

Produktprofil

Name des Fonds	Wallberg Protura Manager Select
ISIN	LU0111456637
Anlageuniversum	offene Aktienfonds bis 100%; Rentenfonds, gemischte Wertpapierfonds oder Geldmarktfonds bis 49%; offene Immobilienfonds bis 10%
Benchmark	75% MSCI World in EUR + 25% JPMF Government Bond Index
Anlagewährung	Euro
Erträge	Thesaurierung
Auflegungsdatum	10. Juli 2000
Fondsvolumen	Euro 3.254 Mio. per 31. Januar 2011
Management Fee	1.32% p.a. + 10% Performance Fee (mit High-Water-Mark)
TER	1.66% p.a.
Fondsmanager	Christian Rauscher
Gesellschaft	Wallberg Invest S.A.
Internet	www.wallberg.eu

Anlegerprofil

Anlagehorizont	Mittelfristig (3-5 Jahre)
Risikoklasse	mittel-hoch (Risikoklasse 4 von 5)
Renditeerwartung	Anlageziel: Outperformance der Benchmark
Verlusttoleranz	kurz- und mittelfristig Verluste möglich

TELOS-Kommentar

Der *Wallberg Protura Manager Select* ist ein aktiv gemanagter Dachfonds, der schwerpunktmäßig in Aktienfonds investiert und auf diese Weise ein Exposure zu den internationalen Märkten aufbaut. Dabei kommen grundsätzlich sowohl quantitativ als auch qualitativ gemanagte Zielfonds in Frage. Darüber hinaus kann in Assetklassen wie Corporate Bonds, Wandelanleihen, Währungen und Rohstoffe investiert werden. Der Multi-Manager-Ansatz bietet aus Sicht des Fondsmanagements von *Wallberg Invest S.A.* insbesondere den Vorteil, dass jede Assetklasse bzw. jede Strategie von einem darauf spezialisierten Experten, dem Zielfondsmanager, betreut wird. Durch die Zusammenarbeit mit verschiedenen Managern ergibt sich die Möglichkeit, eine Auswahl von Asset Managern, die in der Regel unabhängig voneinander agieren, unter einem Dach zu vereinen. Gleichzeitig kann durch diesen Ansatz eine Diversifikation und eine Risikoreduktion des Portfolios erreicht werden.

Der Investmentschwerpunkt des *Wallberg Protura Manager Select* liegt auf Aktienfonds. Die Auswahl der Zielfonds erfolgt in erster Linie qualitativ. Als Ausgangspunkt dient die fundamentale Einschätzung der Aktienmärkte. Potentielle Zielfonds sind insbesondere solche, die auf Basis von fundamentalen Kriterien investieren und einen Value-Ansatz verfolgen. Darüber hinaus beinhaltet die aktuelle Asset Allocation aber auch Fonds mit Growth-Ansatz sowie Themen- und Branchenfonds. Der *Wallberg Protura*

Manager Select ist bestrebt, durch die Auswahl von Zielfonds mit verschiedenen Anlagestilen und -strategien eine möglichst starke Diversifikation innerhalb des Segments Aktien zu erreichen. Die Benchmark wurde Ende 2009 (jetzt mit Beimischung von 25% JPMF Government Bond Index) angepasst, ohne dass sich der Investmentprozess wesentlich geändert hat. Laut Fondsmanager ist die Benchmark rückwirkend geändert worden, um die Anlagepolitik besser zu reflektieren. Die Strategie des *Wallberg Protura Manager Select* strebt an, eine Outperformance gegenüber Benchmark zu erzielen. Der Fonds wird jedoch nicht benchmarkorientiert gemanagt.

Das Management für den *Wallberg Protura Manager Select* wird seit Februar 2009 von Christian Rauscher, der auch die Gesamtverantwortung für den Bereich Fondsmanagement bei der Wallberg Invest S.A. hat, wahrgenommen.

In der jüngeren Vergangenheit konnte der Fonds die Benchmark nicht outperformen. Sofern der Fonds seine Benchmark outperformed, fällt eine Performancefee von 10% des Wertzuwachses des Netto-Fondsvermögens an. Dabei kommt das High-Water-Mark Prinzip zum Tragen. Derzeit ist das Fondsvolumen relativ klein. Die Gesellschaft ist aber bestrebt, durch eine Intensivierung der Vertriebsmaßnahmen möglichst schnell ein höheres Anlagevolumen zu erreichen.

Der *Wallberg Protura Manager Select* erhält die Bewertung **A+**.

Investmentprozess

Der *Wallberg Protura Manager Select* wird von der *Wallberg Invest S.A.* gemanagt. Die Gesamtverantwortung für alle Anlageentscheidungen des Fonds liegt bei *Christian Rauscher*, der im Portfoliomanagement von *Marcel Ernzer* unterstützt wird.

Der Fondsmanager verfolgt einen Multi-Manager-Ansatz. Dadurch soll auf Basis eines diversifizierten Portfolios ein Exposure zu den globalen Aktien- und Rentenmärkten aufgebaut werden. Das Anlageziel besteht darin, die Benchmark bei einer möglichst niedrigen Volatilität outzuperformieren. Der Investitionsschwerpunkt liegt auf Aktien. Grundsätzlich dürfen jedoch 49% des Fondsvermögens auf Rentenfonds, gemischte Wertpapierfonds und Geldmarktfonds entfallen sowie bis zu 10% in offene Immobilienfonds investiert werden. Innerhalb der Aktienfonds wird eine Fokussierung auf valueorientierte Fonds angestrebt. Darüber hinaus hat der Fonds vor kurzem das Anlageuniversum um Rohstoffe und Währungen erweitert.

Es gibt keine festgelegte Zielallokation an Investmentvehikeln, so dass diese in unterschiedlichen Marktphasen variieren kann. Es wird jedoch angestrebt, qualitativ gemanagte Aktienfonds mit maximal 30%, quantitativ gemanagte Aktienfonds mit maximal 30%, 25% Wandelanleihenrenten, 10% Spezialitäten und 5% Cash zu gewichten. Diese Strategische Asset Allokation kann je nach Marktphase angepasst werden. Um die Vielfalt verschiedener Marktsegmente ausschöpfen zu können, kann der Fonds auch Allokationen in ETFs vornehmen. Diese eignen sich aus Sicht des Fondsmanagements zur Abdeckung der unterschiedlichsten Marktsegmente und werden auch unter Kostengesichtspunkten mit in die Betrachtung einbezogen. In das Portfolio aufgenommen werden ausschließlich in Euro denominatede Fonds. Als Zielfondsmanager kommen insbesondere solche in Frage, die über einen vermögens-

verwaltungs-orientierten Hintergrund verfügen und bei denen die Titelauswahl anhand fundamentaler Kriterien erfolgt.

Die taktische Assetallokation wird durch das Investmentgremium der *Wallberg Invest S.A.* in einem monatlichen Meeting vom Produktmanagement gemeinsam mit dem Fondsmanagement festgelegt. Die Zielfonds Auswahl basiert auf verschiedenen qualitativen und quantitativen Kriterien. Dazu gehören ein Due-Diligence-Prozess mit Hilfe von detaillierten Fragebögen, Treffen mit Fondsmanagern sowie ein quantitatives Screening inklusive der Analyse der risikoadjustierten Performance der Zielfonds. Das zugrunde liegende Research und Datenmaterial wird aus unterschiedlichen Quellen bezogen. Dazu zählen die Morningstar Datenbank, Wallberg- und IP-Concept-Netzwerk, Reuters-Research oder das Internet. Es gibt auch eine Access-Datenbank, die mit Morningstar und Reuters Daten i.d.R. monatlich gespeist wird. Ziel des Wallberg-Fondsmanagements ist es, den Ansatz, die Philosophie und die Ausrichtung der Manager verstehen und nachvollziehen zu können. Für die Gewichtung der Einzelfonds gibt es keine festen Richtlinien.

Das Risikomanagement erfolgt in erster Linie auf Ebene der Einzelfonds. Darüber hinaus werden Risiken aber auch auf Dachfondsebene betrachtet, insbesondere auf Basis der Aggregation nach Ländern und Sektoren. Ordervorschläge werden durch *Wallberg Invest S.A.* an das Asset Management Controlling der *IP Concept* durch Eingabe in das IP System übermittelt. Anlagegrenzkontrolle und Freigabe erfolgt im Auftrag der *Wallberg Invest S.A.* auch im Rahmen des IP Systems. Zusätzlich erfolgt die Kontrolle über die Depotbank. Das Ordersystem wird von der KAG überwacht und dokumentiert alle Angaben.

Qualitätsmanagement

Für die Risikokontrolle ist das *Asset Management Controlling* der *IP Concept S.A.* als ausgelagerter Dienstleister der *Wallberg Invest S.A.* zuständig. Dort wird das Portfolio unter Verwendung eines Risikomanagementsystems einer

permanenten Kontrolle unterzogen. Hierzu werden die gesetzlichen und durch den Verkaufsprospekt definierten Restriktionen im Auftrag der *Wallberg Invest S.A.* fortlaufend überwacht.

Team

Der *Wallberg Protura Manager Select* wird seit Februar 2009 von *Christian Rauscher* gemanagt. Als stellvertretender Fondsmanager fungiert *Marcel Ernzer*, der seit 2010 in den Bereichen Fondsmanagement und Vertrieb tätig ist.

Die beiden Mitarbeiter haben mehrjährige Berufserfahrung im Finanzdienstleistungsbereich und einen akademischen Abschluss.

Investmentcharakteristik

<i>Wichtige externe Einflussfaktoren</i>	<i>Wichtige Steuerungsgrößen</i>
Konjunktur	Branchengewichtung
Aktienmarkt (Niveau)	Länderallokation
Branchenentwicklung	Assetauswahl
Länderrisiko	Assetgewichtung
Währungen	Währungsgewichtung

Produktgeschichte (Track-Record vom Fondsmanager Rauscher)

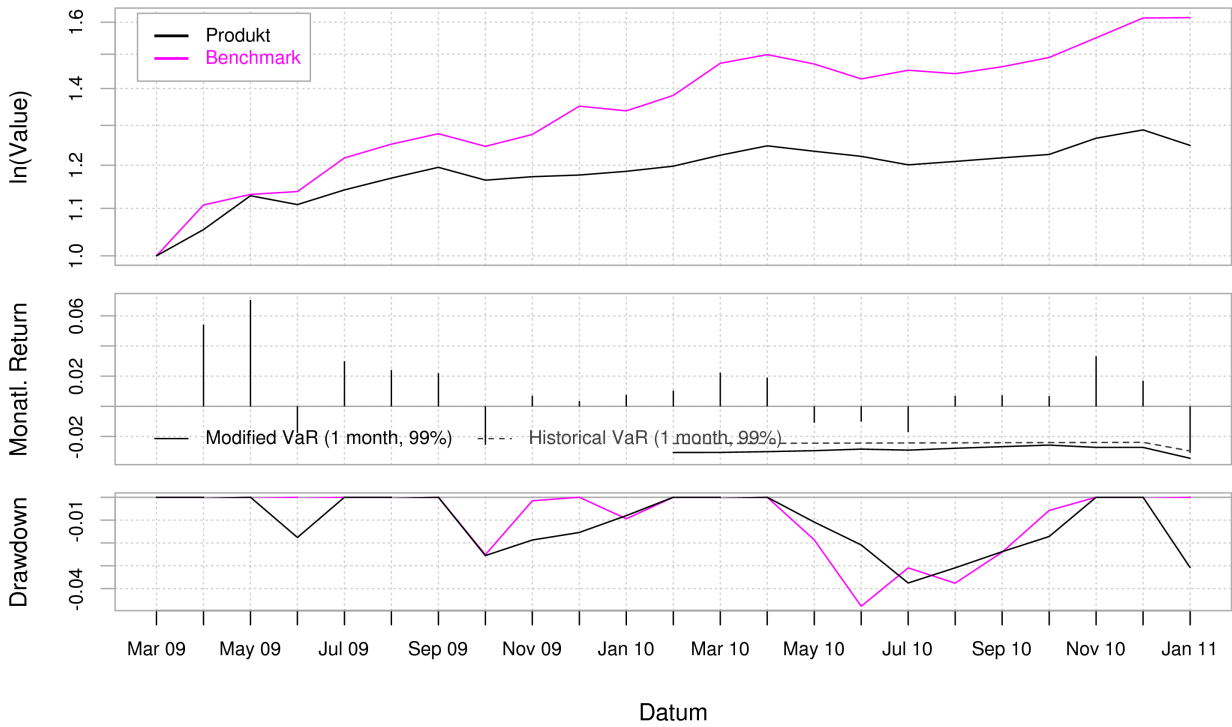
Monatliche Returns

	2009	2010	2011
Jan	-	0.7	-3.1
Feb	-	1.0	-
Mrz	-	2.2	-
Apr	5.4	1.9	-
Mai	7.1	-1.1	-
Jun	-1.8	-1.0	-
Jul	3.0	-1.7	-
Aug	2.4	0.7	-
Sep	2.2	0.7	-
Okt	-2.6	0.7	-
Nov	0.7	3.3	-
Dez	0.3	1.7	-
Produkt	17.6	9.5	-3.1
Benchmark	35.1	19.4	0.1

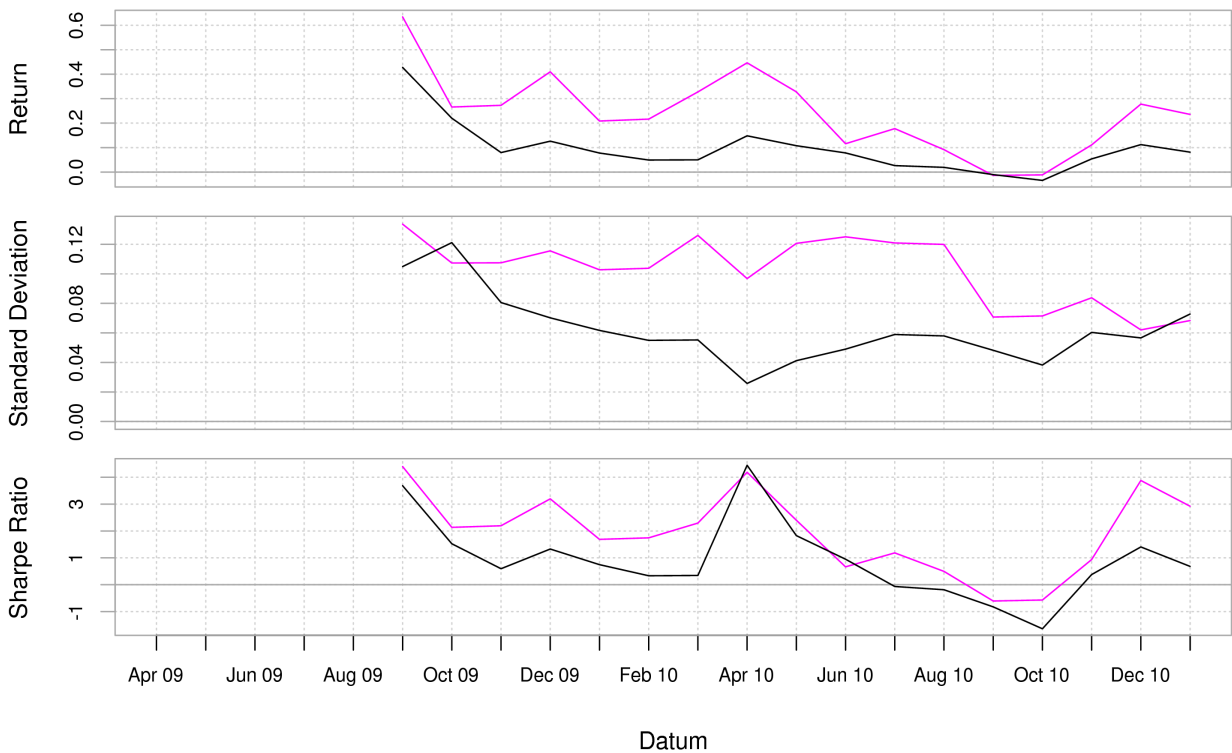
<i>Statistik per Ende Jan 11</i>	<i>6 M</i>	<i>1 Jahr</i>
<i>Performance (annualisiert)</i>	8.14%	5.35%
<i>Volatilität (annualisiert)</i>	7.28%	6.36%
<i>Sharpe-Ratio</i>	0.71	0.37
<i>bestes Monatsergebnis</i>	3.32%	3.32%
<i>schlechtestes Monatsergebnis</i>	-3.07%	-3.07%
<i>Median der Monatsergebnisse</i>	0.71%	0.71%
<i>bestes 12-Monatsergebnis</i>		5.35%
<i>schlechtestes 12-Monatsergebnis</i>		5.35%
<i>Median der 12-Monatsergebnisse</i>		5.35%
<i>längste Verlustphase</i>	1	6
<i>maximale Verlusthöhe</i>	-3.07%	-3.75%

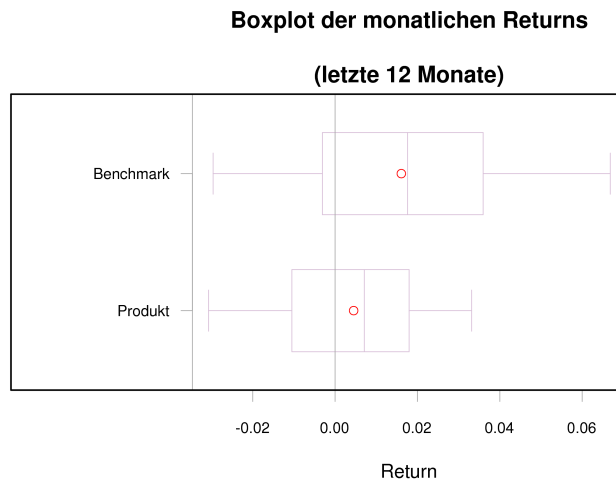
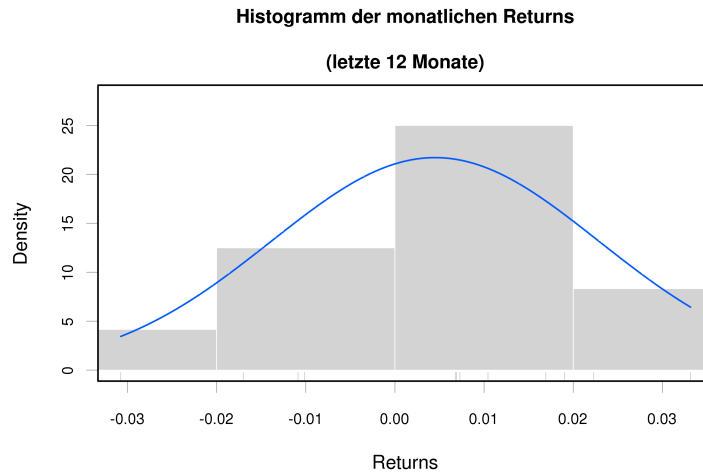
	Fonds vs. Benchmark (letzte 12 Monate)
Jensen Alpha	-0.00
Jensen Alpha (annualisiert)	-0.05
Beta	0.45
R-squared	0.45
Korrelation	0.67
Tracking Error	0.07
Active Premium	-0.15
Information Ratio	-2.19
Treynor Ratio	0.05

Performance



Rollierende 6 -Monats- Performance





Erläuterungen

TELOS-Ratingskala

- AAA Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
- AA Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
- A Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
- N Der Fonds erfüllt derzeit nicht die TELOS-Qualitätsstandards
- + / - differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Da-

durch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorgehensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer *Benchmark*, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das *Sharpe-Ratio* gibt Aufschluss über die „Mehrrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage – hier repräsentiert durch den Geldmarkt – im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Geldmarktrendite wird 3% p.a. angesetzt.

Der *Median der Monatsergebnisse* ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegenüber „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der *Median der 12-Monatsergebnisse* zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die *maximale Verlusthöhe* der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das *Jensen Alpha* misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein

positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

Beta ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatil (weniger volatil) als die Benchmark ist.

R^2 ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die *Korrelation* ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der *Tracking Error* ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das *Active Premium* (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das *Information Ratio* ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das *Treynor Ratio* ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



A+
02/2011

Wallberg
Protura Manager Select

Kontakt

TELOS GmbH
Kirchgasse 2
D-65185 Wiesbaden
www.telos-rating.de

Telefon: +49-611-9742-100
Telefax: +49-611-9742-200
E-Mail: tfr@telos-rating.de