

## Welle von Dach-Hedge-Fonds rollt auf Österreich zu

Seit dem In-Kraft-Treten des neuen Investmentfondsgesetzes sind Dach-Hedge-Fonds erlaubt. Die Erwartungen sind hoch, vor allem auf Seiten der Anbieter. Die noble Privatbank Spängler und die Gewerkschaftsbank Bawag/PSK haben im Rennen um die neuen Dach-Hedge-Fonds die Nase vorne. Seit vergangenen Freitag, mit In-Kraft-Treten des neuen Investmentfondsgesetzes, können riskofreudige Investoren in die innovative Anlageform investieren. Doch die beiden Anbieter werden nicht alleine bleiben. Eine Vielzahl von Fondsgesellschaften brütet zurzeit über dem Thema.

### AI als Massengeschäft

Die Raiffeisen Capital Management testet das Produkt bei institutionellen Kunden. Bewährt es sich, dürften Dach-Hedge-Fonds in naher Zukunft auch dem breiten Publikum zugänglich gemacht werden. Bei der Ersten Sparinvest gibt man sich ob des Tempos der Konkurrenz betont gelassen: "Wir stehen nicht unter Zugzwang, werden aber bestimmt noch heuer ein Produkt auf den Markt bringen", sagt Vorstand Franz Gschiegl. Kleinere Gesellschaften wie die Siemens-Tochter Innovest können sich dem Trend ebenfalls nicht verschließen. Jene, die bereits am Markt sind, erhoffen sich ein Riesengeschäft: Innerhalb einer Woche sammelte Spängler ein Volumen von 40 Millionen Euro ein. Dabei können Anleger je nach Risikoneigung aus zwei Varianten wählen: eine defensive und offensive, für die eine Rendite zwischen sechs und zwölf Prozent prognostiziert wird. Die Performance soll unabhängig von der Börsenentwicklung erzielt werden: "Statistiken zeigen, dass Hedge Fonds ein Risiko-Return-Verhaltensmuster aufweisen, das weitgehend nicht mit traditionellen Veranlagungsarten korreliert", erklärt Markus Ploner, Geschäftsführer der Carl Spängler KAG. Der neue Sphinx Hedge-Dachfonds

der Bawag wird neben den eigenen Filialen wohl auch über die Tausenden von PSK-Beratungsstellen unter die Anleger gebracht. "Wenn dieses Produkt nicht ‚sexy‘ ist, weiss ich nicht, was dieses Attribut verdient", wirbt Bawag-Vorstandmitglied Peter Nakowitz für den Fonds. "Das belegen die hohen Rendite, die umfassenden Steuervorteile und die Volatilität, die unter der österreichischen Bundesanleihe liegt." Branchenkenner stehen dem Konzept, den hoch riskanten Performance-Turbo Alternative Investments zum Massenprodukt zu machen, skeptisch gegenüber. "Hedge Fonds sollten nicht am Postschalter verkauft werden", meint Man Investments-Österreichmanager Andreas Benz zum Vertriebskonzept. "Dafür ist der Erklärungsbedarf einfach zu hoch." Zudem gilt die Rendite des neuen Fonds in der Branche nicht als weltbewegend: Sphinx verspricht Monat für Monat ein kleines Plus, das sich am Jahresende zu rund sieben bis zehn Prozent Rendite addiert.

Andere AI-Produkte hingegen schaffen diese Performance schneller, wie der Blick aufs Monatsranking der Alternative-Investment-Produkte belegt (siehe Grafik unten). Man AHL etwa bringt es im Jänner auf mehr als vier Prozent plus und ist damit nicht einmal Top-Performer: Die Spitzenplätze des Jäners gehen an C-Quadrat, TradeCom und Merit - mit rund so viel Performance, wie Sphinx für ein Jahr verspricht.

Angaben in Prozent							
HEDGE-FONDS IM ÜBERBLICK							
Best Performer AI-Produkte	Investment-Stil	WKN	Währung	Performance		Max. Wertverlust auf 12 Monats Basis	Mind. Investment
				Jan '04	2003		
1. GFS X-tra (SPK. Schwarz/C-Quadrat)	MF Fund-of-Funds	930.689	€	6,71	4,08	-9,53	5.000
2. TradeCom Yen Trader	Global Macro	65.847	€	6,63	2,55	-18,71	4.000
3. Blue Danube Fund - Aeneas Futures SICAV (MERIT) <sup>1)</sup>	Langfr. Trendfolger	345.530	€	6,46	10,75	-4,64	14.000
4. Valorinvest Marktneutral (Privatinvest Bank AG)	MF Fund-of-Funds	529.001	€	5,50	6,80	-8,29	5.000
5. AHL Diversified plc. (MAN)	Trendfolger	906.762	US-\$	4,48	22,30	-9,17	30.000
6. Quadriga Beteiligungs & Vermögens AG	Trendfolger	97.979	€	2,97	24,33	-18,04	2.000
7. Hasenbichler DRC AG	MF-Portfolio	82.248	€	2,10	10,13	-26,64	10.000
8. IK Cultor Performance Linked Notes 2002-2007 <sup>2)</sup>	Long Short Equity	32.256	€	2,06	4,06	-0,80	10.000
9. Blue Danube Fund - Futures Dynamic SICAV (MERIT)	Trendfolger-Portfolio	989.887	€	2,05	13,43	-6,07	14.000
10. Quadriga GCT Futures Fund SICAV	Trendfolger	986.224	US-\$	1,96	26,35	-27,04	15.000
11. Quadriga Hedge Fund	Trendfolger	657.329	US-\$	1,96	18,45	-14,22	50.000
12. Primeo Multi-Strategy Fund	Hedge Fund-of-Funds	778.695	US-\$	1,90	11,15	-0,44	50.000
13. SMN Diversified Futures Fund SICAV	Trendfolger	986.224	€	1,84	33,88	-8,22	12.500
14. Hasenbichler Commodities AG	Multi-Strategy-Portfolio	68.943	US-\$	1,75	-0,60	-14,90	10.000
15. SAPIC II Noteds 11/01	Hedge Fund-of-Funds	825.409	US-\$	1,62	14,08	0,00	100.000
Benchmark-Indizes							
1. MERIT-Austrian Managed Futures Index			€	1,78	10,43	-10,69	
2. CISDM Trading Advisor Qualified Index			US-\$	0,80	13,25	-4,06	
3. BlueX (Blue-Chip-Hedge Fund Index)			€	0,68	2,93	-0,60	
Worst Performer AI-Produkte							
1. AIB Thesis World Derivatives SICAV	Trendfolger	988.036	€	-0,02	-3,42	-21,50	12.500
2. TTT - Julius Baer/Erste Ank SICAV	Kurzfr. Trendfolger	694.233	€	-0,58	-13,67	-16,67	13.000
3. Blue Danube Fund - Currency Opportunity SICAV	Currency Trader	989.883	€	-1,29	6,23	-1,29	14.000
4. FTC Futures Fund Classic	Trendfolger	987.578	€	-2,10	-1,90	-23,04	15.000
5. FTC Futures Fund Dynamic	Trendfolger	621.977	US-\$	-6,60	-16,82	-38,71	100.000

Quelle: Merit, 1) Der Blue Danube Fund - Aeneas Futures ist seit 01.07.2003 als Fund erhältlich, 2) Die IK Cultor Performance Linked Notes 2002-2007 ist seit 28.10.2003