



Mischfonds haben sich in volatilen Märkten bewährt

Name	WKN	Ausgabeaufschlag		Performance 5 Jahre
		regulär	comdirect	
Carmignac Patrimoine FCP	A0DPW0	4,0 %	2,0 %	61,7
HWB PORTFOLIO Plus	121543	5,0 %	2,5 %	52,1
Ethna-Aktiv E	764930	3,0 %	1,5 %/0,0 %*	49,8
FI Alpha FCP - Global	974512	4,0 %	2,0 %	43,9
DJE - Alpha Global	164317	4,0 %	0,0 %	38,8
cominvest Fondra	847100	5,0 %	2,5 %/0,0 %*	35,9

* Einmalanlage/im Sparplan; Auswahl: Fonds-Performance fünf Jahre, mindestens 4 Sterne bei Morningstar, Fondswährung Euro, Fondsvolumen mindestens 10 Millionen Euro. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Diese Übersicht dient der Information, ist aber keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren. Stand 18. Dezember 2009; Quelle comdirect.de

nen Zuschlag, der sich am Anstieg eines Verbraucherpreisindex orientiert. Inflationsgeschützte Wertpapiere der Bundesrepublik Deutschland sind wegen ihrer Bonität besonders begehrt. Höhere Renditen als die Bundespapiere bringen allerdings international orientierte Fonds mit inflationsindexierten Papieren wie der UniEuroRenta Real Zins (WKN A0CA69) oder der Fortis Inflation Linked Bonds (WKN A0D87D). Sie schlossen das Jahr 2009 mit einem Plus von rund acht Prozent ab.

Das dürfte jedoch eine Ausnahme bleiben. Inflationsgeschützte Rentenfonds sichern zwar vor einem Anleihen-Gau. Hohe reale Renditen können aber mit einer solchen Sicherheitsstrategie nur selten eingefahren werden. Wenn sich die Wirtschaft mittelfristig deutlich erholt und höhere einstellige Inflationsraten wie in den 70er-Jahren häufiger werden, sind Sachwerte gefragt. „In einem solchen Aufschwungsszenario kommen Anleger kaum an Aktien oder Rohstoffen vorbei“, erklärt Andreas Beck, Vorstand des Münchner Instituts für Vermögensaufbau. Historisch bewährt haben sich dann auch Investitionen in Immobilien und Edelmetalle. Auf eine solche Entwicklung können sich Anleger schon jetzt etwa mit einem neuen Fonds der DWS einstellen. Der DWS Sachwerte (WKN DWS0W3) investiert flexibel

in Aktien, Immobilien, Edelmetalle, Rohstoffe und inflationsindexierte Anleihen. „So kann das Vermögen in verschiedenen Inflationsszenarien effizient geschützt werden“, erklärt Klaus Kaldemorgen, der den im Oktober 2009 aufgelegten Fonds selbst managt.

Dass Inflationsrate und Zinsen steigen werden, ist unter Fachleuten unumstritten. Fraglich ist, wann es so weit ist. Die meisten Experten erwarten die Zinswende für die zweite Hälfte 2010. Es könnte aber auch schneller gehen. Wer bei seiner Asset Allocation nicht ständig die Entwicklung an den Zinsmärkten im Blick hat, kann auf die Dienste von versierten Mischfondsmanagern zählen. Insbesondere Vermögensverwalter mit Mut zur eigenen Meinung – wie der Franzose Edouard Carmignac oder Jens Ehrhardt – haben mit ihrer flexiblen Anlagepolitik im vergangenen Jahrzehnt besser abgeschnitten als reine Aktienfonds und seit 2005 Zuwächse über 50 Prozent erzielt. Die meisten Mischfondsmanager haben bereits Aktien übergewichtet. Robert Beer, der mit seinem LuxTopic Flex unter den Top-Ten der Mischfonds liegt, setzt aktuell mit 80 Prozent nahezu ausschließlich auf Aktien. „Klassische Anleihen bringen im Moment unnötige Risiken, für Aktien dagegen erwarte ich bei moderat steigender Inflation zwei bis drei gute Jahre“, sagt Beer. |