



Bürohaus Le Guynemer, Paris.
Der Sand & Schott-Favorit Degi-Fonds hält das Objekt.



Top Fünf

Konservative Liga. Die risikoärmere Klasse der Verwalter behauptet sich bislang hervorragend.

1 Huber, Reuss & Kollegen

Wertentwicklung	+ 7,16 %
Volatilität	0,26

Größte Position im Portfolio ist derzeit der Immobilienfonds Kanam Grundinvest. Wertentwicklung seit dem Kauf im Januar: knapp zwei Prozent.

2 Phoenix Trust E & L

Wertentwicklung	+ 4,67 %
Volatilität	0,22

Bester Wert im Depot des Verwalters aus Metzingen ist ein Partizipationsschein auf den US-Volatilitätsindex VIX mit einem Plus von 16 Prozent.

3 SVA Vermögensverw.

Wertentwicklung	+ 4,45 %
Volatilität	0,33

SVA-Geschäftsführer Karl-Heinz Geiger ließ das voll investierte Depot zuletzt unverändert. Zu den größten Positionen zählt der Rentenfonds MAT Medio Rent.

4 Gecam

Wertentwicklung	+ 4,04 %
Volatilität	0,29

Gecam-Vorstand Uwe Leonhardt rechnet mit einer weiteren Konsolidierung an den Börsen. Er reduzierte daher bei seinen Fondsinvestments die Aktienquote.

5 Sand & Schott

Wertentwicklung	+ 3,43 %
Volatilität	0,21

Depot siehe links.

inform@ion

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

Volatilität: Schwankungsintensität des gesamten Depots. Zum Vergleich: Dax = 0,62.

Wachsende Vorsicht

Trotz guter Erfolge werden die Teilnehmer der konservativen Liga vorsichtiger. Viele bauen derzeit Liquidität auf.

Der Spitzenreiter in der konservativen Liga, der Münchner Vermögensverwalter Huber, Reuss & Kollegen, fuhr seine Cashquote rechtzeitig vor dem Kursrutsch nach oben. Damit vergrößerte er den Abstand zum Zweitplatzierten Phoenix Trust auf 2,5 Prozentpunkte: „Wir warten vorerst ab, wie sich die Märkte entwickeln“, sagt Geschäftsführer Michael Reuss. An seinen beiden Highflyern, der Immobiliengesellschaft Vivacon und dem IT-Dienstleister Haitec, hält er aber weiter fest – beide Positionen liegen bereits mehr als 40 Prozent im Plus.

Insbesondere bei Haitec sieht Reuss noch gute Kurschancen: „Ende April gab der Vorstand bekannt, dass er die Über-

nahme eines Konkurrenten prüft“, so der Verwalter. „Klappt die Transaktion, sind Kurse um drei Euro möglich.“ Derzeit notiert die Aktie bei 2,30 Euro.

Verfolger. Auch Arne Sand, Geschäftsführer von Sand & Schott aus Stuttgart, erteilte bereits einige Verkaufsaufträge, um die Aktienquote zu senken: „Die Börse ist zwei Jahre fantastisch gelaufen. Jetzt drücken die US-Zinserhöhungen aber auch in Europa auf die Kurse“, so Sand. Ganz will er sich aber nicht der Börse entziehen. Mit der frei werdenden Liquidität plant Sand Investments in der Gesundheitsbranche. Optimistisch bleibt der Verwalter auch für Immobilienfonds wie den Degi International. jm

Depot von Sand & Schott: Ausschließlich Fonds

Stück	Wertpapier	ISIN	Kaufdatum	Kaufkurs in Euro	Kurs aktuell in Euro	Kurswert aktuell in Euro	Performance in Prozent
5 000	Aberdeen Global Eq.*	LU 001 196332 8	05.01.05	18,33	18,06	54 758	3,75
2 000	Axa Immoselect	DE 000 984645 1	07.01.05	54,44	55,26	110 520	1,51
1 570	Capital Invest Austria	AT 000 085741 2	07.01.05	48,25	52,50	82 425	8,81
2 900	Degi International	DE 000 800799 8	14.04.05	51,72	51,80	150 220	0,15
1 800	FI Alpha Global	LU 007 775784 6	07.04.05	78,32	79,04	142 272	0,92
4 500	Henderson HF Pan Eur.	LU 008 892792 5	07.04.05	21,66	21,93	98 700	1,27
4 500	JPMF Middle East Eq.*	LU 008 357366 6	06.01.05	14,41	15,63	54 757	10,64
3 300	Schroder ISF Eu Act.	LU 014 952454 7	17.01.05	29,90	30,15	99 495	0,84
7 500	Thames River High Inc.	IE 000 800987 4	03.01.05	13,42	13,32	99 900	-0,75
50 000	Threadneedle E. Sc Gt.	GB 003 081024 5	07.01.05	2,04	2,14	106 840	4,75
Depotwert gesamt in Euro:						999 886	
Cashbestand in Euro:						34 432	
Gesamtwert in Euro:						1 034 318	+ 3,43

Startkapital 3. Januar 2005: 1 000 000 Euro. * In Dollar. Bei mehreren Kaufterminen neuestes Datum. Stand: 3. Mai 2005.