

FONDS-TACHO

Für das Fondsangebot der
Heidelberger Lebensversicherung AG

F O N D S - T A C H O

**Fonds
im Vergleich**

Rendite
Reaktionsvermögen
Risiko
Risikoentlohnung

ASSEKURATA

2011

Köln, Oktober 2011

Fondsauswahl leicht gemacht:

Das Fondsangebot der Heidelberger Lebensversicherung AG auf dem Prüfstand

Mit dem FONDS-TACHO prüft Assekurata die Qualität des Fondsangebots eines Lebensversicherers. Das Ergebnis bietet Ihnen Transparenz, Orientierung und Sicherheit.

Sie erkennen auf einem Blick, wie sich die Fonds bei entscheidenden Kriterien im Vergleich entwickelt haben.

Bei der **Heidelberger Lebensversicherung AG** untersuchte Assekurata 51 Investmentfonds:

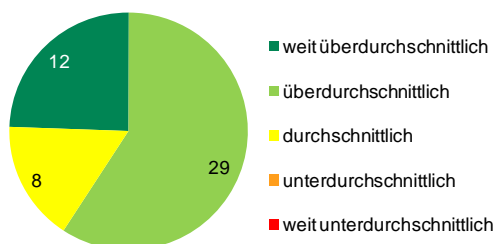
- 12 Fonds erreichen eine *weit überdurchschnittliche* Positionierung.
- 29 Fonds sind *überdurchschnittlich*.
- 8 Fonds sind *durchschnittlich*.
- Bei 2 Fonds konnte keine Analyse vorgenommen werden, da diese eine Historie von unter drei Jahren aufweisen beziehungsweise keine Daten vorliegen.

Des Weiteren gewährte die **Heidelberger Lebensversicherung AG** den Assekurata-Analysten Einblick in den Qualitätssicherungsprozess bei der Fondsbeurteilung und -auslese.

Über die Heidelberger Lebensversicherung AG

Die Heidelberger Lebensversicherung AG bietet fondsgebundene Lösungen und flexible Garantiefonds in allen steuerlich geförderten Schichten an. Das Unternehmen wurde 1991 gegründet und verwaltet mit seinen rund 260 Mitarbeitern derzeit ein Vermögen in Höhe von 3,5 Milliarden Euro. Das Unternehmen ist Teil des internationalen Finanzkonzerns Lloyds Banking Group.

FONDS-TACHO (Anzahl)



Qualitätssicherungsprozess bei der Fondsauswahl der Heidelberger Lebensversicherung AG

Die Heidelberger Lebensversicherung AG nutzt zur Auswahl und Kontrolle ihres Fondsangebots für ihre „TopPerformer“-Produktreihe den sogenannten **5R-Qualitätssicherungsprozess**. Dadurch wird dem Kunden eine qualitativ hochwertige und wettbewerbsfähige Fondsauswahl angeboten. Aktuelle Informationen zu den Fondsbewertungen werden transparent auf der Unternehmens-Homepage zur Verfügung gestellt. Der 5R-Prozess ist weitestgehend standardisiert und orientiert sich mit seinen fünf Bewertungskriterien an den Bedürfnissen der Kunden.

Die *ASSEKURATA* Assekuranz Rating-Agentur GmbH hat den aus den Kriterien **Reputation, Rating, Rendite, Risiko** und **Review** bestehenden Prozess untersucht.

Bei der Beurteilung der **Reputation** prüft die Heidelberger Lebensversicherung AG die Qualität der Kapitalanlagegesellschaft mit Hilfe der Einschätzung verschiedener Ratingagenturen. Die Berücksichtigung dieses Kriteriums ist aus Sicht von Assekurata fortschrittlich und kann als ein wichtiger Anhaltspunkt für die Einschätzung der zukünftigen Performance und der allgemeinen Leistungsfähigkeit eines Fonds fungieren.

Beim Kriterium **Rating** handelt es sich um eine Mindestanforderung. Jeder Fonds muss ein Morningstar-Rating von mindestens vier Sternen aufweisen, wobei nur in begründeten Ausnahmefällen auch drei Sterne reichen können. Diese Mindestanforderung erscheint Assekurata als Qualitätsabsicherung zweckmäßig.

Die Bewertung der **Rendite** eines Fonds erfolgt mit Hilfe des Morningstar-Return-Ratings, was als grundsätzlich geeignet anzusehen ist. Langfristige Kennzahlenausprägungen finden dabei, gemäß dem Altersvorsorgegedanken, eine stärkere Berücksichtigung, was aus Sicht von Assekurata schlüssig ist. Ausbaumöglichkeiten sieht Assekurata noch hinsichtlich eines eigenen Controllings der jeweiligen Performancegrößen.

Der klare Einbezug des Kriteriums **Risiko** in den Fondsauswahl- und Controllingprozess – basierend auf dem Morningstar-Risk-Rating – ist Assekurata in dieser Deutlichkeit bisher erst aus wenigen Untersuchungen bekannt.

Der Einbezug hauseigener Bewertungen und Expertenurteile im Kriterium **Review** ermöglicht es, auch kurzfristige Änderungen (wie z. B. Änderungen des Fonds-Managements) sowie Fonds ohne externes Rating zu berücksichtigen.

„Die Heidelberger Lebensversicherung AG verfügt mit dem 5R-Prozess über ein bewährtes Verfahren, um eine hohe Qualität der angebotenen Fonds sicherzustellen“, sagt Assekurata-Geschäftsführer Dr. Reiner Will. „Unsere Analyse der angebotenen Fonds im nachfolgenden FONDS-TACHO, bei dem fast 85 Prozent der Fonds im Vergleich zum Wettbewerb überdurchschnittlich abschneiden, bestätigt dies zum wiederholten Mal.“

Fazit:

Der Prozess zum Qualitätscontrolling der Heidelberger Leben hat sich bewährt und zeichnet sich durch eine umfassende Auswahl an Kriterien aus, die Assekurata im Branchenvergleich als fortschrittlich erachtet.

Heidelberger Lebensversicherung

Allgemeine Erläuterungen zum FONDS-TACHO

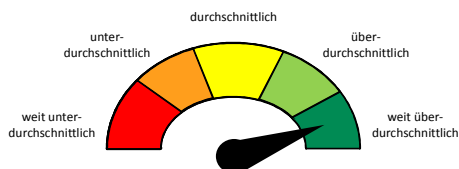
Assekurata FONDS-TACHO

Der FONDS-TACHO zeigt auf, wie sich ein Fonds - gemessen an seiner Vergleichsgruppe - in der Vergangenheit entwickelt hat. In die Gesamtbeurteilung eines Fonds fließen Kennzahlen zur Rendite und zur Risikoentlohnung zu jeweils 30 % sowie Kennzahlen zum Risiko und zum Reaktionsvermögen zu jeweils 20 % ein. Dem Altersvorsorgegedanken entsprechend erhalten langfristige Kennzahlenausprägungen innerhalb der Bewertungskategorien eine höhere Gewichtung als kurzfristige. Die jeweilige Vergleichsgruppe bemisst sich individuell anhand der Ausrichtung und Investitionen des einzelnen Fonds.

Beurteilungskategorien: In der Gesamteinschätzung wird jeder Fonds auf einer Skala mit fünf Stufen eingeordnet. Die Einstufung richtet sich danach, wie sich der Fonds im gewichteten Durchschnitt der Kennzahlen über alle Kategorien positioniert.

0 % - 20 %: weit unterdurchschnittlich
21 % - 40 %: unterdurchschnittlich
41 % - 60 %: durchschnittlich
61 % - 80 %: überdurchschnittlich
81 % - 100 %: weit überdurchschnittlich

Das Ergebnis ist grafisch über den FONDS-TACHO direkt ablesbar:



Legende

Der FONDS-TACHO zeigt für jeden Fonds auf einen Blick die Gesamteinstufung an. Anhand der daneben angeordneten Balken lässt sich ablesen, wie sich der Fonds für die einzelnen Bewertungskategorien in seiner Vergleichsgruppe einreihet. Breite und Farbe der Balken spiegeln dabei die Vorteilhaftigkeit aus Anlegersicht wider. In den Fondsvergleich gehen insgesamt 16 Kennzahlen ein. Die dargestellten Kennzahlenwerte zu Rendite und Kosten dienen der ergänzenden Information. Fonds, die weniger als drei Jahre existieren, werden wegen des geringen Beobachtungszeitraums nicht bewertet.

Rendite: Die Rendite ist ein Maß für die Wertentwicklung des Fondsinvestments. Sie gibt an, wie sich das eingesetzte Kapital im Fonds nach Kosten (also abzüglich der TER, Definition siehe unten) verzinst hat.

Risiko: Zur Darstellung des Risikos eines Fonds wird die Volatilität genutzt, die ein Maß für die Schwankungsbreite innerhalb eines bestimmten Zeitraums ist. Sie misst, wie weit ein Fondswert von seinem Monatsmittelwert abweicht. Je größer die Schwankungen, desto größer die Volatilität und damit das Risiko des Fonds. Darüber hinaus wird der maximal innerhalb einer Periode eingetretene Wertverlust bei der Risikoeinschätzung herangezogen.

Reaktionsvermögen: Das Reaktionsvermögen misst, wie stark ein Fonds die Bewegungen eines vergleichbaren Marktes nachvollzieht (Reaktion auf Marktentwicklungen). Dabei werden sowohl positive als auch negative Marktentwicklungen berücksichtigt.

Risikoentlohnung: Zur Darstellung der Risikoentlohnung wird die Sharpe Ratio genutzt. Diese Kennzahl betrachtet die Rendite eines Fonds in Abhängigkeit des eingegangenen Risikos. Berechnet wird die Sharpe Ratio, indem von der tatsächlich erzielten Rendite die als risikolos angenommene Rendite (also die Rendite, die beispielsweise mit Bundesanleihen erzielbar wäre) abgezogen wird und dann durch das eingegangene Risiko des Fonds (gemessen mit der Volatilität) geteilt wird.

Kosten: Die Total Expense Ratio [TER] gibt die jährlichen Kosten für Management und Verwaltung des Fonds an. Sie wird als Prozentsatz ausgewiesen, der sich auf das durchschnittliche Fondsvolumen bezieht. Bei der Kennzahl bleiben Transaktionskosten (Kosten für Kauf und Verkauf von Wertpapieren), Ausgabe-/Rücknahmeaufschläge und erfolgsabhängige Vergütungen unberücksichtigt.

n/a: Wert ist nicht verfügbar oder Fonds existiert noch keine drei Jahre.

Heidelberger Lebensversicherung
Ergebnisse für die TopPerformer Fondsliste

Aktienfonds		Fonds- kategorie	Kosten		Rendite			Fondsvergleich				Assekurata FONDS-TACHO
Fondsname	ISIN		TER [% / p.a.]	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Rendite	Risiko	Reaktions- vermögen	Risiko- entlohnung		
Allianz RCM Thesaurus AT EUR	DE0008475013	Aktien Deutschland	2,07	-1,09	-1,55	2,68						
DWS Deutschland	DE0008490962	Aktien Deutschland	1,40	3,91	2,51	5,07						
Fidelity European Growth A- EUR	LU0048578792	Aktien Europa	1,93	-3,32	-5,97	2,78						
Henderson Horizon Pan Eurp Eq A2	LU0138821268	Aktien Europa	3,55	1,43	-2,35	n/a						
Pioneer Fds Euroland Equity A EUR ND	LU0119345287	Aktien Europa	1,70	-1,83	-4,72	0,03						
Threadneedle Eurp Sm Cos Ret Net EUR Acc	GB0002771383	Aktien Europa	1,69	8,85	2,23	12,20						
DWS Top 50 Asien	DE0009769760	Aktien Asien Pazifik	1,45	5,78	0,35	8,15						
Invesco Pacific Equity A	IE0003600388	Aktien Asien Pazifik	2,03	8,05	1,60	5,73						
Templeton Asian Growth A YDis \$	LU0029875118	Aktien Asien Pazifik	2,22	16,73	8,86	12,78						
Allianz RCM US Equity A EUR	IE0031399342	Aktien Nordamerika	1,80	4,30	-1,57	n/a						
Vontobel US Value Equity B	LU0035765741	Aktien Nordamerika	2,06	4,63	-3,14	-2,02						
BGF Global Opportunities A2 USD	LU0011850046	Aktien Global	1,83	1,76	-1,77	1,81						
Carmignac Investissement A	FR0010148981	Aktien Global	2,57	9,12	5,84	11,80						
DWS Vermögensbildungsfonds I	DE0008476524	Aktien Global	1,43	-2,16	-4,33	0,71						
Franklin Mutual Global Disc A YDis €	LU0260862726	Aktien Global	1,84	2,03	-1,06	n/a						
M&G Global Basics A EUR	GB0030932676	Aktien Small/Mid Cap Global	1,93	4,76	1,38	8,89						
Sarasin EquiSar - Global A	LU0088812606	Aktien Global	1,89	-1,13	-2,43	1,68						
Templeton Growth Euro A Acc €	LU0114760746	Aktien Global	1,86	-1,17	-7,00	-0,74						
Aberdeen Global Emerging Markets Eq A2	LU0132412106	Aktien Emerging Markets Global	2,00	15,76	9,40	15,49						
Aberdeen Global Latin America Equity S 2	LU0476875785	Aktien Lateinamerika	2,30	11,65	9,29	14,93						
Nevsky Eastern European USD	IE0009751193	Aktien Emerging Markets Europa	2,10	5,18	0,69	17,73						
Acatis New Themes Plus UI	DE0005320311	Aktien Branchen (Technologie)	2,08	2,88	-1,14	-1,49						
BGF World Mining A2 USD	LU0075056555	Aktien Branchen (Ressourcen)	2,07	3,78	2,79	15,08						
Investec GSF GIBl Energy A Acc Grs USD	LU0345779275	Aktien Branchen (Industrie)	1,95	-2,68	-0,38	9,42						
Pictet-Water-P EUR	LU0104884860	Aktien Branchen (Ressourcen)	1,89	2,16	-0,82	2,17						

Heidelberger Lebensversicherung
Ergebnisse für die TopPerformer Fondsliste

Rentenfonds

Fondsname	ISIN	Fonds-kategorie	Kosten		Rendite			Fondsvergleich				Assekurata FONDS-TACHO	
			TER [% / p.a.]	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Rendite	Risiko	Reaktions- vermögen	Risiko- entlohnung			
Allianz PIMCO Mobil-Fonds A EUR	DE0008471913	Rentenfonds Europa	0,68	4,54	3,42	3,25							
Allianz PIMCO Rentenfonds A EUR	DE0008471400	Sonstige Rentenfonds	1,00	5,97	3,62	4,29							
C-QUADRAT ARTS Total R Bond A	AT0000634712	Sonstige Rentenfonds	3,14	12,46	6,20	n/a							
BW-Renta-International-Universal-Fonds	DE0008483678	Rentenfonds Global	0,96	4,97	4,05	4,31							
Templeton Gbl Total Return A Acc €-H1	LU0294221097	Rentenfonds Global	1,40	14,76	n/a	n/a							
JB BF Local Emerging USD B	LU0107852195	Rentenfonds Emerging Markets	1,88	8,56	7,79	6,34							
LBBW RentaMax R	DE0005326144	Rentenfonds Europa	0,96	4,22	2,93	4,35							
Schroder ISF Euro Corporate Bond A Acc	LU0113257694	Rentenfonds Europa	1,06	6,42	2,99	3,78							
Robeco High Yield Bonds DH EUR	LU0085136942	Rentenfonds High Yield	1,13	10,82	4,55	6,82							
Threadneedle Eurp Hi-Yld Bd Ret Grs EUR	GB00B42R2118	Rentenfonds High Yield	1,43	9,75	4,33	7,38							
LGT Bond Global Inflation Linked EUR B	LI0017755534	Rentenfonds (Inflationgeschützt)	1,10	5,87	5,00	n/a							

Geldmarktfonds

Fondsname	ISIN	Fonds-kategorie	Kosten		Rendite			Fondsvergleich				Assekurata FONDS-TACHO	
			TER [% / p.a.]	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Rendite	Risiko	Reaktions- vermögen	Risiko- entlohnung			
FT AccuGeld PT	DE0009770206	Geldmarktfonds	0,43	1,24	2,24	2,22							
Pictet-EUR Liquidity-P dy	LU0128494514	Geldmarktfonds	0,35	0,91	1,91	2,09							

Garantiefonds

Fondsname	ISIN	Fonds-kategorie	Kosten		Rendite			Fondsvergleich				Assekurata FONDS-TACHO	
			TER [% / p.a.]	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Rendite	Risiko	Reaktions- vermögen	Risiko- entlohnung			
HLE Euro-Garant 70 Flex DC1	LU0495361353	Garantiefonds	2,10	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
HLE Euro-Garant 80 Flex DC1	LU0246133481	Garantiefonds	2,07	3,45	0,95	n/a							
HLE Euro-Garant 90 Flex DC1	LU0495362757	Garantiefonds	1,96	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Heidelberger Lebensversicherung
Ergebnisse für die TopPerformer Fondsliste

Mischfonds

Fondsname	ISIN	Fonds- kategorie	Kosten		Rendite			Fondsvergleich				Assekurata FONDS-TACHO
			TER [% / p.a.]	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	Rendite	Risiko	Reaktions- vermögen	Risiko- entlohnung		
Ethna-GLOBAL Defensiv T	LU0279509144	Mischfonds Europa (Konservativ)	1,37	8,21	n/a	n/a						
FI ALPHA Renten Global Acc	LU0087412390	Mischfonds Europa (Konservativ)	1,35	5,35	3,01	4,32						
Sauren Global Defensiv A	LU0163675910	Mischfonds Europa (Konservativ)	0,45	2,09	2,46	n/a						
Carmignac Patrimoine A	FR0010135103	Mischfonds Europa (Ausgeglichen)	1,77	9,19	6,87	n/a						
DJE GoldPort Stabilitätsfonds P	LU0323357649	Mischfonds Europa (Ausgeglichen)	2,23	16,11	n/a	n/a						
M&W Capital	LU0126525004	Mischfonds Europa (Flexibel)	1,74	-1,03	-0,11	3,61						
FMM-Fonds	DE0008478116	Mischfonds Europa (Ertragsorientiert)	1,65	0,38	0,59	5,36						
Pioneer Investments Substanzwerte	DE0009792002	Mischfonds Europa (Ertragsorientiert)	1,20	9,28	4,47	5,23						
smart-invest Helios AR B	LU0146463616	Mischfonds Europa (Flexibel)	n/a	0,62	1,68	n/a						
Sarasin-FairInvest-Universal- Fonds A	DE000A0MQR01	Mischfonds Europa (Konservativ)	1,99	3,41	n/a	n/a						