

# Smart Investor

Das Magazin für den kritischen Anleger

2  
2008



## Unter Strom

Schaffen Energiewerte dauerhaft Outperformance?

### SILBER:

Es ist nicht alles  
Gold, was glänzt

### INVESTMENT:

Eigentümergeführte  
Unternehmen überzeugen

### BAISSE:

Was kommt jetzt  
noch auf uns zu?

# Berenberg Emerging Ukraine Universal Fonds

Gastbeitrag von Tobias Kunkel, ERGIN Finanzberatung AG

Am 15.03.2007 lancierte die Berenberg Bank den Berenberg Emerging Ukraine Universal Fonds, der bis dato bereits über 30% Ertrag geliefert hat. Ralph Luther managt den über 85 Mio. Euro schweren Nischenfonds. Der Fonds ist aktuell ein absolutes Unikat.

## Eine Wette auf die Ukraine

Es gibt keinen anderen Fonds, der ausschließlich in der Ukraine investiert. Lediglich eine Hand voll Fonds investiert anteilig in der Ukraine, vor allem in den PFTS-Index. Dieser umfasst jedoch nur 18 Werte. Im Fonds sind aktuell rund 70 verschiedene Titel von den rund 300 ukrainischen Werten enthalten. Viele dieser 300 Titel sind jedoch vollkommen illiquide, so dass das Fondsuniversum auf rund 120 Werte beschränkt ist. Der Fonds ist eine wesentlich umfangreichere und komplexere „Wette“ auf die Volkswirtschaft der Ukraine als ein reines Indexinvestment, bei dem mehr als 50% des Kapitals in nur 5 Werte investiert werden. Der Fondsmanager, der regelmäßig in die Ukraine reist und dort vor allem die kaum beobachteten Unternehmen besucht, hat über die Hälfte des Vermögens in Titeln außerhalb des Index investiert. Schwerpunkt des Portfolios ist der Energiebereich (32%), der gleichzeitig aber auch die größte Untergewichtung darstellt, da Energietitel im Index überrepräsentiert sind (47%).

## Chancen, Risiken und Nebenwirkungen

Die größte Gefahr für den Fonds liegt sicherlich in der Politik, da die Mehrheit von Premierministerin Julia Timoschenko mit zwei Stimmen hauchdünn ist. Hierin liegt aber eine Chance, weil sich die für einen Emerging Market typische Situation – von gelegentlich heftigen Krisen abgesehen – tendenziell meist stabilisiert und größere Portfolioinvestitionen nach sich zieht. Diese erfolgen dann aber zu weitaus höheren Preisen. Für die Ukraine könnte ein entsprechender Katalysator der unmittelbar bevorstehende WTO-Beitritt sein, der weitere Direkt- und Portfolioinvestitionen nach sich zöge. Das Land befindet sich aktuell ohnehin in einem enormen Umbruch – mit dem Vorteil einer hervorragenden Ausgangsbasis: Die Wirtschaft wächst stark, die Löhne sind niedrig. Auch die geografische Lage zwischen der EU, Russland und Schwarzem Meer ist aktuell sicher kein Nachteil. Der Flächenstaat wurde in der Vergangenheit als die Kornkammer Europas bezeichnet. Eine Verbesserung der Produktionsmethoden im landwirtschaftlichen Sektor zusammen mit den massiv gestiegenen Preisen für Agrargüter könnte dem Land einen zusätzlichen Schub verleihen. Ansonsten bergen Investitionen in die Infrastruktur sowie Privatisierungen große Chancen und Herausforderungen in sich. Aufgrund der im Vergleich sehr niedrigen Staatsverschuldung von knapp 15% des BIP hat die Regierung auch hier einen gewissen Spielraum.

*Tobias Kunkel ist geprüfter Bankfachwirt und technischer Analyst. Er arbeitet als Fondsmanager bei der inzwischen seit vielen Jahren regelmäßig für ihre Leistungen ausgezeichneten Münchener Vermögensverwaltung ERGIN Finanzberatung AG. Die Firma ist auf ganzheitliche Anlageberatung, Vermögensverwaltung und Multi Asset Fonds spezialisiert.*



## Referenzen des Managements

Der Fondsmanager ist auch für die drei Fonds Hellas Olympia (Griechenland), Magyar Budapest (Ungarn) und Balkan-Baltikum verantwortlich. Bereits bei diesen drei Fonds hat die Berenberg Bank frühzeitig die EU-Osterweiterung und Euro-Konvergenz-Karte gespielt. Der Berenberg Ukraine entstand aufgrund sehr großer Nachfrage nach dem Ukraine-Anteil im Berenberg Balkan-Baltikum. Wie bereits bei diesen „Vorgängerfonds“ bewiesen, wird das Fondsmanagement auch diesmal den wirtschaftlichen Umstrukturierungsprozess für die Investoren erfolgreich begleiten. Als Anleger in so einem Szenario will man ein breit aufgestelltes Portfolio mit vielen Chancen für sein Geld bekommen, denn wenn die großen internationalen Häuser einmal anfangen, Gelder in den Markt zu investieren, dann wird der Markt die frühen Investoren belohnen. Wie bereits erwähnt, ist der Berenberg Emerging Ukraine aktuell der erste und einzige reine Ukraine-Fonds, und insofern können keine Vergleiche mit anderen Produkten vorgenommen werden. ■

### INTERESSENKONFLIKT

Die ERGIN Finanzberatung AG ist für ihre Kunden über den SIGMA VI Real Multi Asset Strategy direkt in dem Berenberg Emerging Ukraine Universal Fonds investiert.

### DISCLAIMER

Dieser Artikel ist keine Finanzanalyse und stellt keine direkte Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar.