

M.-A. Göricke

**do generalists profit from the fund families' specialists?
evidence from mutual fund families offering sector funds**

CFR working paper 16-09

Sektorfonds oder Spezialfonds sind in der empirischen Kapitalmarktforschung bisher vernachlässigt worden. Man konzentrierte sich weitestgehend auf die Performance von diversifizierten Aktienfonds, im Folgenden Generalisten genannt. Dabei ist es denkbar, dass die Spezialisierung auf wenige Segmente des Marktes mit der Bildung von Informationsvorteilen einhergeht. Das Vorhandensein von Spezialisten könnte sich nicht nur für geneigte Investoren auszahlen, sondern auch der zugehörigen Fondsgesellschaft nützlich sein. Naheliegender ist der Nutzen durch attrahierte Mittelzuflüsse. Auf den zweiten Blick ist es jedoch auch interessant, wie die Generalisten der Fondsgesellschaft durch Kooperation mit den Spezialisten profitieren können. Dieser Frage geht das vorliegende Forschungspapier nach.

Während eine beachtliche Anzahl an wissenschaftlichen Papieren diversifizierten Aktienfonds ein schlechtes Zeugnis ausstellt und zur Anlage in passive Aktienmarktprodukte rät, finden sich in Bezug auf Sektorfonds einige wenige Hinweise auf überlegene Fähigkeiten. Fondsgesellschaften, welche solche Spezialisten in ihren Reihen haben, würden dementsprechend gut daran tun, diese Fähigkeiten ihren diversifizierten Fonds zur Verfügung zu stellen. Dies hat mehrere mögliche Folgen. Zum ersten ist der diversifizierte Fonds dann zumindest in Teilbereichen besser als der Markt. Zum Zweiten verschafft die Kooperation mit einem Spezialisten in gewissen Marktsegmenten dem Generalisten mehr Zeit um das restliche Portfolio abzudecken. Beides sollte zu einer überlegenen Performance der Generalisten im Vergleich zu den Generalisten anderer Fondsgesellschaften führen.

Das vorliegende Papier bestätigt, dass Sektorfondsmanager sich wirklich Spezialisten nennen dürfen. Sie weisen eine überlegene Performance auf. Zudem geben Sie Informationen an die Generalisten der Gesellschaft weiter. Diese wiederum schneiden hinsichtlich ihrer Performance besser ab als vergleichbare Fonds von Gesellschaften, welche keine Sektorfonds im Angebot haben. Dazu handeln sie mehr und halten mehr schwer zu bewertende Aktien in ihren Portfolios. Letzteres deutet darauf hin, dass die Unterstützung durch Spezialisten Ressourcen bei den Generalisten freisetzt.