



Glatt gelaufen.
Der Verkauf einer Beteiligung an Sally Beauty beflügelte das P3-Zertifikat.

Enorme Schwankungen

In der konservativen Liga der Depot-Verwalter nimmt der Optimismus zu – die Volatilität sollte aber hoch bleiben.

Das Depot von Phoenix Trust belegt, wie wichtig es ist, dass Anleger ihr Vermögen breit streuen: Während die Börsen im Frühsommer einknickten, blühte eine Position im Portfolio von Ralf Pfann richtig auf – das Private-Equity-Zertifikat P3. Dank einiger Deals in der Restaurant- und Kosmetiksparte gewann das Papier seit Jahresanfang knapp 16 Prozent hinzu. „Das Zertifikat ist ein stabilisierender Faktor“, so Pfann. „Es notiert immer noch 15 Prozent unter seinem inneren Wert.“ Auch in den kommenden Monaten könnte diese Wirkung

vonnöten sein: „Obwohl sich die geopolitische Lage entspannen kann, rechnen wir im dritten Quartal weiter mit sehr volatilen Börsen“, sagt Pfann.

Nebenerträge. Auch Rolf Kazmaier, Geschäftsführer der SVA Vermögensverwaltung Stuttgart, erwartet, dass die Schwankungen vorerst anhalten. Doch er setzt auf eine andere Strategie: „In der aktuellen Marktlage sollten Anleger ausgewählte Einzeltitel aus dem Nebenertragesegment kaufen.“ Zu seinen Favoriten zählen die Beteiligungsgesellschaft Gesco und die Comdirect Bank. jm

Depot von Phoenix Trust: Plus dank breiter Streuung

| Stück | Wertpapier | ISIN | Kaufdatum | Kaufkurs in Euro | Kurs aktuell in Euro | Kurswert aktuell in Euro | Performance in Prozent |
|----------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------|---------------------|-------------------------|--------------------------|------------------------|
| 2000 | 4Q-European Value F. | DE 000 978198 9 | 03.01. | 24,94 | 25,01 | 50 020 | 0,28 |
| 1500 | 4Q-Value Fonds Univ. | DE 000 978163 3 | 03.01. | 35,05 | 35,22 | 52 830 | 0,49 |
| 1390 | Activest TotalReturn C | LU 020 909544 6 | 03.01. | 53,38 | 52,94 | 73 587 | -0,82 |
| 9200 | Alcatel-Zertifikat | DE 000 UB556C 1 | 22.06. | 7,69 | 7,01 | 64 492 | -9,01 |
| 6700 | Dt.-Telekom-Zertifikat | DE 000 A0AM3C 9 | 22.06. | 10,86 | 10,45 | 70 015 | -3,89 |
| 80 | Private-Equity-Zertif. P3 | DE 000 173499 4 | 04.04. | 879,44 | 1018,00 | 81 440 | 15,56 |
| 450 | DWS Convertibles | DE 000 847426 3 | 03.01. | 111,12 | 108,50 | 48 825 | -2,36 |
| 1000 | Ford-Anleihe | DE 000 248300 5 | 13.03. | 97,35 ¹ | 96,50 ¹ | 49 648 | -0,50 ³ |
| 1000 | General-Motors-Anleihe | XS 020 095997 0 | 13.03. | 95,20 | 96,60 | 100 725 | 5,68 ³ |
| 11 150 | Infineon-Zertifikat | DE 000 CG04DW 8 | 22.06. | 6,40 | 6,57 | 73 255 | 2,44 |
| 100 | KfW Bonds High Interest | LU 005 203309 8 | 19.07. | 1526,97 | 1497,31 | 149 731 | -1,94 |
| 90 000 | KfW-Anleihe | XS 022 971158 4 | 17.05. | 101,74 ² | 97,00 ² | 102 034 | 0,19 ³ |
| 250 | Vitruvius Japanese Eq. | LU 011 777228 4 | 18.05. | 202,69 | 188,50 | 47 125 | -7,00 |
| Depotwert gesamt in Euro: | | | | | 963 727 | | |
| Cash-Bestand in Euro: | | | | | 76 960 | | |
| Gesamtwert in Euro: | | | | | 1 040 687 + 4,07 | | |

Startkapital 1. Januar 2006: 1 000 000 Euro. 1) In Mark. 2) In Isländischen Kronen. 3) Inkl. Stückzinsen. Stand: 26. Juli 2006.

Foto: Corbis

Top Fünf

Konservative Liga. Die risikoärmere Riege der Verwalter hob ihre Aktien-Quote zuletzt etwas an.

1 Partners Vermögensgmt.

| | |
|-----------------|----------|
| Wertentwicklung | + 8,07 % |
| Volatilität | 0,73 |

Jüngster Kauf von Burkhard Wagner ist die Aktie des Tiefbauspezialisten Bauer. Das Unternehmen feierte erst Anfang Juli sein Börsendebüt.

2 Top Vermögen Thaler

| | |
|-----------------|----------|
| Wertentwicklung | + 5,31 % |
| Volatilität | 0,55 |

Die größte Position von Hubert Thaler ist die Aktie der Technologiefirma Pironet. Obwohl Thaler mehrfach Papiere nachkaufte, liegt der Wert noch knapp 15 Prozent im Minus.

3 Phoenix Trust E&L

| | |
|-----------------|----------|
| Wertentwicklung | + 4,07 % |
| Volatilität | 0,40 |

Depot siehe links.

4 Sand & Schott

| | |
|-----------------|----------|
| Wertentwicklung | + 3,19 % |
| Volatilität | 0,46 |

Derzeit hält Eberhard Sand nur fünf Fonds in seinem Depot. Zuletzt kaufte er einen offenen Immobilienfonds.

5 SVA Vermögensv. Stuttg.

| | |
|-----------------|----------|
| Wertentwicklung | + 3,06 % |
| Volatilität | 0,66 |

Die höchsten Gewinne erzielte Rolf Kazmaier mit der Beteiligungsgesellschaft Gesco. Seit dem Kauf Ende Mai stieg die Aktie um rund 15 Prozent.

inform@ion

Sämtliche 40 Depots finden Sie im Internet unter: www.capital.de/vermoegensverwalter

Volatilität: Schwankungsintensität des gesamten Depots. Zum Vergleich: Dax = 1,31.