

Eine Trommel kann man nicht mit einem Finger spielen

(afrikanisches Sprichwort)

# IVIF – Fondsmanagergespräche

## Quo vadis 2015?

Vortrag von Jürgen Dumschat  
Geschäftsführender Gesellschafter der AECON Fondsmarketing GmbH  
am 27.01.2015 im Barockschloss Mannheim



**IVIF - Fondsmanagergespräche 2015**

am Vorabend des Fondskongresses in Mannheim

## Mischfonds werden immer beliebter

21.01.2015 | [Investmentfonds](#) | [Top News](#) von Christian Hilmes



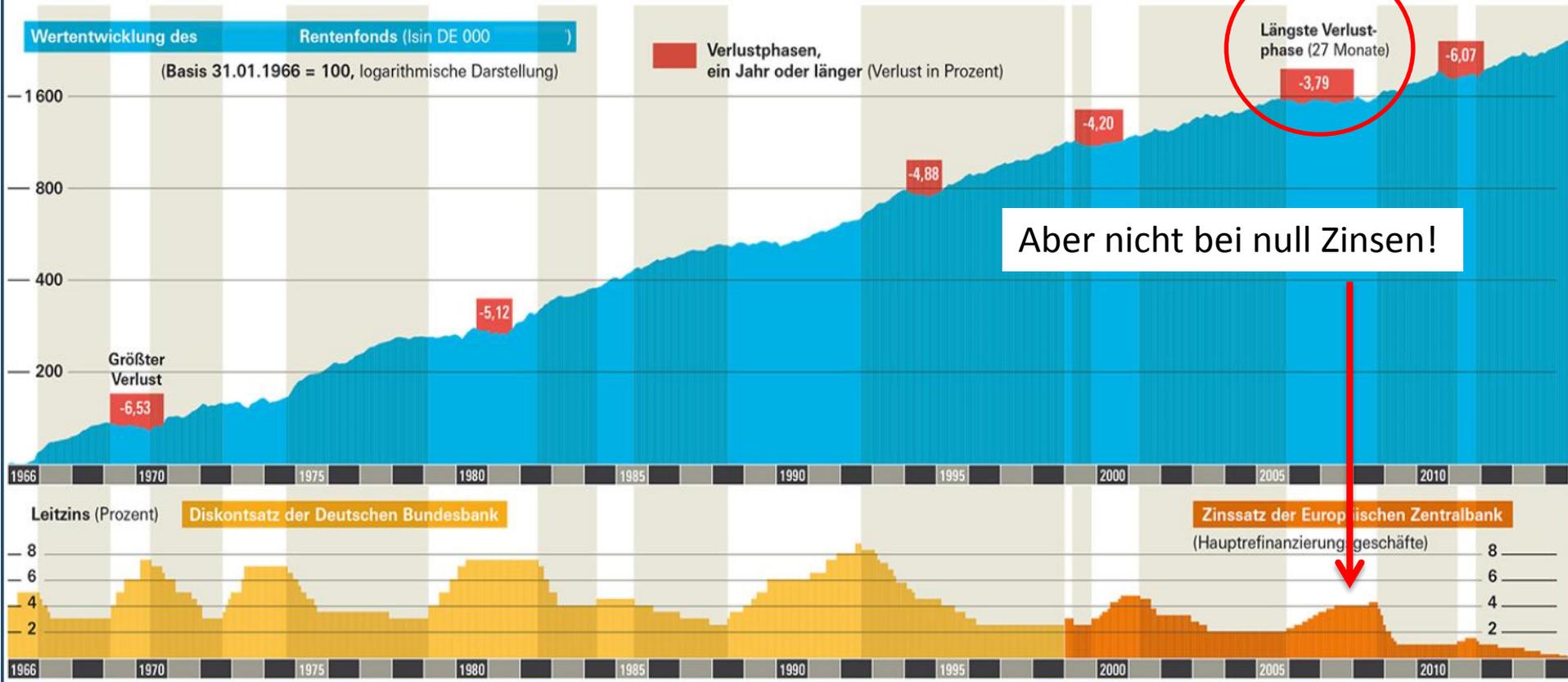
**Allen neuen Rekordständen des deutschen Aktienindex DAX zum Trotz bevorzugen die deutschen Privatanleger Fonds, die neben Dividendentiteln auch Zinspapiere ins Portfolio nehmen.**

### Mischfonds bauen Marktanteil aus

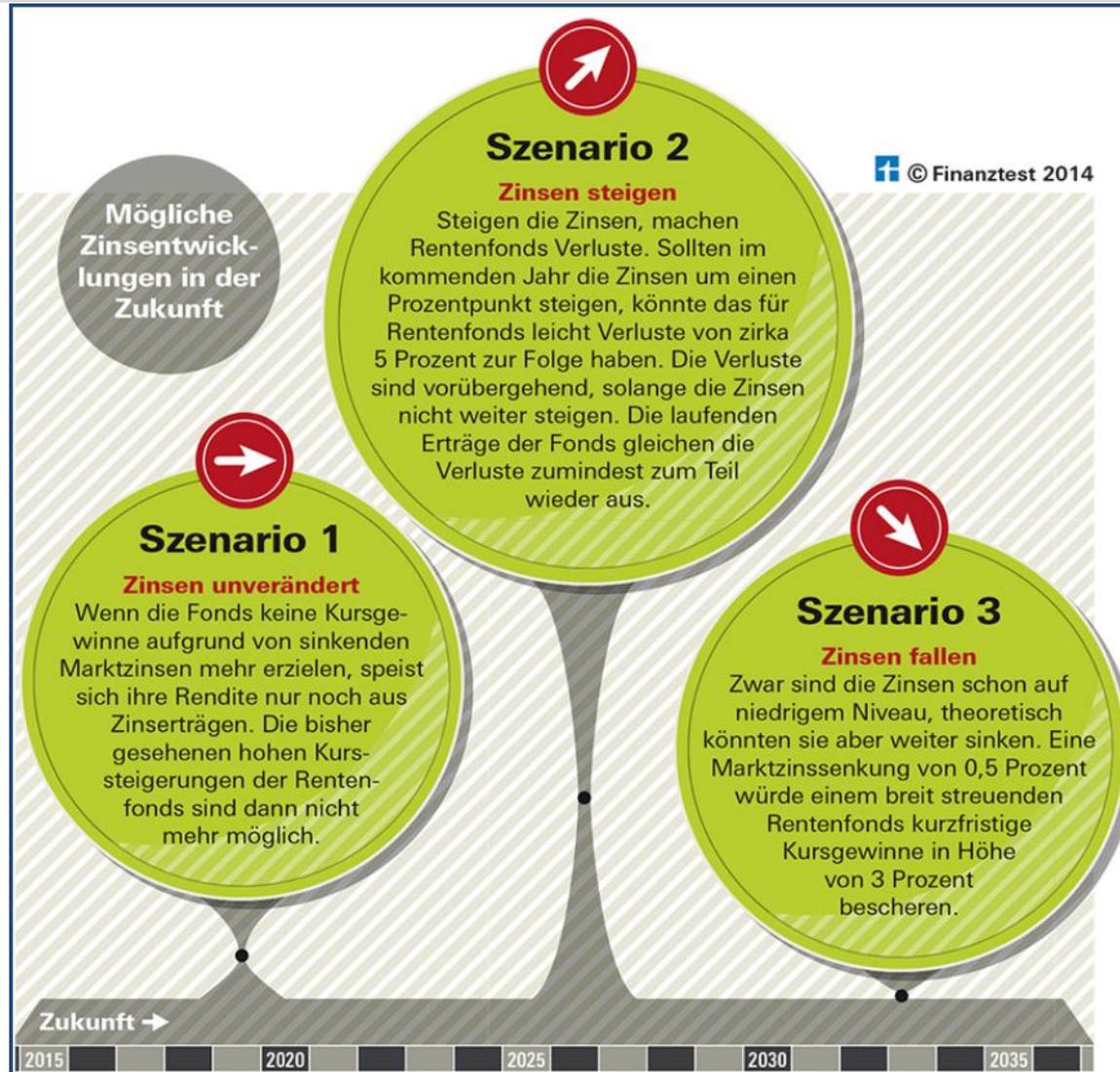
Die gemischten Portfolios sind in den vergangenen fünf Jahren immer beliebter geworden: Sie bauten ihren Marktanteil seit Ende November 2009 von 15 Prozent auf 22 Prozent aus. Das von diesen Fonds verwaltete Vermögen stieg von 98 Milliarden Euro auf 175 Milliarden Euro. In den vergangenen fünf Jahren sammelten sie netto 54 Milliarden Euro neue Gelder ein.

Jeder unserer Gesprächspartner, ausnahmslos jeder, nannte unter seinen ersten drei Punkten entweder die Begriffe „Multi-Asset“, „Mischfonds“ oder „vermögensverwaltende Fonds“. Das Spektrum der mit den Nennungen verbundenen Mimik und zum Ausdruck gebrachten Geisteshaltung reichte von Euphorie, über missionarischen Eifer, Überzeugung und nüchterne Bestandsaufnahme bis hin zu verdrehten Augen und einem Bedauern, dass der Umstand so ist. Kein Wunder, dass sich einzelne Interviewpartner sogar zu der in etwa gleich lautenden Aussage hinreißen ließen: „Eigentlich gibt es nur einen Trend“.

## Gemächlich aufwärts



# So sieht die Szenario-Analyse von FINANZTEST aus



## Hohe Kosten, weniger Rendite

Bleiben die Zinsen unverändert, können Anleger mit den Fonds nicht mehr viel verdienen. Der Allianz Euro Rentenfonds weist jetzt schon eine Endfälligkeitsrendite von 1,13 Prozent aus. So viel würden Anleger durchschnittlich bekommen, wenn der Fonds mit dem jetzigen Portfolio weiterlaufen würde. 1,13 Prozent klingt wenig, ist im Vergleich mit Festzinsanlagen aber durchaus konkurrenzfähig. Anders sieht es jedoch aus, wenn man die Kosten des Fonds berücksichtigt. Sie betragen zuletzt 0,8 Prozent im Jahr. Das heißt, übrig blieben nur 0,33 Prozent. Je geringer die Erträge, desto mehr fallen die Kosten ins Gewicht. Deshalb spricht gerade bei Rentenfonds viel für die Wahl von ETF. Das Kürzel steht für „Exchange Traded Funds“, deutsch: börsengehandelte Fonds. Sie bilden einen Index nach und sind daher meist billiger als ein gemanagter Fonds. Die Kosten von ETF sind nur ungefähr ein Viertel so hoch wie die der gemanagten Fonds aus der Fondsgruppe Rentenfonds Staatsanleihen Euroland. Da bleibt nicht nur unterm Strich mehr übrig für den Anleger, auch das Verlustrisiko bei Zinserhöhungen ist geringer.

## Kurze Laufzeiten, geringeres Risiko

Trotzdem kann sich der Kauf gemanagter Fonds lohnen. So können Manager den Folgen steigender Zinsen entgegenwirken, indem sie Papiere mit kürzeren Laufzeiten kaufen, die dann weniger Verlust machen. Ein paar Fondsmanager haben ihr Portfolio schon umgestellt, wie sich an der modifizierten Duration zeigt [► Glossar](#). Je kleiner die Zahl, desto kleiner das Verlustrisiko bei steigenden Zinsen.

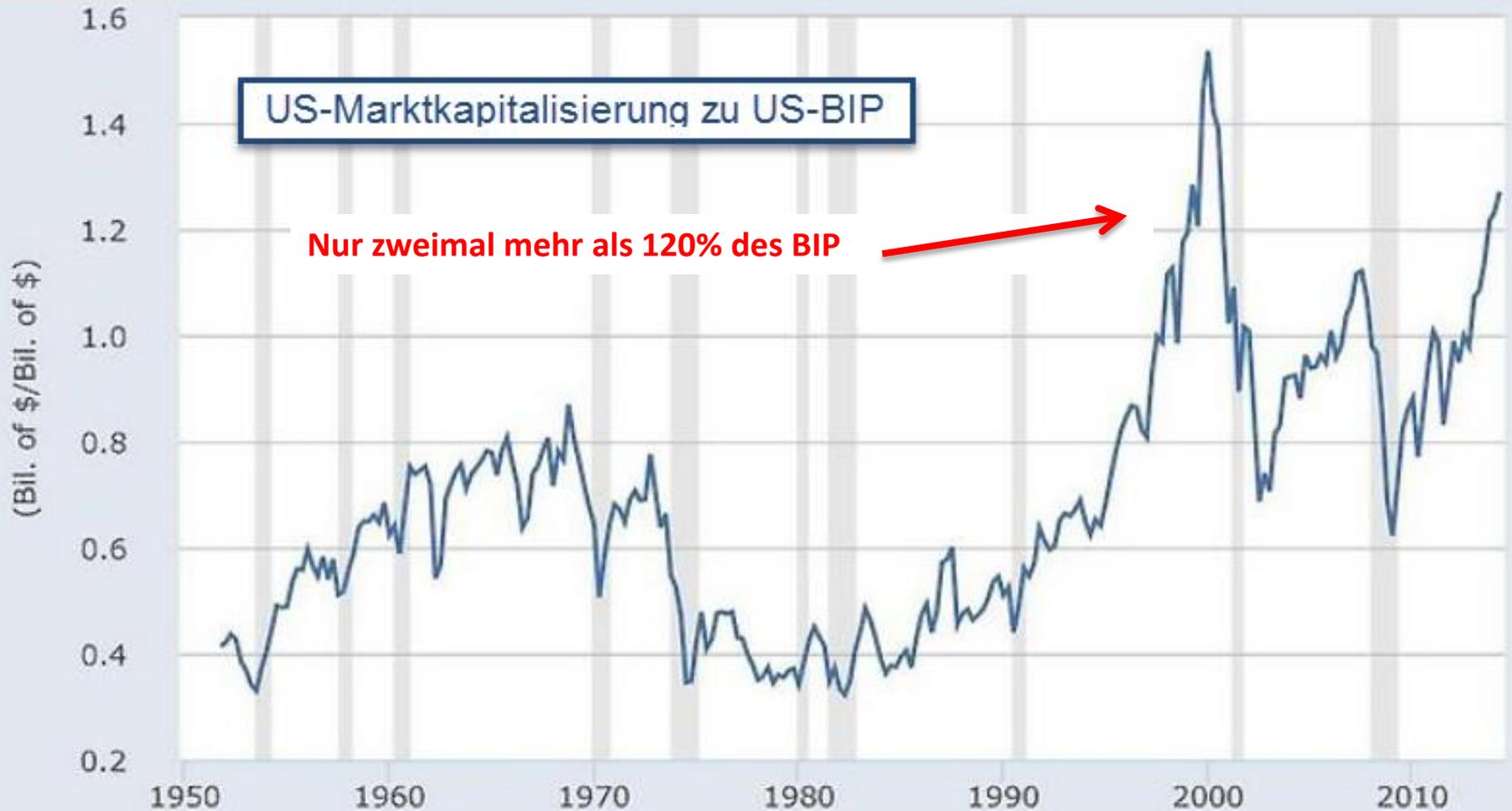
**Tipp:** Anleger finden die modifizierte Duration des Fonds im [► Produktfinder Fonds und ETF](#), wenn sie die Detailansicht des Fonds aufrufen. Nicht jeder Anbieter gibt die Kennzahl allerdings an.

# USA - weiterhin die Lokomotive globaler Aktienmärkte?



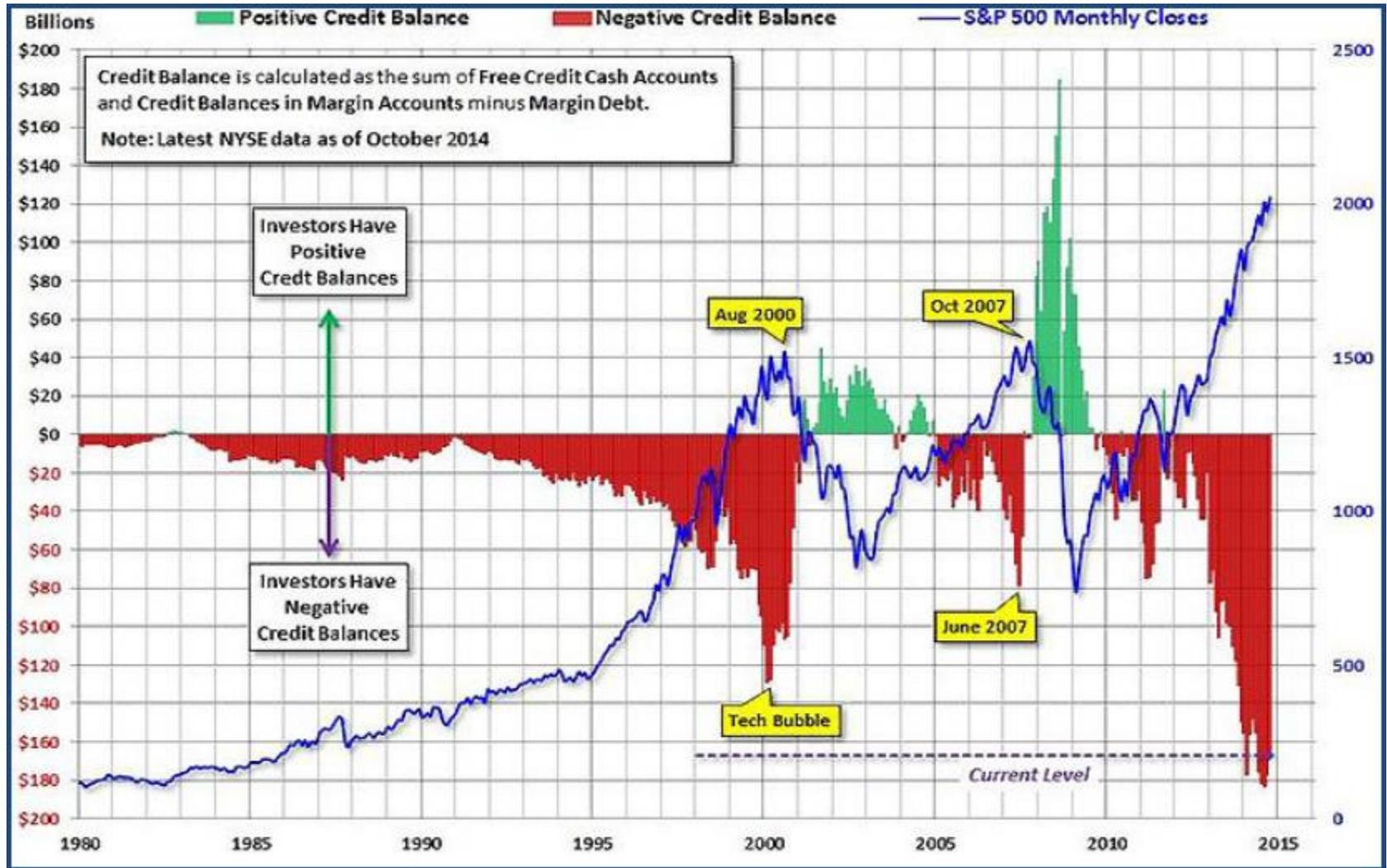
Quelle: J. Lyons Fund Management, Business Insider

# USA - weiterhin die Lokomotive globaler Aktienmärkte?



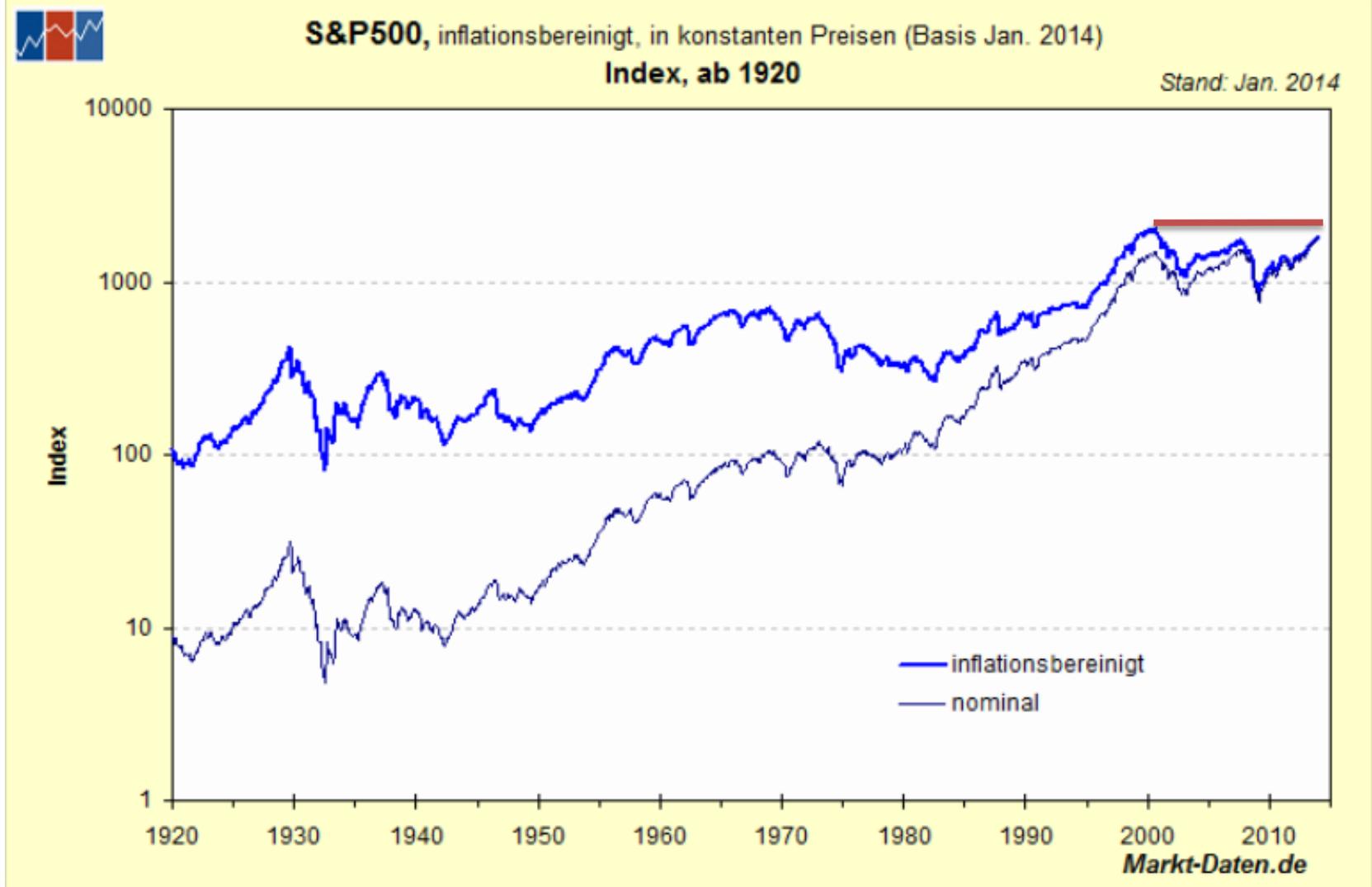
Quelle: Federal Reserve of St. Louis, Business Insider

# USA - weiterhin die Lokomotive globaler Aktienmärkte?

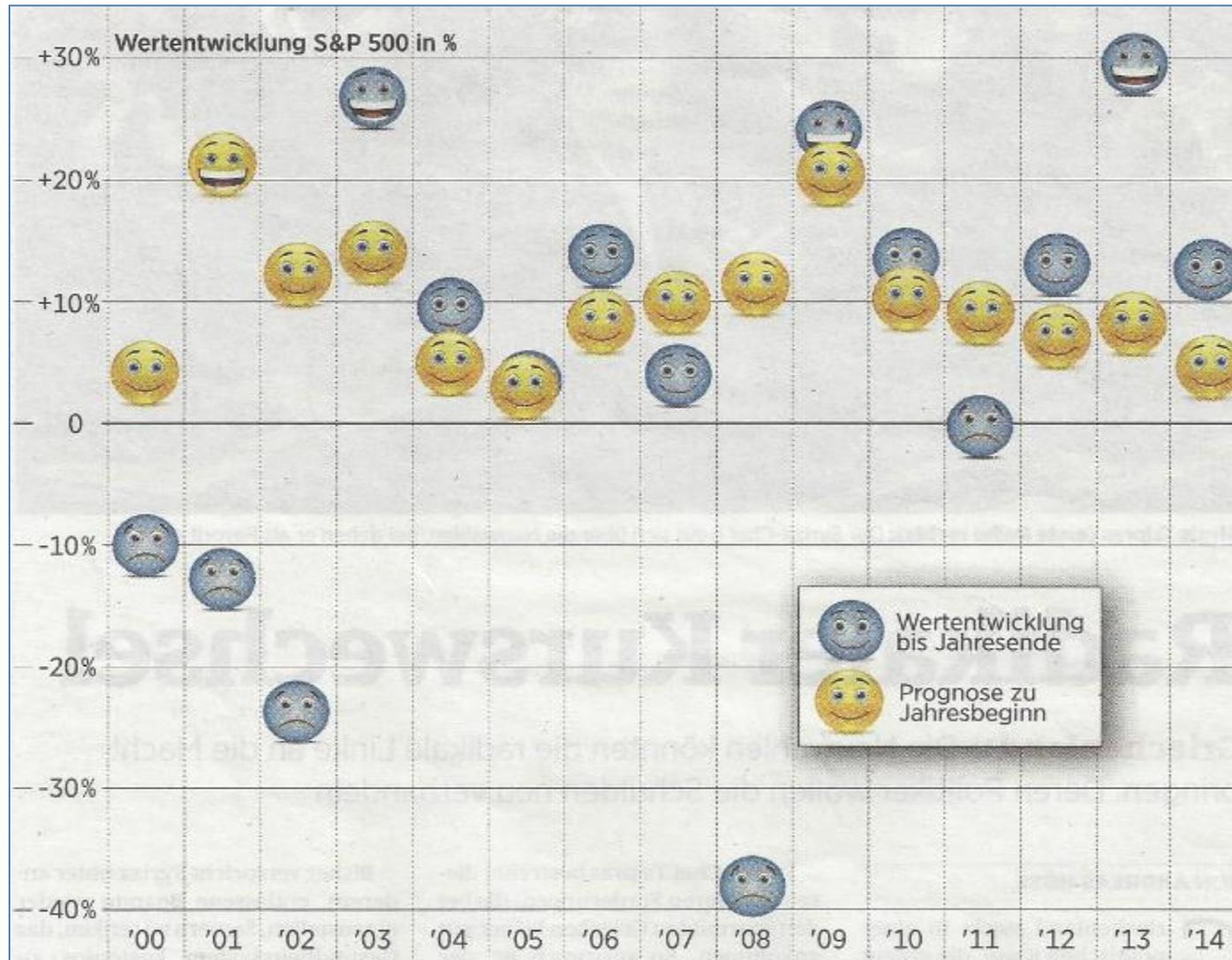


Quelle: Dshort.com, Business Insider

# USA - weiterhin die Lokomotive globaler Aktienmärkte?



# Prognosen sagen uns eher, wie es nicht kommen wird!



Kurze Vorträge/Statements der sechs Gesellschaften

Podiumsdiskussion der Fondsmanager

Get-together-Bufferet  
(um das alles zu verdauen)

Viel Vergnügen!