

procontra, Dezember 2007

Investmentfonds [Nachrichten]

## Die Mischung macht's

Männer und Frauen im Fondsteam sollten besser gleich gewichtet sein.



Wer dachte, dass sich die Performance eines Fonds nur nach den Kapitalmärkten richtet, hat sich wohl geirrt. Laut einer Studie des Kölner Center for Financial Research können auch soziale Konflikte innerhalb des Fondsmanagerteams Einfluss auf die Performance haben. Die Studie „The Impact of Work Group Diversity on Performance: Large Sample Evidence from the Mutual Fund Industry“ untersuchte 2.260 Fondsmanagementteams von 1996 bis 2003. Die Ergebnisse sind teils verblüffend: Die Teamzusammensetzung ist entscheidend für den Erfolg. Ein Team aus drei Männern und einer Frau beispielsweise schneidet gegenüber gleichgeschlechtlichen Teams in der Regel um jährlich 1,22 Prozent schlechter ab. „Der negative Effekt in gemischten Teams ist nur dann zu finden, wenn ein Geschlecht stark unterrepräsentiert ist. Dies ist in der amerikanischen Fondsindustrie mit nur zehn Prozent Frauen der Fall. Eine alternative Schlussfolgerung wäre also, Teams mit 50 Prozent Frauen und 50 Prozent Männern zu besetzen, da der negative Effekt dann verschwinden sollte“, erklärt Studienautorin Alexandra Niessen. Informationsvielfalt sowie soziale Vielfalt durch Bildung und Berufserfahrung üben einen deutlichen Einfluss auf die Fondsperformance aus. Ist die Informationsvielfalt hoch, steigt auch die Rendite. Beispiel: Besteht das Fondsmanagement aus zwei Bachelor- und einem PhD-Absolventen, ist es mit einer um 1,15 Prozent höheren Rendite erfolgreicher als ein Team, bei dem alle den gleichen Abschluss haben. „Unseren Ergebnissen zufolge sind Teams besonders gut, wenn die Mitglieder eine unterschiedliche Ausbildung und unterschiedliche Erfahrungshintergründe haben“, erklärt Niessen. Doch der Anleger kann relativ beruhigt sein, denn laut Niessen werden Teams von Fondsgesellschaften bewusst mit erfahrenen Fondsmanagern und Newcomern zusammengesetzt. Alles für eine gute Performance. **CFR**

CFR-Working Paper 2007-16

Michaela Bär, Alexandra Niessen, Stefan Ruenzi

**The Impact of Work Group Diversity on Performance: Large Sample Evidence from the Mutual Fund Industry**

<http://www.cfr-cologne.de/download/workingpaper/cfr-07-16.pdf>