DIE BESTEN STRATEGIEN

Alternative Investments weisen zumeist eine geringe Korrelation zu Aktien- und Anleihen-Märkten auf. Gerade in volatilen Zeiten punkten viele Fonds mit stabilen Renditen. Wir stellen Ihnen die besten ihrer Klassen vor.

MARIO FRANZIN

HEDGE-/ STRATEGIEFONDS

ab Seite 61

Managed-Futures-Trendfolger: Sie kaufen und verkaufen Terminkontrakte (v.a. Futures) auf Aktienindizes, Währungen, Zinsen und/ oder Rohstoffe mittels Trendfolgemodellen und können sowohl von steigenden als auch von fallenden Märkten profitieren.

Multi-Strategien:

Sie unterteilen sich in stärker diversifizierte Dachfonds und Multi-Strategie-Fonds unterschiedlicher Volatilitätsgruppen. Sie kombinieren je nach Marktsituation diverse Alternative Strategien.

Long/Short-Aktien:

Bei dieser Strategie werden Aktienpositionen (Long) Short-Positionen
(Leerverkäufe) gegenübergestellt und damit das Marktrisiko
verringert. Sonderformen sind
Equity-Market-Neutral-Fonds, die
ein ausgeglichenes Verhältnis von
Long- zu Short-Positionen aufweisen und damit das Marktrisiko zur
Gänze ausklammern können.

Global-Macro-Fonds:

Sie handeln direktional (nach Managementeinschätzung) Produkte, die von volkswirtschaftlichen Entwicklungen abhängen (Währungen, Zinsen, Inflation etc.).

Currency Funds:

Sie kaufen und verkaufen Währungen, um von Veränderungen der Devisenkurse zu profitieren.

Anleihen-Strategien:

Sie kaufen zu ihrem Anleihenportfolio Zinsderivate und/oder Kreditausfallsversicherungen (CDS).

ROHSTOFFE-/ ENERGIEFONDS

ab Seite 69

Rohstoff-Fonds:

Sie verwalten ein Portfolio an Rohstoffen. Oftmals wird ein Index als Leitfaden für die Veranlagung herangezogen, wie der GSCI (Goldman Sachs Commodity Index) oder der RICI (Rogers International Commodity Index). Rohstoffe werden praktisch immer über Futures-Kontrakte gekauft, da bei einem physischen Kauf Lagerhaltungskosten anfallen und Logistikprobleme entstehen können.

Rohstoff-Aktienfonds:

Sie investieren in börsennotierte Rohstoffaktien – also Explorations-, Produktions- und weiterverarbeitende Unternehmen. Zum Teil ist das Anlageuniversum zusätzlich auf Transport- und Rohstoffindustrie-Infrastruktur (etwa Verladehäfen) ausgedehnt.

Aktienfonds Edelmetalle: Hier handelt es sich um einen Spezialfall von Rohstoff-Aktienfonds, die in Unternehmen investieren.

die in Unternehmen investieren, die im Bereich der Exploration, der Förderung und der Verarbeitung von Edelmetallen tätig sind.

Aktienfonds Energie:

Sie investieren vornehmlich in Unternehmen, die in der Wertschöpfungskette der Öl- und Gasindustrie – inklusive der entsprechenden Infrastruktur – tätig sind.

Aktienfonds Neue Energien/Klima: Sie profitieren von Klimazielen und Förderungen im Bereich der Neuen Energien. Zum Teil korrelieren die Kursentwicklungen durch die Konkurrenzsituation mit herkömmlichen Energieunternehmen.

IMMOBILIEN-/ IMMOAKTIENFONDS

ab Seite 72

Immobilien-Aktienfonds:

Sie halten Bestände an Immobilien-Aktiengesellschaften. Die Managementleistung besteht darin, einerseits unterbewertete Aktien auszumachen und zweitens je nach Marktlage entweder in unterschiedliche Regionen zu investieren und/oder in die jeweils "richtigen" Immobiliensegmente (Wohnungs-, Büro- oder Gewerbeimmobilien). Je nach Marktphase sind oftmals sehr unterschiedliche Preis- und Rendite-Entwicklungen zu beobachten. Als Anleger hat man die Möglichkeit, entweder in global ausgerichtete Portfolios zu investieren (Immobilien-Aktienfonds Global), die den Vorteil der stärkeren Diversifizierung aufweisen, oder über spezielle Regionen-Fonds (Europa, USA, Asien/Pazifik) selbst die regionale Gewichtung zu bestimmen.

Offene Immobilienfonds:

Sie halten und bewirtschaften Immobilien direkt. Der Vorteil ist, dass sie keinen Kursschwankungen von Wertpapierbörsen ausgesetzt sind und daher relativ stabile Renditen aufweisen. Auf der anderen Seite können reale Immobilienfonds in Ausnahmefällen in Liquiditätsprobleme schlittern, wenn Anleger größere Fondsanteile verkaufen wollen – besonders in Krisenzeiten. Dann kann es vorkommen, dass die Rücknahme von Fondsanteilen ausgesetzt wird.

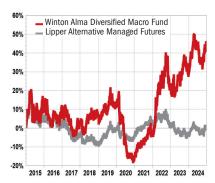


ie Aktienmärkte wurden 2024 infolge sinkender Zinsen und relativ robuster US-Wirtschaftsdaten weiter unterstützt. Der Weltaktienindex MSCI World TR legte in Jahresfrist auf Eurobasis um starke 27,1 Prozent zu – 2023 bereits um 20,2 Prozent. Auf Sicht der vergangenen zehn Jahre machte der kumulierte Ertrag trotz zwischenzeitlicher Coronakrise gar 218 Prozent aus. Zugpferde waren vor allem US-Technologiewerte, die vom Boom rund um das Thema Künstliche Intelligenz (KI) aber auch von der höheren Nachfrage nach Rüstungsgütern profitierten. Die besondere Stärke des US-Aktienmarktes spiegelt sich im

Anstieg des S&P 500 im Jahr 2024 um gut 33 Prozent wider, sowie im kumulierten Ertrag von 294 Prozent über die vergangenen zehn Jahre. Die von vielen erwartete Erholung des chinesischen Aktienmarktes blieb hingegen weitgehend aus.

Bei gemischten Portfolios sorgt in der Regel der Anleihenanteil für Stabilität. 2024 konnte dieses Assetsegment aber noch nicht ganz überzeugen. Global in Euro legte der entsprechende Lipper-Index lediglich um 3,5 Prozent zu, nachdem er 2023 um 5,4 Prozent stieg. Dennoch konnte das heftige Minus aus dem Jahr 2022 (-10,6 %) damit noch nicht ganz ausgebügelt werden.

WINTON ALMA DIVERSIFIED MACRO FUND



Sieger 10 und 3 Jahre: Der Fonds ist an die Wert-Entwicklung des dbX Systematic Alpha Index gekoppelt, der sich an der Winton-Handelsstrategie WCML orientiert.

MANAGED FUTURES / TRENDFOLGER (17 Fonds 5.9 Mrd €)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	Winton Alma Diversified Macro Fund	106 Mio.€	LU0462954982	3,8 %	12,4%	0,15
2	Man AHL Trend Alternative	759 Mio.€	LU0428380397	3,9 %	16,5 %	0,12
3	Amundi Metori Epsilon Global Trends Fund	416 Mio.€	IE00B61N8946	3,0 %	9,2%	0,11

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
1	Winton Trend Fund UCITS	1.051 Mio.€	IE00BG382P13	9,1%	12,5 %	0,57
2	SMN Diversified Futures Fund	124 Mio.€	LU0070804173	10,0 %	15,8 %	0,51
3	Candriam Diversified Futures	239 Mio.€	FR0010794792	5,4%	9,2%	0,37

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Winton Alma Diversified Macro Fund	106 Mio.€	LU0462954982	14,7 %	13,2 %	0,96
2	AQR Managed Futures UCITS Fund	629 Mio.€	LU1662500724	10,3 %	12,0 %	0,69
3	MontLake DUNN WMA UCITS Fund	504 Mio.€	IE00BWVFLP96	12,6 %	16,3 %	0,65

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

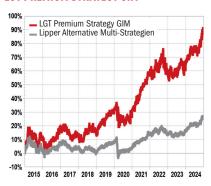
WINTON TREND FUND UCITS



Sieger 5 Jahre: Der 1,05 Milliarden Euro schwere Fonds investiert in ein breit diversifiziertes Portfolio von Aktienindex-, Anleihen, Zins-, Währungs- und Rohstoffderivaten.

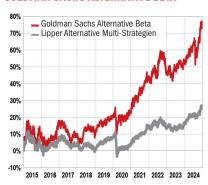
MULTISTRATEGIE

LGT PREMIUM STRATEGY GIM



Sieger 10 und 5 Jahre: Der Dachfonds investiert in Strategiefonds (Hedge- und Private-Equity-Fonds) ohne Schwerpunkte auf Geografie, Branche oder Marktkapitalisierung.

GOLDMAN SACHS ALTERNATIVE BETA



Sieger 10 und 5 Jahre: Der Fonds investiert in eine Reihe liquider Finanzmarkt-Betas, deren Allokationen durch hauseigene proprietäre quantitative Modelle bestimmt werden.

AQR APEX UCITS FUND



Sieger 5 und 3 Jahre: Der 851 Millionen Euro schwere Fonds ist ein breit angelegter Multistrategie-Fonds, der in fünf Jahren einen Wertzuwachs von 92 Prozent erzielte.

Heuer sollte der Bereich Fixed Income aber wieder für eine stabilisierende Komponente in gemischten Portfolio sorgen. Die hohen Volatilitäten an den Aktienmärkten können jedoch auch durch verschiedene andere Strategien abgefedert werden – z.B. durch hohe

MULTISTRATEGIE DACHFONDS (11 Fonds, 19,7 Mrd.€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
1	LGT Premium Strategy GIM	17.025 Mio.€	L10242851330	6,7 %	8,0 %	0,59
2	Mosaic	1.721 Mio.€	LU0213918088	5,5%	8,3 %	0,42
3	Candriam World Alternative Alphamax	121 Mio.€	LU0132841213	2,2%	3,9 %	0,05

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
■ LGT Premium Strategy GIM	17.025 Mio.€	L10242851330	7,9%	7,8 %	0,75
2 Mosaic	1.721 Mio.€	LU0213918088	7,2%	8,1 %	0,65
3 SpänglerPrivat: Alternativ	200 Mio.€	AT0000A1FQM8	5,1%	6,1%	0,51

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Candriam World Alternative Alphamax	121 Mio.€	LU0132841213	4,3%	2,5 %	0,91
2	Mosaic	1.721 Mio.€	LU0213918088	6,9 %	7,7 %	0,63
3	LGT Premium Strategy GIM	17.025 Mio.€	LI0242851330	6,3%	6,9 %	0,63

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

MULTISTRATEGIE-FONDS KONSERVATIV (3-Jahres-Vola < 8,0 %, 24 Fonds, 24,9 Mrd.€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	Goldman Sachs Alternative Beta	235 Mio.€	LU0370038324	5,7%	7,8 %	0,48
2	Goldman Sachs Absolute Return Tracker Portfolio	1.055 Mio.€	LU1103307317	4,5%	7,4 %	0,34
3	Franklin K2 Alternative Strategies Fund	625 Mio.€	LU1093756168	3,8%	7,7 %	0,24

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
Goldman Sachs Alternative Beta	235 Mio.€	LU0370038324	7,8%	7,2%	0,81
2 Goldman Sachs Absolute Return Tracker Portfolio	1.055 Mio.€	LU1103307317	4,8%	6,9 %	0,41
3 JPMorgan Multi-Manager Alternatives Fund	435 Mio.€	LU1303367798	5,1%	7,6%	0,41

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	BlackRock Systematic Multi-Strategy ESG Fund	96 Mio.€	IEOOBKPSQH72	6,5 %	6,7 %	0,67
2	Goldman Sachs Alternative Beta	235 Mio.€	LU0370038324	6,9 %	7,7 %	0,63
3	LFIS Vision UCITS Diversified Market Neutral	49 Mio.€	LU1012219207	3.7 %	2.7 %	0.63

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

MULTISTRATEGIE-FONDS DYNAMISCH (3-Jahres-Vola > 8,0 %, 22 Fonds, 11,7 Mrd.€)

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
AQR Apex UCITS Fund	851 Mio.€	LU1662497327	13,9 %	14,5 %	0,82
2 Goldman Sachs Strategic Factor Allocation Portfolio	878 Mio.€	LU1460672980	8,9%	9,2%	0,75
3 The SEI Liquid Alternative U.S.\$ Wealth	1.101 Mio.€	IEOOBF51KW42	8,1%	10,2%	0,60

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
AQR Apex UCITS Fund	851 Mio.€	LU1662497327	24,9 %	14,9 %	1,53
2 U Access (IRL) Campbell Absolute Return UCITS	519 Mio.€	IEOOBKYBHH48	15,8 %	14,3 %	0,96
3 BlackRock SF Systematic Style Factor Fund	166 Mio.€	LU1352905993	14,0 %	12,9 %	0,93

AKTIEN MARKTNEUTRAL

Diversifikation oder durch Berücksichtigung sogenannter Alternativer Investments. Und damit kommen wir zum Kern der Sache. Im engeren Sinn sind damit Strategiefonds (Hedgefonds) gemeint, die nur geringe Korrelationen zu den Anleihen- und Aktien-

AKTIEN LONG-SHORT MARKTNEUTRAL (22 Fonds, 11,5 Mrd.€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	BSF Systematic US Equity Absolute Return Fund	888 Mio.€	LU0725887540	5,7 %	9,6%	0,39
2	Jupiter Merian Global Equity Absolute Return Fund	2.670 Mio.€	IE00BLP5S353	5,6%	9,3 %	0,38
3	Man Alpha Select Alternative	1.907 Mio.€	IE00B60K3800	4,9 %	7,8 %	0,37

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
Jupiter Merian Global Equity Abs. Return Fund	2.670 Mio.€	IEOOBLP5S353	10,2%	9,5 %	0,86
2 Man Alpha Select Alternative	1.907 Mio.€	IE00B60K3800	6,1%	5,6 %	0,72
3 Candriam Absolute Return Equity Market Neutral	415 Mio.€	LU1819523264	5,8 %	5,3 %	0,72

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Jupiter Merian Global Equity Abs. Return Fund	2.670 Mio.€	IEOOBLP5S353	12,7 %	8,6 %	1,25
2	Fidelity Absolute Return Global Equity Fund	646 Mio.€	LU2210151697	12,0 %	8,9 %	1,13
3	Lumyna-MW TOPS Env. Focus (Mkt. Neutral) UCITS	1.557 Mio.€	LU2367662769	10,9 %	9,2 %	0,97

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

BSF SYSTEMATIC US EQUITY AR FUND



Sieger 10 Jahre: Der Fonds investiert in unterbewertete Aktien und nimmt gleichzeitig durch synthetische Shortpositionen jederzeit eine strukturierte marktneutrale Position ein.

Eine andere Perspektive für die Finanzen.

Börsentrends sind manchmal schwer zu durchschauen, und die Orientierung in unsicheren Märkten kann herausfordernd sein. Bei Candriam haben wir eine breite Palette an liquiden alternativen Strategien entwickelt, die darauf ausgerichtet sind, langfristig positive Renditen zu erzielen – unabhängig von der Marktentwicklung.

Es bieten sich neue Möglichkeiten des Investierens an.

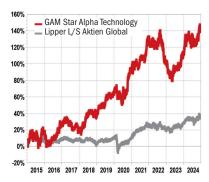


INVESTING FOR TOMORROW

ERVATIVE

AKTIEN LONG-SHORT

GAM STAR ALPHA TECHNOLOGY



Sieger 10 Jahre: Nach fundamentalen Analysen geht der Fonds Long- und Shortpositionen in Technologieaktien ein. Er agiert global, u.a. auch in den Emerging Markets.

ALGER DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND



Sieger 5 Jahre: Der 60 Millionen Euro schwere Fonds strebt einen positiven Return mit limitierter Volatilität and einer limitierten Korrelation zu den Aktien- und Anleihenmärkten an.

BSF ASIA PACIFIC EQUITY AR FUND



Sieger 5 und 3 Jahre: Der Fonds ist auf Aktieninvestments in China, Taiwan und Hong Kong fokussiert, wobei den Long-Positionen Short-Positionen gegenübergestellt werden.

märkten aufweisen – vor allem durch das Einsetzen von Long-Short-Strategien in unterschiedlichen Assetklassen. Mit dem Shortanteil (z.B. Leerverkäufe, Short-Futures etc.) wird auf fallende Kurse spekuliert, womit auch Erträge bei Kursrückgängen erzielt werden können. Besonders ausgeprägt ist dieses Verhalten bei den systematischen Ma-

naged-Futures-Fonds (siehe Tabelle und die Kursverläufe der Siegerfonds auf Seite 61). Sie profitieren immer dann, wenn sich an den Märkten stabile Trends entwickeln – egal ob nach oben oder nach unten. Schwer tun sich die Fonds hingegen in volatilen Seitwärtsphasen, in denen ihre Positionen immer wieder durch Trendwechsel ausgestoppt

AKTIEN LONG-SHORT GLOBAL (27 Fonds, 6,8 Mrd.€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	GAM Star Alpha Technology	27 Mio.€	IE00B5BJ3567	9,2%	11,5 %	0,63
2	GAMCO Merger Arbitrage	393 Mio.€	LU0687943745	5,3%	7,7 %	0,43
3	BlackRock Syst. Global Equity Abs. Return Fund	22 Mio.€	LU1069250113	4,6%	8,8 %	0,29

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
Schroder GAIA Contour Tech Equity	270 Mio.€	LU1725199209	16,2%	13,5 %	1,05
2 Pictet TR - Atlas	2.077 Mio.€	LU1433232854	4,5%	2,8 %	0,90
3 Man Event Driven Alternative	541 Mio.€	IEOOBKDV7752	7,0%	7,7 %	0,65

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	BlackRock Syst. Global Equity Abs. Return Fund	22 Mio.€	LU1069250113	12,1%	7,8 %	1,30
2	Schroder GAIA Contour Tech Equity	270 Mio.€	LU1725199209	19,9%	15,4%	1,16
3	AQR Delphi Long-Short Equity UCITS Fund	519 Mio.€	LU2165869566	13,8 %	12,4 %	0,95

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

AKTIEN LONG-SHORT USA (10 Fonds, 2,9 Mrd.€)

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
Alger Dynamic Opportunities Fund	60 Mio.€	LU1083692993	11,4%	11,9 %	0,79
2 Artemis US Extended Alpha	514 Mio.€	LU1893896636	14,2%	15,5 %	0,79
3 AB - Select Absolute Alpha Portfolio	507 Mio.€	LU0736558973	8,2%	8,2 %	0,75

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Schroder GAIA Sirios US Equity	209 Mio.€	LU0885727932	12,3%	9,1 %	1,13
2	THEAM Equity US Premium Income	28 Mio.€	LU1480596326	8,3%	6,5 %	0,97
3	Montlake Invenomic US Equity Long/Short UCITS Fund	777 Mio.€	IEOOBKEVYEO6	15.3%	14.2 %	0.94

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

AKTIEN LONG-SHORT EMERGING MARKETS (6 Fonds, 1,4 Mrd.€)

VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
237 Mio.€	LU1508157978	15,4%	10,5 %	1,27
151 Mio.€	LU1417813836	7,5%	10,2 %	0,54
503 Mio.€	LU0496443531	6,1%	8,7 %	0,48
	237 Mio.€ 151 Mio.€	237 Mio.€ LU1508157978 151 Mio.€ LU1417813836	237 Mio.€ LU1508157978 15,4% 151 Mio.€ LU1417813836 7,5%	237 Mio.€ LU1508157978 15,4% 10,5% 151 Mio.€ LU1417813836 7,5% 10,2%

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
BlackRock Systematic Asia Pacific Equity AR Fund	237 Mio.€	LU1508157978	20,4%	9,4 %	1,97
UBS (Irl) IS O'Connor China L/S Alpha Strategies UCITS	327 Mio.€	IE000PWARWS0	9,1%	12,2 %	0,58
3 BlackRock SF Asia Pacific Absolute Return Fund	151 Mio.€	LU1417813836	7,7%	10,6 %	0,54

AKTIEN LONG-SHORT

werden, was zu jeweils kleinen Kursverlusten und Handelsspesen führt, die in längeren Seitwärtsphasen kumulieren können.

Letztendlich geht es bei Long-Short-Fonds aber immer um eine Verringerung eines Markt-, Zins- oder Kreditrisikos, indem sie >>>

AKTIEN LONG-SHORT EUROPA (22 Fonds, 11,1 Mrd.€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	Lumyna MW TOPS UCITS Fund	2.507 Mio.€	LU2367650327	7,8%	9,0 %	0,64
2	BlackRock SF European Opportunities Extension Fund	676 Mio.€	LU0313923228	11,8 %	16,2 %	0,61
3	Liontrust GF European Strategic Equity Fund	195 Mio.€	IE00BLG2W007	8,5 %	11,3 %	0,57

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
1	JPMorgan Europe Equity Absolute Alpha Fund	985 Mio.€	LU1001747408	7,7 %	5,9 %	0,95
2	Lumyna MW TOPS UCITS Fund	2.507 Mio.€	LU2367650327	9,4%	9,1%	0,82
3	Liontrust GF European Strategic Equity Fund	195 Mio.€	IE00BLG2W007	11,2 %	13,6 %	0,67

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Liontrust GF European Strategic Equity Fund	195 Mio.€	IE00BLG2W007	12,4%	8,1 %	1,28
2	JPMorgan Europe Equity Absolute Alpha Fund	985 Mio.€	LU1001747408	9,2%	6,2 %	1,16
3	Lumyna MW TOPS UCITS Fund	2.507 Mio.€	LU2367650327	8,6 %	9,5 %	0,70

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

LUMYNA MW TOPS UCITS FUND



Sieger 10 Jahre: Der aktiv verwaltete Fonds investiert in europäische Aktien mit einer Zielvolatilität von sechs bis acht Prozent. In zehn Jahren erzielte er einen Ertrag von 111 Prozent.



Erfahren Sie mehr zu unseren Volatilitätsstrategien:

Arbeit des verantwortlichen Teams.







gleichzeitig mehr oder weniger gegenläufige Positionen eingehen, womit ein Total-Return-Charakter entsteht. Alternative Investments werden gerne Portfolios beigemischt, um durch ihre gering korrelierenden Verläufe die Volatilität im Portfolio zu senken. Bewertung na

Kategorien nach Assetklassen

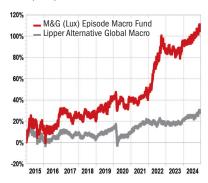
Die Einteilung der Fonds im Rahmen des Alternative Investments Awards erfolgte primär nach der Assetklasse – z.B. wenn mittels Derivaten ausschließlich systematisch gehandelt wird: Managed Futures (Seite 61), Aktien: Equity-Long-Short (s. auf den Seiten 63/64), Anleihen: Bondstrategien (Seite 68) etc. Die Unterteilung innerhalb dieser Grup-

pen erfolgte nach der Strategie (z.B. Long-Short mit Longbias bis Long-Short marktneutral) und/oder, wo es Sinn macht, nach dem regionalen Schwerpunkt der Veranlagung.

Bewertung nach der Sharpe Ratio

Bei der Bildung der Reihenfolgen innerhalb der einzelnen Kategorien und der Ermittlung der Sieger wurden die Fonds absteigend nach der Sharpe Ratio sortiert. Die Sharpe Ratio errechnet sich aus der Performance abzüglich eines fiktiven sicheren Zinssatzes von heuer angenommenen 2,0 Prozent, dividiert durch die annualisierte Standardabweichung (Volatilität). Damit erhält man eine "Erfolgskennzahl", die die Rendite zum eingegan-

M&G (LUX) EPISODE MACRO FUND



Sieger 10, 5 und 3 Jahre: Der Fonds investiert aktiv long und short in alle Assetklassen weltweit mit dem Ziel, einen jährlichen Ertrag von vier bis acht Prozent über der SOFR zu erzielen.

GLOBAL MACRO (32 Fonds, 14.2 Mrd.€)

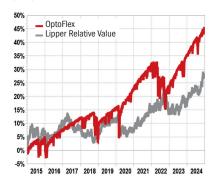
ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	M&G (Lux) Episode Macro Fund	647 Mio.€	LU1670713921	7,6%	9,9 %	0,56
2	Morgan Stanley Global Macro Fund	146 Mio.€	LU2607190688	4,5%	8,5 %	0,30
3	GAM Star Global Rates	254 Mio.€	IE00B59GB660	5,3%	11,8 %	0,28

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
M&G (Lux) Episode Macro Fund	647 Mio.€	LU1670713921	8,0%	8,8 %	0,69
2 GAM Star Global Rates	254 Mio.€	IE00B59GB660	8,1%	11,8 %	0,51
3 Morgan Stanley Global Macro Fund	146 Mio.€	LU2607190688	5,6%	8,6 %	0,42

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	M&G (Lux) Episode Macro Fund	647 Mio.€	LU1670713921	12,6%	8,5 %	1,25
2	Morgan Stanley Global Macro Fund	146 Mio.€	LU2607190688	8,2%	7,6%	0,82
3	GAM Star Global Rates	254 Mio.€	IE00B59GB660	8,7 %	10,0 %	0,67

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

OPTOFLEX



Sieger 10 Jahre: Der Fonds investiert aktiv weltweit in Anleihen, Zielfonds und Derivate – hauptsächlich in Optionen und Futures auf US-Aktienindizes und deren Volatilitätsindizes.

VOLATILITÄTS-STRATEGIEN (12 Fonds 5 3 Mrd €)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	OptoFlex	1.261 Mio.€	LU0834815366	3,8%	6,7 %	0,26
2	HSBC Discountstrukturen	66 Mio.€	DE000A0JDCK8	2,1%	5,9 %	0,02
3	Amundi Volatility World	383 Mio.€	LU0319687124	0,9%	12,0 %	neg.

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
Antecedo Independent Invest	56 Mio.€	DE000A0RAD42	14,3%	12,5 %	0,98
Neuberger Berman US Equity Index Put Write Fund	641 Mio.€	IE00BDDWGC76	9,6%	10,3 %	0,74
3 Amundi Volatility World	383 Mio.€	LU0319687124	6,4%	12,3 %	0,36

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Aquantum Active Range	869 Mio.€	DE000A2QSF56	7,4%	5,9 %	0,91
2	Assenagon Alpha Premium	227 Mio.€	LU2053561937	4,7 %	3,1 %	0,88
3	Antecedo Independent Invest	56 Mio.€	DE000A0RAD42	6,8 %	6,4 %	0,74

EINSCHALTUNG - FOTO: beinestellt

Ein neues Umfeld, ein neuer Ansatz: Liquid Alternatives im Fokus

Die Integration liquider alternativer Investments bei Multi-Asset-Lösungen kann sowohl die Renditechancen als auch die Diversifikation und Widerstandsfähigkeit von Portfolios positiv beeinflussen.

Warum ist das klassische 60/40-Portfolio nicht mehr zeitgemäß?

Viele Anleger streben nach wie vor eine hohe, aber nachhaltige jährliche Rendite in Kombination mit Kapitalwachstum an. Jahrelang begünstigten sinkende Zinsen und niedrige Inflation das klassische 60/40-Portfolio – Aktien für Wachstum, Anleihen zur Diversifikation. Mit den Zinserhöhungen 2022 fielen jedoch Aktien und Anleihen gleichzeitig, wodurch die gewünschten Effekte ausblieben. Um den veränderten Marktbedingungen zu begegnen, sollte das Anlagespektrum über die klassischen Anlageklassen hinaus erweitert werden. Hier können liquide alternative Investments eine wertvolle Ergänzung sein, um Diversifikationsvorteile zu nutzen.



Andrea Wehner, Investment Director und Multi-Asset Investment Solutions Specialist bei abrdn Investments

Welche liquiden Alternativen halten Sie für besonders zielführend?

Interessant sind zum Beispiel börsennotierte Infrastrukturanlagen, die von langfristig stabilen Cashflows profitieren und häufig an die Inflation gekoppelt sind. Interessant sind aber auch Schwellenländeranleihen in Lokalwährung, die attraktive Renditen und Diversifikationsvorteile bieten, oder variabel verzinsliche Asset-Backed-Securities, die im Vergleich zu Unternehmensanleihen mit ähnlichen Bewertungen einen deutlich höheren Credit Spread aufweisen. Diese bieten zudem einen strukturellen Schutz gegen Zahlungsausfälle.

Aber wir setzen auch auf eine Vielzahl spezieller Anlagemöglichkeiten oder Vermögenswerte mit oft idiosynkratischen Renditefaktoren, wie zum Beispiel über Lizenzgebühren im Gesundheitswesen oder durch Edelmetalle besicherte Schuldtitel sowie Prozessfinanzierungen, bei denen die Wertentwicklung vom Ausgang eines Rechtsstreits und nicht von Wachstum oder Inflation abhängt.

Warum sind gerade börsennotierte Infrastrukturanlagen derzeit so vielversprechend?

Börsennotierte Infrastrukturanlagen werden in der Regel nach ihrem Nettoinventarwert (NAV) bewertet und wurden in den letzten zehn Jahren häufig mit geringen Aufschlägen gehandelt. Dies spiegelte die Wahrnehmung des Marktes wider, dass ihre Renditeaussichten attraktiv waren und die Nachfrage entsprechend hoch war. Jedoch haben Inflation, steigende Zinsen und fallende Energiepreise die Aktienkurse dieser Unternehmen unter Druck gesetzt, obwohl ihre NAVs stabil blieben. Viele von ihnen werden nun mit einem deutlichen Abschlag gehandelt. Wir gehen allerdings davon aus, dass diese Abschläge auf den Nettoinventarwert nicht anhalten werden. Zudem ergreifen Unternehmen, die mit Abschlägen gehandelt werden, Maßnahmen wie Schuldenabbau und Aktienrückkäufe, was langfristig den Aktionären zugutekommen sollte.

Welche Vorteile bietet zusammenfassend ein Multi-Asset-Portfolio mit liquiden Alternativen?

In der heutigen volatilen Welt suchen Anleger nach Portfolios, die attraktive langfristige Renditen erzielen und gleichzeitig Widerstandsfähigkeit bieten. Wir sind überzeugt, dass der Schlüssel dazu in den zuvor genannten alternativen Investments liegt. Ein solch breit diversifiziertes Portfolio ermöglicht es Anlegern, die Herausforderungen des heutigen Marktumfelds besser bewältigen und ihre finanziellen Ziele nachhaltig erreichen zu können. Der abrdn SICAV I – Diversified Income Fund ist eine unserer Multi-Asset-Lösungen, die diese Strategie gezielt nutzt.

www.abrdn.com/at

Disclaimer: Nur für professionelle Investoren bestimmt. Nicht für Privatanleger. Der Wert von Anlagen sowie die mit ihnen erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen. Unter Umständen erhalten Sie Ihren Anlagebetrag nicht in voller Höhe zurück. Die in diesen Marketingunterlagen enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Handel mit Anteilen an Wertpapieren oder Finanz-Instrumenten dar. Eine Übersicht aller mit einem Investment in den Fonds verbundenen Risiken entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt, den Sie auf der Homepage abrdn.com/at finden. Herausgegeben von abrdn Investments Luxembourg S.A., 35a, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg. R.C.S. B120637. Reguliert durch die CSSF.

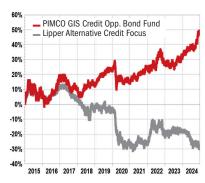


genen Risiko widerspiegelt. Je höher die Sharpe Ratio ausfällt, desto besser. Die Bewertung erfolgte in den Zeiträumen drei, fünf und zehn Jahren und liefert somit aussagekräftige Ergebnisse über den langfristigen Erfolg der Produkte. Interessant dabei ist, dass sich die Reihenfolge der Fonds über die Jahre nicht besonders stark verändert immerhin beobachten wir vom GELD-Magazin die Entwicklung im Bereich der Alternativen Investments bereits seit gut 20 Jahren! Diese Konstanz lässt damit klar den Rückschluss darauf zu, dass gute Produkte mit einer hohen Wahrscheinlichkeit auch in Zukunft wieder zu den Spitzenreitern gehören werden.

Multi-Strategien

Die Kunst beim Dachfonds-Management von Multistrategie-Produkten ist es, die unterschiedlichen Alternativen Strategien so zu kombinieren, sodass die Erträge aus gerade gut laufenden Strategien (z.B. Long-Short-Equity oder Managed Futures) nicht zu stark durch gegenläufige Entwicklungen anderer Strategien kompensiert werden. Auf der einen Seite liegen die Erträge mit wenigen Ausnahmen "nur" zwischen drei und sechs Prozent p.a., auf der anderen Seite erhält man damit Investmentprodukte mit sehr geringen Wertschwankungen (siehe Seite 62). Bei den Multi-Strategie-Fonds ist die Grenze zu reinen Multi-Asset-Fonds verschwimmend.

PIMCO GIS CREDIT OPP. BOND FUND



Sieger 10 Jahre: Der Fonds investiert in ein Portfolio festverzinslicher Wertpapiere und Instrumente mit unterschiedlichen Durationen und Bonitäten – vorwiegend in US-Dollar.

ANLEIHENSTRATEGIEN KONSERVATIV (3-Jahres-Vola < 6,5 %, 23 Fonds, 25,3 Mrd.€)

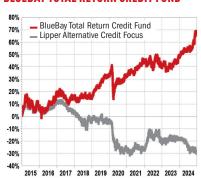
ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	PIMCO GIS Credit Opportunities Bond Fund	119 Mio.€	IEOOB95GFL15	4,1%	7,5 %	0,28
2	Schroder ISF Emerging Markets Debt Total Return	957 Mio.€	LU0106253197	1,9 %	6,1 %	neg.
3	BlackRock SF Sust. Fixed Income Strategies Fund	2.178 Mio.€	LU0438336264	1,1%	3,1 %	neg.

VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
14.680 Mio.€	LU1694789451	3,7 %	4,2 %	0,41
622 Mio.€	IE00BWFRC140	3,2%	3,3 %	0,38
119 Mio.€	IE00B95GFL15	4,1%	7,6 %	0,28
	14.680 Mio.€ 622 Mio.€	14.680 Mio.€ LU1694789451 622 Mio.€ IE00BWFRC140	14.680 Mio.€ LU1694789451 3,7 % 622 Mio.€ IE00BWFRC140 3,2 %	14.680 Mio.€ LU1694789451 3,7% 4,2 % 622 Mio.€ IE00BWFRC140 3,2% 3,3 %

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Candriam Bonds Credit Alpha	337 Mio.€	LU2098772366	4,8%	1,2 %	2,30
2	XAIA Credit Basis II	529 Mio.€	LU2194006594	3,9 %	0,9 %	2,14
3	XAIA Credit Debt Capital	284 Mio.€	LU2194006164	3,7 %	1,0 %	1,74

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

BLUEBAY TOTAL RETURN CREDIT FUND



Sieger 10 Jahre: Der Fonds wird ohne Bezug auf eine Benchmark aktiv verwaltet, wobei das Portfolio mit Techniken zum Kapitalerhalt ergänzt wird. ESG-Erwägungen werden berücksichtigt.

ANLEIHENSTRATEGIEN DYNAMISCH (3-Jahres-Vola > 6,5 %, 23 Fonds, 8,2 Mrd.€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	BlueBay Total Return Credit Fund	593 Mio.€	LU1105492455	5,4%	7,7 %	0,44
2	CPR Credixx Global High Yield	237 Mio.€	LU2036818362	6,4%	10,1%	0,43
3	Wellington Global Total Return Fund (UCITS)	133 Mio.€	LU0891779281	3,8%	7,8 %	0,23

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
■ BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	435 Mio.€	LU1542977076	6,3%	8,7 %	0,50
2 Jupiter Strategic Absolute Return Bond Fund	650 Mio.€	IEOOBLP58H90	5,3%	7,0 %	0,47
3 Pictet TR - Sirius	45 Mio.€	LU1799936197	5,3%	7,2%	0,45

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	435 Mio.€	LU1542977076	11,5 %	8,9 %	1,08
2	Franklin K2 Ellington Mortgage Income UCITS Fund	86 Mio.€	LU2164518214	9,7%	7,7 %	1,01
3	Pictet TR - Sirius	45 Mio.€	LU1799936197	8,0 %	7,9 %	0,76

Während Multi-Strategie-Fonds die Shortkomponenten der Alternativen Strategien beinhalten, gehen Multi-Asset-Fonds theoretisch nur Long-Positionen in den unterschiedlichen Assetklassen ein.

Anleihen einmal anders

Bei den Anleihenstrategien (s. Tabellen auf der linken Seite) geht es um die aktive Steuerung von Bonitäts-, Zins- und Währungsrisiken über das Maß eines herkömmlichen Anleihenfonds hinaus. Dazu werden Derivate eingesetzt, mit denen es möglich ist, z.B. die Duration (die Restlaufzeit der Anleihen im Portfolio, die für die Zinssensitivität verantwortlich ist) aktiv zu steuern – im Ex-

tremfall kann die Duration sogar in den negativen Bereich gedreht werden, womit dann sogar auch bei Zinsanstiegen Erträge lukriert werden können. Via Credit-Default-Swaps können wiederum Bonitätsrisiken verringert werden. Auch an Kursveränderungen von Währungspaaren (entweder direkt mit Fremdwährungsanleihen oder indirekt via Währungsfutures) kann in beiden Richtungen Geld verdient werden.

Rohstoffe legten wieder zu

Breit diversifizierte Rohstofffonds hatten es im vergangenen Jahr leichter als 2023, als sie im Durchschnitt ein Minus von 8,3 Prozent hinnehmen mussten (Lipper Global >>>

ROHSTOFF-(AKTIEN)FONDS

ROHSTOFFFONDS DIVERSIFIZIERT (25 Fonds, 5,5 Mrd.€)

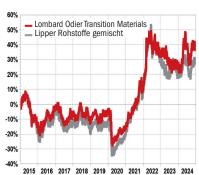
ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	Lombard Odier Transition Materials	119 Mio.€	LU0640920905	4,3%	11,8 %	0,19
2	GSQuartix Mod. Strat.on the Bl. CommodityIndexTR	759 Mio.€	LU0397155895	3,8%	12,3 %	0,15
3	Vontobel Commodity	338 Mio.€	LU0415414829	3,4 %	15,0 %	0,09

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
GSQuartix Mod. Strat.on the Bl. CommodityIndex	CTR 759 Mio.€	LU0397155895	9,8 %	14,1 %	0,56
2 Lombard Odier Transition Materials	119 Mio.€	LU0640920905	8,6 %	13,3 %	0,50
3 GAM Galena Commodity	46 Mio.€	LU0244125711	8,6 %	13,6 %	0,48

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Lombard Odier Transition Materials	119 Mio.€	LU0640920905	7,8%	12,3 %	0,47
2	CT (Lux) Enhanced Commodities	186 Mio.€	LU0515769262	7,9 %	15,3 %	0,39
3	GSQuartix Mod. Strat.on the Bl. CommodityIndexTR	759 Mio.€	LU0397155895	7,3%	14,8 %	0,36

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

LOMBARD ODIER TRANSITION MATERIALS



Sieger 10 und 3 Jahre: Der Fond investiert in sog. Next Generation Raw Materials. Das sind Rohstoffe wie Lithium, Kobalt oder Graphit, die einen Bezug zur Low-Carbon-Economy haben.

AKTIENFONDS BRANCHE ROHSTOFFE (24 Fonds, 8,9 Mrd.€)

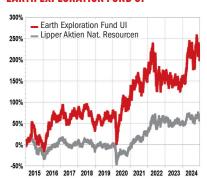
ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	Earth Exploration Fund UI	87 Mio.€	DE000A0J3UF6	11,5 %	28,3 %	0,34
2	Structured Solutions Next Generation Resources Fund	60 Mio.€	LU0470205575	11,7 %	31,4 %	0,31
3	Ninety One GSF Global Natural Resources Fund	634 Mio.€	LU0345780950	7,3%	20,2 %	0,26

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
1	Ninety One GSF Global Natural Resources Fund	634 Mio.€	LU0345780950	12,3 %	22,4 %	0,46
2	ME Fonds - PERGAMON	15 Mio.€	LU0179077945	8,9 %	18,0 %	0,38
3	Amundi Aktien Rohstoffe	104 Mio.€	DE0009779884	12,8 %	31,0 %	0,35

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Franklin Natural Resources Fund	226 Mio.€	LU0300736062	13,0 %	21,4%	0,52
2	Ninety One GSF Global Natural Resources Fund	634 Mio.€	LU0345780950	10,6%	19,9 %	0,43
3	Long Term Investment Fund Natural Resources	85 Mio.€	LU0244072335	9.8%	19.2 %	0.40

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

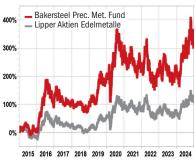
EARTH EXPLORATION FUND UI



Sieger 10 Jahre: Der Fonds investiert in Aktien von Unternehmen, die durch die Förderung, die Herstellung, die Verarbeitung und den Transport von Rohstoffen profitieren.



BAKERSTEEL PRECIOUS METALS FUND



- BAKERSTEEL GLOBAL SICAV PreciousMetals Fund A2 EUR

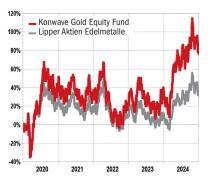
Sieger 10 Jahre: Der 642 Millionen Euro schwere Fonds wird diskretionär verwaltet und ist derzeit in etwa 40 Goldminengesellschaften vornehmlich mit Sitz in Kanada investiert.

Commodities). 2024 standen wieder Erträge von im Durchschnitt 6,4 Prozent zu Buche. Die Energie- aber auch die Metallpreise fanden 2024 wieder einen Boden, nachdem sie zuvor durch den Konflikt mit Russland (Ukrainekrieg) heftig angestiegen waren und dann im Verlauf des Jahres 2023 wieder deutlich korrigierten. So tendierte z.B. der Preis für Rohöl der Sorte Brent 2024 vornehmlich seitwärts. Zum Jahresultimo notierte ein Fass des Rohstoffes bei rund 75 Dollar und damit etwa zehn Prozent tiefer als ein Jahr zuvor. Anders entwickelte sich der Gaspreis, der sich 2024 aufgrund des angekündigten Lieferstopps aus Russland bzw. des Transits durch die Ukraine, auf rund 50 Euro je MW) verdoppelte. Bei den Preisen für Metalle wie Aluminium, Kupfer oder Nickel, die z.T. von der eingeleiteten Energiewende und damit der höheren Nachfrage (Batterien, Generatoren, Elektromotoren, Stromleitungen etc.) profitieren, sah man 2024 volatile Kursanstiege. So verteuerte sich Kupfer um gut zehn Prozent, Zink um 12 Prozent und Aluminium um 16 Prozent. Der Preis für Lithium blieb 2024 weiter unter Druck. Nach dem Peak im Dezember 2022 bei 600.000 Renmimbi fiel die Notierung bis Jahresende 2023 um 84 Prozent auf 96.500 und 2024 weiter auf rund 75.000 Renmimbi. Heftige Verteuerungen sah man 2024 hingegen bei einigen Soft Commodities. So legte z.B. der Preis für Kakao um 160 Prozent auf rund 9.000 Dollar je Tonne zu, Kaffee verteuerte sich um knapp 70 Prozent auf 3,80 Dollar je US-Pfund. Bei den Rohstoff-Aktienfonds sieht die Lage grundsätzlich ähnlich aus mit dem Unterschied, dass die Unternehmen (Rohstoffproduzenten) solange sie Gewinnmargen generieren auch Dividenden liefern. Zum Großteil können sie auch bei niedrigen Rohstoffpreisen noch Gewinne erwirtschaften, wie die Performances der Fonds aus dieser Kategorie zeigen (siehe Tabelle auf Seite 69).

"Zum Golde drängt es"

Entsprechend des Zitats im Faust von Johann Wolfgang von Goethe "Am Golde drängt, am Golde hängt doch alles!", zeigte die Gold-Notierung 2024 einen steilen Aufwärtstrend. Trotz Zinssenkungen und steigendem Dollarkurs, die beide den Preis für Gold in der Regel belasten, legte die Notierung in Jahresfrist um satte 38,8 Prozent zu. Besonders Notenbanken kommen immer wieder auf den Geschmack, ihre Devisenreserven mit Goldkäufen zu diversifizieren - insbesondere Länder, die vom Dollar unabhängiger werden wollen, wie z.B. China oder auch Russland. Für Kleinanleger kommen Edelmetalle entweder als Barren, Münzen oder als physische Edelmetall-ETFs in Frage. Alternativ dazu - als etwas spekulativere Anlage -Goldminen-Aktienfonds (s. Tabelle unten). So erzielte z.B. der Bakersteel Precious Metals Fund in den vergangenen zehn Jahren einen Wertzuwachs von stolzen 301 Pro->>

KONWAVE GOLD EQUITY FUND



Sieger 5 und 3 Jahre: Der Fokus der Titelauswahl (gut 200 Positionen!) liegt auf sog. Explorations- und Junior-Mining-Gesellschaften. Beigemischt werden Mid- und Large-Caps.

AKTIENFONDS BRANCHE EDELMETALLE (21 Fonds, 9,1 Mrd.€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	Bakersteel Precious Metals Fund	642 Mio.€	LU0357130854	14,9 %	34,9 %	0,37
2	Commodity Capital Global Mining Fund	34 Mio.€	LU0459291166	12,8%	33,6 %	0,32
3	STABILITAS Gold+Resourcen Special Situations	10 Mio.€	LU0308790152	11,7%	32,8 %	0,30

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
Konwave Gold Equity Fund	1.096 Mio.€	LU0175576296	12,4%	38,1 %	0,27
2 NESTOR Gold Fonds	24 Mio.€	LU0147784465	12,1%	37,9 %	0,27
3 Earth Gold Fund UI	193 Mio.€	DE000A0Q2SD8	10,7%	38,7 %	0,23

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Konwave ESG Gold Equity Fund	43 Mio.€	LU2191832919	10,4%	30,0 %	0,28
2	NESTOR Gold Fonds	24 Mio.€	LU0147784465	10,7 %	31,6 %	0,27
3	Konwave Gold Equity Fund	1.096 Mio.€	LU0175576296	9.6%	33.4 %	0.23

AKTIENFONDS (NEUE) ENERGIEN

AKTIENFONDS ENERGIE (6 Fonds, 2,7 Mrd.€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	DSC Equity Fund - Energy	41 Mio.€	ATOOOOAOXMK6	4,2%	24,2 %	0,09
2	BlackRock GF World Energy Fund	2.021 Mio.€	LU0122376428	3,1%	26,8 %	0,04
3	Guinness Global Energy	221 Mio.€	IE00B2Q91V27	0,9 %	26,8 %	neg.

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
1	BlackRock GF World Energy Fund	2.021 Mio.€	LU0122376428	10,0 %	31,4 %	0,26
2	Schroder ISF Global Energy	309 Mio.€	LU0256331488	9,8%	44,0 %	0,18
3	DSC Equity Fund - Energy	41 Mio.€	ATOOOOAOXMK6	7,1%	29,2 %	0,17

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Schroder ISF Global Energy	309 Mio.€	LU0256331488	17,5%	23,3 %	0,66
2	BlackRock GF World Energy Fund	2.021 Mio.€	LU0122376428	17,4%	23,6 %	0,65
3	DSC Equity Fund - Energy	41 Mio.€	ATOOOOAOXMK6	14,6 %	22,0 %	0,57

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

AKTIENFONDS NEUE ENERGIEN (22 Fonds, 15.3 Mrd,€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	Robeco Smart Energy	2.811 Mio.€	LU2145461757	12,2%	20,5 %	0,50
2	KBI Global Energy Transition Fund	856 Mio.€	IEOOB2Q0LH16	11,1%	20,5 %	0,44
3	BlackRock GF Sustainable Energy Fund	4.021 Mio.€	LU0124384867	8,9 %	16,5 %	0,42

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
1	TBF SMART POWER	178 Mio.€	DE000AORHHC8	14,5 %	18,8 %	0,66
2	LSF Solar & Sustainable Energy Fund	16 Mio.€	LU0405846410	14,5 %	24,3 %	0,51
3	Robeco Smart Energy	2.811 Mio.€	LU2145461757	13,1 %	23,9 %	0,46

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	TBF SMART POWER	178 Mio.€	DE000AORHHC8	11,0 %	18,2 %	0,49
2	Triodos Energy Transition Europe Fund	169 Mio.€	NL0013908684	9,4%	16,4%	0,45
3	Pictet-Clean Energy Transition	3.406 Mio.€	LU0280430660	2,3 %	23,9 %	0,01

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

AKTIENFONDS UMWELT / KLIMA (84 Fonds, 52.2 Mrd.€)

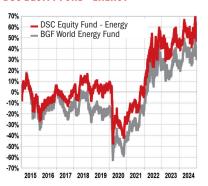
ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	LBBW Global Warming	2.144 Mio.€	DE000A0KEYM4	13,4 %	14,9 %	0,76
2	Nordea Global Climate and Environment Fund	8.261 Mio.€	LU0348926287	11,3 %	15,9 %	0,58
3	M&G (Lux) Global Sustain Paris Aligned Fund	620 Mio.€	LU1670714812	10,0 %	13,8 %	0,58

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
1	LBBW Global Warming	2.144 Mio.€	DE000A0KEYM4	13,9 %	16,7 %	0,71
2	Russell Investments Global Low Carbon Equity Fund	165 Mio.€	IEOOBZ3T6J97	12,6%	15,5 %	0,68
3	Invesco Umwelt und Nachhaltigkeits Fonds	48 Mio.€	DE0008470477	10,2 %	13,2 %	0,62

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Goldman Sachs Global Env. Transition Equity	41 Mio.€	LU0119201019	22,2%	22,3 %	0,91
2	Russell Investments Global Low Carbon Equity Fund	165 Mio.€	IEOOBZ3T6J97	9,0 %	14,2 %	0,49
3	Robeco QI Global SDG & Climate Conservative Equities	119 Mio.€	LU1520981892	6,4%	10,2%	0,43

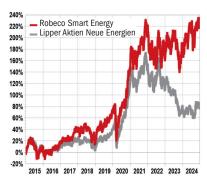
Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

DSC EQUITY FUND - ENERGY



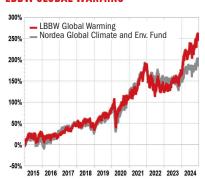
Sieger 10 Jahre: Der Fonds investiert im Bereich Energie, vor allem in Unternehmen der Sparten Energiezubehör und -dienste, Erdöl, Erdgas und nicht erneuerbare Brennstoffe.

ROBECO SMART ENERGY



Sieger 10 Jahre: Der Fonds investiert nach fundamentalen Kriterien in Unternehmen, die im Bereich Erzeugung und Verteilung sauberer Energie und Energieeffizienz tätig sind.

LBBW GLOBAL WARMING



Sieger 10 und 5 Jahre: Der Fonds investiert aktiv überwiegend in Unternehmen, die Produkte oder Dienstleistungen anbieten, die der globalen Erderwärmung entgegenwirken.

ALTERNATIVE INVESTMENTS AWARD · Auszeichnungen



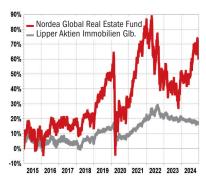
zent – der Goldpreis selbst legte in diesem Zeitraum (in Euro) um "nur" gut 140 Prozent zu.

Immobilien mit oder ohne Leverage

Immobilien werden gerne als "Betongold" bezeichnet, was im engeren Sinn nur auf Immobilienfonds übertragen werden kann (siehe untere Tabelle auf der rechten Seite). Diese kaufen Wohn-, Büro- oder Gewerbeobjekte und vermieten sie langfristig. Die Bewertung erfolgt nach dem Verkehrswert der Immobilien, wobei die Kurse der Fonds (Rückkaufswerte) entsprechend der Bewertungsgutachten festgelegt werden. Die langfristig erzielbaren Renditen liegen vor Spe-

sen und KESt in der Regel zwischen 2,2 bis etwa drei Prozent. Dass die Renditen relativ niedrig sind, liegt daran, dass die Immobilien ausschließlich mit Eigenkapital finanziert werden und die Immobilienfonds zudem mindestens zehn Prozent ihres Portfoliowertes als Bar-Bestand halten müssen, um allfällige Rückkäufe von Fondsanteilen bedienen zu können. Damit werden die Mieterträge verwässert, was natürlich auf die Gesamtrendite drückt. Auf der anderen Seite werden die Rückkaufswerte der Immobilienfonds von Marktschwankungen wenig tangiert, wie man beispielhaft an der Kursgrafik des "UniImmo: Deutschland" sehen kann (s. Chart auf der rechten Seite unten).

NORDEA GLOBAL REAL ESTATE FUND



Sieger 10 und 5 Jahre: Der Immo-Aktienfonds ist in rund 50 Gesellschaften investiert – etwa zwei Drittel in den USA; Europa/GB machen rund 15 Prozent in der Regionenallokation aus.

IMMOBILIEN-AKTIENFONDS GLOBAL (30 Fonds, 13,1 Mrd.€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	Nordea Global Real Estate Fund	694 Mio.€	LU0705260189	5,0%	16,0 %	0,19
2	Janus Henderson Horizon Global Property Equities	1.148 Mio.€	LU0209137388	4,9 %	15,6 %	0,18
3	UBS (Lux) Real Estate Funds Selection - Global	6.206 Mio.€	LU0349525401	2,6%	3,8 %	0,16

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
Nordea Global Real Estate Fund	694 Mio.€	LU0705260189	1,9 %	19,3 %	0,00
2 DWS Invest Global Real Estate Securities	447 Mio.€	LU0507268869	1,1%	18,1 %	neg.
3 Invesco Global Real Estate Fund	260 Mio.€	LU1919884343	1,1%	8,8 %	neg.

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Invesco Global Real Estate Fund	260 Mio.€	LU1919884343	-0,1%	8,8 %	neg.
2	ERSTE STOCK REAL ESTATE	123 Mio.€	AT0000A07YJ1	-1,1%	14,3 %	neg.
3	Invesco Global Income Real Estate Securities Fund	118 Mio.€	LU0367025755	-2,7 %	13,4 %	neg.

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

WELLINGTON ENDURING ASSETS FUND



Sieger 10 und 5 Jahre: Der Aktienfonds investiert global in die Sektoren Versorgung, Transport, Energie, Immobilien und Industrie – zu etwa 50 Prozent des Vermögens in den USA.

IMMOBILIEN-AKTIENFONDS GLOBAL INFRASTRUKTUR (24 Fonds, 9,8 Mrd.€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	Wellington Enduring Assets Fund	506 Mio.€	IEOOBNQ4RL64	7,8%	11,3 %	0,51
2	UBS (Lux) Infrastructure Equity Fund	260 Mio.€	LU1692116392	7,4%	12,9 %	0,42
3	First Sentier Global Listed Infrastructure Fund	677 Mio.€	IE00B29SXL02	6,1%	12,3 %	0,33

ISIN FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
■ Wellington Enduring Assets Fund	506 Mio.€	IEOOBNQ4RL64	6,2%	12,5 %	0,34
2 UBS (Lux) Infrastructure Equity Fund	260 Mio.€	LU1692116392	6,9 %	14,9 %	0,33
3 Raiffeisen-Infrastruktur-Aktien	72 Mio.€	AT0000A09ZK2	6,5%	17,9 %	0,25

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Russell Investments Global Listed Infrastructure	219 Mio.€	IEOOB3FNDN84	6,7 %	12,5 %	0,37
2	Principal GIF Global Sust. Listed Infrastructure Fund	49 Mio.€	IE000FLLTES5	6,4%	12,5 %	0,35
3	BNY Mellon Global Infrastructure Income Fund	44 Mio.€	IEOOBZ18VV55	6,6%	13,9 %	0,33

Im Unterschied zu Immobilienfonds sind die Immobilienbestände von Immobilien-Aktiengesellschaften etwa zur Hälfte fremdfinanziert. Damit können sie im günstigen Fall eine Mehrrendite erwirtschaften, sofern die Erträge über den Fremdfinanzierungskosten liegen. Da Immobilienaktien an Börsen notieren, unterliegen deren Kurse aber Marktschwankungen, was auf den Kursverlauf der Immobilien-Aktienfonds durchschlägt. Durch Diversifizierung lassen sich diese Schwankungen aber gut dämpfen.

Neben der höheren Rendite weisen Immobilien-Aktienfonds noch einen weiteren Vorteil auf: Sie können relativ rasch auf Veränderungen in den Immobilienmärkten reagieren,

indem sie die Gewichtung der Immobiliensektoren im Portfolio (Wohnung, Büro, Gewerbe, Logistik) verändern und/oder bei Bedarf die regionalen Schwerpunkte wechseln. Sehr geschickt agieren hier zum Beispiel Guy Barnard, Fondsmanager der beiden Janus Henderson Immo-Aktienfonds (Global und Europa) oder auch Frank Haggerty und Geoffrey Dybas von Nordea. Sie erzielten trotz zwischenzeitlicher Immobilienkrise eine durchschnittliche Jahresperformance auf Sicht der vergangenen zehn Jahre von rund 5,0 Prozent (Immobilien Global) bzw. Barnard 4,0 Prozent mit Immobilienfonds Europa. Das sind kumulierte Wertzuwächse von immerhin 51 bis 60 Prozent.

IMMO(AKTIEN)FONDS

IMMOBILIEN-AKTIENFONDS EUROPA (14 Fonds, 3,4 Mrd.€)

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1	Janus Henderson Pan European Property Equ. Fund	601 Mio.€	LU0088927925	4,2%	20,3 %	0,11
2	DPAM Real Estate Europe Dividend Sustainable	182 Mio.€	BE6213829094	3,5 %	16,2%	0,09
3	Kempen (Lux) European Property	91 Mio.€	LU2490700841	3,8 %	20,4 %	0,09

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
1	Kempen (Lux) European Property	91 Mio.€	LU2490700841	-2,1%	25,0 %	neg.
2	Janus Henderson Pan European Property Equities Fund	601 Mio.€	LU0088927925	-2,6 %	24,8 %	neg.
3	DPAM Real Estate Europe Dividend Sustainable	182 Mio.€	BE6213829094	-3,7 %	20,9 %	neg.

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	R-co Thematic Real Estate	303 Mio.€	FR0007457890	-3,1%	23,3 %	neg.
2	Kempen (Lux) European Property	91 Mio.€	LU2490700841	-7,3%	27,7 %	neg.
3	DPAM Real Estate Europe Dividend Sustainable	182 Mio.€	BE6213829094	-7,8 %	21,2 %	neg.

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

JANUS HENDERSON PAN EUROP. PROPERTY



Sieger 10 Jahre: Das Portfolio besteht aus rund 35 Immobilien-Aktien, die sowohl nach deren fundamentalen Daten wie auch nach dem Momentum ausgewählt werden.

IMMOBILIENFONDS EUROPA (13 Fonds, 49,8 Mrd.€)

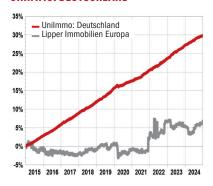
ISIN F	FONDS	VOLUMEN	ISIN	10 J.p.a.	VOLA	SR
1 (Unilmmo: Deutschland	16.345 Mio.€	DE0009805507	2,6%	0,3 %	2,14
2	Real Invest Austria	2.975 Mio.€	AT0000634365	2,6%	0,5 %	1,20
3 j	immofonds 1	985 Mio.€	AT0000632195	2,1%	0,4 %	0,31

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	5 J.p.a.	VOLA	SR
1	Unilmmo: Deutschland	16.345 Mio.€	DE0009805507	2,3 %	0,3 %	0,99
2	Real Invest Austria	2.975 Mio.€	AT0000634365	2,6 %	0,7 %	0,94
3	Real Invest Europe	16 Mio.€	AT0000A001P8	5,1%	3,3 %	0,94

ISIN	FONDS	VOLUMEN	ISIN	3 J.p.a.	VOLA	SR
1	Unilmmo: Deutschland	16.345 Mio.€	DE0009805507	2,5 %	0,3 %	1,68
2	immofonds 1	985 Mio.€	AT0000632195	2,5 %	0,4 %	1,23
3	Real Invest Europe	16 Mio.€	AT0000A001P8	5,0 %	3,1 %	0,95

Quellen: Lipper IM, Morningstar, Vola=ann. Volatilität, Sortierung nach Sharpe-Ratio (SR), J.p.a.: Ertrag in Prozent p.a. in Euro. Stichzeitpunkt: 31.12.2024

UNIIMMO: DEUTSCHLAND



Sieger 10, 5 und 3 Jahre: Der Immobilienfonds investiert vor allem in Bürogebäude, Einzelhandelsobjekte, Hotel- und Logistikimmobilien in den Metropolen Deutschlands.