



### Produktprofil

Name des Fonds	Wallberg Manager Select
ISIN	LU0111456637
Anlageuniversum	offene Aktienfonds, Rentenfonds, Mischfonds, Geldmarktfonds, offene Immobilienfonds
Benchmark	MSCI World in EUR
Anlagewährung	EUR
Erträge	thesaurierend
Auflegungsdatum	10.07.2000
Fondsvolumen	EUR 3.6 m per 31.07.2008
Management Fee	1.32% p.a.
TER	1.66% p.a.
Fondsmanager	Stefan Thomas-Barein
Gesellschaft	Wallberg Invest S.A.
Internet	www.wallberg.eu

### Anlegerprofil

Anlagehorizont	mittelfristig (3–5 Jahre)
Risikoklasse	mittel-hoch
Renditeerwartung	> MSCI World in EUR
Verlusttoleranz	kurz- und mittelfristig Verluste möglich

## TELOS-Kommentar

Der von München aus gemanagte *Wallberg Manager Select* ist ein global anlegender Dachfonds. Der Multi-Manager-Ansatz der *Wallberg Gruppe* sorgt dafür, dass jede Anlageklasse von einem ausgewiesenen Experten betreut wird. Durch die Zusammenarbeit mit internen und externen Fondsmanagern wird eine Auswahl der führenden - in der Regel unabhängigen - Asset Manager unter einem Dach vereint. Dabei wird eine breite Risikostreuung gewährleistet.

Die *Wallberg Kapital AG* hat zum 15. Februar 2008 den Dachfonds „Beta Select“, der ehemals von der Vermögensverwaltung DJE gemanagt wurde, in die eigene Fondspalette übernommen. Unter dem neuen Namen *Wallberg Manager Select* wird das bereits seit Mitte 2000 bewährte Anlagekonzept künftig bei unveränderter Strategie fortgeführt. Dabei kombiniert der Fondsmanager *Stefan Thomas-Barein* Einzelfonds anderer Fondsmanager in einem Dachfonds.

Der weltweit investierende Dachfonds *Wallberg Manager Select* verfolgt eine aktive Investmentstrategie bei flexibler Aktienfondsquote. Nach Einschätzung der volkswirtschaftlichen Entwicklung durch das Investmentgremium werden vorwiegend solche Zielfonds in den *Wallberg Manager Select* aufgenommen, die ein oder mehrere Kriterien - vor allem Value-Orientierung - zu erfüllen versprechen. Vorausgesetzt ist ein Multi Manager Ansatz als Grundstufe der Risikoreduktion durch den Einsatz einer Vielzahl von Managern mit differierenden Ansätzen. Der Fonds versucht im Wesentlichen in verschiedene Ziel-

fonds zu investieren, die eine geringe Korrelation aufweisen.

In die Auswahl der Zielfonds fließen u.a. folgende Faktoren ein: Informationen aus dem Netzwerk von *Wallberg Invest S.A.*, aus den Interviews mit Fondsmanagern sowie aus den Ergebnissen quantitativer Screenings. Dabei geht es insbesondere darum, welche Fonds die gewünschte Struktur des Dachfonds am effizientesten abdecken. Eine hohe Bedeutung wird auch den derzeit etwa 25 jährlichen Besuchen bei den einzelnen Anbietern vor Ort beigemessen.

Das Fondsmanagement verantwortet *Stefan Thomas-Barein*, der bereits über langjährige Erfahrung im Dachfondsmanagement verfügt. *Stefan Thomas-Barein* kommt vom Bankhaus *Reuschel & Co. KG*, wo er von 2002 bis Februar 2008 für das Fondsresearch und die Anlageberatung von Dachfonds verantwortlich war.

Die Performance des Fonds seit Auflegung liegt deutlich über der Wertentwicklung der Benchmark, wobei der Fonds nicht Benchmark-orientiert gemanagt ist. Sofern der Fonds seine Benchmark, den MSCI World, outperformed, fällt eine Performancefee von 10% des Wertzuwachses des Netto-Fondsvermögens an. Beim *Wallberg Manager Select* kommt dabei das High-Water-Mark Prinzip zum Tragen. Das Sharpe Ratio liegt in der rollierenden Betrachtung über den kurzfristigen Bewertungszeitraum im negativen Bereich.

Der *Wallberg Manager Select* erhält die Bewertung **AA-**.

## Investmentprozess

Der *Wallberg Manager Select* wird durch die *Wallberg Invest S.A.* verwaltet. Insgesamt sind im Fondsmanagement ein Fondsmanager und ein weiterer Mitarbeiter von *Wallberg Invest S.A.* beteiligt. Die Verantwortung für die Anlageentscheidungen trägt der Fondsmanager *Stefan Thomas-Barein*.

Bei dem *Wallberg Manager Select* wird der Multi-Manager-Ansatz durch Mischung verschiedener Assetklassen innerhalb eines Vehikels erreicht. Der Fonds *Wallberg Manager Select* kann je nach Marktlage bis zu 100 Prozent in Aktienfonds investieren, wobei der Schwerpunkt auf valueorientierte Fonds liegt. Der Anteil an Rentenfonds, gemischten Wertpapierfonds und Geldmarktfonds darf bei maximal 49% des Fondsvermögens liegen. Bis zu zehn Prozent können in offene Immobilienfonds investiert werden. Derzeit beläuft sich die Aktienfondsquote auf ca. 90 %. Das mit dieser Strategie verfolgte langfristige Ziel ist, den MSCI World Index bei einer möglichst niedrigeren Volatilität outzuperformen.

Die strategische Assetallokation wird durch das Investmentgremium der Wallberg Gruppe in einem monatlichen Meeting vom Produktmanagement und der Vermögensverwaltung gemeinsam mit dem Fondsmanagement festgelegt, wo unter anderem auch die Ideengenerierung für den Fonds erfolgt.

Die Fondsauswahl basiert vor allem auf der Analyse

## Qualitätsmanagement

Für die Risikokontrolle ist das Asset Management Controlling der IP Concept S.A. als ausgelagerter Dienstleister der *Wallberg Invest S.A.* zuständig, die das Portfolio unter Verwendung eines Risikomanagementsystems einer permanenten Kontrolle unterzieht. Hierzu werden die gesetz-

der risikoadjustierten Performance der Zielfonds und einem Due-Diligence-Prozess, bei dem detaillierte Fragebögen eingesetzt werden. Es gibt keine festgefügte Zielallokation an Investmentvehikeln.

Das Risikomanagement erfolgt in erster Linie durch Diversifikation, wobei die Risikoorientierung im Dachfonds aggregiert erfolgt. Darüber hinaus werden Anlagegrenzen auf folgenden Aggregationsstufen definiert: Länder und Sektoren.

Bei der Fondsauswahl und Portfoliokonstruktion wird unnötige Komplexität bewußt vermieden, was sich in der kurzen Historie - seit *Stefan Thomas-Barein* das Portfoliomanagement verantwortet - als effektiv erwiesen hat. Schwergewichte im Fonds sind Wallberg Dividenden-Strategie Global, DB Platinum Dynamik Aktien Plus und Carmignac Investissement FCP. Das Fremdwährungsrisiko wird weitestgehend gesichert. Es werden meist Euro-Anteilsklassen gekauft. Zur Zeit gibt es kein FX-Exposure.

Der Ordervorschlag erfolgt durch den Fondsmanager und wird an das Asset Management Controlling der IP Concept übermittelt, wo die Anlagegrenzkontrolle und Freigabe im Auftrag der *Wallberg Invest S.A.* erfolgt. Danach werden die Orders im Handel unter der Berücksichtigung der Best Execution Policy ausgeführt.

lichen und durch den Verkaufsprospekt definierten Restriktionen im Auftrag der *Wallberg Invest S.A.* laufend überwacht. Darüber hinaus wird die Performance des Fonds regelmäßig mit den Ergebnissen der Benchmark und einer Peer Group verglichen.

## Team

*Stefan Thomas-Barein* übernahm im Februar 2008 das Fondsmanagement des Dachfonds. *Christian Rauscher* ist Stellvertreter von *Stefan Thomas-Barein* und seit April 2008 für das Produktmanagement verantwortlich. Beide Teammitglieder haben mehrjährige Berufserfahrung im Finanzdienstleistungsbereich sowie einen akademischen Abschluss.

Neben einem kompetitiven Grundgehalt erhalten die Mitarbeiter der Wallberg Gruppe eine variable Vergütung, die sich an der Erreichung der jährlich individuell vereinbarten Ziele orientiert inklusive Investmentperformance, -risiko und Fondsvolumen.

## Investmentcharakteristik

Wichtige externe Einflussfaktoren	Wichtige Steuerungsgrößen
Konjunktur	Branchengewichtung
Aktienmarkt (Niveau)	Länderallokation
Branchenentwicklung	Assetauswahl
Länderrisiko	Assetgewichtung
Rohstoffpreise	Währungsgewichtung

## Produktgeschichte

### Monatliche Returns

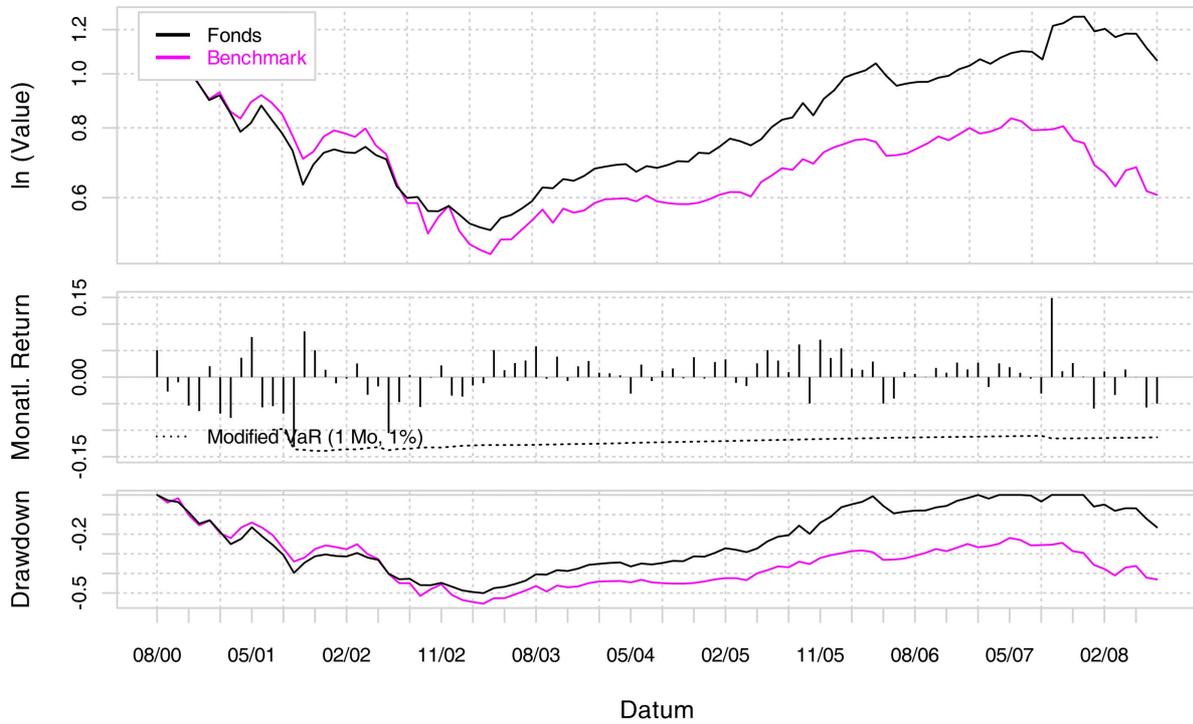
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Jan	-	2.1	-1.2	-3.7	3.0	2.8	5.4	1.4	-5.9
Feb	-	-6.9	-0.3	-1.6	0.8	3.4	1.6	2.7	1.1
Mrz	-	-7.7	2.6	-1.1	0.7	-1.1	1.4	-1.9	-3.4
Apr	-	3.6	-3.3	5.1	0.3	-1.7	2.9	2.6	1.4
Mai	-	7.6	-1.7	1.3	-3.1	2.6	-5.0	1.9	0.0
Jun	-	-5.7	-10.5	2.6	2.4	5.1	-4.0	0.8	-5.7
Jul	-	-5.5	-4.7	3.1	-0.7	3.1	1.0	-0.3	-5.0
Aug	5.1	-6.9	0.4	5.8	1.2	0.9	0.6	-3.1	-
Sep	-2.7	-13.1	-5.6	-0.3	1.6	6.1	0.0	14.9	-
Okt	-1.0	8.6	-0.1	3.9	-0.2	-5.0	1.7	1.1	-
Nov	-5.4	5.0	2.2	-0.7	3.7	7.0	0.8	2.6	-
Dez	-6.4	1.4	-3.5	2.0	-0.3	3.6	2.7	0.1	-
<b>Fonds</b>	<b>-10.3</b>	<b>-18.4</b>	<b>-23.5</b>	<b>17.2</b>	<b>9.7</b>	<b>29.7</b>	<b>9.1</b>	<b>24.2</b>	<b>-16.5</b>

Statistik per Ende Jul 08	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre	10 Jahre
Performance (annualisiert)	-3.47%	4.87%	8.51%	12.31%	4.39%	-
Volatilität (annualisiert)	19.41%	14.00%	13.98%	11.85%	13.84%	-
Sharpe-Ratio	-0.38	0.06	0.32	0.70	0.03	-
bestes Monatsergebnis	14.87%	14.87%	14.87%	14.87%	14.87%	-
schlechtestes Monatsergebnis	-5.91%	-5.91%	-5.91%	-5.91%	-13.15%	-
Median der Monatsergebnisse	0.03%	0.82%	1.02%	1.09%	0.89%	-
bestes 12-Monatsergebnis		27.51%	27.51%	40.24%	40.24%	-
schlechtestes 12-Monatsergebnis		-3.47%	-3.47%	-3.47%	-29.08%	-
Median der 12-Monatsergebnisse		13.38%	10.38%	13.93%	11.83%	-
längste Verlustphase	7 M	7 M	7 M	7 M	46 M	-

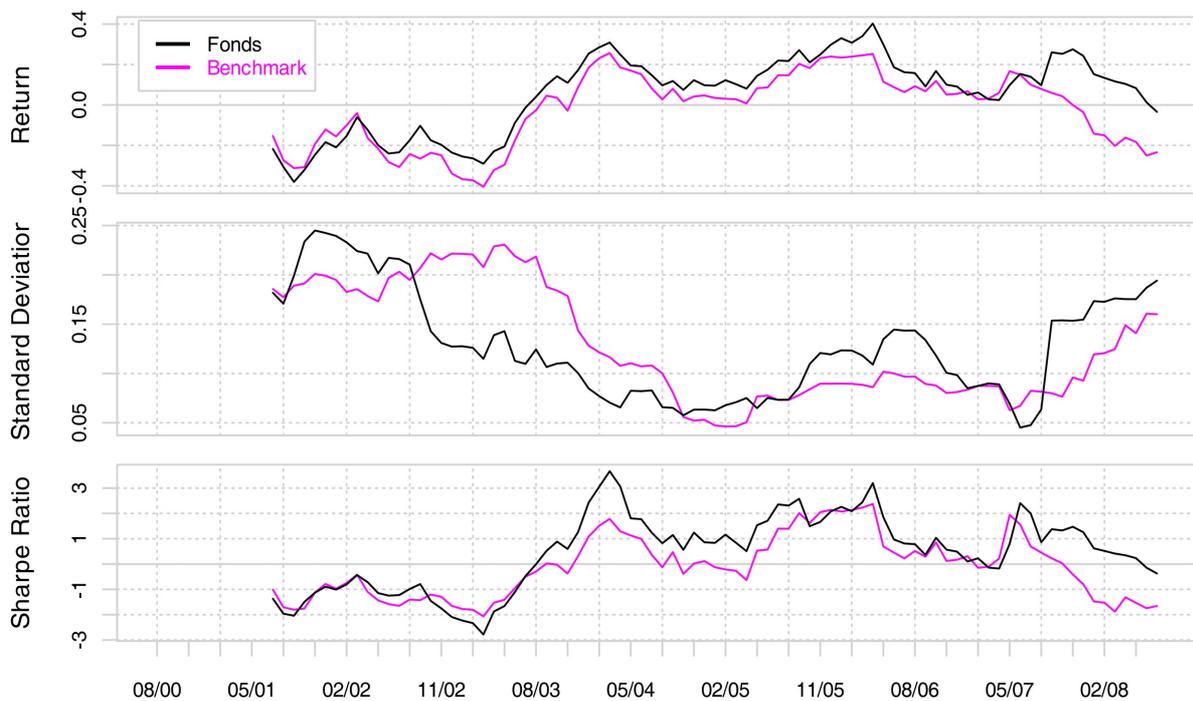
### Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)

Jensen alpha	0.01
Beta	0.60
R <sup>2</sup>	0.28
Alpha (annualisiert)	0.10
Korrelation	0.53
Tracking Error	0.13
Active Premium	0.12
Information Ratio	0.91
Treynor Ratio	0.07

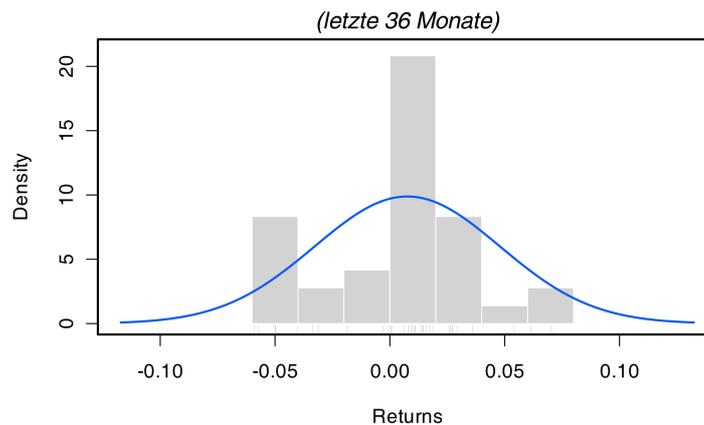
Performance



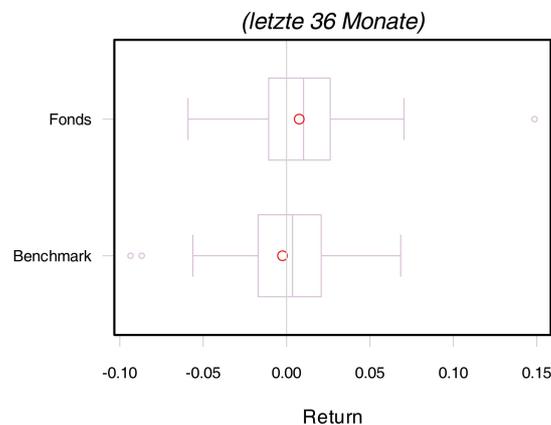
Rollierende 12-Monats-Performance (annualisiert)



Histogramm der monatlichen Returns



Boxplot der monatlichen Returns



## 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. Dadurch 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 4% 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 volatiler (weniger volatil) als die Benchmark ist.

R<sup>2</sup> 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 gleichem Risiko.

Das Treynor Ratio ist das Active Premium geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst den Beta-adjustierten Excess Return.

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](#).



**AA-**  
08/2008

**Wallberg**  
**Manager Select**

## **Kontakt**

TELOS GmbH  
Abraham-Lincoln-Straße 7  
D-65189 Wiesbaden  
[www.telos-rating.de](http://www.telos-rating.de)

Telefon: +49-611-9742-100  
Telefax: +49-611-9742-200  
E-Mail: [tfr@telos-rating.de](mailto:tfr@telos-rating.de)