

Bewährungsprobe

Superfonds. Sogenannte Superfonds gelten als Alleskönner der Börse. Sie zeichnen sich gegenüber herkömmlichen Fonds durch ein hohes Maß an Freiheit aus, weil sie unterschiedliche Wertpapiere wie Aktien, Anleihen, Zertifikate oder Optionen kaufen dürfen. In Zeiten fallender Börsen können sie ganz aus Aktien aussteigen.

Seit 2004 sind die Produkte auf dem Markt. Der Crash an den Aktienmärkten, ausgelöst durch die Subprime-Krise, war nun ihre erste Bewährungsprobe. Die enttäuschende Bilanz: Nur ein einziger Superfonds lag im ersten Halbjahr im Plus. Im Schnitt verzeichneten die Papiere von Januar bis Juni Verluste von 9,3 Prozent. Das ist immerhin noch deutlich weniger als der weltweite Aktienindex MSCI World, der 16,2 Prozent verlor.

Einzig der M & W Privat der Vermögensverwaltung Mack & Weise verzeichnet ein Plus von sechs Prozent. Die Hamburger haben rechtzeitig die Risiken an den Märkten erkannt und die Aktienquote auf null heruntergefahren. Der Fonds setzt derzeit auf kurz laufende Anleihen und Cash. Ein Teil des positiven Ergebnisses resultiert auch aus einem Investment in den db x-trackers Short-Dax, der von sinkenden Aktienkursen profitiert.

Ein unterdurchschnittliches Minus von 8,6 Prozent muss der Tri Style Fund des Münchner Vermögensverwalters Jens Ehrhardt hinnehmen. Damit schneidet der Fonds zwar deutlich besser ab als der Aktienindex MSCI World, hinkt aber dem eigenen Anspruch hinterher, möglichst jedes Jahr einen Gewinn zu erzielen. Ehrhardt reduzierte im März die Aktienquote auf 40 Prozent, stockte sie anschließend wieder voll auf und baute sie im Mai wieder auf 50 Prozent ab. „Rückwirkend betrachtet, wäre es besser gewesen, ganz aus dem Aktienmarkt zu gehen“, sagt Ehrhardt selbstkritisch. Kurzfristig rechnet er mit einer Kurserholung: „Eine technische Reaktion ist wahrscheinlich.“ Mittelfristig verliert der Aktienmarkt aber an Dynamik: „Die Mischung aus steigenden Zinsen und hoher Inflation belasten die Unternehmensgewinne und damit die Aktienkurse.“ Trotz der Schwächeperiode bleibt der Titel aber eine Kaufempfehlung. *woh*

Superfonds	Isin	Rendite laufendes Jahr	Rendite 3 Jahre p. a.
M&W Privat	LU0275832706	6,0	–
Tri Style Fund	AT0000701164	– 8,6	10,3
DB Privat Mandat Comfort Balance	LU0193173159	– 7,9	1,9
4Q-Strategie Fonds Universal	DE000A0BLTP1	– 18,5	– 3,1
Durchschnitt aller Superfonds		– 9,3	1,2
MSCI WORLD		– 16,2	0,2

Quelle: Feri Rating & Research.