



Moser kämpft um jeden Basispunkt

Steuerschonende Verlustvermeidung

Fonds, die auch über kürzere Anlageperioden keinen Verlust erzielen, trotzdem attraktive Renditen bieten und gleichzeitig eine geringe Gesamtkostenbelastung aufweisen. Intuitiv suchen die meisten Anleger danach. Ein Beispiel, dass ein guter Fonds nicht teuer sein muss, ist der Ziel Netto von Friedrich Moser.

Mischfonds stehen in der Gunst der Anleger nicht gerade weit oben. Bei Fonds greift man in der Regel entweder zu Aktien-, Anleihen-, Geldmarkt- oder rein alternativen Produkten. Dabei erledigen diese Fonds für den Investor neben der Einzeltitelauswahl auch die Asset Allokation. Da ein Großteil der Performance von der Vermögensaufteilung abhängt, ein nicht zu unterschätzender Faktor.

Rentenrisiko mit Aktienrendite

Wie sinnvoll Mischfonds mitunter sein können, zeigt zum Beispiel der Ziel Netto, welcher seit Auflage 1996 von Friedrich Moser verwaltet wird. In den letzten zehn Jahren erzielte dieser Fonds eine jährliche Rendite von 9,9 Prozent bei einer Standardabweichung von nur 4,5 Prozent. „Wir wollen mit dem Risikoprofil eines Rentenfonds einen maximalen Netto-Ertrag nach Steuern erzielen“, beschreibt Fondsmanager Moser sein Anlageziel.

Zum Vergleich: Der Weltaktienindex MSCI World kam in den letzten zehn Jahren nur auf eine Rendite von 8,2 Prozent p.a. Die Volatilität lag dabei mit 17,4 Prozent jedoch fast viermal so hoch als beim Ziel Fonds. Globale Anleihen erzielten gemessen am Citigroup World Government Bond Index gerade mal 5,6 Prozent pro Jahr bei einer Volatilität von immerhin noch 5,5 Prozent.

Sharpe Ratio: Platz 10 von 5.552

Daraus resultierend weist der Ziel Netto auch eine herausragende risikoadjustierten Rendite auf: Auf Sicht der letzten fünf Jahre etwa, liegt der Fonds mit einer annualisierten Sharpe Ratio von 1,85 auf Platz zehn aller 5.552 Investmentfonds (alle Fondskategorien), die über eine Vertriebszulassung in Österreich, Deutschland oder der Schweiz verfügen. Unter den Top-20 ist er zudem der einzige Mischfonds (siehe Tabelle).

Table with 7 columns: # Name, ISIN Code, Zulassung, Fonds-Kategorie, Performance 5 Jahre p.a., Sharpe Ratio 5 Jahre p.a. It lists the top 20 funds based on Sharpe Ratio, with 'Ziel Netto' at rank 10.

Alle Daten per 3.8.2006 in Euro

Quelle: Lipper

Tabelle: Top-20-Fonds nach Sharpe Ratio (5yrs) in Euro

80/20 Kombination bringt das effizienteste Portfolio

Die Benchmark des Ziel Netto setzt sich zu 80 Prozent aus dem EFFAS Euro Government all > 1 year (Anleihenteil) und zu 20 Prozent aus dem ATX Prime (Aktienteil) zusammen. „Zu dieser strategischen Vermögensaufteilung kamen wir, als wir zum Start des Fonds untersucht haben welche Kombinationen von Assetklassen die effizientesten Portfolios ermöglichen“, so der Geschäftsführer der Wiener Ziel Invest GmbH.

Geringe Kostenbelastung hilft der Performance

Da ein großer Teil des von Ziel Invest verwalteten Geldes Familienvermögens ist, legt der gebürtige Kärntner großen Wert auf die Einsparung unnötiger Kosten und der möglichst „steuerschonenden“ Veranlagung. Der Ziel Netto besticht etwa mit einer jährlichen Gesamtkostenbelastung (TER) von bescheidenen 0,54 Prozent. Der ebenfalls von Moser verwaltete globale Aktienfonds Ziel Valet kostet mit 0,58 Prozent pro Jahr auch nicht viel mehr. Im Vergleich zum Durchschnitt aller aktiv verwalteten Aktienfonds mit 1,63 Prozent (Quelle: Fitzrovia/Lipper) bedeutet allein dieses Faktum einen jährlichen Performancevorsprung von über einem Prozent.

Ziel Netto: Was bedeutet der Fondsname?

Zudem versucht Moser die Steuerbelastung, insbesondere im Anleihenteil, gering zu halten. Um dieses Ziel zu erreichen setzt er stark auf Anleihen die unter Par notieren bzw. kauft (KeSt-befreite) Wohnbauanleihen oder behilft sich synthetisch strukturierten Anleihen. Der Fondsname leitet sich eigentlich genau aus dieser Motivation ab: „Ziel Netto steht für das Anlageziel nach Steuern, also netto, eine möglichst hohe Rendite zu erwirtschaften“, erklärt der 55-jährige.

Alle Daten per 3.8.2006 in Euro

Quelle:



Top 5 / Mixed Asset Anleihen Global - Euro

Fondsname	Perf 5y p. a.	Outperf 5y p. a.	Sharpe Ratio 5y p. a. ▲	Vertriebs- zulassung
Ziel Netto	11.16		1.84	
ESPA SELECT MED A	5.24		0.70	
Salzburger Sparkasse Select Trend A	5.05		0.66	
siemens/portfolio.two	4.75		0.66	
SUPERIOR 3 - Ethik	3.92		0.49	

Quelle: Lipper, www.e-funddata.com, Daten per 31.07.2006 in Euro

Wichtige rechtliche Hinweise (Disclaimer):

Warnhinweis § 43 Abs. 2 InvFG: „Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu.“ Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen oder fallen. Anleger können gegebenenfalls nur weniger als das investierte Kapital ausgezahlt bekommen. Auch Währungsschwankungen können das Investment beeinflussen. Die Informationen auf www.e-fundresearch.com repräsentieren keine Empfehlungen für den Kauf, Verkauf oder das Halten von Wertpapieren, Fonds oder sonstigen Vermögensgegenständen. Die Informationen des Internetauftritts der e-fundresearch.com Data GmbH werden laufend geprüft und aktualisiert. Dennoch kann es zu unbeabsichtigt fehlerhaften Darstellungen kommen. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen kann daher nicht übernommen werden. Gleiches gilt auch für alle anderen Websites, auf die mittels Hyperlink verwiesen wird. Die e-fundresearch.com Data GmbH lehnt jegliche Haftung für unmittelbare, konkrete oder sonstige Schäden, die im Zusammenhang mit den angebotenen oder sonstigen verfügbaren Informationen entstehen, ab.