

über 6700 (ohne Fund of Funds), schätzt das CISDM. Das ist eine Verdreizehnfachung in 15 Jahren.

Es sind umtriebige Leute, die Mächtigen der Hedge-Fonds-Industrie. Manche heuern Lobbyisten mit politischem Hintergrund an, die marktbelegende Informationen frühzeitig weitergeben sollen. Die bekommen, so heißt es, in Amerika zwischen 5000 und 20 000 Dollar im Monat – und sie sind jeden Cent wert. Indiz: Als der US-Senat unter Federführung von William Frist einen 140-Milliarden-Dollar-Sicherungsfonds gegen Asbest-Ansprüche lancierte, waren die Aktien der Asbest nutzenden Unternehmen schon zwei Tage vorher in die Höhe gesprungen. Ein Schelm, wer Böses dabei denkt.

Dabei könnte alles so schön sein. **Hedge-Fonds verbessern die Risiko-Ertrags-Situation** von Investoren nachhaltig (s. Kasten S. 5 unten). Das wird möglich, weil den Managern Schlagworte wie Korrelation (s. Kasten S. 5 rechts) oder Gamma-Hedge in die Wiege gelegt wurden. Aus einem einfachen Hedge, also der Absicherung von Risiken, wurde indes im Lauf der Zeit ein Universum von Strategien.

Heute wimmelt es von Körben, die ihr Glück mit Equity-Long/Short-, Event-driven-, Relative-Value-, Managed-Futures- und Global-Makro-Strategien mit ihren Unterbausteinen versuchen. Am geeignetsten erscheinen noch Produkte, die Hedge-Fonds aller Strategien auf sich vereinen. So performte der CISDM-Equal-Weighted-Hedge-Fund-Index seit 1990 jährlich um mehr als 15 Prozent bei einer Standardabweichung von rund sieben Prozent. Zum Vergleich: Der S&P-500-Index brachte es auf elf Prozent bei einem jährlichen Risiko von 14 Prozent.

Der VermögensVerwalter registrierte staunend, dass der maximale Drawdown des CISDM-Equal-Weighted-Hedge-Fund-Index seit 1990 nur 11,61 Prozent betrug. Der MSCI-World dagegen verlor während der Baissezeit seit Anfang 2000 fast 50 Prozent an Wert. Dieser Vergleich beruhigt die Gemüter, zeigt er doch, wie nerverschonend der Gesamtkomplex von Hedge-Fonds für Investoren sein kann und wie trefflich er sich als Element in einem Portfolio eignen kann – wenn die Nieten vor der Tür bleiben.

So richtig Freude kam bei vielen Investoren in den vergangenen zwölf Monaten nämlich nicht auf (s. Tabellen unten). Auch nicht mit den Zertifikaten auf Indizes, die Exemplare der Branche beinhalten. Indiz: Die Performance der Papiere konnte in den vergangenen zwölf Monaten nicht so recht überzeugen. Die spielt – bei aller Beachtung des Risikos – die wohl weiterhin bedeutendste Rolle bei Investoren. Wie es laufen könnte, zeigt allerdings das Zertifikat der German-Asset-Manager. Zwar landete der Dax vor dem Papier, das aber erkaufte sich die Rendite mit einem geringeren Risiko. Wieder hilft der Blick auf den maximalen Drawdown: Während der deutsche Standardindex von Mai bis Juni 2006 temporär rund 15 Prozent rutschte, sank das Zertifikat nur um 3,7 Prozent (s. Grafik unten).

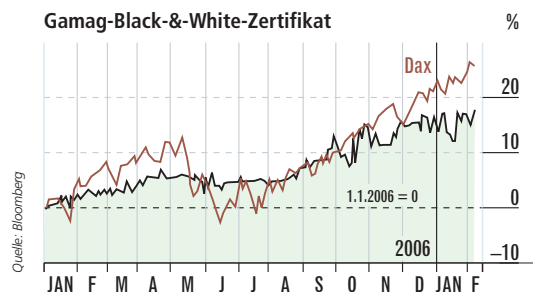
Gegenseitige Abhängigkeiten. Auf Hedge-Fonds können Investoren nicht mehr verzichten. Sie sollten aber darauf achten, dass die Produkte auf diese Asset-Klasse auch regelmäßig und anständig gepreist werden. Das ist nicht immer der Fall. Viele Hedge-Fonds glänzen nicht gerade durch Transparenz, was die Banken nicht kümmert. 2006 erhielten sie 50 Milliarden von den Absicherungskünstlern oder ein Viertel der Nechsteuergewinne der Branche. ■

Geringe Schwankungen

Das Gamag-Black-&-White-Zertifikat zeichnet sich durch deutlich geringere Schwankungen aus als der Dax. Trotzdem **litt die Rendite in den vergangenen zwölf Monaten nicht nennenswert.**



Gamag-Black-&-White-Zertifikat



DIE IDEEN

Produkte für Hedge-Fonds-Fans

Die Zertifikate orientieren sich meist an einem Hedge-Fonds-Index. Bei den Hedge-Fonds wurde auf eine regelmäßige Preisstellung Wert gelegt. Zudem ist bei vielen Produkten die **12-Monats-Performance zufrieden stellend.**

Zertifikat (Emittent)	ISIN	Laufzeit	Kurs in Euro	12-Monats-Performance	260-Tage-Volatilität	Bemerkung/Basis
Gamag-Black & White (German Asset Manager)	DE0006867633	01.08.2011	162,5	15,73%	15,60%	Long/Short-Equity-Hedge
Man RMF Commodity Hedge (Deutsche Bank)	DE000DB6DCT0	30.09.2012	1,31	15,79%	–	Rohstoff-Strategien
All-Strategie (Dresdner Bank)	DE0007583841	26.03.2010	1287,31	–	–	Long/Short-Strategien
Voncert auf BLS-Index (Vontobel)	DE000BVT4524	Open End	107,9	–	–	Belmont-Long/Short-Index
Global Hedge Selection (JP Morgan)	DE000A0AY6D6	31.03.2012	1132,45	4,30%	–	Inh.-Schuldver./Man-Glenw.-Index

Stand: 8.2.2007; ■ = VERMÖGENSVERWALTER-Top-Pick

Quelle: Onvista, Zertifikateweb

Fonds	ISIN	Kurs in Euro	12-Monats-Performance	260-Tage-Volatilität	maximaler Drawdown*	Strategie
Lupus Alpha Dynamic Design	DE000A0BKKE6	123,61	12,60%	10,40%	–14,2%	Global Makro
DB Platinum IV	LU0189063414	115,3	12,45%	6,74%	–3,8%	Managed Futures
DWS Hedge Long/Short	DE0005152391	111,86	3,03%	5,71%	–6,50%	Global Makro

Stand: 8.2.2007; *meist Mai bis Juli 2006

Quelle: Bloomberg