

FONDSRATING ANLEIHEN WELTWEIT

Nach der Rally ist vor der Krise

Die Hausse am Rentenmarkt hat Anleihefonds beachtliche Gewinne beschert. Um auch künftig Rendite zu bringen, gehen Portfoliomanager immer heißere Wetten mit Fremdwährungen ein

Seit Ausbruch der Finanzkrise pumpen Staaten weltweit billiges Geld in die Märkte, die Zinsen sinken und sinken. Für Gläubiger eine bedenkliche Entwicklung. Erstens bekommen sie derzeit für das von ihnen verliehene Kapital so wenig Zinsen wie nie zuvor – Versicherer etwa geraten durch die mageren Erträge inzwischen in arge Anlagenschwierigkeiten. Zweitens wird eine Zinswende umso wahrscheinlicher, je länger die Niedrigzinsphase anhält. Ein solcher Renditeumschwung hätte für Investoren fatale Folgen: Die niedrig verzinsten Schuldtitel würden danach schlagartig unattraktiver, sodass

man sie so schnell wie möglich loswerden müsste. Das geht aber nur mit Verlust, weil der Marktwert der Renten einbricht, sobald die Zinsen steigen.

Ein Blick auf das Morningstar-Rating der besten Rentenfonds mit weltweitem Anlagehorizont zeigt: Derartige Sorgen sind noch Zukunftsmusik. In den vergangenen drei Jahren ging es mit den Zinsen nämlich ausnahmslos bergab – und mit den Kursen der Anleihen dementsprechend bergauf. Im Schnitt stieg der weltweite Staatsanleihenindex Citi WGBI um 9,5 Prozent pro Jahr. Auch deutsche Staatsanleihen legten kräftig zu, der maßgebliche Leitindex REXP gewann jährlich 7,2 Prozent. Zum Vergleich: Deutsche Aktien verloren im selben Zeitraum im Schnitt jedes Jahr 8,8 Prozent an Wert.

Das wissen auch die Fondsmanager, denen die immer noch fallenden Renditen langsam unheimlich werden. So etwa Fondsmanager Peter Huber, der es mit gleich drei Anleihefonds seiner Investmentboutique Starcapital in die Top Ten des Rankings schaffte: Er gibt zu, dass ihn die gute Wertentwicklung seiner Fonds überrascht. Die Starcapital-Fonds legten schon 2009 um 29 bis 40 Prozent zu – und stehen in diesem Jahr erneut alle drei mit über neun Prozent im Plus.

Soll man in Fonds, die so gut gelaufen sind, noch frisches Geld investieren? Mindestens ein Faktor spricht

dafür: Während zehnjährige Bundesanleihen inzwischen nur noch gut zwei Prozent Zinsen abwerfen, hält Starcap in seinen Fonds noch immer Anleihen mit durchschnittlichen Renditen von 3,2 (Argos) bis 4,3 (Bondvalue) Prozent. Drei Viertel der Anleihen in den Fondsportfolios lauten auf Euro – die vergleichsweise hohen Renditen werden also nicht einmal von Währungsschwankungen beeinträchtigt.

Inzwischen orientieren sich die weltweiten Rentenfondsmanager genau in diesem Sinne um: Sie versuchen,

durch gezielte Spekulationen in Fremdwährungsanleihen zusätzliche Erträge zu erwirtschaften. Denn anders als Zins- und Kursgewinne, die irgendwann ausgeschöpft sein müssen, könnten Währungsgewinne in den kommenden Jahren zum Trumpf im Anleihesektor werden. Das Kalkül: Schwächeln Euro und Dollar, könnte es sich bald doppelt lohnen, Geld an aufstrebende Staaten wie China oder Brasilien zu verleihen oder an rohstoffreiche Hartwährungsländer wie Australien und Norwegen. Der vielfach

ausgezeichnete Portfoliomanager Michael Hasenstab, der für beide Top-Ten-Fonds von Franklin Templeton aus dem Rating zuständig ist, setzt bereits stark auf solche Währungsspekulationen: Er hat beide Fonds stark auf einen gegenüber dem US-Dollar fallenden Euro eingestellt und hält außerdem große Fondsanteile in südkoreanischen Won, australischen Dollar und malaysischen Ringgit. OLAF WITTRÖCK

www.ftd.de/fondsrating
Weltweite Anleihefonds im Überblick

Überzeugende Ergebnisse Die besten weltweit investierenden Anleihefonds¹

Fonds	ISIN	Rating ²	Performance in %			Risiko 3 Jahre ⁷	Agio ³ in %	Management- gebühr ³ in %
			2010 ⁴	2009 ⁵	3 Jahre ⁶			
Templeton Gbl Total Return A Acc €-H1	LU0294221097	*****	14,78	32,45	13,25	12,68	6,50	1,05
StarCap SICAV Winbonds A	LU0256567925	*****	9,13	40,39	12,51	9,14	3,00	0,90
Templeton Global Bond A Acc €-H1	LU0294219869	*****	10,91	18,36	12,33	9,31	6,50	0,75
Thames River Euro Gbl Bond Inc	IE00B040HH12	*****	9,11	1,78	12,03	9,35	5,00	1,00
Ethna-Global Defensiv A	LU0279509144	*****	8,69	16,27	10,37	3,10	2,50	0,10
Pioneer SF Gbl Crv 7-10 yrs E EUR ND	LU0271695032	*****	15,57	-2,45	10,19	10,40	1,75	1,05
StarCapital Bondvalue UI	DE0009781872	*****	10,77	35,22	8,90	11,37	3,00	1,70
StarCap Argos A EUR	LU0137341789	*****	9,55	28,92	8,76	8,65	3,00	0,80
Tiberius InterBond OP R	LU0272317214	*****	8,00	9,32	8,62	5,36	3,00	0,75
BNPP L1 Bond Currencies World	LU0011928255	*****	14,63	11,75	8,20	7,00	5,00	0,75
Kategoriedurchschnitt ⁸		***	7,29	6,40	5,35	6,69		
Citi WGBI EUR			11,92	-0,64	9,46	9,64		
FSE REXP German Bond TR EUR			5,74	4,92	7,19	3,94		
JPM EMU TR EUR			4,85	4,32	6,27	4,13		

1) sortiert nach der annualisierten Dreijahresperformance auf Basis des Gesamtratings, Stand: 20.10.2010; 2) Morningstar fasst die Bewertung nach Kosten und risikoangepasster Rendite mit einem Rating von einem bis fünf Sternen zusammen. Fünf Sterne erhalten die besten zehn Prozent einer Kategorie, vier Sterne die folgenden 22,5 Prozent und drei Sterne die mittleren 35 Prozent; 3) maximal; 4) laufende Performance; 5) Einjahresperformance; 6) annualisiert; 7) in %; 8) alle Fonds siehe www.ftd.de/fondsrating; Quelle: Morningstar