

Thema: Bankhaus Spängler

Autor: Klaus Fiala



**RT ÖSTERREICH**  
**BERNHARD RUTTENSTORFER**  
**ISIN:** AT0000497292  
**Rendite:** 6,72%  
Anlageschwerpunkt des RT-Österreich-Fonds von Bernhard Ruttenstorfer sind Aktien aus Österreich.

**ESPA STOCK BIOTEC**  
**HARALD KOBER**  
**ISIN:** AT0000746748  
**Rendite:** 102,31%  
Der Fonds von Harald Kober, Manager bei Erste Sparinvest, fokussiert sich auf Biotechnologie-Aktien in den USA. Der Bereich scheint zu boomen – und Harald Kober die richtigen Titel zu kaufen: Die Rendite von 102,31% spricht für sich.

Anfragen für weitere Nutzungsrechte an den Verlag

Thema: Bankhaus Spängler

Autor: Klaus Fiala

CLIP  
media  
service

INVESTMENT FONDSMANAGER-RANKING

# Österreichs GELD- Maschinen

*Forbes Austria hat die besten  
Fondsmanager des Landes eruiert.  
Dabei hat sich gezeigt: Die Wege zur  
Rendite sind mannigfaltig – und nicht  
immer braucht es einen Chart.*

TEXT: Klaus Fiala, Hans Weitmayr FOTOS: Matthias Hombauer

**D**s ist möglicherweise ein Umstand, den spätere Generationen als Luxusproblem bezeichnen werden: Wir wissen nicht, wohin mit dem Geld – natürlich immer vorausgesetzt, es ist welches da. Das Problem ist inzwischen berüchtigt: Die Zinsen liegen bei null, inflationsbereinigt sogar im negativen Bereich, klassisches Sparen wird zunehmend sinnlos. In Gold haben viele Anleger ebenfalls ihr Vertrauen verloren. Wirklich funktioniert hat in den vergangenen Monaten eigentlich nur eine Anlageform: Aktien.

Nur leider ist diese Assetklasse gerade in Österreich mit einer gewissen Eintrittsangst verbun-

den. KGV, Dividendenrendite, Ebitda – alles Fachbegriffe, die eher von einem Einstieg abhalten, als zu einem solchen zu ermutigen.

Was ein Fehler ist.

Denn Aktienindizes wie der deutsche DAX, der europäische EuroStoxx oder der US-amerikanische Standard & Poor's sind in den vergangenen zwölf Monaten von Rekordhoch zu Rekordhoch geeilt und haben zwischen zehn und 20 Prozent zugelegt.

Doch wie von einer solchen Hausse profitieren? Entweder über spezielle Derivate und Einzelaktien, die aber ein recht hohes finanztechnisches Vorwissen erfordern. Oder man findet den Fondsmanager seines Vertrauens.

Der Vorteil: Die Strategie übernimmt der Banker. Der Nachteil: Das kostet natürlich. Im ersten



Thema: Bankhaus Spängler

Autor: Klaus Fiala

## Top 10 – Rendite Österreich

- 1**  
**3 BANKEN ÖSTERREICH-FONDS**  
ISIN: AT0000662275  
Rendite: 16,09 %
- 2**  
**SEMPER SHARE AUSTRIA**  
ISIN: AT0000859491  
Rendite: 15,30 %
- 3**  
**RAIFFEISEN ÖSTERREICH AKTIEN**  
ISIN: AT0000859293  
Rendite: 11,14 %
- 4**  
**ÖSTERREICH PLUS (BAWAG)**  
ISIN: AT0000A05TF3  
Rendite: 10,60 %
- 5**  
**PIAAUSTRIA STOCK (PIONEER)**  
ISIN: AT0000767736  
Rendite: 9,61 %
- 6**  
**KEPLER ÖSTERREICH AKTIENFONDS**  
ISIN: AT0000647698  
Rendite: 6,99 %
- 7**  
**RT ÖSTERREICH AKTIENFONDS**  
ISIN: AT0000497292  
Rendite: 6,72 %
- 8**  
**ESPA STOCK VIENNA**  
ISIN: AT0000813001  
Rendite: 6,49 %
- 9**  
**VIENNA STOCK (SPARK.OÖ)**  
ISIN: AT0000952460  
Rendite: 5,69 %
- 10**  
**ALLIANZ INVEST AUSTRIA PLUS**  
ISIN: AT0000619713  
Rendite: 4,45 %



**BAWAG P.S.K. AMERICA BLUE CHIP STOCK**

**STEFAN MAYR**

ISIN: AT0000856521  
Rendite: 19,96 %  
Der Fonds profitierte von Investitionen in Healthcare- sowie IT-Titel. Der niedrige Ölpreis bremste die Energieaktien.

**BAWAG P.S.K. EUROPA STOCK**

**DANIEL STÖSSL**

ISIN: AT0000810445  
Rendite: 24,07 %  
Aktien aus dem Lebensmittelhandel und Telekbereich bereiteten Daniel Stössl Kopfzerbrechen. Schweizer Kapitalgüter zeigten hingegen eine gute Performance.

**ÖSTERREICH PLUS**

**MANFRED SIBRAWA**

ISIN: AT0000A05TF3  
Rendite: 10,60 %  
Manfred Sibrawa investiert mit dem Fonds in österreichische Aktien. Unter anderem verhalf ihm der Immobiliensektor dabei zu einer guten Performance.





Thema: Bankhaus Spängler

Autor: Klaus Fiala

INVESTMENT FONDSMANAGER-RANKING

Die 20 besten Fondsmanager Österreichs

PLATZ	BEZEICHNUNG	FONDSMANAGER	ISIN	MORNING-STAR-RATING	AUSGABE-AUFSCHLAG (%)	VERWALTUNGS- GEBÜHR (%)	RENDITE 12 MONATE (%)	V.S. BENCHMARK IN %
1	KEPLER Growth Aktienfonds	Rudolf Gattringer	AT0000607387	****	4,00	0,05	59	20,18
2	3 Banken Value-Aktienstrategie	Werner Leithenmüller	AT0000VALUE6	****	5,00	0,05	49,4	16,33
3	ESPA STOCK BIOTEC	Harald Kober	AT0000746748	****	4,00	0,05	102,31	14,55
4	3 Banken Österreich-Fonds	Alois Wögerbauer	AT0000662275	*****	3,00	0,05	16,09	12,23
5	SemperShare Austria	Thomas Bobek	AT0000859491	****	5,00	0,05	15,3	10,1
6	Kathrein European Equity	Josef Stadler	AT0000779749	****	3,00	0,05	30,4	8,1
7	Raiffeisen-Österreich-Aktien	Günther Schmitt	AT0000859293	***	4,00	0,05	11,14	7,29
8	PIA - Austria Stock (Pioneer)	Andreas Wosol	AT0000767736	*****	5,00	0,05	9,61	5,76
9	KEPLER Risk Select Aktienfonds	Roland Zauner	AT0000AONUW5	****	4,00	0,07	44,39	5,57
10	RT VIF Versicherungs International Fonds	Peter Szopo	AT0000858956	****	4,00	0,05	40,5	5,39
11	Österreich Plus (BAWAG P.S.K.)	Manfred Sibrawa	AT0000A05TF3	****	4,00	0,05	10,6	5,3
12	KEPLER US Aktienfonds	Gernot Schrotter	AT0000722574	****	4,00	0,04	50,73	4,38
13	VB BestSector-Invest	Andrei Diakonov	AT0000747340	****	5,00	0,05	30,3	3,22
14	Schoellerbank Global Health Care	Bernhard Saringer	AT0000721501	***	5,00	0,05	62,84	3,12
15	Raiffeisen-TopDividende-Aktien	Norbert Janisch	AT0000495296	***	4,00	0,05	23,28	0,68
16	BAWAG P.S.K. Europa Blue Chip Stock	Stefan Mayr	AT0000856521	***	4,00	0,05	19,96	0,51
17	Macquarie MS Equities North America	Stefan Löwenthal	AT0000819800	***	4,00	0,05	46,82	0,46
18	VB Amerika-Invest	Regina Parhammer-Voglhuber	AT0000855820	**	5,00	0,05	49,3	0,2
19	BAWAG P.S.K. Europa Stock	Daniel Stössl	AT0000810445	***	4,00	0,05	24,07	-0,34
20	Raiffeisen-US-Aktien	Eva Polly	AT0000764741	***	4,00	0,05	43,2	-3,15

WIE WIR DIE ERBSEN GEZÄHLT HABEN

Jahr fallen schnell einmal mehr als fünf Prozent an Kosten und Gebühren an, laufende Kosten kommen hinzu. Das muss erst einmal erwirtschaftet werden.

Aus diesem Grund hat sich FORBES nach den am besten geöhlten Geldmaschinen des Landes umgesehen – und zwar aus Anlegersicht. Zunächst zählt: Wo ist vom Marktumfeld her etwas zu holen – also die pure Rendite. Denn was hat der Anleger davon, wenn er den besten Fondsmänager der Welt hat, der aber aufgrund des Marktumfeldes nur einen etwas geringeren Verlust eingefahren hat als die Konkurrenz? Und punkto dieser absoluten Performance war der ESPA Stock Biotech von Harald Kober nicht zu schlagen. Wer sein Geld in dieses Vehikel investiert hatte, konnte die eingelegte Summe mehr als verdoppeln. „Das Marktumfeld

hat uns hier auch in die Hände gespielt“, erklärt der Erste-Sparinvest-Mann. „Es hat eine Reihe an Durchbrüchen gegeben, Präparate, die in der Pipeline waren, sind gut aufgegangen.“ Allerdings war die hervorragende Performance nicht nur marktgetrieben. Wenn man die Benchmark in zwölf Monaten um rund 15 Prozent schlägt, hat das Management durchaus etwas richtig gemacht. „Wir sind vor allem auf das Mid-cap-Segment gegangen“, also Unternehmen mittelgroßen Ausmaßes. Im Bereich Generika hätte man stärker investieren können – dass man das Potenzial hier unterschätzt hat, „hat wahrscheinlich Performance gekostet“, so der Manager.

Wobei: Viel besser konnte es von der eigenen Strategie kaum laufen. Gemäß dem FORBES Austria-Ranking und der damit

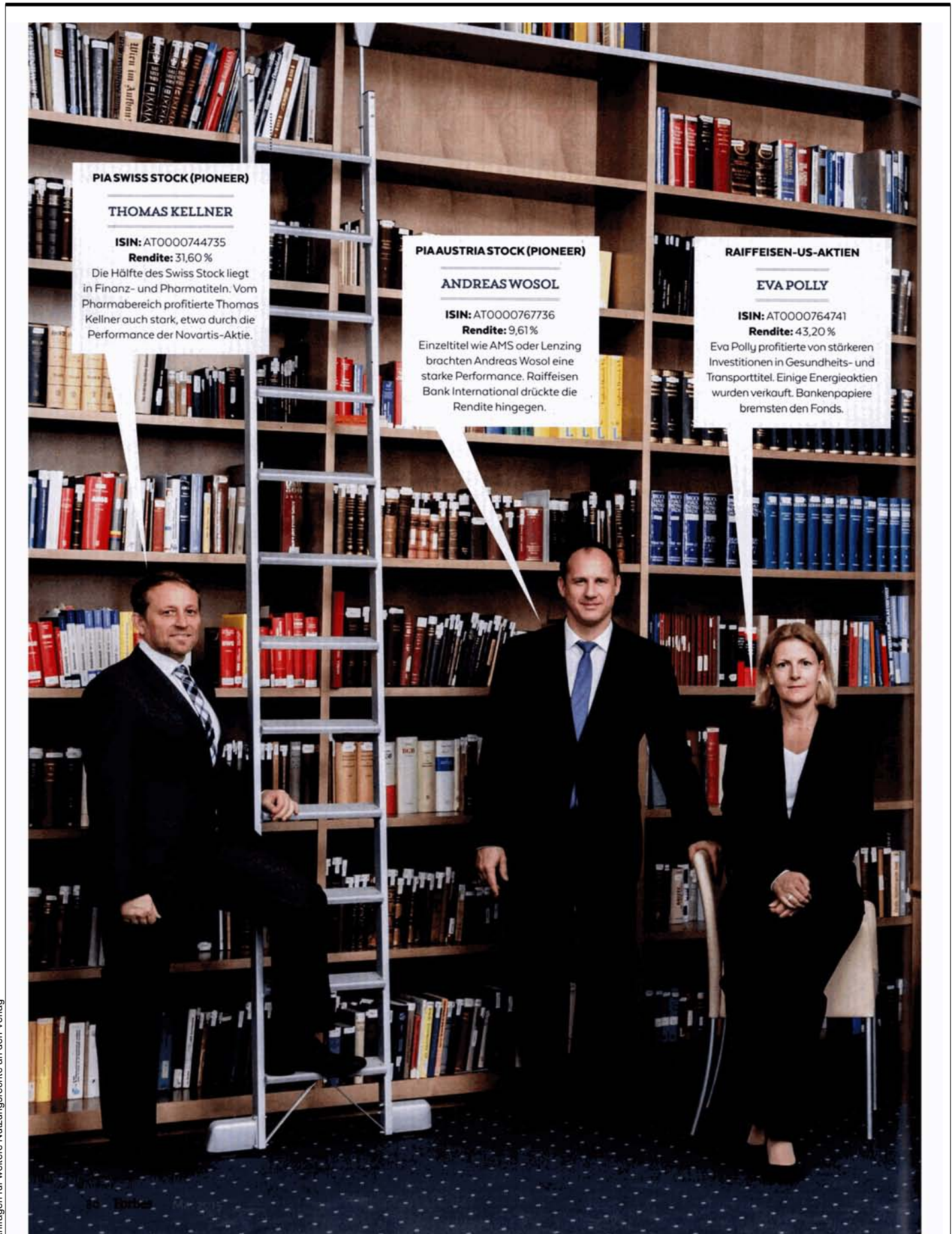
Österreichs Top-20-Fondsmanager wurden nach Anlegernutzen ausgewählt. Das heißt: Erstes Kriterium war die für den Kunden erwirtschaftete Rendite. Anschließend haben wir die so entstandene Liste in die vier Kategorien unterteilt, in denen laut der Vereinigung Österreichischer Investmentfondsgesellschaften (VÖIG) die meisten Aktienfonds und somit auch Anleger aktiv sind: Österreich, Europa, USA und globale Investments. Aus diesen Kategorien haben wir, um Streuung zu erreichen, jeweils die nach relativer Performance fünf besten Fondsmanager herausgepickt und entsprechend ihrer Performance gerankt. Also: Je stärker die jeweilige Benchmark übertroffen wurde, desto höher die Platzierung im endgültigen Ranking.

Weiter geht es auf Seite 79 >>



Thema: Bankhaus Spängler

Autor: Klaus Fiala



**PIA SWISS STOCK (PIONEER)**  
**THOMAS KELLNER**  
ISIN: AT0000744735  
Rendite: 31,60 %  
Die Hälfte des Swiss Stock liegt in Finanz- und Pharmateilen. Vom Pharmabereich profitierte Thomas Kellner auch stark, etwa durch die Performance der Novartis-Aktie.

**PIA AUSTRIA STOCK (PIONEER)**  
**ANDREAS WOSOL**  
ISIN: AT0000767736  
Rendite: 9,61 %  
Einzeltitel wie AMS oder Lenzing brachten Andreas Wosol eine starke Performance. Raiffeisen Bank International drückte die Rendite hingegen.

**RAIFFEISEN-US-AKTIE**  
**EVA POLLY**  
ISIN: AT0000764741  
Rendite: 43,20 %  
Eva Polly profitierte von stärkeren Investitionen in Gesundheits- und Transporttitel. Einige Energieaktien wurden verkauft. Bankpapiere bremsen den Fonds.

Anfragen für weitere Nutzungsrechte an den Verlag



Thema: Bankhaus Spängler

Autor: Klaus Fiala



Anfragen für weitere Nutzungsrechte an den Verlag



Thema: Bankhaus Spängler

Autor: Klaus Fiala

## Top 10 – Rendite Europa

- 1**  
**PIA SWISS STOCK**  
ISIN: AT0000744735  
Rendite: 31,60 %
- 2**  
**SEMPER PROPERTY EUROPE**  
ISIN: AT0000746250  
Rendite: 31,59 %
- 3**  
**KATHREIN EUROPEAN EQUITY**  
ISIN: AT0000779749  
Rendite: 30,40 %
- 4**  
**VB BEST SECTOR INVEST**  
ISIN: AT0000747340  
Rendite: 30,30 %
- 5**  
**BAWAG P.S.K. EUROPA STOCK**  
ISIN: AT0000810445  
Rendite: 24,07 %
- 6**  
**ECOLOGY STOCK (SPÄNGLER)**  
ISIN: AT0000A09YJ7  
Rendite: 23,85 %
- 7**  
**RAIFFEISEN TOP-DIVIDENDE AKTIEN**  
ISIN: AT0000495296  
Rendite: 23,28 %
- 8**  
**SPÄNGLER IQAM EQUITY EUROPE**  
ISIN: AT0000A105D3  
Rendite: 21,78 %
- 9**  
**SCHOELLERBANK ALL EUROPE**  
ISIN: AT0000721444  
Rendite: 21,53 %
- 10**  
**KEPLER EUROPA AKTIENFONDS**  
ISIN: AT0000817788  
Rendite: 21,45 %

### SEMPER SHARE AUSTRIA

#### THOMAS BOBEK

ISIN: AT0000859491  
Rendite: 15,30 %

Der Fonds von Thomas Bobek profitierte unter anderem von den Titeln Österreichische Post, Lenzing oder Do&Co. Negativ hingegen: OMV, SBO und Agrana.

### SEMPER PROPERTY EUROPE

#### STEFAN KLOCKER

ISIN: AT0000746250  
Rendite: 31,59 %

Immobilienaktien sind laut Stefan Klocker (Co-Manager mit Silvia Wagner) wegen hoher Dividendenrenditen attraktiv. Wohnimmobilien wirkten sich positiv aus.

### GUTMANN US-PORTFOLIO

#### KLAUS KUMPER

ISIN: AT0000712625  
Rendite: 41,40 %

Die wirtschaftlich positive Entwicklung in den USA und das fehlende Währungshedging brachten dem Fonds von Klaus Kumper eine starke Performance.







Thema: Bankhaus Spängler

Autor: Klaus Fiala



**RAIFFEISEN-  
ÖSTERREICH-AKTIE**

---

**GÜNTHER SCHMITT**

**ISIN:** AT0000859293  
**Rendite:** 11,14 %

Schmitt ortet ein Aufholpotenzial österreichischer Aktien. Positiv für seinen Fonds: AT&S und AMS.

**RAIFFEISEN-  
TECHNOLOGIE-AKTIE**

---

**BERND KIEGLER**

**ISIN:** AT0000688858  
**Rendite:** 51,60 %

Den Halbleitersektor beobachtete Bernd Kiegler mit Wohlwollen – seine Rendite von 51,60% ebenso.

**RAIFFEISEN-  
TOPDIVIDENDE-AKTIE**

---

**NORBERT JANISCH**

**ISIN:** AT0000495296  
**Rendite:** 23,28 %

Finanztitel (Allianz, Zürich etc.) outperformten im Fonds von Janisch, während der Energie-sektor die Leistung etwas bremste.

**Top 10 – Rendite Nordamerika**

1

**ESPA STOCK BIOTEC**  
**ISIN:** AT0000746748  
**Rendite:** 102,31 %

2

**KEPLER US-AKTIEFONDS**  
**ISIN:** AT0000722574  
**Rendite:** 50,73 %

3

**VBAMERIKA INVEST**  
**ISIN:** AT0000855820  
**Rendite:** 49,30 %

4

**KATHREIN US-EQUITY**  
**ISIN:** AT0000779665  
**Rendite:** 49,02 %

5

**MACQUARIE MS EQUITIES NORTH AMERICA**  
**ISIN:** AT0000819800  
**Rendite:** 46,82 %

6

**MEINL WALL STREET CAPITAL**  
**ISIN:** AT0000859335  
**Rendite:** 46,22 %

7

**RAIFFEISEN US-AKTIE**  
**ISIN:** AT0000764741  
**Rendite:** 43,20 %

8

**STOCK-INDEX USA (PIONEER)**  
**ISIN:** AT0000754981  
**Rendite:** 43,00 %

9

**BAWAG P.S.K. AMERIKA BLUE CHIP UNHEDGED**  
**ISIN:** AT0000633268  
**Rendite:** 42,21 %

10

**GUTMANN US-PORTFOLIO**  
**ISIN:** AT0000712625  
**Rendite:** 41,40 %

Anfragen für weitere Nutzungsrechte an den Verlag



Thema: Bankhaus Spängler

Autor: Klaus Fiala

## Top 10 – Rendite Global

**1**  
**SCHOELLERBANK  
GLOBAL HEALTHCARE**  
ISIN: AT0000721501  
Rendite: 62,84 %

**2**  
**PIA - HEALTHCARE  
STOCK (PIONEER)**  
ISIN: AT0000754270  
Rendite: 61,27 %

**3**  
**RAIFFEISEN  
HEALTHCARE AKTIEN**  
ISIN: AT0000714282  
Rendite: 60,00 %

**4**  
**KEPLER GROWTH  
AKTIENFONDS**  
ISIN: AT0000607387  
Rendite: 59,00 %

**5**  
**RAIFFEISEN-TECH-  
NOLOGIE-AKTIEN**  
ISIN: AT0000688858  
Rendite: 51,60 %

**6**  
**3 BANKEN-VALUE  
AKTIENSTRATEGIE**  
ISIN: AT00000VALUE6  
Rendite: 49,40 %

**7**  
**ESPA STOCK  
TECHNO**  
ISIN: AT0000754262  
Rendite: 48,80 %

**8**  
**ESPA STOCK  
NEW CONSUMER**  
ISIN: AT0000A04D20  
Rendite: 46,63 %

**9**  
**KEPLER GLOBAL  
AKTIENFONDS**  
ISIN: AT0000799820  
Rendite: 45,99 %

**10**  
**DWS (AUSTRIA)  
VERMÖGENS-  
BILDUNGSFONDS**  
ISIN: AT0000704176  
Rendite: 44,78 %



### KATHREIN EUROPEAN EQUITY

**JOSEF STADLER**

ISIN: AT0000779749

Rendite: 30,40 %

Josef Stadler setzte auf Titel aus Finanz, IT und Gesundheit. Investitionen in die Titel Swiss Re, Infineon und Merck wirkten sich dabei für den Manager positiv aus.

### VB BESTSECTOR INVEST

**ANDREI DIAKONOV**

ISIN: AT0000747340

Rendite: 30,30 %

Titel der Automobilhersteller und die Nichtinvestition im Erdöl- und Erdgassektor stellten sich für Andrei Diakonovs Fonds als richtige Entscheidungen heraus.

### VB AMERIKA INVEST

**REGINA PARHAMMER-  
VOGLHUBER**

ISIN: AT0000855820

Rendite: 49,30 %

Der Fonds war im Biotech- und Pharmasektor übergewichtet und im Energiesektor untergewichtet – scheinbar eine gute Mischung.





Thema: Bankhaus Spängler

Autor: Klaus Fiala

FONDSMANAGER-RANKING

einhergehenden Methodologie wurde Kober nur von 3-Banken-Manager Werner Leithenmüller und schlussendlich dem Ranking-Gewinner Rudolf Gattringer geschlagen, der den Kepler Growth Aktienfonds verantwortet. Um satte 20 Prozent hat Letzterer stärker performt als die Benchmark – und einen Chart hätte er dabei nicht einmal gebraucht. „Wir verfolgen einen rein fundamentalen Ansatz“, erklärt der Banker. Das heißt: Aktien, die die fondseigenen Kriterien etwa punkto KGV, Nettogewinn oder Cashflow erfüllen, kommen ins Portfolio, der Rest aus dem rund 2.500 Titel umfassenden Universum muss draußen bleiben – oder fliegt allenfalls raus. „Wir entscheiden nicht danach, ob ein Kurs fällt oder steigt, sondern danach, ob er fundamental Wachstumschancen bietet oder nicht“, so der Kepler-Manager. Das Portfolio des Fonds besteht geografisch zu jeweils rund 45 Prozent aus den USA und Asien, dann kommt Großbritannien. Europa wurde bewusst gemieden. Von den Branchen her liegen die Technologiewerte mit knapp 21 Prozent zwar an zweiter Stelle, stellen aber mit Apple den am stärksten gewichteten Einzelwert.

ATX-HAUDEGEN

Schwerer als andere hatten es im aktuellen Marktumfeld die Austro-Fondsmanager, die in Österreich investieren mussten. Haudegen Alois Wögerbauer schaffte trotzdem eine Outperformance von 16 Prozent. Seine Strategie ist der Gattringers diametral entgegengesetzt: Stock-Picking in Reinkultur. Manchmal führt aber auch Stock-Dropping zum Ziel: „Wir waren 2014 bei Raiffeisen und Erste massiv untergewichtet. Die beiden Banken haben zeitweise gerade einmal fünf bis sechs Prozent des Portfolios ausgemacht.“ Zum Vergleich: Im Wiener Leitindex ATX machen diese beiden Werte rund 20 Prozent der Marktkapitalisierung aus. Gut getimt hatte Wögerbauer sein Immobilien-Exposure, auch das Engagement in AT&S sowie AMS brachten eine schöne Rendite. Und optimistisch ist der Mann auch noch: 2.800 Punkte als Jahres-Endziel für den ATX. Aus Sicht zu Redaktionsschluss also ein Potenzial von immerhin rund fünf Prozent.

ZUR PERSON

**Der 1963 geborene Rudolf Gattringer** ist bereits seit 1995 Teil des Kepler-Teams – seit 2013 als Prokurist und Leiter des Aktienmanagements. Zuvor war er für die Raiffeisen Landesbank tätig. Insgesamt befindet sich der Veteran seit 35 Jahren in der Branche.

INTERVIEW

„Das haben wir relativ schneidig umgesetzt“



Rudolf Gattringer erreichte mit seinem Kepler Growth Aktienfonds die stärkste Management-Performance im **FORBES Austria-Ranking**. Warum er auf Charts verzichten kann und was ihm seine bewusste Europa-Abstinenz gebracht hat, erklärt er im Interview.

**FORBES:** Sie haben laut Forbes-Ranking in den vergangenen zwölf Monaten die stärkste Management-Leistung der österreichischen Aktienfonds-Industrie geliefert. Was haben Sie richtig gemacht?

**RUDOLF GATTRINGER:** Wahrscheinlich dass wir einen eher paradoxen Ansatz verfolgen.

**Paradox bedeutet ...?**  
... dass wir zwar ein Wachstumsfonds sind, aber extremen Wert auf Stabilität legen.

**Leidet darunter nicht die Performance?**  
Nein. Das heißt ja nicht, dass wir Kennzahlen wie Kurs zu Gewinn oder Cashflow ignorieren. Wir achten nur darauf, dass diese Zahlen einen langfristig positiven Trend ausweisen.

**Das klingt alles recht fundamental.**  
Das stimmt, wir verfolgen einen fundamentalen, mathematischen Ansatz. Unser globales Anlage-

universum verfügt über rund 2.500 Einzeltitel. Davon kommen 800 aus den Emerging Markets. Die besten 15 bis 25 Prozent fallen in den Bereich der Kaufkandidaten und werden quantitativ ausgewertet. Am Ende steht unser Portfolio.

**Spielt Charttechnik eine Rolle?**  
Nein, wir leben gut ohne Charts. Für uns ist wichtig, ob die Fundamentaldaten in unsere Matrix passen. Die Kursentwicklung ist sekundär. Ein Wert kann bei uns sowohl bei steigenden wie fallenden Kursen aus dem Portfolio fallen.

**Das ist ein nahezu fremdbestimmter Ansatz. Gibt es da noch Raum für Stolz auf ein gelungenes Investment?**  
Doch, durchaus. Im Vorjahr zum Beispiel haben uns alle Indikatoren gezeigt, dass man sich aus Europa besser heraushalten sollte. Das haben wir dann relativ schneidig umgesetzt. Dass wir Europa überhaupt nicht im Portfolio haben, hat sicher zu unserer Performance beigetragen.

**Kepler Growth Aktienfonds**  
ISIN: AT0000607387

PORTFOLIO	
Sektor	Anteil in %
Zyklische Konsumgüter	25,00
Technologiewerte	20,80
Finanzdienstleistungen	19,60
Industriewerte	12,90
Rohstoffe	9,00
Sonstige	12,70



Anfragen für weitere Nutzungsrechte an den Verlag