

# Mischfonds profitieren von ihrer Flexibilität

## Das Konzept feiert im Laufe der Finanzkrise eine Renaissance / Der Fondsbericht

hr. FRANKFURT, 6. Mai. Mischfonds kommen allmählich aus dem Nischendasein, in dem sie Jahre lang verharrten, heraus. Lange Zeit wurde ihnen vorgeworfen, dass ihre Anlagestrategie nicht klar definiert sei und dass die Anleger besser selbst die Verteilung zwischen den Vermögensklassen durch den Kauf reinrassiger Rentenfonds und Aktienfonds mit klarer Strategie vornehmen sollten.

Im Laufe der Finanzkrise jedoch feiern Mischfonds eine Renaissance. Offenbar ist es den besseren Fondsmanagern in dieser Anlageklasse gelungen, sich in einer Geschwindigkeit auf die Krise einzustellen, wie es viele Anleger nicht geschafft haben. So hält sich der Carmignac Patrimoine der französischen Fondsboutique Carmignac Gestion beständig an der Spitze unter den Mischfonds, während andere Carmignac-Fonds auch durchwachsene Ergebnisse aufweisen. Auf Sicht von drei Jahren kommt der Fonds auf eine Rendite von 17,6 Prozent, und selbst in den vergangenen zwölf Monaten schaffte er ein Plus von immerhin 9,3 Prozent. „Für dieses Geschäft braucht man Kühnheit und Intelligenz“, sagte Edouard Carmignac jüngst in Frankfurt. Fondsmanager, die nur kühn und nicht intelligent seien, seien gefährlich, und diejenigen, die nur intelligent seien, agierten zu ängstlich.

Nicht ganz so gut, doch auf Dreijahres-sicht immer noch im Plus hält sich der Pariser Wettbewerber von der ebenfalls bankenunabhängigen Fondsboutique Financière de l'Echiquier. Bei ihrem Mischfonds Echiquier Patrimoine zeigte die Wertentwicklung seit seiner Auflegung im Jahr 1995 stetig nach oben, wenn auch mit einer Delle im vergangenen Jahr. Da ging der Anteilspreis von 764 Euro in der Spitze Ende Oktober 2007 auf bis zu 707 Euro im Dezember 2008 zurück. In der Zwischenzeit hat sich der Preis auf rund 728 Euro erholt. Mit der Entwicklung des Fonds ist sein Manager, Echiquier-Vorstandsmitglied Marc Craquelin, jedoch nicht zufrieden. „Obwohl sich der Fonds in der Finanzkrise bisher gut geschlagen hat, waren wir von der Wertentwicklung im vergangenen Jahr enttäuscht“, sagt Craquelin. „Es war das erste Verlustjahr in der Geschichte des Fonds.“

Den Echiquier Patrimoine definiert Craquelin als defensiven Fonds, der gerade in schwachen Börsenphasen seine Stärke ausspielen soll. Deshalb ist der Aktienanteil in der Regel auf 25 Prozent begrenzt. Anfang 2008 machten Aktien rund 17 Prozent des Fondsvermögens aus. Im Laufe des vergangenen Jahres führte Echiquier ihn auf 11 Prozent zurück. Allerdings will Craquelin nun stärker

auf Aktien setzen. Auch hier bevorzugt der Fondsmanager defensive Titel mit einer hohen Dividendenrendite.

Ein weiterer Motor der Wertentwicklung sollen Unternehmensanleihen sein, die zuletzt gut gelaufen sind. So ist der Echiquier Patrimoine zu 45 Prozent in kurzlaufende Unternehmensanleihen investiert. Echiquier bevorzugt Papiere mit kurzer Restlaufzeit, um auch hier die Risiken, die sich aus einer langen Kapitalbindung ergeben, zu senken. Und auch hier setzt die Fondsgesellschaft auf solide Adressen wie zuletzt den französischen Lebensmittelkonzern Danone, von dem Echiquier jüngst eine Anleihe zeichnete. „Wir mögen simple Produkte“, sagt Craquelin. „Wir hatten nie in toxische Papiere wie CDS oder Subprimes investiert, sondern nur in Aktien und Anleihen.“

Trotz der jüngsten Erfolge sind nicht alle Vorbehalte, die gegen Mischfonds angeführt werden, unbegründet. Dieses Konzept macht nur Sinn, wenn dem Fondsmanager große Freiheiten eingeräumt werden. Auch deshalb tun sich wohl die großen Gesellschaften schwer mit Mischfonds. Damit ist dieses Anlagekonzept allerdings in besonderem Maße eine Wette auf den Fondsmanager. Liegt der einmal mit seiner Markteinschätzung falsch, greifen nur relativ wenige Sicherungen.

## Mischfonds mit stabilem Ertrag<sup>1)</sup>

Stand: 01.05.2009

Rang/Name	ISIN-Kennnummer	Rendite 3 Jahre	Rendite 1 Jahr	Rendite 6 Monate	Sharpe Ratio <sup>2)</sup>	Standard-Abweichung <sup>3)</sup>	Lipper-Anlage-segment
1 Carmignac Patrimoine A	FR0010135103	17,60	9,29	14,09	0,16	8,77	Euro Flexibel - Global
2 Deka-S Rendite 1/2008 (5J roll-over) 10/97 A	LU0041228528	13,18	8,20	4,56	0,10	2,05	Laufzeitfonds
3 Deka-Euroland Balance	DE0005896872	10,45	5,43	6,06	-0,15	3,79	Euro Konservativ - Eurozone
4 Uniqa Total Return A	AT0000654371	6,90	0,90	2,14	-0,52	3,14	Absolute Return
5 Multi Invest Spezial OP	LU0225963817	5,89	-1,31	0,29	-0,34	5,75	Euro Flexibel - Global
6 Stratego Ertrag	DE000A0DNG57	4,69	-2,23	3,70	-0,94	2,40	Euro Konservativ - Global
7 IAMF - Triple P Active Portfolio	LU0237589626	3,70	-3,45	0,09	-0,54	4,79	Euro Flexibel - Global
8 Multi Invest OP	LU0103598305	3,38	-1,95	0,09	-0,11	3,50	Euro Flexibel - Global
9 Top Trend AMI P	DE000A0EAFX1	2,71	-4,34	0,03	-0,65	4,48	Euro Flexibel - Global
10 IAMF - Stabilitäts Portfolio	LU0206715210	1,41	-2,77	0,15	-0,64	5,17	Euro Flexibel - Global
11 Echiquier Patrimoine	FR0010434019	1,34	-3,66	2,20	-1,90	1,75	Euro Konservativ - Europa
12 NV Strategie Fonds Konservativ P	LU0212363658	1,10	-5,83	-0,44	-1,68	2,02	Euro Flexibel - Global
13 Lux-Portfolio Defensive	LU0091958156	0,15	-0,55	2,82	-1,00	3,73	Euro Konservativ - Global
14 Fortis L Model 2	LU0377113229	-0,55	-2,64	0,25	-0,89	4,43	Euro Konservativ - Global
15 Smart-Invest - Helios AR B	LU0146463616	-1,10	-0,35	-0,78	-0,78	5,25	Euro Flexibel - Global
16 Lemanik Sicav Italy Cap R EUR A	LU0090850685	-1,50	-6,59	6,21	-0,52	8,21	Euro Ausgewogen - Eurozone
17 BB Bank Kontinuität Union	DE0005314231	-2,16	-6,28	0,33	-1,23	3,64	Euro Konservativ - Global
18 EDG Absolut Return Strategie FT	DE000A088XH3	-2,75	-4,18	0,38	-1,58	2,94	Euro Flexibel - Global
19 Raiffeisen Fonds - Global Invest 30 B	LU0076548808	-3,45	1,41	-0,56	-0,93	4,93	Franken Konservativ
20 Stratego Konservativ	DE0005319925	-4,45	-7,45	2,45	-1,62	3,21	Euro Ausgewogen - Global
21 Carmignac Profil Réactif 50	FR0010149203	-4,95	-8,92	4,66	-0,81	6,66	Euro Flexibel - Global
22 Life Exklusivfonds	AT0000618913	-5,13	-2,98	-0,19	-1,83	2,98	Euro Ausgewogen - Global
23 Credit Suisse Portfolio (Lux) Income (USS) B	LU0078046959	-7,64	-1,25	-2,11	-0,68	8,94	Dollar Konservativ
24 Castell Concept	LU0112034003	-8,60	-7,70	5,39	-0,93	7,10	Euro Ausgewogen - Global
25 Fortuna Europe Balanced Fund Euro	LI0009543526	-9,28	-9,25	-0,52	-0,87	7,94	Euro Ausgewogen - Global
26 Lux-Portfolio Balanced	LU0091958230	-9,70	-8,64	1,01	-0,95	7,43	Euro Ausgewogen - Global
27 Dexia Patrimonial Balanced Euro 30 Cap	LU0049911091	-9,72	-10,32	-0,66	-1,17	6,03	Euro Ausgewogen - Global
28 Fortuna Europe Balanced Fund Franken	LI0009565974	-10,2	-6,03	-0,88	-0,70	7,49	Franken Ausgewogen
29 BGF Global Allocation Fund A2 Dollar	LU0072462426	-11,12	-9,96	-1,54	-0,47	11,97	Dollar Ausgewogen - Global
30 Berolina Capital Wachstum	LU0096429351	-11,84	-13,10	0,79	-1,03	7,60	Euro Ausgewogen - Global

**1) Stabiler Ertrag:** Die Bewertungen für den stabilen Ertrag spiegeln die historischen risikoadjustierten Erträge eines Fonds im Vergleich zu seinen Wettbewerbern wider. Die in der Rangliste aufgeführten Fonds müssen die höchste Bewertung als „Lipper-Leader“ in ihrer jeweiligen Anlageklasse haben.

**2) Sharpe Ratio:** Überschussrendite eines Fonds je nach Risikoinheit, das heißt die über die sichere Geldmarktanlage hinausgehende Rendite geteilt durch die Volatilität, bezogen auf drei Jahre, annualisiert.

**3) Standardabweichung:** Schwankungsbreite des Fondspreises um seinen Mittelwert im Zeitraum von drei Jahren.

© Lipper - a Reuters Company. Alle Rechte vorbehalten. Es ist verboten, Lipper-Daten ohne schriftliche Genehmigung von Lipper zu kopieren, zu veröffentlichen, weiterzugeben oder in anderer Weise zu verarbeiten. Weder Lipper noch ein anderes Mitglied der Reuters Gruppe oder deren Datenlieferanten haften für fehlerhafte oder verspätete Datenlieferungen und die Folgen, die daraus entstehen können. Die Berechnung der Wertentwicklungen durch Lipper erfolgt auf Basis der zum Zeitpunkt der Berechnung vorhandenen Daten und muss somit nicht alle Fonds beinhalten, die von Lipper beobachtet werden. Die Darstellung von Wertentwicklungsdaten ist keine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf eines Fonds oder eine Investmentempfehlung für ein bestimmtes Marktsegment. Lipper analysiert die Wertentwicklung von Fonds in der Vergangenheit. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds. Lipper und das Lipper-Logo sind eingetragene Warenzeichen der Reuter S.A. Quelle und weitere Informationen: [www.lipperweb.com](http://www.lipperweb.com).