

Family-Business-Fonds: Wellenschlag ans gleiche Boot

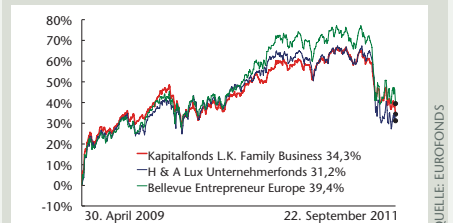
Firmen-Kapitäne, die im Sturm als erste das Schiff verlassen und die Mannschaft auf Abfindung verklagen, sind bei familiengeführten Unternehmen eher selten – derart spezialisierte Fonds seit der Finanzkrise entsprechend begehrt

Der Champion und seine Herausforderer

In fast jeder Fondskategorie gibt es Angebote, die mehr oder weniger deutlich die Konkurrenz dominieren: Sie sind besser und größer als das Gros ihrer Mitbewerber, und sie sind überdies bei Privatanlegern und Profi-Investoren gleichermaßen beliebt. Doch so erdrückend die Überlegenheit im Einzelfall auch erscheinen mag – eine Garantie, dass ein Fonds-Champion in drei oder fünf Jahren immer noch die Nummer 1

ist oder zumindest zu den Besten seiner Klasse gehört, gibt es nicht. Deshalb stellt DER FONDS regelmäßig zwei Konkurrenten vor, die mittelfristig ebenfalls das Zeug zum Champion haben. Dabei kann es sich sowohl um ebenfalls bereits seit längerem am Markt etablierte Produkte handeln als auch um Newcomer, die erst vor kurzem aufgelegt oder für den Vertrieb in Deutschland registriert wurden.

FAMILIEN-TRIO AUF TUCHFÜHLUNG



Der Newcomer von Bellevue kann seinen zeitweise komfortablen Vorsprung nach dem August-Einbruch nur knapp verteidigen

Der Champion: Kapitalfonds L.K. Family Business



Fondsmanager
Rainer Lemm



Er war einer der ersten, gehörte in den vergangenen Jahren stets zu den besten, und seit kurzem ist er auch der größte Fonds für familiengeführte Unternehmen. Aufgelegt hat ihn die Düsseldorfer Vermögensverwaltung Grossbötzl, Schmitz & Partner – auf die Anregung eines Kunden hin, der seine Firma verkauft hatte und mit dem Erlös unter seinesgleichen bleiben wollte. Ein Wertzuwachs von 92 Prozent seit dem Start im November 2003 gegenüber minus 2 Prozent im Euro Stoxx 50 kann sich wahrlich sehen lassen und erklärt den kräftigen Volumenanstieg von 58 auf 217 Millionen Euro in nur 23 Monaten. Fondsmanager Rainer Lemm hält gleichgewichtet 20 größere und 20 eher kleinere europäische Unternehmen, bei denen eine Eigentümerfamilie die Fäden zieht und mindestens 30 Prozent des Grundkapitals hält. Die Auswahl erfolgt nach einem **Modell**, das insgesamt 22 gleichgewichtete Faktoren berücksichtigt. In schwachen Marktphasen kann Lemm zudem über Verkaufsoptionen auf den Euro Stoxx 50 den Investitionsgrad auf bis zu 80 Prozent drücken.

Herausforderer Nummer 1: H & A Lux Unternehmerfonds



Fondsmanager
Volker Riehm



Mit einem Volumen von derzeit 13 Millionen Euro gehört dieser Fonds zu den kleinsten Angeboten für das Marktsegment der inhabergeführten Unternehmen. Seit Auflage im Sommer 2007 und auch im jüngsten Drei-Jahres-Vergleich weist er jedoch eine deutlich bessere Performance auf als größere und prominentere Wettbewerber wie der **Carmincignac Euro-Entrepreneurs** oder der **Axa**

Framlington Talents. Auch bei Hauck & Aufhäuser stammt die Idee zu dem Produkt ursprünglich aus dem Kundenkreis. Fondsmanager Volker Riehm investiert ebenfalls nur in Westeuropa, für eine Beteiligung in Frage kommen ausschließlich Firmen, bei denen ein dem Unternehmen besonders verbundener Kreis von Privataktionären mindestens 25 Prozent der Stimmrechte hält. Die Auswahl erfolgt in einem **fünf-stufigen Investmentprozess**, der mit einer monatlich durchgeführten quantitativen Analyse des rund 500 Titel umfassenden Anlageuniversums beginnt. Ins Portfolio schaffen es 40 bis 50 Titel.

Herausforderer Nummer 2: Bellevue Entrepreneur Europe



Fondsmanagerin
Birgitte Olsen



Dieser Fonds ging zwar erst im April 2009 an den Start. Die Ergebnisse des drei Jahre älteren Schwesterprodukts Entrepreneur Switzerland zeigen jedoch, dass die Manager der Schweizer Investmentboutique Bellevue ihr Handwerk verstehen. Das von Birgitte Olsen geführte vierköpfige Europa-Team kann aus rund 600 Firmen auswählen, die von einem Unternehmer oder

einer Unternehmerfamilie mit mindestens 20 Prozent der Stimmrechtsanteile kontrolliert werden. Am Ende des von der Ratingagentur Telos jüngst **mit der Top-Note AAA- beurteilten Investmentprozesses** steht ein vergleichsweise konzentriertes Portfolio aus 30 bis maximal 40 Titeln, die ihren Sitz überwiegend in Deutschland, der Schweiz, Frankreich, Italien und Skandinavien haben. Größte aktuelle Beteiligung ist allerdings der österreichische Papier- und Maschinenfabrikant Andritz. Die durchschnittliche Marktkapitalisierung von 18 Milliarden Euro liegt deutlich über dem Niveau der beiden Wettbewerber.

Eine Tabelle mit den wichtigsten Daten aller drei Fonds im Vergleich finden Sie auf der nächsten Seite

Der Champion und seine Herausforderer im Vergleich

Der Kapitalfonds L.K. Family Business stellte seine Qualitäten vor allem im Krisenjahr 2008 unter Beweis. Als bislang einziger Fonds des Trios hat bislang der Bellevue Entrepreneur Europe ein qualitatives Rating erhalten

	Der Champion Kapitalfonds L.K. Family Business	Herausforderer I H & A Lux Unternehmerfonds	Herausforderer II Bellevue Entrepreneur Europe
STAMMDATEN			
WKN	593125	A0MNUN	A0RPSJ
Auflagedatum	18.11.03	02.07.07	30.04.09
Volumen	211 Mio. Euro	13 Mio. Euro	50 Mio. Euro
Fondsmanager	Rainer Lemm	Volker Riehm	Birgitte Olsen
seit	20.07.2009	01.07.2008	Auflage
PERFORMANCE			
5 Jahre	12,8 Prozent	-	-
Rang	Platz 1 von 5	-	-
2007	8,3 Prozent	-	-
Rang	Platz 2 von 6	-	-
2008	-29,2 Prozent	-42,0 Prozent	-
Rang	Platz 1 von 7	Platz 3 von 7	-
2009	29,9 Prozent	39,4 Prozent	-
Rang	Platz 7 von 8	Platz 5 von 8	-
2010	22,8 Prozent	26,4 Prozent	34,0 Prozent
Rang	Platz 6 von 10	Platz 4 von 10	Platz 1 von 10
2011 (bis 26.08.)	-15,6 Prozent	-19,9 Prozent	-18,5 Prozent
Rang	Platz 3 von 11	Platz 8 von 11	Platz 6 von 11
WEITERE KENNZAHLEN			
Max. Verlust 5 Jahre	-46,1 Prozent	-	-
Abstand zum alten Top	24,0 Prozent	37,0 Prozent	27,0 Prozent
Volatilität (3 Jahre)	19,6 Prozent	27,3 Prozent	-
Sharpe Ratio	0,00	-0,10	-
Gesamtkosten (TER)	2,24 Prozent	2,68 Prozent	2,51 Prozent
Anzahl Einzeltitel	40	40 - 50	30 - 40
RATINGS			
Morningstar (Trad.)	5	5	nicht vergeben
Morningstar (Qualitativ)	nicht vergeben	nicht vergeben	nicht vergeben
Feri	(A)	nicht vergeben	nicht vergeben
Standard & Poor's	nicht vergeben	nicht vergeben	A
Sauren	nicht vergeben	nicht vergeben	nicht vergeben
Citywire	nicht vergeben	A	nicht vergeben
Telos	nicht vergeben	nicht vergeben	AAA-
LIPPER:			
- Konsistenz	5	5	nicht vergeben
- Kapitalerhalt	5	4	nicht vergeben
- Gebühren	nicht vergeben	nicht vergeben	nicht vergeben
- Absolute Erträge	5	5	nicht vergeben

Quelle: Eurofunds



→ **Magazin-Tipp!**

DAS INVESTMENT: Die Krisen-Beherrscher

→ Themen & Bestellung der aktuellen Ausgabe