



**A+**  
10/2009

Wallberg  
Protura Manager Select

#### 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	MSCI World in EUR
Anlagewährung	EUR
Erträge	Thesaurierung
Auflegungsdatum	10. Jul. 2000
Fondsvolumen	Euro 3.1 Mio. per 30. Sept. 2009
Management Fee	1.32% p.a.
TER	1.66% p.a.
Fondsmanager	Christian Rauscher
Gesellschaft	Wallberg Invest S.A.
Internet	<a href="http://www.wallberg.eu">www.wallberg.eu</a>

#### Anlegerprofil

Anlagehorizont	mittelfristig (3–5 Jahre)
Risikoklasse	mittel-hoch (4 von 5)
Renditeerwartung	Anlageziel: Outperformance des MSCI World in EUR
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 weltweiten Märkten aufbaut. Dabei kommen grundsätzlich sowohl quantitativ als auch qualitativ gemanagte Zielfonds in Frage. 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.

Die Strategie des *Wallberg Protura Manager Select* wurde in diesem Jahr dahingehend adjustiert, dass der Fonds einen Absolut Return Ansatz verfolgt, darüber hinaus jedoch eine Outperformance des MSCI World Index (in Euro) anstrebt. Der Investmentschwerpunkt 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-Ansätze 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.

Nachdem Stefan Thomas-Barein aus der *Wallberg Invest S.A.* ausgeschieden ist, übernahm *Christian Rauscher* im Februar 2009 das Management des *Wallberg Protura Manager Select* sowie die Gesamtverantwortung im Bereich Fondsmanagement der *Wallberg Invest S.A.*. Zuvor hat er bereits seit Frühjahr 2008 als stellvertretender Portfoliomanager für den *Wallberg Protura Manager Select* fungiert.

Derzeit ist das Fondsvolumen relativ klein. Die Gesellschaft ist aber bestrebt, durch eine Intensivierung der Vertriebsmaßnahmen möglichst schnell ein Anlagevolumen von Euro 10 Millionen zu erreichen. Nachdem der Fonds im Jahr 2008 schlechter als der Vergleichsindex performte und einen negativen Return generiert hat, wurde im Jahr 2009 gegenüber dem MSCI World Index (in Euro) bisher eine bessere Wertentwicklung erzielt (Stand: Ende September). 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. Das Sharpe Ratio liegt in der rollierenden Betrachtung über ein Jahr im negativen Bereich.

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

## Investmentprozess

Der *Wallberg Protura Manager Select* wird von der *Wallberg Invest S.A.* gemanagt. *Wallberg Invest S.A.* agiert losgelöst von der *Wallberg Kapital AG*, die vor kurzem durch *SHEDLIN Capital AG* übernommen wurde. Die Gesamtverantwortung für alle Anlageentscheidungen des Fonds liegt bei *Christian Rauscher*, der bei dem Portfoliomanagement von *Irina Valcheva* unterstützt wird.

Der Fondsmanager verfolgt einen Multi-Manager-Ansatz. Dadurch soll auf Basis eines diversifizierten Portfolios ein Exposure zu den globalen Aktienmärkten aufgebaut werden. Langfristig besteht das Anlageziel darin, den MSCI World Index (in Euro) 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. Es gibt jedoch keine festgefügte Zielallokation an Investmentvehikeln, so dass diese in unterschiedlichen Marktphasen variieren kann. Um die Vielfalt verschiedener Marktsegmente ausschöpfen zu können, kann der Fonds auch Anlagen 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 denominated Fonds. Als Zielfondsmanager kommen insbesondere solche in Frage, die über einen vermögensverwaltungsorientierten Hintergrund verfügen und bei denen die Titel-

auswahl anhand fundamentaler Kriterien erfolgt.

Die strategische Assetallokation wird durch das Investmentgremium der *Wallberg Invest S.A.* in einem monatlichen Meeting vom Produktmanagement und der Vermögensverwaltung gemeinsam mit dem Fondsmanagement festgelegt. Die Zielfondsauswahl basiert auf verschiedenen qualitativen und quantitativen Kriterien. Dazu gehören ein Due-Diligence-Prozess mit Hilfe von detaillierten Fragebögen, Treffen mit den Fondsmanager 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 das Wallberg- und IP-Concept-Netzwerk, Reuters-Research oder das Internet. Ziel des Wallberg-Fondsmanagements ist es, den Ansatz, die Philosophie und die Ausrichtung der Manager zu verstehen und nachvollziehen zu können. Für die Gewichtung der Einzelfonds gibt es keine festen Richtlinien. Es wird jedoch angestrebt, qualitativ gemanagte Fonds mit maximal 15% und quantitativ gemanagte Fonds mit maximal 20% zu gewichten. 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 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.

## 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. Die Preis- und Ausführungsqualität der Broker wird regelmäßig analysiert.

## Team

Der *Wallberg Protura Manager Select* wird seit Februar 2009 von *Christian Rauscher* gemanagt, der bereits zuvor seit seinem Unternehmenseintritt im April 2008 als stellvertretender Fondsmanager in den Investmentprozess involviert war. Als stellvertretender Fondsmanager fungiert

*Irina Valcheva*, die seit August 2009 im Bereich Fondsmanagement tätig ist. *Irina Valcheva* ist insbesondere für das tägliche Monitoring zuständig ist. Die beiden Fondsmanager haben mehrjährige Berufserfahrung im Finanzdienstleistungsbereich und einen akademischen Abschluss.

## Investmentcharakteristik

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

## Produktgeschichte

### Monatliche Returns

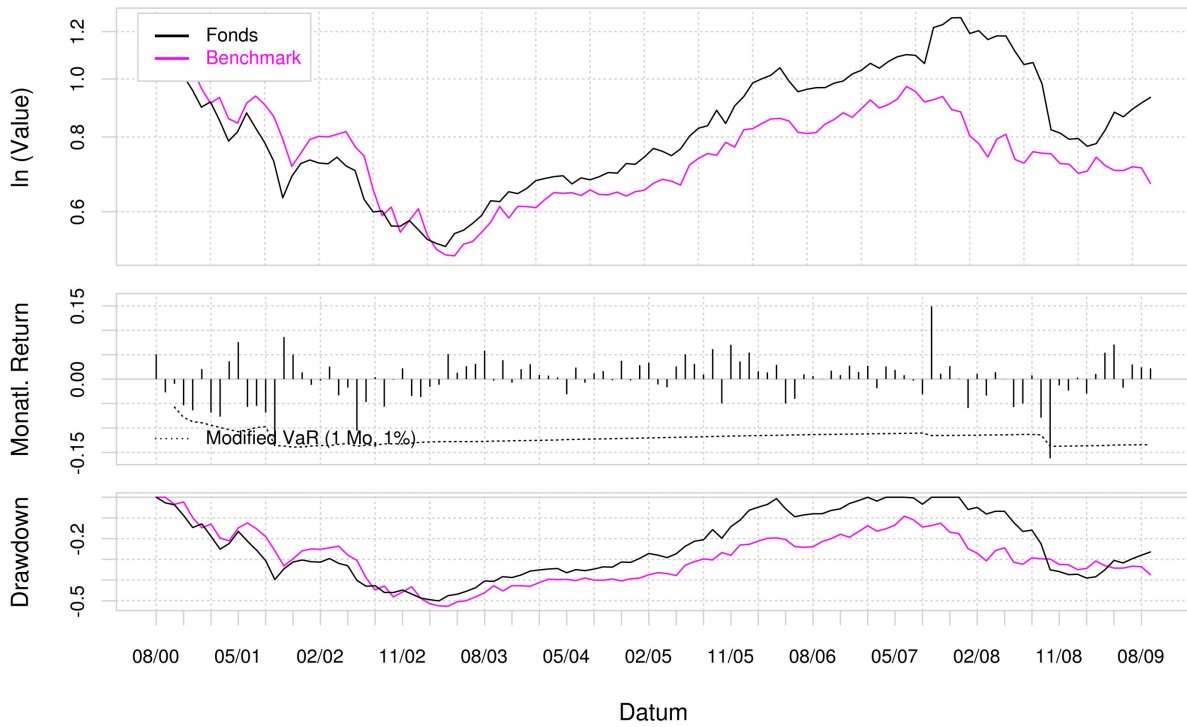
	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Jan</b>	-	2.1	-1.2	-3.7	3.0	2.8	5.4	1.4	-5.9	0.3
<b>Feb</b>	-	-6.9	-0.3	-1.6	0.8	3.4	1.6	2.7	1.1	-3.0
<b>Mrz</b>	-	-7.7	2.6	-1.1	0.7	-1.1	1.4	-1.9	-3.4	1.1
<b>Apr</b>	-	3.6	-3.3	5.1	0.3	-1.7	2.9	2.6	1.4	5.4
<b>Mai</b>	-	7.6	-1.7	1.3	-3.1	2.6	-5.0	1.9	0.0	7.1
<b>Jun</b>	-	-5.7	-10.5	2.6	2.4	5.1	-4.0	0.8	-5.7	-1.8
<b>Jul</b>	-	-5.5	-4.7	3.1	-0.7	3.1	1.0	-0.3	-5.0	3.0
<b>Aug</b>	5.1	-6.9	0.4	5.8	1.2	0.9	0.6	-3.1	0.8	2.4
<b>Sep</b>	-2.7	-13.1	-5.6	-0.3	1.6	6.1	0.0	14.9	-7.9	2.2
<b>Okt</b>	-1.0	8.6	-0.1	3.9	-0.2	-5.0	1.7	1.1	-16.2	-
<b>Nov</b>	-5.4	5.0	2.2	-0.7	3.7	7.0	0.8	2.6	-1.3	-
<b>Dez</b>	-6.4	1.4	-3.5	2.0	-0.3	3.6	2.7	0.1	-2.3	-
<b>Fonds</b>	-10.3	-18.4	-23.5	17.2	9.7	29.7	9.1	24.2	-37.4	17.5
<b>Benchmark</b>	-3.6	-17.8	-23.4	0.8	5.9	26.9	4.9	2.1	-18.2	-7.2

Statistik per Ende Sep 09	6M	1 Jahr	2 Jahre	3 Jahre	5 Jahre	7 Jahre
Performance (annualisiert)	42.76%	-5.05%	-12.57%	-1.24%	5.96%	7.33%
Volatilität (annualisiert)	10.49%	20.37%	16.71%	16.81%	14.92%	13.39%
Sharpe-Ratio	3.70	-0.44	-0.99	-0.31	0.13	0.25
bestes Monatsergebnis	7.05%	7.05%	7.05%	14.87%	14.87%	14.87%
schlechtestes Monatsergebnis	-1.76%	-16.20%	-16.20%	-16.20%	-16.20%	-16.20%
Median der Monatsergebnisse	2.70%	0.67%	0.19%	0.82%	1.00%	1.00%
bestes 12-Monatsergebnis		-5.05%	-5.05%	27.51%	40.24%	40.24%
schlechtestes 12-Monatsergebnis		-5.05%	-37.38%	-37.38%	-37.38%	-37.38%
Median der 12-Monatsergebnisse		-5.05%	-30.36%	-5.05%	9.81%	11.83%
längste Verlustphase	1 M	12 M	21 M	21 M	21 M	21 M
maximale Verlusthöhe	-1.76%	-21.36%	-39.05%	-39.05%	-39.05%	-39.05%

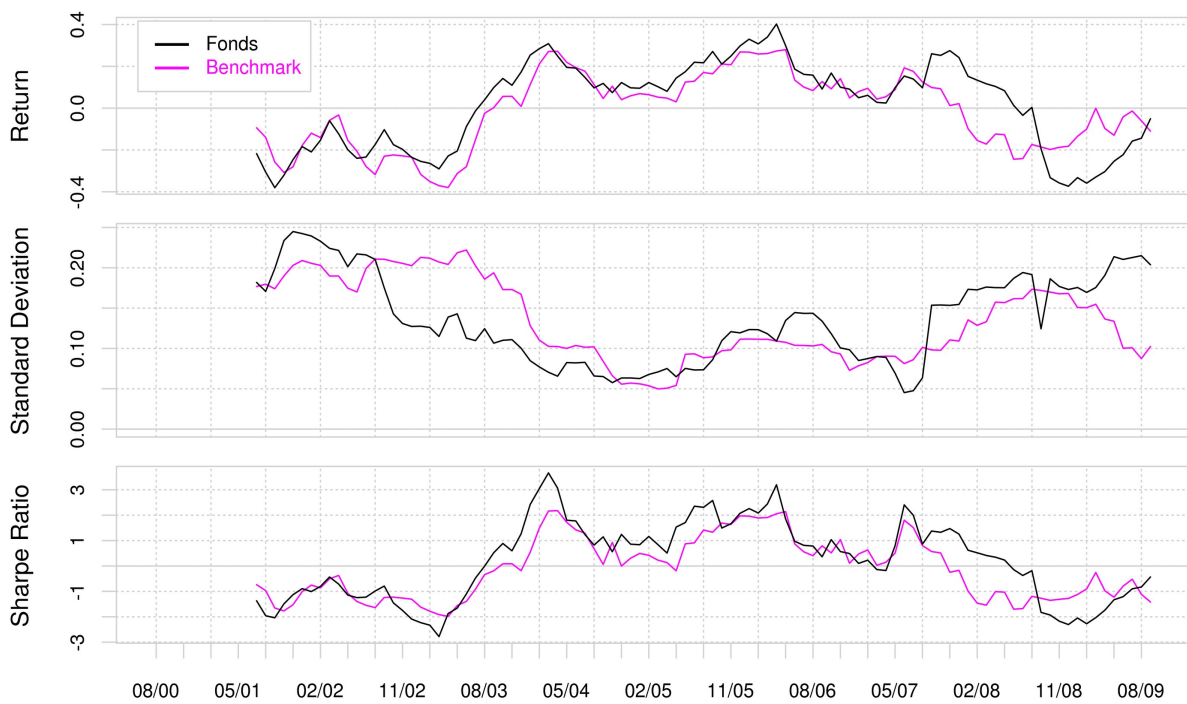
### Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)

Jensen alpha	-0.00
Beta	0.33
R <sup>2</sup>	0.06
Alpha (annualisiert)	-0.00
Korrelation	0.25
Tracking Error	0.18
Active Premium	0.06
Information Ratio	0.32
Treynor Ratio	-0.16

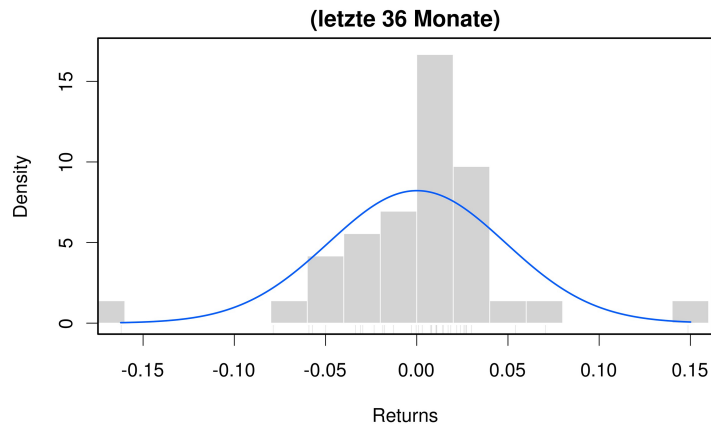
**Performance**



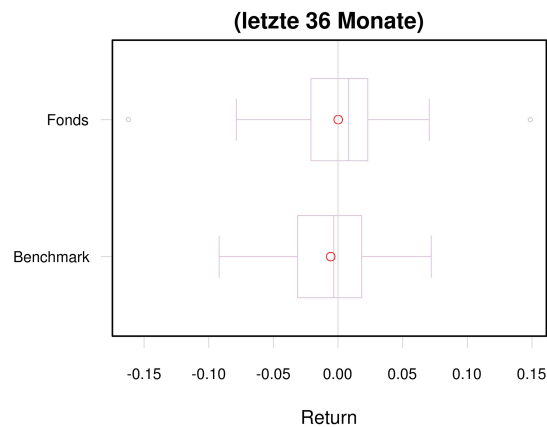
**Rollierende 12-Monats-Performance (annualisiert)**



**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.

wortlichen 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 reinvestier-



A+  
10/2009

## Wallberg Protura Manager Select

ter 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 Bench-

mark 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 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+**  
10/2009

**Wallberg**  
**Protura Manager Select**

## **Kontakt**

TELOS GmbH  
Kirchgasse 2  
D-65185 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)