

Geldmarktfonds mit hoher Rendite sind meist riskant

PERFORMANCE-RÜCKBLICK
10.2.2010 | Nr. 2

Die heterogene Anlageklasse hat in der Finanzkrise Vertrauen verloren. Investoren müssen zwischen klassischen und chancenorientierten Fonds unterscheiden.

Vordergründig betrachtet beeindrucken Geldmarktfonds: Satte zweistellige Wertsteigerungen weisen die besten Fonds für 2009 aus, wie Zahlen des Fondsratinghauses Feri Eurorating zeigen (siehe Tabelle). Die Kehrseite der Medaille findet sich am Ende der Tabelle: Die schwächsten Fonds haben in ähnlichem Ausmaß Anlegerkapital vernichtet. Und zwischen Tops und Flops, sagt Feri-Analyst Andre Härtel, steht eine große Zahl von Geldmarktfonds mit Euro-Papieren, deren Rendite wie der Vergleichsindex Citigroup Euroland Money Market bei rund einem Prozent lag.

Grund für die Renditeunterschiede: Die Kategorie ist inhomogen. Neben Fonds, die vorrangig in hochliquide Geldmarktpapiere mit geringer Rendite investieren, stehen Produkte, die einen wesentlichen Teil ihres Kapitals in Unternehmensanleihen und sogenannte strukturierte Produkte wie mit Forderungen unterlegte Wertpapiere (Asset Backed Securities, ABS) anlegen. Auf der Suche nach Extra-Rendite hatten viele Fondsmanager ABS-Papiere gekauft. In der Krise wurden die Papiere illiquide und brachten den Fonds Verluste ein. Da einige Anleger ihr Kapital geschickt aus den vermeintlich sicheren Fonds abzogen, mussten einige Anbieter ihre Fonds sogar stützen, um Anleger auszahlen zu können.

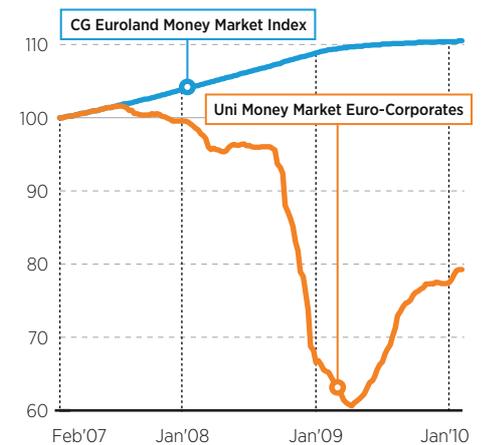
Der Engpass ist längst Geschichte, aber „nicht alle Anbieter haben ihre Hausaufgaben gemacht“, sagt ein Berater. Anbieter wollen Fonds trennen in solche, die nur in hochqualitative Geldmarktpapiere investieren, und in andere Produkte, die auf der Suche nach mehr Rendite relativ höhere Risiken eingehen. Feri will in Kürze die Fondsgruppe untergliedern, Konkurrent Morningstar seine beiden Kategorien überarbeiten. Die EU-Kommission plant als Folge der Krise neue Regeln, und der deutsche Fondsverband BVI empfiehlt eine Aufteilung in klassische und chancenorientierte Euro-Geldmarktfonds.

Das Thema brennt den Anbietern allerdings wohl gerade nicht unter den Nägeln. Denn die vorrangig institutionellen Anleger entzogen den Fonds 2009 infolge sinkender Kapitalmarktzinsen mehr als 25 Mrd. Euro. Für Private wurden die Fonds mit der Abgeltungsteuer unattraktiv. Wegen relativ hoher Kosten von im Mittel 0,23 Prozent im Jahr plus oft Kaufgebühren rät Natalia Wolfstetter von Morningstar Privaten ohnehin von den Fonds ab. Und Fonds mit Chance auf Renditekick seien eher etwas für kurzfristig spekulierende Anleger, meint sie.

Wer etwa die gut 16 Prozent Rendite des besten Fonds der Gruppe, Uni Money Market Euro-Corporates, mitnahm, dürfte

Wertentwicklung im Vergleich

Basis: 01.02.2007 = 100



Stand: 05.02.2010

© Handelsblatt

Quelle: Thomson Datastream

zufrieden sein. Allerdings birgt der Fonds mit der Ausrichtung auf kurzfristige Unternehmensanleihen und strukturierte Produkte ein hohes Risiko: In den vergangenen drei Jahren verlor er im Mittel gut acht Prozent und schwankt 13 Prozent im Wert. Der zweitplatzierte Pioneer Funds Euro Corporate Short Term investiere breiter, sagt Feri-Mann Härtel. Der Fonds macht über drei Jahre zwei Prozent Plus und schwankt gut fünf Prozent im Wert. Wenn die Zinsen wieder steigen, dürfte Anlegergeld zurückkehren – vor allem in transparente Produkte. **Anke Rezmer**

Geldmarktfonds für Euro-Papiere (niedriges Risiko im Vergleich zu allen anderen Fondsgruppen¹⁾)

Auswertung von 156 Fonds (Geldmarkt Euro) per Ende Dezember 2009; Rangfolge: Performance der letzten 12 Monate (in %)

Rang	Fondsname	ISIN	Vol. in Mill. €	Performance in %		
				1 Mon.	1 Jahr	3 J. p.a.
1	UniMoneyMarket: Euro-Corporates	LU0247467987	278	-0,11	16,46	-8,05
2	Pioneer Funds Euro Corp. Short-Term E No Dis	LU0229385413	1542	0,11	15,49	2,02
3	SUPERIOR 5 - Ethik Geld T	AT0000A0IUR5	12	1,39	14,24	3,42
4	WALSER Euro Cash AT T	AT0000601067	29	0,32	11,69	-1,84
5	Pioneer Investments Euro Geldmarkt	DE0009752451	78	0,06	11,46	-0,85
Durchschnitt aller 156 Fonds			952	0,08	1,95	1,63
152	OP MoneyMarket EURO R	DE0008486614	17	0,00	-1,82	0,94
153	LBBW EuroLiquid BWI	DE0005326169	90	-1,24	-2,60	-4,33
154	SEB Geldmarkt Euro	DE0009769026	17	-0,05	-11,24	-3,10
155	cominvest Premium Plus - CB - EUR	LU0253083876	13	0,85	-11,38	-7,66
156	SEB MoneyMarket	DE0009769158	11	0,03	-35,81	-16,99
Citigroup Euroland Money Market Index				0,02	0,79	3,11

Handelsblatt

Quelle: Feri EuroRating Services AG

1) Risiko bezogen auf den Vergleichsindex (Volatilität über zwei Dreijahreszeiträume); Bei Fonds mit einem Track Record von über fünf Jahren werden Performance und Risiko bewertet. Bei Fonds mit einer Historie von unter fünf Jahren erfolgt darüber hinaus eine qualitative Managementbewertung. Fonds mit einem überdurchschnittlichen Rating sollten über einen mittleren Zeithorizont eine stabile überdurchschnittliche Performance mit relativ niedrigem Risiko aufweisen.