

# Aufgemischt

Extrakt des Capital 08/2010 Artikels über Mischfonds

## Mischfonds

*Die Zuflüsse sind gigantisch, die Ansprüche auch. Die Manager vermögensverwaltender Fonds versprechen Anlegern den optimalen Mix aus Aktien, Anleihen und Cash. Doch der Härtestest über fünf Jahre zeigt: Es gibt viel Mittelmaß - und wenige überzeugende Produkte*

Es gab Zeiten, in denen es einfacher war, sein Geld an der Börse anzulegen. Jahre, in denen beim Blick in die Zukunft mehr Klarheit bestand, gepaart mit kollektiver Zuversicht. Ganz anders im Sommer 2010. Kommt der DoubleDip – oder doch der nächste Boom? Gibt es Deflation – oder Inflation? Und welche Anlageformen gehören unbedingt ins Depot?

Wer in unsicheren Zeiten diese Fragen nicht selbst beantworten will oder kann, überlässt gern Profis die Entscheidung [...] Leider sind nur wenige Fondsmanager wirklich gute Künstler. Etliche werden den hohen Erwartungen nicht gerecht. Das belegt eine exklusive Analyse der vergangenen fünf Jahre von Feri Eurorating Services ([www.feri-research.de](http://www.feri-research.de)). Das Ergebnis der Untersuchung fällt ernüchternd aus: Viele Manager beherrschen die Kunst des Jonglierens mit Anlageklassen nur stümperhaft. Exemplarisch zeigen das die Resultate der größten Fondsgruppe – der 182 flexiblen, weltweit anlegenden Mischfonds. In dieser Kategorie gibt es nur wenige Topmanager, die Anlegergeld mit Gewinn durch die Krise gesteuert haben. Es folgen ein breites Mittelfeld mit oftmals enttäuschenden Renditen und eine ganze Reihe extrem schwacher Fonds. Immerhin knapp

15 Prozent der Papiere verloren auf Sicht von fünf Jahren Geld. Einer ähnlich großen Quote gelang es nicht einmal, die Preissteigerungsrate von durchschnittlich 1,6 Prozent pro Jahr auszugleichen. [...]

"Flexible Mischfonds haben grundsätzlich viele Freiheiten", erklärt Feri-Analyst Christopfer Wolter. "Von einem guten Manager ist daher zu erwarten, dass er in den meisten Marktphasen eine positive Rendite erzielt." [...]

"Für Private ist es schwer, einen guten Mischfonds zu finden", sagt Jan Richter, Analyst bei der Beratungsfirma FondsConsult. Die Hürde: Man muss den passenden Vergleichsindex und die richtigen Vergleichsprodukte ausmachen, um den Erfolg beurteilen zu können. Bei einem Mischfonds ist das komplizierter als bei Aktienfonds mit klarem Fokus. Capital hat zwölf attraktive Fonds herausgefiltert. Fazit: Zu den Spitzenfonds der Feri-Analyse zählen viele Produkte, die von kleinen Vermögensverwaltern oder unabhängigen Häusern gelenkt werden. [...]

Im HWB Portfolio Plus Fonds V lenkt ein Trendfolgesystem die Gewichtung der Anlageklassen. Nur die einzelnen Papiere wählt Fondsmanager **Willi Brand** aus.

Fondsname	Manager	ISIN	Anlageschwerpunkt und Strategie <sup>1</sup>	Volumen in Mio. Euro	Feri-Rating <sup>3</sup>	Performance in % p.a.		
						1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre
Carmignac Patrimoine	Carmignac Gestion	FR0010135103	Welt, flexibel	23181	A	7,7	10,6	10,9
C-Quadrat Arts TR Global - AMI	Arts Asset Management	DE000A0F5G98	Welt, flexibel	392	A	20,3	6,4	10,3
<b>HWB Portfolio Plus Fonds V</b>	<b>HWB Capital Management</b>	<b>LU0173899633</b>	<b>Welt, flexibel</b>	<b>99</b>	<b>B</b>	<b>10,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>8,9</b>
Walser Portfolio Germ. Select	Raiff. Kleinwalsertal	LU0181454132	Europa, flexibel	130	– <sup>4</sup>	11,6	2,5	8,5
Ethna-Aktiv E	Ethna Capital Partners	LU0136412771	Europa, flexibel	1192	– <sup>4</sup>	13,4	4,1	7,9
Smart-Invest Helios	Smart Invest	LU0146463616	Welt, flexibel	280	A	5,3	0,3	7,0
Unirak	Union Investment	DE0008491044	Europa, ausgewogen	1688	B	21,6	-2,6	4,5
Allianz Europa Balanced	Allianz Global Investors	DE0009786905	Europa, flexibel	79	– <sup>4</sup>	12,8	-2,0	4,4
Sauren Global Balanced	Sauren Fonds-Select	LU0106280836	Welt, ausgewogen	329	B	17,0	-1,5	4,0
Cominvest Best-in-One Europe	Allianz Global Investors	DE0006372568	Europa, ausgewogen	31	B	15,8	-3,9	3,1
DB X-Trackers Portfolio TR <sup>2</sup>	Deutsche Bank	LU0397221945	Globaler Indexfonds	62	– <sup>4</sup>	20,8	–	–
Arero Weltfonds <sup>2</sup>	Prof. Weber	LU0360863863	Globaler Indexfonds	83	– <sup>4</sup>	17,4	–	–

1) flexibel: Aktienanteil von null bis 100 Prozent, ausgewogen: Aktienanteil zwischen 40 und 60 Prozent; 2) Indexfonds, die noch keine drei Jahre bestehen; 3) Note für Fondsqualität: A = beste bis E = schwächste Bewertung; 4) kein Feri-Rating, da Fondsgruppe zu klein bzw. Indexfonds; Quelle: Feri Eurorating Services, Fondsweb; Stand: 30. April bzw. 30. Juni 2010