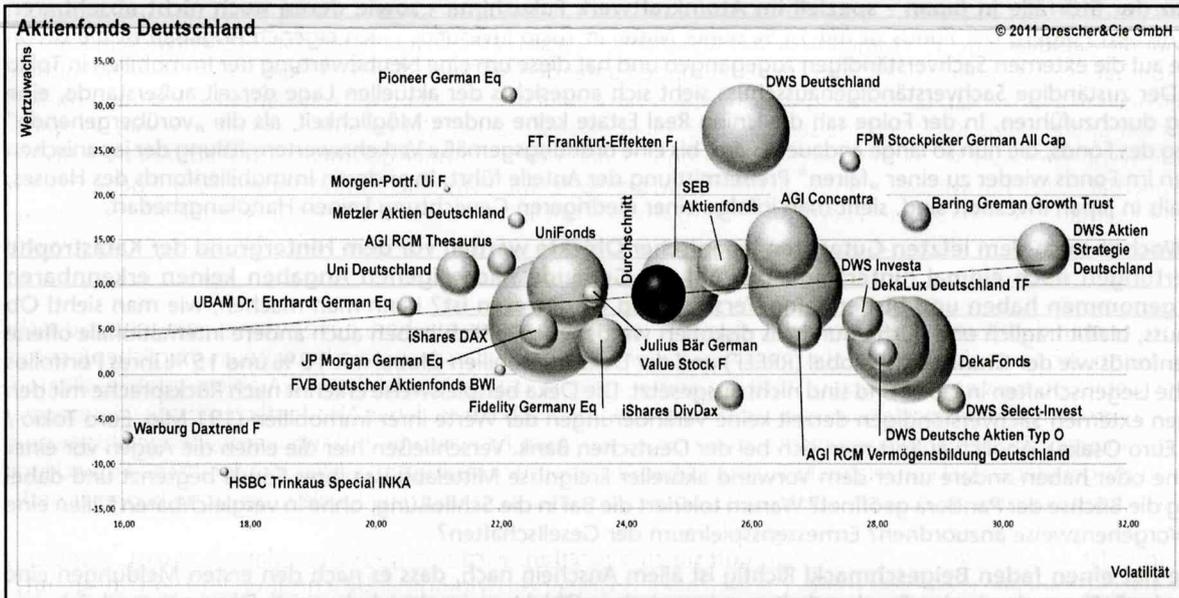


### Fonds-Radar: Deutschland-Aktienfonds

**Von der Japan-Katastrophe gehen kurzfristig Störungen für die Weltkonjunktur (z. B. durch Ausfall der Zulieferung aus Japan) aus.** Mittelfristig dürften aber die Wachstumsimpulse überwiegen: So ist jetzt kaum mit einem abrupten Ende des „Quantitative Easing“ zu rechnen. Bekanntlich läuft das aktuelle QE2-Programm in den USA zur Jahresmitte aus. Eine Fortsetzung („QE3“) ist höchst umstritten, auch unter US-Notenbankern, aber wohl alternativlos. Japan liefert Argumente, die Politik des billigen Geldes fortzusetzen, vielleicht auch für die EZB. **Für deutsche Unternehmen sollten die Auswirkungen mittelfristig per saldo positiv sein.** Dennoch waren die Kursverluste zum Teil deutlich höher als bei den europäischen Nachbarn, deren volkswirtschaftlicher Datenkranz meist viel schlechter aussieht. (So waren die Kursverluste in Großbritannien, Spanien und Portugal deutlich niedriger als in Deutschland.) Wer antizyklisch reagieren will, sollte also zunächst lieber einen Deutschland-Aktienfonds als einen Japan-Fonds kaufen. Zu den Fonds, die die Erholung nur unterdurchschnittlich genutzt haben, gehört der sehr defensive **Warburg DAX Trend** und der **HSBC Trinkaus Special INKA**. **Allianz RCM Thesaurus** und **UniDeutschland** verloren ihre Spitzenpositionen an den **Pioneer Investments German Equity** und den **DWS Deutschland**. Als sehr guter Bull-Market-Manager erwies sich die Frankfurter Performance Management AG (FPM), deren



Betrachtungszeitraum: 3 Jahre, Rücknahme-Rücknahme, Wiederanlage der Ausschüttung Die Größe der Kreise verdeutlicht das jeweilige Fondsvolumen Die untenstehende Tabelle gibt weitere Informationen zur Grafik.

in der Baisse stark zurückgefallener FPM Stockpicker Germany sehr stark aufholen konnte.

**Fazit:** Die defensive Ausrichtung des Warburg DAX Trend kostet in der Hausse Performance, stetig überzeugende Ergebnisse zeigt der Metzler Aktien Deutschland. Der FPM-Fonds bleibt ein offensives Deutschland-Investment, wenn man, wie wir, gute Chancen für eine Fortsetzung der Hausse sieht.

Nebenwerte-Aktienfonds-Deutschland	ISIN	Alpha	Vol	Wertzu-wachs %	Volumen
iShares DAX	DE0005933931	-2,00	22,75	5,86	4593,04
DekaFonds	DE0008474503	-8,27	28,50	2,72	3505,33
DWS Investa	DE0008474008	-0,32	26,74	9,71	310,59
DWS Deutschland	DE0008490962	17,45	25,95	27,05	2703,62
Fondak	DE0008471012	-7,55	28,21	3,28	2368,91
FT Frankfurt-Effekten-Fonds	DE0008478058	0,84	24,89	9,87	2312,64
UniFonds	DE0008491002	162	23,10	9,67	2304,00
AGI Concentra A (EUR)	DE0008475005	4,36	26,52	14,27	136,05
DWS Aktien Strategie Deutschland	DE0009769869	148	30,68	13,66	982,20
SEB Aktienfonds	DE0008473471	2,53	25,58	11,93	935,34
Fidelity Funds - Germany Equity	LU0048580004	-4,92	23,66	3,44	761,00
Allianz RCM Vermögensbildung Deutschland	DE0008475062	-4,97	26,80	5,10	695,99
UniDeutschland	DE0009750117	4,04	21,35	11,14	659,00
DekaLux-Deutschland TF	LU0062624902	-4,36	27,80	6,25	579,14
JPM Germany Equity	LU0111753843	-3,12	22,64	4,68	507,50
Baring German Growth Trust	GB0000822576	6,45	28,66	17,53	320,30
iShares DivDAX	DE0002635273	-11,91	25,67	-2,46	292,58
Allianz RCM Thesaurus	DE0008475013	4,87	22,05	12,35	285,73
DWS Select-Invest	DE0008476565	-14,23	29,22	-2,85	285,10
DWS Deutsche Aktien Typ O	DE0008474289	-8,54	28,13	2,25	281,89
FPM Stockpicker German All Cap	LU0124167924	13,19	27,61	23,70	160,70
UBAM Dr. Ehrhardt German Equity	LU0087798301	0,77	20,54	7,43	146,63
Julius Baer German Value Stock Fund B	LU0048167497	0,53	23,50	8,80	144,41
<b>Metzler Aktien Deutschland</b>	<b>DE0009752238</b>	<b>9,45</b>	<b>22,29</b>	<b>17,06</b>	<b>96,82</b>
Pioneer Investments German Equity	DE0009752303	23,54	22,17	31,09	90,55
Warburg Daxtrend Fonds	DE0009765446	-11,36	16,07	-7,13	60,50
FVB-Deutscher Aktienfonds BWI	DE0009766865	-7,11	22,02	0,36	43,47
HSBC Trinkaus Special INKA	DE0009756825	-16,00	17,63	-10,92	27,34
Morgen-Portfolio-Universal-Fonds	DE0008490723	13,55	21,18	20,56	13,26
DURCHSCHNITT			24,55	8,84	1038,06

Stand 16.03.2011 / Korrelationskoeffizient 20,0% / Bestimmtheit (Pearson) 4,0%