

ELDANLAGE

29./30. JUNI/01. JULY/2007 | NR. 123

Flexibles Management von Bonds zahlt sich aus

Indexnähe verdirbt vielen globalen Rentenfonds die Zwölf-Monats-Bilanz

HAMBURG. Der jüngste Zwölf-Monats-Vergleich global ausgerichteter Rentenfonds zeigt im Vergleich zu den Vormonaten wenig Veränderungen: An der Spitze liegen vor allem Produkte, die sich wie der Templeton Global Total Return und der Starcapital Bondvalue UI an keinem Vergleichsindex orientieren und ein hohes Engagement in Schwellenländern aufweisen. So bescherte der zusammen 25 Prozent des Portfolios ausmachende Anteil von Anleihen aus Brasilien, Indonesien und Malaysia dem Templeton-Fonds allein im Mai einen Wertzuwachs von 3,12 Prozent (Tabelle).

Deutlich schlechter schnitten Fonds ab, die wie der Investec Global Bond oder der Baring International Bond auf US-Dollar lauten oder Index-bedingt größere Teile ihres Portfolios in den USA investieren. Beispiel DWS Inter-Renta: Das einst über neun Mrd. Euro schwere Flaggschiff des Branchenführers DWS findet sich mit einem zwischen Juni 2006 und Mai 2007 erwirtschafteten Minus von 0,93 Prozent nur im hinteren Mittelfeld. Neben den US-Anleihen (24 Prozent) belasteten dort auch der 14-prozentige Japan-Anteil und die vergleichsweise lange Restlaufzeit der enthaltenen Anleihen (6,4 Jahre).

Mit dem erst im April 2006 aufgelegten DWS Global Strategie (Renten) konnte die Deutsche-Bank-Tochter jedoch auf Anhieb an den Erfolg des nach einem ähnlichen Prinzip verwalteten DWS Euro Strategie (Renten) anknüpfen: Ein Zwölf-Monats-Plus von 6,18 Prozent katapultierte den Neuling auf Rang sieben seiner Vergleichsgruppe. „Wir haben das beim Euro-Strategie-Fonds verfolgte Konzept auf die globale Ebene übertragen“, sagt DWS-Manager Ralf Schreyer.

Konkret: Mindestens 70 Prozent des Fondsvermögens sind in europäischen Kernwährungen investiert, das Laufzeitenmanagement erfolgt extrem flexibel, und Anleihen aus Schwellenländern dienen als ertragssteigernde Beimischung. Dabei steht wie auch beim DWS Euro Strategie (Renten) die Verlustvermeidung im Mittelpunkt.

Aktuell agiert Schreyer vor allem an den europäischen Rentenmärkten nach wie vor sehr vorsichtig, die durchschnittliche Restlaufzeit seines Portfolios beträgt gerade einmal zwei Jahre. „Vermutlich gibt es im Herbst noch einmal einen Rückschlag, wenn positive Wachstumsprognosen für 2008 neue Inflationsängste aufkommen

lassen“, sagt er. Dann sei jedoch möglicherweise der Zeitpunkt gekommen, die Laufzeiten wieder etwas zu verlängern. Auf der Währungsseite sieht er die schwedische und die isländische Krone sowie die türkische Lira weiter positiv, während er beim Dollar vorerst noch auf leicht schwächere Kurse wettet. „Der Anteil unserer Short-Position ist in den vergangenen Monaten allerdings von 15 auf drei Prozent zurückgegangen“, sagt Schreyer.

Autor: Egon Wachtendorf, Das Investment

Weitere Fondskommentare und Tabellen unter www.handelsblatt.com/fondskommentar

Internationale Rentenfonds

leicht unterdurchschnittliches Risiko¹⁾

Auswertung von 177 Fonds der Ultimo Mai

Rangfolge: Performance der letzten 12 Monate (in €)

Rang	Fondsname	ISIN	Währ.	Vol. in Mill. €	Performance in % 1 Mon. 1 Jahr 3 J. p.a.	Rating
1	Templeton Global Total Return Fund A (acc)	LU0170475312	\$	959	3,12 10,86 8,98	
2	StarCapital Bondvalue UI	DE0009781872	€	58	0,92 9,33 6,15	(B)
3	LiLux-Rent	LU0083353978	€	192	1,14 8,50 6,08	(A)
4	Kapitalfonds L.K.-Globaler Anleihen-Unterrfonds	LU0076216471	€	18	2,55 7,39 4,57	(B)
5	Templeton Global Bd. Fund A	LU0029871042	\$	4.103	2,23 6,89 6,26	(B)
6	KBC Bonds High Interest Cap	LU0052033098	€	778	1,31 6,87 7,01	(B)
7	DWS Global Strat. (Renten)	DE0005152490	€	81	0,42 6,18	
8	Fortis L.Fund - Bond Curr. High Yield Classic Acc	LU0011928255	€	449	1,41 5,34 6,50	(B)
9	StarCap Argos	LU0137341789	€	78	0,44 4,80 3,62	(A)
10	Parvest Credit Strat. Cl. C	LU0230664673	€	568	0,26 4,33	
Durchschnitt aller Fonds					249 -0,15 -0,47 1,08	
173	UBS(Lux) Strategy Fund Fixed Income CHF B	LU0039343222	CHF	1.214	-1,01 -5,24 -2,23	(E)
174	Investec Fds. Series III-Glob. Bond Fund A Inc net USD	GB00B01NHX91	\$	260	-0,09 -5,91 -2,48	(E)
175	Fortis L.Fd.-Bd. World Cl. Acc	LU0132149724	€	196	-0,98 -6,11 -1,18	(D)
176	Baring Int. UF-Int Bd. Fd. USD	IE0008295658	\$	113	-1,67 -6,69 -1,64	(D)
177	Baring Global Bond Trust	GB0000831759	GBP	255	-1,43 -8,34 -0,96	(C)
Index: Citigroup World Government Bond Index					-0,92 -2,07 0,27	

Handelsblatt | ISIN: Internationale Kennnummer; Performance: Rücknahmepreis bei Wiederanlage der Ausschüttungen (ohne Ausgabeaufschlag), berechnet ab Vertriebszulassung in Deutschland (nicht Gründungsdatum); 1) Risiko bezogen auf den Vergleichsindex (Volatilität über zwei Dreijahreszeiträume); Bei Fonds mit einem Track Record von über fünf Jahren werden Performance und Risiko bewertet. Bei Fonds mit einer Historie von unter fünf Jahren erfolgt darüber hinaus eine qualitative Managementbewertung. Fonds mit einem überdurchschnittlichen Rating sollten über einen mittleren Zeithorizont eine stabile überdurchschnittliche Performance mit relativ niedrigem Risiko aufweisen. A (A) = sehr gut (Buchstabe in Klammern: exklusive qualitative Bewertung), B = gut, C = durchschnittlich, D = unterdurchschnittlich, E = schwach (Bei Ergänzung mit * = mögliche Ratingänderung möglich). Angaben ohne Gewähr. Weitere Informationen unter www.handelsblatt.com/fonds; Quelle: Fitch IBCA & Research