

Die richtige Mixtur

Mischfonds passen ihre Anlagestrategie flexibel an und werfen langfristig gute Renditen ab

KORA-CORA KRAUSE | FRANKFURT

Mischfonds gelten speziell noch vor Einführung der Abgeltungssteuer als gutes Instrument für die langfristige Anlage. Sie bieten Vorteile, denn die Fondsmanager können auch künftig abgeltungssteuerfrei Aktien- und Rentenpapiere kaufen oder verkaufen.

Im Gegensatz zu Produkten wie etwa reinen Aktienfonds ist es Mischfonds möglich, flexibel auf Kapitalmarktbebewegungen zu reagieren – je nach Marktlage gewichten sie sichere Anleihen oder renditestarke Aktien stärker. Zudem kann es je nach Fonds auch zu einer Beimischung von Derivaten, Geldmarkttiteln und Immobilien-sondervermögen kommen. „Hierdurch lässt sich ein höheres Diversifikationspotenzial nutzen“, sagt Christopher Wolter von der Ratingagentur Feri, denn das Fondsvermögen könne in Instrumenten angelegt werden, die kaum voneinander abhängig sind.

Je nach Risikoneigung kann der Anleger bei den Mischfonds wählen: So bezeichnen sich manche Fonds als „dynamisch“ und legen mindestens 70 Prozent des Vermögens in Aktien an. Dagegen stehen Mischfonds mit konservativem Management, die höchstens ein Drittel in Aktien investieren dürfen. Im Langzeitvergleich schlagen sich „flexible“ Mischfonds besonders gut, deren Aktienquote je nach Marktlage zwischen Null und 100 Prozent variieren darf. „Oft steht den meist auf Privatanleger ausgerichteten Mischfonds auch die Option offen, einen Großteil ihres Geldes auf die hohe Kante, sprich in die Kasse, zu legen und damit bei einer Börsenfahrt auszusetzen“, betont Wolter. So erwiesen sich Mischfonds in der Vergangenheit als besonders krisenfest und können selbst in turbulenten Börsenzeiten mit ansehnlichen Renditen auftrumpfen. Trotz ihrer guten Ergebnisse stecken aber nur etwa zehn Prozent der Fondsgelder in Mischfonds. Denn neben reinen Mischfonds bieten etwa auch Dachfonds eine breite Streuung und somit eine sichere Anlage für die Al-



Edouard Carmignac: Gründer der französischen Fondsboutique Carmignac Gestion.

torsvorsorge. Doch ihre Renditen sind meist durch sich häufende Gebühren der einzelnen Fonds belastet.

Noch breiter als Mischfonds investieren Superfonds, die auch Multi-Assetfonds genannt werden. Von Waldbeständen, über Wasser und Rohstoffe und sogar Private Equity und Hedge-Fonds können sie dem Portfolio beimischen. Zwar summieren sich hier – anders als bei den Dachfonds – keine Managementgebühren, allerdings ist die komplexe Anlagestrategie für

Außenstehende kaum nachvollziehbar und somit die Risiken schwer einschätzbar. Zudem können die Superfonds hierzulande nicht auf eine lange Tradition und somit nur auf wenige erfahrene Manager zurückgreifen. Erst die neuen europäischen Investmentfondsrichtlinien (UCITS III) gaben den Superfonds ihre Daseinsberechtigung.

Doch auch bei den Mischfonds ist Vorsicht geboten: Entscheidend ist die detaillierte Auswahl eines guten, den individuellen An-

sprüchen entsprechenden Produkts. Die Renditen der Fonds unterscheiden sich deutlich: Diese hängen an der Investmentstrategie des Managements und dessen Erfahrung. Als Gewinner im Langzeitvergleich erwies sich die unabhängige französische Fondsboutique Carmignac Gestion. Über die letzten zehn Jahre konnte das Team um Firmengründer Edouard Carmignac, der sich persönlich um die Auswahl der Aktien kümmert, jährlich knapp zehn Prozent mit ihrem „Patrimoine“ einfahren. Oft behaupten sich zudem die Kleinsten gut, wie etwa der Gamma Concept Fonds (Fondsvermögen nur 6,4 Mio. Euro) aus dem Haus DJE Investment, der im Fünfjahresdurchschnitt 11,25 Prozent erzielte.

„Die Performance hängt sehr an der Expertise des Fondsmanagements, sprich zur richtigen Zeit die richtige Menge von Aktien im Portfolio zu besitzen“, glaubt Simon Nöth von der Rating-Agentur Morningstar. So verwaltet etwa der 61-Jährige Edouard Carmignac seit gut 20 Jahren die Fonds seiner eigenen Gesellschaft.

Mischfonds im Vergleich

Fonds	ISIN	Perf. 1J	Perf. 5J*	Perf. 10J*
Carmignac Patrimoine A	FR0010135103	-0,23%	7,53%	9,66%
BGI Global Allocation Fund A2 USD	LU0072462476	-14,89%	3,09%	5,61%
Trend-Universal-Fonds-Global	DE0009767392	-11,42%	8,91%	4,92%
Carmignac Euro Patrimoine	FR0010149179	-11,92%	5,36%	4,45%
PEH Sicav - PEH Empire P	LU0086120648	-18,40%	1,50%	4,40%
Ring-International DWS	DE0008474297	-15,20%	2,34%	3,93%
FI Alpha Renten Global	LU0087412390	-7,31%	3,99%	3,85%
DWS Bildungsfonds	DE0008474198	-21,16%	1,82%	3,76%
Euro Konzept Fonds	LU0070000491	1,30%	3,14%	3,42%
W&W Int. Funds - W&W Globalent A	LU0012050059	5,99%	2,78%	3,24%

Quelle: Morningstar | * v.a. Stand: 30.11.2008, Sortierung nach 10-Jahres-Performance. Quelle: Fitch IBCA Rating Services AG