

Konservative Strategien gewinnen

Mit festverzinslichen Wertpapieren steuern Verwalter von Mischfonds erfolgreich durch die Krise

CHRISTIAN KEMPER | FRANKFURT

Die konservativen Mischfonds konnten das Börsenjahr 2008 mit einem Plus in der Bilanz abschließen. Die Wertentwicklung der besten zehn Papiere in der Feri-Jahresabrechnung war durchweg positiv (siehe Tabelle). Durchschnittlich machten die verstärkt auf Anleihen setzenden Mischfonds im vergangenen Jahr jedoch einen Verlust von 7,5 Prozent.

Den Fonds mit der größten Wertentwicklung in der Feri-Hitliste legte Universal-Investment zu Beginn der Börsenbaisse im Dezember 2007 auf. Und trotzdem beschert der RR-Analysis-Boersebius-MX-Universal seinen Anteilseignern eine Jahresrendite von knapp 7,9 Prozent. Das Portfolio des Fonds ist mittlerweile ausgeglichen auf die drei möglichen Anlageklassen Aktien, Renten und Kassebestand verteilt. Bis Mitte 2008 setzte Fondsmanager Reinhold Rombach noch zu nur zehn Prozent auf Aktien. Generell kann ein konservativer Mischfonds den Anteil der Aktien im Portfolio auch auf null herunterfahren.

Die 36 Prozent starke Rentenposition im Fonds besteht derzeit zum Großteil aus Pfandbriefen und Staatsanleihen. „Die Festverzinslichen laufen allesamt nicht länger als zwei Jahre“, sagt Rombach. Der Experte rechnet schon bald mit einer Leitzinserhöhung durch die Europäische Zentralbank.

In naher Zukunft will der Vermögensverwalter den Aktienanteil im Fonds wieder erhöhen. Allerdings nicht zulasten der Anleihen oder Barmittel im Bestand. „Erste positive Signale an den internationalen Aktienmärkten sind unübersehbar, und wir erwarten bald schon frisches Geld“, sagt Rombach.

Gerade im Falle eines Börsenaufwärtstrends erwarten private Investoren von Mischfonds wieder eine günstige Einstiegschance. Denn die Produkte passen sich vergleichsweise schnell und flexibel an die Marktlage an. Mischfonds mit einer konservativen Anlagestrategie können bei stark steigenden Kursen allerdings nicht mit reinen Aktienfonds mithalten.



Weitere Fondskommentare und Tabellen unter: www.handelsblatt.com/fondskommentar

Bilanz 2008: Gemischte Fonds (defensiv)

Auswertung von 162 Fonds per Ende Dezember 2008

Rangfolge: Performance der letzten 12 Monate (in €)

Rang	Fondsname	ISIN	Währung ¹⁾	Vol. in Mill. €	Performance ²⁾ in %	1 Mon.	1 Jahr	3 J. p.a.	Rating ³⁾
1	<u>RR Analysis Boersebius MX Universal</u>	DE000A0M8WR1	€	27	3,12	7,87			
2	Fortis L Model 1 (0-15)	LU0377111959	€	34	0,36	6,11	2,50	(B)	
3	Deka-Stiftungen Balance	DE0005896864	€	233	2,35	4,69	4,94	(A)	
4	Stratego Grund	DE000A0ERSF5	€	473	0,10	4,27	4,21		
5	W&W Intl Funds-Wuestenrot Globalrent A	LU0012050059	€	7	-2,22	4,14	-0,17	(C)	
6	R+P Rendite Plus UI	DE000A0M7WN2	€	27	0,35	3,53			
7	W&W Dachfonds ImmoRent BWL	DE000A0JMON3	€	108	0,00	3,32			
8	Hansaaccura A	DE0009766204	€	2	-0,16	2,56	1,45	(B)	
9	Sigma Plus Konservativ	DE0007019325	€	83	1,92	1,92	3,31	(A)	
10	FFPB Substanz	DE000A0M1U25	€	90	-0,49	1,61			
Durchschnitt aller 162 Fonds				141	-0,58	-7,51	-2,35		
158	Fidelity Funds - FPS Defensive A EUR	LU0056886046	€	38	-2,79	-18,12	-6,23	(E)	
159	Mein Exclusive World Bonds & Properties	AT0000679428	€	27	0,42	-20,31	-6,42	(C)	
160	Fortis L Strategy Stability World Cap	LU0132151621	€	262	-1,62	-20,86	-6,47	(D)	
161	DWS PlusInvest (Einkommen)	DE0009769927	€	63	0,65	-26,25	-8,54	(D)	
162	Legg Mason Select Cons. Portfolio A Acc GBP	LU0082790121	GBP	1	-8,31	-28,41	-11,29	(D)	
Vergleichsindex: Balanced Flexible (leicht unterdurchschnittliches Risiko⁴⁾)						-3,10	-1,66	-1,26	

Handelsblatt | Das Handelsblatt analysiert in einem 2-Monats-Turnus alle wichtigen Anlageschwerpunkte; 1) Anteilspreiswährung; 2) Rücknahmepreis zu Rücknahmepreis bei Wiederanlage der Ausschüttungen (ohne Ausgabeaufschlag); 3) bei Fonds mit einer Leistungsbilanz von über fünf Jahren werden Performance und Risiko bewertet, bei jüngeren Fonds wird auch das Management benotet; A (A) = sehr gut (Buchstabe in Klammern: ohne qualitative Bewertung), B = gut, C = durchschnittlich, D = unterdurchschnittlich, E = schwach, ur = unter Beobachtung, wegen eines Managerwechsels oder anderer Unregelmäßigkeiten; 4) bezogen auf den Vergleichsindex (Volatilität über zwei Dreijahreszeiträume). Angaben ohne Gewähr. Weitere Informationen unter www.handelsblatt.com/fonds. Quelle: Feri Eurorating