



14.10.2005 09:41

Gutzwiller One: Exzellenter US-Fonds für Langfristanleger

"Der Gutzwiller One ist eine Kollektion von großartigen Geschäftsmodellen", lobt Yvan de la Fressange die ausgewählten 68 Aktien in seinem US-Fonds. Anleger dürfen ebenfalls zufrieden sein. Seit der Auflegung 1997 hat de la Fressange den S&P 500 pro Jahr um vier Prozentpunkte geschlagen, bei allerdings etwas höherem Risiko. FondsNote 2 unterstreicht die gute Arbeit des 37-jährigen Fondsmanagers in den letzten vier Jahren.

"Wir kaufen gute Geschäftsmodelle zu günstigen Preisen", beschreibt der Franzose seine Anlagephilosophie. Dabei agiert er bewußt gegen die vorherrschende Meinung. "Wir sind Contrarian-Investoren", sagt de la Fressange. "Viele Unternehmen geraten in kurzfristige Schwierigkeiten, so daß der Aktienkurs fällt. Das sind für uns oft ideale Chancen, um günstig einzusteigen", fügt er an.

Yvan de la Fressange managt bereits seit 16 Jahren US-Aktien

Beispiel Royal Dutch: 2004 geriet die Aktie ins Trudeln, weil der Ölkonzern seine Ölreserven um 20 Prozent nach unten korrigierte. "Wir waren jedoch überzeugt, daß Royal Dutch einer der wichtigsten Mitspieler im Ölmarkt bleibt. Daher haben wir gekauft", sagt de la Fressange. Sein Mut wurde mit Kursgewinnen belohnt.

De la Fressange kennt die Unternehmen durch und durch

Wo aber holt de la Fressange das Vertrauen her, um gegen den Markt zu schwimmen? "Es kommt nur auf die Fakten an. Wenn man ein Unternehmen durch und durch kennt, machen einen kurzfristige Kurseinbußen nicht nervös", erklärt er.

"Die USA sind aktionärsfreundlich"

Kim Glickenhau, eine gebürtige Panamesin, unterstützt de la Fressange. Sie nimmt seine Aktien-Ideen auf und untersucht die Einzelwerte. "Der Fonds ist aber eine One-Man-Show", betont sie. "Eine Person muß entscheiden", bestätigt de la Fressange, der schon 16 Jahre lang US-Aktien managt und das noch längst nicht müde ist. "Die USA sind ein kapitalistisches Land, das aktionärsfreundlich ist", schwärmt er.

Bei Enron war de la Fressange skeptisch

Betrugsfälle wie bei Enron schließt das nicht aus. "Wir konnten das Geschäftsmodell jedoch nicht verstehen und haben deshalb nicht investiert", sagt de la Fressange. Zwar macht auch er Fehler, wie er einräumt. "Aber wenn wir sechs aus zehn Aktien zu Recht kaufen, schaffen wir wie bisher eine Outperformance", bemerkt er.

"Auf lange Sicht gehen die Aktienkurse nach oben"

Bei der Aktienauswahl bevorzugt de la Fressange Large Caps, die rund 75 Prozent vom Gutzwiller One ausmachen. "Large Caps sind risikoärmer als Small- und Mid Caps. Zudem sind ihre Geschäftsmodelle schwieriger zu kopieren", begründet er. Er kauft indes auch Nebenwerte und hält sie manchmal, bis die Aktie zum Large Cap reift, wie das bei Echostar der Fall war.

Titel bleiben lange im Portfolio

Mag er einen Titel, gewichtet er die Aktie hoch. In der Regel machen die Top Ten rund 40 Prozent vom Portfolio aus. Und wenn er eine Aktie erstmal gekauft hat, bleibt sie lange im Fonds. Die durchschnittliche Umschlagshäufigkeit liegt gerade mal bei fünf Prozent, das heißt: alle 20 Jahre wird das Portfolio einmal umgedreht. Seine Begründung: "Auf lange Sicht steigen die Aktienkurse. Selbst der Crash von 1987 hatte langfristig keinen Einfluß."

Fazit: Der Gutzwiller One investiert antizyklisch und bevorzugt Large Caps. So

liefert er stetige Mehrerträge gegenüber dem S&P 500, was nur wenige US-Fonds schaffen.

Fonds-Steckbrief

Gutzwiller One

Fondsgesellschaft: Gutzwiller Fonds Management

Anlageschwerpunkt: Aktien USA Large Caps

Fondsmanager: Yvan de la Fressange, Basel

Fondsanalystin: Kim Glickenhau, Basel

ISIN: CH 001 245 355 8

WKN: 791 617

Auflegung: 03. November 1997

Volumen: 112,0 Mio. USD

Ausgabeaufschlag: bis 6,0 %

Verwaltungsgebühr (TER 2004): 1,50 % (1,75 %)

Service-Telefon: 0041 / 61 205 21 62

Internet: www.gutzwiller-funds.com

Wertentwicklung seit (in %)*

1.1.05: 14,7

1.1.04: 14,7

3 Jahre: 50,2

5 Jahre: -20,1

Rating: FondsNote: 2

Anzahl Titel: 68

Summe Top Ten: 46,94%

Top-Ten (per 31.8.05)

1. IBM 8,29 %

2. Royal Dutch Shell 7,26 %

3. Hewlett-Packard 6,20 %

4. Amgen 5,71 %

5. Bank of America 4,23 %

6. Boeing 3,59 %

7. ConocoPhillips 3,54 %

8. Advanced Micro Devices (AMD) 3,34 %

9. General Electric 2,40 %

10. Sara Lee 2,38 %

Branchen in Prozent

Datenverarbeitung: 31,3

Gesundheit: 22,3

Energie: 17,6

Finanz: 9,0

Industrie: 6,0

Konsum: 8,4

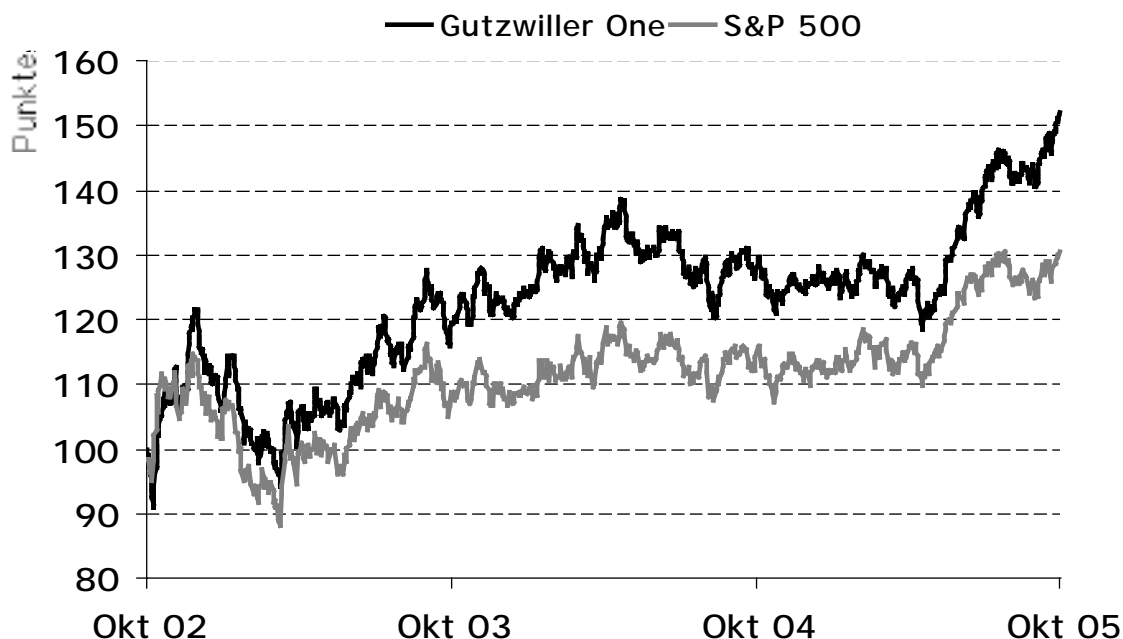
Telekom: 0,4

Kasse: 5,1

Quelle: Gutzwiller, Stand:31.08.2005. *FINANZEN FundAnalyzer, Performance auf Euro-Basis, Stand: 13.10.2005, 3- und 5-Jahresperformance per 30.09.2005. Anmerkung: Weitere Infos (Chart, Fondstabelle) finden Sie als PDF im Dateianhang.

(Fenster schließen)

Gutzwiller One: Ordentlicher Vorsprung vor dem S&P 500



Fondsmanager Yvan de la Fressange setzt klar auf Stockpicking. „Auf diese Weise kaufen wir keine teuren Aktien aus dem S&P 500“, begründet er. In manchen Jahren (2000, 2002 und 2004) lag der Gutzwiller One zwar hinter dem S&P 500, die Gewinne in den Jahren der Outperformance waren dafür um so größer.

USA-Fonds (Auswahl)					
Fonds	Performance seit (in %)				ISIN
	1.1.05	1.1.04	3 J.*	FondsNote	
UBAM-Neuberger US Eq. Value	23,5	37,9	58,9		LU0045841987
OP American Equities	21,7	22,0	36,3	2	DE0008478645
DB Platinum IV US Growth R2C	21,2	28,3	-		LU0153686679
Walser Pf. Classic Nordamerika	21,1	20,3	23,8	3	LU0121930688
M&G American A	18,7	19,5	33,6	3	GB0030926959
Fidelity America USD	17,9	24,1	41,2	2	LU0048573561
DWS (CH)-US-Equities	17,7	26,8	48,0	2	CH0004459506
ABN US Equ. Opportunities	17,0	-	-		LU0198605585
CityEquity US Aggr.Growth T _	16,8	17,9	42,8	3	LU0122425654
LGT Equity North America (USD)	16,6	13,2	23,7	3	LI0015327930
Mellon N. American Eq. A USD	16,5	13,3	22,6		IE0004139097
Threadneedle Amer. Select 1	16,4	19,6	20,3	3	GB0002769536
Baring American Growth	16,3	15,5	23,2	3	GB0000804558
Newton American EUR	16,3	16,1	28,5	3	GB0006778467
Nordea N. American Eq. BP USD	16,3	12,3	24,4	4	LU0095740188
dit-US Equity A	16,0	19,4	30,5		IE0031399342
Alger LargeCap Growth B	16,0	11,2	27,5	4	US0155656095
FT American Diversifk	16,0	15,0	16,0	4	DE0000470041

dit-US Equity C	15,9	18,6	29,9	3	IE0002495467
Merrill L. US Flex Equi A2 USD	15,9	23,1	-		LU0154236417
Threadneedle Amer. Growth 1	15,7	17,3	18,9	3	GB0002769429
Alger Amer. Asset Growth A	15,7	12,3	18,7	4	LU0070176184
B&P Q-Selection North America	15,4	6,8	-		LI0015313484
IXIS Loomis US Research RC\$	15,3	17,0	26,4	2	LU0130100216
Davis Value Fund A	15,1	17,0	30,9	2	LU0067888072
Transatlanta	15,1	10,4	17,6	4	DE0008475039
Henderson American Equity A2	15,0	21,5	21,3		LU0138820294
Baring North America (USD)	14,9	13,8	24,0	4	IE0000830012
Franklin Mut. Beacon A acc. \$	14,9	19,5	21,5	2	LU0070302665
Callander US Core Stock C1 \$	14,8	13,4	10,8		LU0147154016
Morgan St. US Equity Growth A	14,7	12,0	18,4	4	LU0073232471
Gutzwiller One	14,7	14,7	50,2	2	CH0012453558
AXA WF II N. American Eq A	14,6	14,8	19,7	4	LU0011972238
Noramco Quality USA	14,5	12,2	20,2	3	LU0113590789
UBS (Lux) E.S. USA Value	14,4	18,6	35,2	2	LU0070848113
GAM Star US Eq. EUR acc.	14,2	10,0	23,1	2	IE0005619279
Spängler Long Term Value	14,2	22,5	18,8	3	AT0000857784
CS EF (Lux) USA Value B	14,2	-	-		LU0187731129
J. Bär US Leading Stock B	14,2	7,6	7,3	4	LU0026741222
ACMGI American Growth A	14,2	11,7	15,3	5	LU0079474960
AXA Rosenberg US B _	14,1	15,5	20,3	3	IE0031069275
Warburg-Amerak	14,0	8,2	16,8	4	DE0008488867
JPM US Strategic ValueA(dist)\$	13,8	21,1	29,9	2	LU0119066131
UniNordamerika	13,7	22,4	38,9	2	DE0009750075
J. Bär US Value Stock B	13,6	17,8	25,5		LU0135056835
Davis Opportunities Fund A	13,6	17,1	47,2	2	LU0067889476
CAF US Opportunities C (thes.)	13,5	13,5	18,6	3	LU0119180189
Robeco N. American Eq. EUR D	13,5	9,3	21,8	4	LU0187077135
Vontobel US Equity A2	13,5	12,5	26,7	3	LU0105718125
Pioneer Value Fund	13,4	15,7	31,9	2	US7240101037
Pioneer Fund	13,4	15,4	25,6	3	US7236821002

Quelle:

FINANZEN Fundanalyzer

Performance auf Euro-Basis

Stand: 13.10.2005, *30.09.2005