



„Das Verhalten der globalen Bond-Märkte bleibt ein **Rätsel**, für dessen Verständnis wir noch etwas Zeit brauchen.“

Alan Greenspan,
US-Notenbankchef,
in einer Rede
vor dem US-Kongress

Orientierungslos im Zinstal

Die Mittelzuflüsse in Euro-Rentenfonds haben 2004 dramatisch zugenommen.

Und das, obwohl vielfach vor einer spekulativen Blase an den Anleihemärkten gewarnt

wurde. Doch nur die wenigsten dürften in der Lage sein,

auf einen möglichen **Zins-**

GAU schnell und richtig zu

reagieren. Euro stellt sie vor.

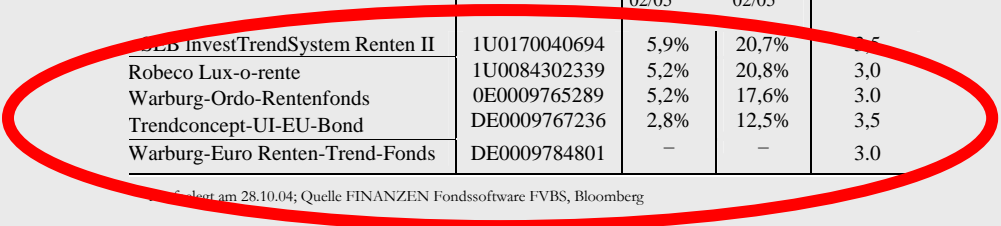
...Die von der Königsteiner Vermögensverwaltung Grohmann & Weinrauter beratenen Fonds Warburg-Ordo-Rentenfonds und Warburg-Euro-Renten-Trend-Fonds - letzterer wurde erst Ende Oktober 2004 aufgelegt — steuern ihr Ziel einer überdurchschnittlichen Anleihenperformance bei unterdurchschnittlichem Risiko von gegensätzlichen Richtungen an. Bei beiden wird der Investitionsgrad erhöht beziehungsweise gesenkt, indem Bund-Futures, also Terminkontrakte auf Bundesanleihen, ge- oder verkauft werden. Während der Ordo-Renten-Fonds schwerpunktmäßig in Bundesanleihen

längerer Laufzeit investiert, zieht der Euro-Renten-Trend-Fonds als Basis-Investment Kurzläufer vor. Folglich wird beim Ordo-Fonds die durchschnittliche Laufzeit durch Verkauf von Bund-Futures gesenkt, während sie beim Renten-Trend-Fonds durch den Kauf von Bund-Futures erhöht wird. Welcher Fonds besser abschneidet, das kommt auf die jeweilige Marktsituation an. Der Euro-Renten-Trend-Fonds ist aber steuerlich interessanter, da er niedrigere Zinserträge vereinnahmt und den größeren Teil der Erträge über steuerfreie Kursgewinne erwirtschaftet.

Thomas Loderer / thomas.loderer@finanzen.net

Rentenfonds: Zinsrisiken besser im Griff

| Fonds | ISIN | Performance | | Ausgabeaufschlag in % |
|---------------------------------|--------------|------------------|-------------------|-----------------------|
| | | 1 Jahr per 02/05 | 3 Jahre per 02/05 | |
| InvestTrendSystem Renten II | 1U0170040694 | 5,9% | 20,7% | 2,5 |
| Robeco Lux-o-rente | 1U0084302339 | 5,2% | 20,8% | 3,0 |
| Warburg-Ordo-Rentenfonds | 0E0009765289 | 5,2% | 17,6% | 3,0 |
| Trendconcept-UI-EU-Bond | DE0009767236 | 2,8% | 12,5% | 3,5 |
| Warburg-Euro Renten-Trend-Fonds | DE0009784801 | — | — | 3,0 |



Stand am 28.10.04; Quelle FINANZEN Fondssoftware FVBS, Bloomberg