

PORTFOLIO

Rentenfonds erzielen Traumrenditen

Absolut Research: Fondsmanager profitieren von Bond-Hausse – Hohe Gewinne mit High Yield und Unternehmensanleihen

Die Ankündigung des Präsidenten der Europäischen Zentralbank, Mario Draghi, notfalls Staatsanleihen der hoch verschuldeten europäischen Staaten zu kaufen, hat Anleihen 2012 in allen Segmenten kräftig Auftrieb verliehen. Davon profitierten auch viele Rentenfonds. Eine Reihe von Fondsmanagern konnte den Aktienmärkten vergleichbare Renditen erzielen.

Von Armin Schmitz, Frankfurt

Börsen-Zeitung, 23.2.2013
Der Anleihemarkt hat ein Prädikatsjahr hinter sich. Das unmissverständliche Signal der Europäischen

Staatsanleihen der G 7-Staaten 2012 auf eine Wertsteigerung von 3,7% kamen, verzeichneten die Staatsanleihen aus den Emerging Markets im High-Yield-Bereich in Dollar eine Rendite von 22,5%. Die Kursgewinne gingen natürlich mit stark sinkenden Renditen in allen Segmenten einher, was es etwa den Lebensversicherern schwer macht, ihre Renditeversprechen einzuhalten.

Das Hamburger Analysehaus Absolut Research nahm jetzt rund 1700 Investmentfonds, die in das Credit-Segment investieren, unter die Lupe. Es zeigte sich, dass 2012 eine Reihe von Fondsmanagern den

ten dagegen eine Wertsteigerung von nur 18,1%. Bester Fonds war mit einem Ertrag von 32,4% der von Frédéric Salomon und Fabien Labrousse verwaltete Schelcher Prince Haut Rendement. Mit einem Gewinn von mehr als 29% folgte gemäß der Untersuchung der Helaba HI-Helaba High Yield Fonds. Absolut Research weist allerdings darauf hin, dass die Spanne zwischen dem besten und dem schlechtesten Produkt fast 30 Prozentpunkte betrug.

Bei einem Vergleich von Aktien und Anleihen hatten auch die Fonds, die in globale High-Yield-Anleihen investieren, gegenüber den globalen Aktien die Nase mit einer Outperformance von 3,3 Prozentpunkten vorn. An der Spitze der Rangliste stand der von Klaus Blaabjerg verantwortete Sparinvest High Yield Value Bonds Euro mit einem Gewinn von 31,8% im Jahr 2012. Mit einem deutlichen Abstand von 6,7 Prozentpunkten folgte auf dem zweiten Rang der BPI High Income Bond mit einer Wertsteigerung von 25,1%. Dabei ist zu berücksichtigen, dass die monatliche Standardabweichung seines Fonds mit einem Wert von 1,5% deutlich unter der des Top-Fonds (3%) lag.

Ein Schwerpunkt des Anlegerinteresses lag 2012 auch bei Unternehmensanleihen. Von den rund 160 Fonds, die in europäische Corporate Bonds investieren, wurde laut Absolut Research eine durchschnittliche Rendite von 11,8% erzielt. Mit einem Gewinn von 36% war der Bayern Subordinated Bond Fonds das beste Produkt. Mit einem Abstand von 2,9 Prozentpunkten folgt der Lazard Objectif Signatures Privees auf dem zweiten Rang. Der Abstand zwischen der durchschnittlichen Rendite der Top-10-Prozent-Fonds gegenüber den Bottom-10-Prozent-Produkten liegt bei 11,5 Prozentpunkten.

Bei den Fonds, die in globale Unternehmensanleihen investieren, glänzte der Sparinvest Investment Grade Value Bonds mit einem Plus von 32,1%. Fondsmanager Blaabjerg lag rund 20 Prozentpunkte über

Kennzahlen der besten Anleihefonds 2012

Fonds	Rendite (%)	Standardabweichung (%)
Corporate Bonds Europa		
BayernInvest Subordinated Bond-Fonds	36,0	3,9
Lazard Objectif Signatures Privees	32,9	4,3
Swisscanto LU Bond Invest CoCo	29,6	2,4
Corporate Bonds Global		
Sparinvest Investment Grade Value Bond	32,1	2,9
Swiss Life Bond Global Corporates	23,1	1,7
Gestielle Obbligazionario Corporate	22,4	2,2
High Yield Bonds Europe		
Schelcher Prince Haut Rendement	32,4	3,2
Helaba HI-Helaba High Yield-Fonds	29,8	2,5
UBS Lux Bond Euro High Yield	29,6	2,9
High Yield Bonds Global		
Sparinvest HY Value Bond	31,8	3,0
BPI High Income Bond	25,1	1,5
Baillie Gifford High Yield Bond	25,1	1,8
Emerging Market Bonds Global		
GMO Emerging Country Debt Investment	25,4	2,1
Rothschild Emerging Bond	24,4	1,5
Ashmore EM Debt	23,6	2,0

Quelle: Absolut Research

Börsen-Zeitung

Zentralbank führte dazu, dass die Risikoprämien an den Märkten sanken und die Anleihekurse stiegen. Allerdings profitierten nicht alle Segmente im gleichen Maße. Während

Aktienmärkten vergleichbare Renditen erzielte. So kamen Fondsmanager, die in europäische High-Yield-Anleihen investieren, im Schnitt auf eine Performance von 21,9%. Die europäischen Aktienfonds erreich-

dem Mittelwert der Kategorie. Die Differenz zwischen der durchschnittlichen Rendite der Top-10-Prozent-Fonds gegenüber den Bottom-10-Prozent-Produkten beträgt 12 Prozentpunkte.

2012 wichen eine Reihe von Portfoliomanagern auf der Suche nach Anlagealternativen, die höhere Renditen als Staatsanleihen abwerfen, auf Bonds aus den Schwellenländern aus. Die Analyse von Absolut Research zeigt, dass die Emerging-Markets-Bonds-Fonds im vergangenen Jahr im Schnitt eine Rendite von 15,8% generierten. Dabei konnten die Fondsmanager, die einen Schwerpunkt in Osteuropa und Russland wählten, einen noch höhe-

ren durchschnittlichen Ertrag von 18% erzielen. Mit einer Wertsteigerung von 25,4% gehörte der GMO Emerging Country Debt Investment zu den besten Produkten in der Kategorie der Emerging-Markets-Anleihefonds.

Nach der positiven Entwicklung an den Anleihemärkten in den vergangenen Jahren ist das Renditepotenzial in vielen Marktsegmenten ausgeschöpft und es wird für institutionelle Investoren schwierig, noch adäquate Renditen zu erzielen. Bei Staatsanleihen von Emittenten guter Bonität sind auskömmliche Renditen kaum noch zu erzielen. Höhere Renditen sind nur in anderen Segmenten des Anleihemarktes mög-

lich, in denen allerdings auch das Risiko steigt. Hier können entsprechende aktiv gemanagte Fonds eine Alternative darstellen. „Die Rally an den Credit-Märkten erreicht nach zehn Jahren ihren Höhepunkt. Wenn institutionelle Investoren weiterhin am Markt und wettbewerbsfähig bleiben wollen, ist ein Überdenken der traditionellen Anlagestrategien notwendig. Mehr Diversifikation über Segmente, Regionen und Rating-Klassen sowie die Einbindung unterschiedlicher Credit-Investmentstrategien wird der Schlüssel zum Anlageerfolg sein“, sagt Michael Busack, Geschäftsführer des Analysehauses Absolut Research.

High Yield Bonds schlagen Staatsanleihen

Performances von Anleihenindizes 2012 in Prozent



© Börsen-Zeitung

Quelle: Absolut Research