

Mix entscheidet über Wohl und Wehe

von Christoph Hus

Durch Mischfonds können Anleger theoretisch dem Niedergang der Aktienmärkte ausweichen. In der Praxis haben nur wenige Fondsmanager den rechtzeitigen Absprung geschafft.

Die Manager von Mischfonds versprechen Anlegern weit mehr als die Manager reiner Aktien- oder Rentenfonds. Mischfonds investieren in Papiere verschiedener Anlageklassen, zum Beispiel in Aktien und in Anleihen. Die Anleger müssen sich also nur ein einziges Produkt ins Depot legen, um mehrere Asset-Klassen abzudecken - so kommen sie in den Genuss der Vorteile, die eine Diversifizierung bietet: Das Risiko ist gestreut, die Volatilität fällt geringer aus, und dem Fondsmanager gelingt im Idealfall selbst dann ein Plus, wenn es in einer Anlageklasse einmal schlecht läuft.

So weit die Theorie. Dass die Praxis oft ganz anders aussieht, zeigen die Ergebnisse des aktuellen Morningstar-Ratings von Fonds der Kategorie "Mischfonds aggressiv", bei denen der Aktienanteil dauerhaft bis zu 80 Prozent betragen darf. Obwohl die Produkte auch in Anleihen und andere Anlageklassen investieren dürfen, hat der Großteil der Manager zuletzt ähnlich viel an Wert vernichtet wie Fonds, die ausschließlich Aktien kaufen. Manche Fonds schnitten im Durchschnitt der vergangenen drei Jahre sogar noch schlechter ab als der Aktienindex MSCI World, der pro Jahr im Durchschnitt 16,48 Prozent verlor. Im Mittel aller Fonds fuhren die Portfoliomanager ein Minus von 11,41 Prozent pro Jahr ein.

Das Ergebnis belegt: Entweder erkannte die Mehrheit der Manager viel zu spät, welches Gemetzel sich am Aktienmarkt anbahnte. Oder die selbst gesetzten Vorschriften ihrer Fonds verboten es ihnen, das Kapital rechtzeitig in andere Anlagen umzuschichten oder Barpositionen aufzubauen. Für die Anleger sind beide Erklärungen ebenso unbefriedigend wie das Ergebnis.

Einige wenige Fondsmanager aber haben gezeigt, wie man es richtig macht: Die bestplatzierten Produkte im Rating kommen im Durchschnitt der vergangenen drei Jahre sogar auf ein Plus, Spitzenreiter M&W sogar über alle drei betrachteten Laufzeiten. Das gelang den Managern, indem sie Urteilsvermögen und Mut bewiesen. Sie verabschiedeten sich zu einer Zeit fast komplett aus dem Aktienmarkt, als andere Investoren noch von neuen Dax-Höchstständen fabulierten.

Nur die wenigen erfolgreichen Fonds haben das Versprechen eingelöst, das sie ihren Kunden gegeben hatten: Sie haben sich nicht nur um die Auswahl von Einzeltiteln gekümmert, sondern auch darum, die Fondsmischung rechtzeitig den veränderten Bedingungen am Kapitalmarkt anzupassen.

Viele Manager erkannten zu spät, dass die Mischung nicht stimmt

Die zehn besten Mischfonds mit aggressivem Investmentansatz im Vergleich¹

Fonds	ISIN	Rating ²	Performance in %			Risiko 3 Jahre ⁷	Agio ³ in %	Management- gebüh ³ in %
			2009 ⁴	2008 ⁵	3 Jahre ⁶			
M&W Capital	LU0126525004	★★★★★	3,73	3,86	2,44	5,15	4,00	1,50
HWB Victoria Strategies Portfolio V	LU0141062942	★★★★★	-5,85	-10,39	2,25	20,12	5,00	0,25
Top Trend AMI P	DE000A0EAFX1	★★★★★	-0,02	-3,65	1,74	5,89	5,00	1,00
Smart-Invest Helios AR B	LU0146463616	★★★★★	-1,90	-0,57	0,91	8,33	5,26	1,25
Lupus Alpha Structure Invest	DE0006329055	★★★★★	-2,04	-4,94	0,33	4,56	4,00	0,80
Trend Universal Fonds Global	DE0009767392	★★★★★	-3,22	-11,30	0,13	9,59	5,00	1,65
C-Quadrat Arts Total Ret. Gbl. - AMIDE000A0F5G98	DE000A0F5G98	★★★★★	-3,36	-7,77	-0,67	8,44	5,00	1,70
Alpha Centauri Strategie UI	DE000A0HF4Q9	★★★★★	-1,86	3,12	-0,81	8,92	5,00	1,50
Gamma Concept	LU0124662932	★★★★★	-5,96	-14,05	-1,25	10,06	4,00	0,90
HWB Portfolio Plus V	LU0173899633	★★★★★	-6,20	-12,79	-1,60	15,53	5,00	1,55
Kategoriedurchschnitt ⁸			-4,33	-29,46	-11,41	12,50		
Barclays Capital Indices Aggr. Euro			1,47	5,77	4,17	1,45		
MSCI World Net Return USD			-7,47	-37,64	-16,48	15,12		
MSCI Europe Net Return USD			-9,78	-43,65	-16,95	16,83		

¹) sortiert nach der annualisierten Dreijahresperformance auf Basis des Gesamtratings, Stand: 25. 3. 2009; ²) Morningstar fasst die Bewertung nach Kosten und risikoangepasster Rendite mit einem Rating von ein bis fünf Sternen zusammen. Fünf Sterne erhalten die besten zehn Prozent einer Kategorie, vier Sterne die folgenden 22,5 Prozent und drei Sterne die mittleren 35 Prozent; ³) maximal; ⁴) laufende Performance; ⁵) Einjahresperformance; ⁶) annualisiert; ⁷) in %; ⁸) alle Fonds siehe www.ftd.de/fondsrating; Quelle: Morningstar