

Frankfurter Allgemeine

ZEITUNG FÜR DEUTSCHLAND

Sonderdruck aus der Frankfurter Allgemeinen Zeitung vom 5. Januar 2012

Ein Wertzuwachs fiel im vergangenen Jahr schwer

Sogar Mischfonds konnten 2011 Verluste häufig nicht vermeiden / Der Fondsbericht

ala. FRANKFURT, 4. Januar. Sogar Mischfonds haben es in der Krise schwer. Von ihnen, die sich dadurch auszeichnen, dass der Fondsmanager in verschiedene Anlageklassen wie Aktien, Anleihen oder Rohstoffe investieren kann, und die daher sehr flexibel sind, wäre noch am ehesten ein Wertzuwachs auch in turbulenter Zeit zu erwarten. Häufig gelingt das aber nicht.

Die besten fünf Fonds in der aktuellen Rangliste der Mischfonds mit geringem Verlustrisiko, die das Fondsanalysehaus Lipper regelmäßig für diese Zeitung erstellt, erzielten über die vergangenen drei Jahre betrachtet zwar eine kumulierte Rendite von 30 Prozent oder mehr. Mit Blick auf die zurückliegenden zwölf Monate oder das vergangene halbe Jahr schaffte unter ihnen allerdings nur der zweitplatzierte „Kapital Plus“ des zum deutschen Versicherer Allianz gehörenden Vermögensverwalters Allianz Global Investors einen positiven Ertrag: 4 Prozent über die

vergangenen zwölf Monate hinweg, 2,65 Prozent in den letzten sechs Monaten (siehe Tabelle).

Der Fonds legt den wesentlichen Teil des von ihm verwalteten Vermögens – derzeit sind das nach eigenen Angaben rund 390 Millionen Euro – in Anleihen an, vornehmlich in Euro-Anleihen mit einer Kreditbewertung im „investment grade“ („Investment Grade“) Bereich. Außerdem kann er zwischen 20 und 40 Prozent in europäische Aktien investieren und bis zu jeweils 10 Prozent in Anleihen von Schwellenländern oder andere festverzinsliche Titel, die nicht in Euro denominated sind. Aktuell dominieren als sicher geltende Anlagen das Portfolio.

„Im Rentenbereich bleiben wir auch für dieses Jahr konservativ eingestellt“, sagt der Fondsmanager Stefan Kloss. Mit einem Anteil von jeweils mehr als 3 Prozent sind dabei eine niederländische Staatsanleihe, die im Januar 2014 fällig wird, und eine deutsche Bundesanleihe, die im Juli dieses

Jahres ausläuft, die beiden größten einzelnen Positionen (Stand 30. November).

An dritter Stelle steht ein Engagement in der fünfjährigen Anleihe des Euro-Retentionsfonds EFSF, die im Dezember 2016 ausläuft und eine regelmäßige jährliche Zinszahlung (Kupon) von 2,75 Prozent beinhaltet. Der Kurs des mit besten Kreditbewertungen ausgestatteten Titels ist während der Eskalation der Schuldenkrise im Herbst des vergangenen Jahres von beinahe 104 Prozent des Nennwertes Mitte November auf etwas mehr als 98 Prozent gefallen. Seither steigt er wieder, das aktuelle Kursniveau beträgt beinahe 103 Prozent.

Außerdem zählen zu den wichtigsten Positionen im Fonds Schuldtitle staatlich garantierter Emittenten wie der deutschen Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), auch eine variabel verzinsliche Anleihe Nordrhein-Westfalens mit Fälligkeit im April 2015 befindet sich im Portfolio. In den Peripherieländern des Euroraums ist der Fonds nach Aussage von Kloss stark untergewichtet, zum Beispiel in spanischen Pfandbriefen oder einigen italienischen Anleihen. Nach Angaben des Finanzdatenanbieters Bloomberg gehörte Ende August 2011 eine spanische Staatsanleihe zu den wichtigsten Positionen, die im Juli 2026 ausläuft und eine jährliche Zinszahlung von 5,9 Prozent bietet.

Ebenfalls auf als sicher geltende Anlagen fokussiert ist der Spitzenreiter der aktuellen Rangliste, der vom Vermögensverwalter Starcapital geführte „Starcap Sicav Winbonds +“. Dieser Fonds erzielte über die vergangenen drei Jahre hinweg einen kumulierten Wertzuwachs von gut 50 Prozent, mit Blick auf sechs und zwölf Monate schlägt ein kleines Minus zu Buche. Nach eigenen Angaben hat der Fonds derzeit rund 20 Prozent des von ihm verwalteten Vermögens in kurzlaufenden Staatsanleihen Deutschlands, Frankreichs und der Niederlande angelegt und 14 Prozent in kurzlaufenden Unternehmensanleihen.

© Alle Rechte vorbehalten. Frankfurter Allgemeine Zeitung GmbH, Frankfurt. Zur Verfügung gestellt vom Frankfurter Allgemeine Archiv. www.faz-archiv.de/ sonderdrucke.

Mischfonds mit geringem Verlustrisiko¹⁾

Stand: 30.12.2011

Rang/Name	Isin-Kennnummer	Wertzuwachs 3 Jahre	Wertzuwachs 1 Jahr	Wertzuwachs 6 Monate	Sharpe Ratio ²⁾	Standardabweichung ³⁾	Lipper-Anlagesegment
1 Star Cap Sicav Winbonds + A	LU0256567925	52,64	-0,78	-2,82	2,93	4,28	Euro Konservativ - Global
2 Kapital Plus - A - EUR	DE0008476250	39,93	4,17	2,65	1,69	5,77	Euro Konservativ - Europa
3 Premium Mandat Balance - C - EUR	LU0268200447	30,82	-6,27	-2,81	0,97	7,79	Euro Ausgewogen - Global
4 Julius Bär Strategy Balanced-EUR B	LU0099841354	30,65	-1,13	-0,38	1,04	7,20	Euro Ausgewogen - Global
5 Allianz Horizont Defensiv	LU0103682513	29,18	-3,12	-1,92	1,09	6,57	Euro Konservativ - Global
6 Prime Values Income EUR	AT0000973029	27,77	-0,30	1,20	1,57	4,33	Euro Konservativ - Global
7 Jyske Invest Stable Strategy	LU0016262008	27,29	3,42	0,99	1,30	5,15	Euro Konservativ - Global
8 MLP Absolute Return II - A - EUR	LU0099840034	25,77	-2,62	-1,90	1,46	4,30	Absolute Return Euro Mittel
9 Julius Bär Strategy Income-EUR B	LU0112799290	24,73	1,18	1,45	1,47	4,09	Euro Konservativ - Global
10 Swisscanto (LU) Portf Fd Yield (EUR) A	LU0136412771	23,58	-1,86	-2,32	1,56	3,67	Euro Flexibel - Europa
11 Ethna-Aktiv-E A	LU0088232162	23,00	-1,92	-1,63	1,12	5,00	Euro Konservativ - Global
12 LGT Strategy 3 Years (EUR) B	DE000A0M9XG2	22,52	-0,37	-1,90	1,73	3,15	Euro Konservativ - Global
13 Elbe Strategieportfolio Defensiv UI A	DE0005314108	22,14	-1,44	-0,82	1,23	4,33	Euro Konservativ - Global
14 Uni Strategie Konservativ	AT0000615836	21,28	-0,93	-1,89	2,43	2,10	Absolute Return Euro Gering
15 Arigon Konservativ T	LU0084719121	20,64	1,97	0,18	1,08	4,59	Euro Konservativ - Euroraum
16 Allianz Flexi Rentenfonds - A - EUR	LU0284394235	19,61	-1,56	-4,21	1,39	3,37	Euro Konservativ - Euroraum
17 DNCA Invest Eurose A	DE000A0M9UG8	19,53	-1,04	-1,71	0,70	6,61	Euro Flexibel - Global
18 Vermögensmanagement - Fonds Universal	DE000A0M2800	19,22	-1,48	0,93	0,64	7,14	Euro Flexibel - Global
19 Apo Vivace Inka	LU0087412390	18,90	-3,22	-3,25	0,97	4,62	Euro Konservativ - Global
20 FI Alpha Renten Global	LU0066376558	18,18	-3,67	-1,88	0,85	5,07	Euro Ausgewogen - Global
21 SEB Optimix Ertrag B EUR	DE000A0M0341	17,71	-0,14	2,99	0,83	5,04	Euro Flexibel - Global
22 HVB Vermögensdepot privat Balance PI	LU0049911091	17,64	-3,66	-1,91	0,93	4,47	Euro Konservativ - Global
23 Dexia Patrimonial Low EUR C Cap	DE000A0MZF81	17,46	-2,72	-2,15	0,74	5,51	Euro Flexibel - Global
24 FVM-Classico UI	LU0048292994	16,35	0,30	2,50	1,09	3,48	Euro Konservativ - Global
25 BL Global 30 B Cap	LU0174293968	16,26	7,12	7,93	0,71	5,33	Garantiert
26 DWS Flex Pension 2017	LU0035730109	15,91	-0,95	-0,07	0,97	3,78	Euro Konservativ - Global
27 Lux-Croissance 1 Cap	AT0000904909	15,91	-3,69	-3,23	0,95	3,87	Euro Konservativ - Global
28 Superior 3 - Ethik A	LU0019581556	15,63	0,66	1,12	1,10	3,25	Euro Konservativ - Global
29 Lux-Portfolio Defensiv	LU0174293885	15,58	6,31	7,13	0,77	4,68	Garantiert
30 DWS Flex Pension 2016							

1) Verlustrisiko: Die Bewertungen für den Kapitalerhalt spiegeln die historische Verlustvermeidung 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. Wertzuwachs in Prozent. Es sind die 30 besten von 1879 Fonds.

2) Sharpe Ratio: Überschussrendite eines Fonds je nach Risikoindex, 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 Thomson 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 Dienstleistungsanbieter 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 Investitionsentscheidung für ein bestimmtes Marktsegment. Lipper analysiert die Wertentwicklung von Fonds in der Vergangenheit. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse sind keine Garantie für die künftige Entwicklung eines Investmentfonds. Lipper und das Lipper-Logo sind eingetragene Warenzeichen der Reuters S.A. Quelle und weitere Informationen: www.lipperweb.com.