsstand Düsseldorf. Vervielfältigung nur mit schriftlicher Genehmigung des Verlages. Druck: Theodor Gruda GmbH, Breite Straße 20, 40670 Meerbusch. Anzeigen, bezahlte Beilagen sowie Provisionen werden zur Wahrung der Unabhängigkeit nicht angenommen.

Gleichzeitig dokumentieren die teilnehmenden Initiatoren **BVT, Hansa Treuhand/Berenberg, KGAL, König & Cie., LHI, MPC, Nordcapital, RWB** und **WealthCap**, daß sie in hohem Maße – und über ihre eigene Berichterstattung in der jeweiligen Leistungsbilanz hinaus – der Transparenz verpflichtet sind. In der vorstehenden Tabelle auf Seite 1 sind die teilnehmenden Anbieter mit ihren Dachfonds und den wichtigsten Eckdaten aufgeführt. Bei einem Großteil der Dachfonds erfolgt die Berichterstattung jeweils zum Ende des 2. oder 3. Quartals 2009. Abweichende Stichtage sind in der Tabelle unter 'Reporting' vermerkt: Die Eckdaten umfassen ++ Plazierungszeitraum ++ Volumen ++ Anzahl der Zielfonds ++ Commitments (Kapitalzusagen gegenüber den Zielfonds) ++ Abruf des Kapitals sowie Ausschüttungen auf Ebene der Anleger.

++ Hinter den Kürzeln DPI und TVPI verbergen sich Performancekennziffern im Verhältnis der Dachfonds zu den jeweiligen Zielfondsportfolios: Die Kennzahl DPI drückt das Verhältnis von Rückflüssen der Zielfonds zum abgerufenen Kapital der Zielfonds aus. Die Kennzahl TVPI berücksichtigt hierbei zusätzlich noch den Wert des bislang nicht realisierten Unternehmensportfolios. Die Unterscheidung von TVPI/Portfolio und TVPI/Zielfonds bezeichnet im wesentlichen den Unterschied von 'brutto' und 'netto': Der Wert TVPI/Portfolio nennt den Gesamtwert der erfolgten Rückflüsse zzgl. der Unternehmenswerte, wobei bei der Kennziffer TVPI/Zielfonds u. a. noch die Kosten auf Ebene der Zielfonds berücksichtigt sind. Der letztere TVPI-Wert wird auch als 'Multiple' bezeichnet, wobei dabei noch die Dachfonds-Kosten abzuziehen sind.

Da die 'ältesten' der aufgeführten Dachfonds bald das Ende ihrer Laufzeit erreichen werden oder schon erreicht haben, erlangen die dokumentierten Ergebnisse allmählich Aussagekraft darüber, welche Renditen Privatinvestoren im Segment 'Private Equity' erzielen können bzw. welche grundsätzliche Renditeerwartungen man voraussetzen kann. Um einen Orientierungspunkt zu haben, lohnt zum Vergleich ein Blick auf namhafte institutionelle Investoren: ++ Ein großer Investor in Private Equity-Zielfonds ist bspw. **CalPERS ('California Public Employees' Retirement System')**, der Renten- und Krankenversicherungsrücklagen für ca. 1,6 Mio. kalifornische Staatsbedienstete samt Angehörigen verwaltet. CalPERS ist seit 1990 aktiver Investor in Private Equity und hat seitdem Zielfonds in einem Volumen von ca. 66 Mrd. US-\$ gezeichnet. Aus den Investments, die in den Jahren 1999–2002 getätigt wurden, hat CalPERS gemäß einer Quartalsübersicht zum Stichtag der 'k-mi'-Zwischenbilanz im 3. Quartal 2009 jeweils Multiples von 1,3 bis 1,5 erzielt (inkl. nicht realisierter Werte/Beteiligungen)

++ Eine genaue Langzeit-Analyse der Performance von US-Private Equity-Fonds liefern ebenfalls die Indizes 'U.S. Private Equity Index®' bzw. 'U.S. Venture Capital Index®' von **Cambridge Associates LLC**. Die Datenbank der Beratungsgesellschaft Cambridge Associates, die bspw. Stiftungen sowie (öffentliche) Pensionsfonds betreut, geht u. a. bis ins Jahr 1986 zurück. Hiernach haben US-Private Equity-Fonds im Durchschnitt (per 31.12.2009) in Perioden über 15 und 20 Jahre bis heute ca. 12 % Rendite p. a. erwirtschaftet und damit öffentliche Wertpapierindizes um ca. 3 Prozentpunkte pro Jahr übertroffen. Deutlicher wird der Vorsprung noch im 10-Jahresvergleich zum Ende des Jahres 2009, in dem Private Equity im Durchschnitt ca. 8 % p. a. erzielte, während die öffentlichen Märkte noch weiter darunter lagen.

Neben diesen lang- bis mittelfristigen positiven Erfahrungswerten zur Performance von überwiegend institutionellen Private Equity-Fonds, die eine Einordnung auch der Entwicklung von Publikums-Dachfonds zulassen, geben die jüngsten Entwicklungen wieder Anlaß, fast auf den Tag genau 2 Jahre nach dem Kollaps von **Lehman Brothers** einen optimistischeren Ausblick zu wagen: Nach einer aktuellen Erhebung des Beratungsunternehmens **Preqin**/London haben sich in allen vier zurückliegenden Quartalen im Durchschnitt die Nettoinventarwerte bzw. Beteiligungswerte (NAV) von Private Equity-Fonds allgemein und deren Investments jeweils erhöht – nachdem sie zuvor im Zuge der Finanzkrise kräftig gesunken waren. Laut Preqin weisen auch alle Fonds-Typen wie Buyout, Venture, Mezzanine und Dachfonds zum 31.03.2010 sowohl im 1-, 3- und 5-Jahres-Vergleich jeweils (wieder) nur positive Renditen auf. Mit einer 1-Jahresrendite von 25,5 % (Horizon-IRR) haben sich Buyout-Fonds am besten erholt, nachdem Buyout-Fonds im Vorjahr zur am schlechtesten performenden Private Equity-Strategie gehörte, mit einer 1-Jahresrendite von -33,8 % zum 1. Quartal 2009. Auch nach aktuellen Preqin-Daten zur mittel- bis langfristigen Entwicklung liegt die Durchschnittsrendite aller Private-Equity-Fonds im 5-Jahreshorizont deutlich über der Entwicklung der Aktienmärkte. Bei der diesjährigen 'k-mi'-Zwischenbilanz

Private Equity ist in diesem Zusammenhang zu beachten, daß sich diese Markterholung in den hier dargestellten Fonds-Bewertungen aufgrund der Stichtage teilweise noch nicht wiederfindet.

Initiator	Dachfonds	Plazierung	Volumen/ Mio. Euro	Anzahl Zielfonds	Commitments/ Mio. Euro	Abruf bei Anlegern	Ausschüttung kumuliert	DPI	TVPI/ Portfolio	TVPI/ Zielfonds
WealthCap	VB PE I	1998-1999	23	1	23	87%	217%	k. A.	k. A.	k. A.
BVT	BVT-CAM PE I	2000	31	24	30	100%	73%	109%	181%	142%
MPC	MPC I	1999-2000	68	14*	59	100%	50%	85%	k. A.	114%
MPC	MPC II	2000	88	20*	66	100%	41%	69%	k. A.	107%
MPC	MPC III	2000-2001	58	19*	50	100%	43%	71%	k. A.	112%
Nordcapital	NC PEF I	2000-2001	26	7	24	100%	67%	98%	k. A.	127%
BVT	BVT-CAM PE II	2001-2002	45	24	44	100%	68%	101%	172%	141%
MPC	MPC IV	2001-2002	27	16	24	100%	21%	45%	k. A.	109%
RWB	RWB GMF 1	1999-2002	38	28*	70	n/m	thesaur.*****	86%**	119%	106%
WealthCap	BC Equity 1	2002-2003	68	1	68	100%	124%	k. A.	k. A.	k. A.
BVT	BVT-CAM PE III	2003-2004	42	22	42	93%	15%	40%	129%	109%
MPC	MPC V	2003-2004	16	13	14	100%	11%	29%	k. A.	94%
WealthCap	BC Equity 2 - Secondaries	2003-2004	35	4	35	100%	100%	123%	k. A.	171%
BVT	BVT-CAM PE IV	2004-2005	36	20	36	100%	10%	14%	92%	78%
KGAL	Europa Plus 1	2004-2005	199	23	207	100%	13%	30%		94%
KGAL	Europa Plus 2	2004-2005	35	22	36	100%	10%	24%		88%
MPC	MPC VI	2004-2005	21	13	18	100%	5%	15%	k. A.	90%
Nordcapital	NC PEF IV	2005	10	3	9	100%	45%	63%	k. A.	119%
RWB	RWB GMF 2	2002-2005	592	56	322	n/m	thesaur.	36%	112%	101%
WealthCap	BC Equity 3	2004-2005	56	1	56	80%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	BC Equity 4	2004-2005	34	1	34	75%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
KGAL	Europa Plus Global 3	2005-2006	246	27	245	70%	2%	10%		78%
KGAL	Europa Plus Global 4	2006	28	21	28	70%	0%	1%		71%
MPC	MPC VII	2005-2006	16	3	16	100%	13%	34%	k. A.	96%
MPC	MPC VIII	2006	34	4	33	100%	5%	27%	k. A.	94%
Nordcapital	NC PEF V	2005-2006	27	3	25	100%	6%	16%	k. A.	65%
Nordcapital	NC PEF I	2006	75	6	79	100%	0%	7%	k. A.	68%
WealthCap	BC Equity 6 - Co-Investments	2006	99***	1	99***	75%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	BC Equity 7 - Co-Investments	2006	55***	1	55***	60%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
BVT	BVT-CAM PE V	2006-2007	118	29	127	60%	0%	11%	104%	90%
Hansa Treuhand	HT PEP1	2006-2007	35	23	29	55%	0%	6%	100%	k. A.
KGAL	PrivateEquityClass 5	2006-2007	80,6***	11	87,5***	75%	0%	3%		91%
KGAL	PrivateEquityClass 7	2006-2007	8,25***	11	87,5***	75%	0%	3%		91%
KGAL	Private Equity Sinfonia	2007	113	16	118	100%	0%	1%		74%
König & Cie.	INPEQ I	2005-2007	37	14	40	100%	10%	16%	k. A.	96%
LHI	EM (ACF III)	2006-2007	28	26	25	71%	4%	31%	k. A.	
MPC	MPC 9	2006-2007	43	4	40	80%	1%	0%	k. A.	85%
Nordcapital	NC PEF VII	2006-2007	26	3	26	75%	0%	1%	k. A.	79%
WealthCap	BC Equity 8	2007	45	3	44	70%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	BC Equity 9	2007	21	3	21	70%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
KGAL	PrivateEquityClass 6	2006-2008	179	17	170	70%	0%	1%		74%
Nordcapital	NC PEF 8	2007-2008	20	6	20	100%	0%	0%	k. A.	76%
RWB	RWB GMF 3	2005-2008	618	50	301	n/m	thesaur.	13%	93%	86%
RWB	RWB SMF India 1	2007-2008	44	5	41	n/m	thesaur.	3%	98%	88%
RWB	RWB SMF China 1	2007-2008	26	6	42	n/m	thesaur.	0%	104%	90%
WealthCap	WealthCap 10	2008	15 (+ 13,5)****	2	15 (+ 13,5)****	40%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
WealthCap	WealthCap 11	2008	6 (+ 5,3)****	2	6 (+ 5,3)****	30%	0%	k. A.	k. A.	k. A.
BVT	BVT-CAM PE VI	2007-2009	29	7	16	30%	0%	0%	105%	94%
BVT	BVT-CAM PE New Markets	2007-2009	11	4	4,5	30%	0%	n/a	n/a	n/a
KGAL	PrivateEquityClass 10	2008-2009	20	5	21	50%	0%	0%		75%
MPC	MPC 11	2008-2009	22	4	20	100%	0%	0%	k. A.	64%
RWB	RWB SMF Germany 1	2008-2009	7	4	6	n/m	thesaur.	0%	k. A.	k. A.
RWB	RWB SMF India 2	2008-2009	8	2	10	n/m	thesaur.	0%	k. A.	k. A.
RWB	RWB SMF China 2	2008-2009	7	2	10	n/m	thesaur.	0%	k. A.	k. A.
RWB	RWB SMF India Infra 1	2008-2009	10	1	10	n/m	thesaur.	0%	k. A.	k. A.
König & Cie.	INPEQ II	2007-offen	25	7	22	100%	0%	3%	k. A.	73%
LHI	EM II	2007-offen	50	17	48	35%	1%	3%	k. A.	
Nordcapital	NC PEF 9	2008-offen	6	6	6	70%	0%	3%	k. A.	90%

\*=zzgl. Direktinvestitionen oder Co-Investments \*\*=ohne 2. Investitionsrunde \*\*\*=in Mio. US-\$ \*\*\*\*=(+USD-Tranche) \*\*\*\*\*=Ausschüttung teilweise erfolgt

In der Tabelle oben finden sich die Dachfonds sortiert nach Plazierungszeitraum, um einen Überblick der bisherigen Performance zu erleichtern. Zur Bewertung der Performance für 'k-mi' relevant sind dabei insbesondere die Kennziffern bzw. Kategorien der vier rechten Spalten: Ausschüttungen und Rückflüsse (DPI) sowie TVPI-Werte liefern eine objektive Grundlage für einen Performance-Vergleich zwischen den Anbietern. In die 'k-mi'-Performance-Bewertung fließen jedoch nur solche Dachfonds ein, die aus dem Plazierungszeitraum vor 2006 stammen, da ansonsten der Anteil des investierten Kapitals ggf. noch zu gering ist. Die Transparenz der Anbieter bewertet 'k-mi' anhand eines eigens von uns entwickelten Fragenkatalogs, der 43 Angaben abfragt, und der mittels einer gegenüber den Anbietern offengelegten Gewichtung einen Transparenzgrad ermittelt. Die Bewertung der Anbieter in der Kategorie 'Transparenz' erfolgt somit auf objektiver Grundlage und ist wiederum selbst transparent. In der Kategorie 'Portfolio' bewerten wir einerseits quantitative Kriterien wie eine zielgerichtete Streuung des Dachfonds sowie auch auf Grundlage unabhängiger Daten von dritter Seite zum Track-record die Qualität des jeweiligen Zielfonds-Managements.

Anbieter	Transparenz 20%	Portfolio 30%	Performance 40%	Kosten 10%	Gesamtnote
	★★★★★ ausgezeichnet	★★★★★ ausgezeichnet	★★★★★ ausgezeichnet	★★★ gut	★★★★★ ausgezeichnet
	★★★ (noch) gut	★★★★ sehr gut	★★★★★ ausgezeichnet	★★★★ sehr gut	★★★★ sehr gut
	★★★★ sehr gut	★★★★★ ausgezeichnet	★★★★ sehr gut	★★★ (noch) gut	★★★★ sehr gut
	★★★★ sehr gut	★★★★★ ausgezeichnet	★★★★ sehr gut	★★★ gut	★★★★ sehr gut
	★★★★★ ausgezeichnet	★★★★ sehr gut	★★★★ sehr gut	★★★ gut	★★★★ sehr gut
	★★★ gut	★★★★ sehr gut	★★★★ (noch) sehr gut	★★★ gut	★★★★ (noch) sehr gut
	★★★★ (noch) sehr gut	★★★★★ ausgezeichnet	*	★★★ gut	★★★ gut
	★★★ gut	★★★★ sehr gut	★★★ gut	★★★ gut	★★★ gut
	★★★ gut	★★★★★ ausgezeichnet	*	★★★ gut	★★★ gut

\* = Anbieter hat ersten Fonds ab 2006 aufgelegt

★★★★★ = ausgezeichnet, ★★★★ = sehr gut, ★★★ = gut,  
★★ = durchschnittlich, ★ = unterdurchschnittlich

In der obenstehenden Tabelle haben wir die Initiatoren nach ihrer jeweiligen Gesamtnote aufgeführt. Die ermittelte Note zur 'Performance' (s. Seite 2-3) hat dabei mit 40 % die höchste Gewichtung, da schließlich das, was beim Anleger ankommt, die Hauptsache ist. Die Benotung der 'Kosten' wird mit 10 % am geringsten gewichtet, da diese u. E. nicht isoliert betrachtet und damit übergewichtet werden sollten: Gute Performance ist zum einen auch bei überdurchschnittlichen Kosten möglich und zum anderen hat gutes Management oft auch seinen 'Preis'. Die Kategorie 'Portfolio' ist mit 30 % deshalb stark gewichtet, da hier u. a. zum Ausdruck kommt, welche Chancen ein Fonds hat und wie resistent er gegen Risiken und Turbulenzen von Märkten ist. Die Note zur 'Transparenz' zählt zu 20 % an der Gesamtnote und ist damit ebenfalls mitentscheidend: Hier geht es nicht zuletzt um Vertrauen, so daß u. E. eine optimale Gesamtnote eine entsprechende Transparenz voraussetzt.

In Europas größtem Informationsdienstverlag...

steuertip finanztip  
kapital-markt intern  
GmbH Intern Bank Intern  
steuerberater Intern  
Ihr Steuerberater  
EXCLUSIV (Schweiz)

Autos  
Auto  
Tankstelle  
Waren  
Schmuck  
Unterhaltungselektronik  
Appliances  
Installation  
Sport  
DOE  
Fachhandel  
Büro  
Fachhandel  
Sport  
Fachhandel  
Elektro  
Fachhandel  
Möbel  
Fachhandel  
Parfümerie  
Kosmetik  
Eisenwaren  
Garten  
Young Fashion  
Damen/Sportswear  
Schuh  
Fachhandel  
Foto  
Fachhandel  
Telekommunikation  
Spielwaren  
Modellbau  
Basteln  
Elektro  
Installation  
Büro  
Fachhandel  
Wasser  
Spiele  
Handarbeiten  
Mittelstand

...erscheinen die wöchentlichen Branchenbriefe:

immobilien intern  
versicherungstip  
investment intern  
recht intern  
Anleihen  
inside track (USA)