

## **- PRESSEMITTEILUNG -**

### **10 Jahre Risikomanagement für deutsche Staatsanleihen**

---

Der **WARBURG-EURO RENTEN-TREND-FONDS** (WKN 978 480) investiert seit dem 28.10.2004 in Anleihen der Bundesrepublik Deutschland. Der Fonds kauft kurze Laufzeiten (Basis-Investment) und verlängert bei fallenden Zinsen und damit steigenden Anleihenkursen die Laufzeit der Anleihen über den Kauf von Bund-Futures-Kontrakten (Trend-Investment).

Mit Blick auf die seit mehr als zehn Jahren fallenden Zinsen erscheint es erstaunlich, dass bereits ebenso lange die weit verbreitete Auffassung besteht, dass die Zinsen nicht fallen, sondern steigen müssten. Lange Laufzeiten stehen in Marktphasen mit steigenden Zinsen aber für Risiko, denn bei steigenden Zinsen fallen die Preise für Anleihen umso stärker, je länger ein niedrigerer Zins als der steigende Marktzins bis zur Fälligkeit der Anleihe gezahlt wird. Viele Anleger haben daher grundsätzlich nicht in Anleihen mit langen Laufzeiten investiert.

Seit zehn Jahren vermeidet der Fonds mit seinem Basis-Investment grundsätzlich die Kursrisiken langer Laufzeiten, nutzt aber mit Trend-Investments immer wieder mit temporären Laufzeitverlängerungen die Chance auf Kursgewinne. Wie erfolgreich diese Strategie umgesetzt wurde, zeigen Jahre wie 2008, 2011 oder aktuell auch 2014, wo erneut ein von den Marktteilnehmern vollkommen unerwarteter Zinsrückgang konsequent für Kursgewinne genutzt wurde.

Fondsmanager ist die GROHMANN & WEINRAUTER Institutional Asset Management GmbH (G&W). Die Dispositionen des Fonds folgen nach den mathematischen G&W-Handelsmodellen den Kursbewegungen des Kapitalmarkts und werden emotionsfrei und diszipliniert umgesetzt. Wo es Chancen gibt, gibt es natürlich konsequenterweise auch Risiken. In Märkten ohne beständige Marktbewegungen, also z.B. in 2009, 2012 oder 2013 kann der Fonds keine positive Performance erzielen.

Einer der Vorteile des Fonds liegt darin, dass die starken Zinsrückgangphasen mit den hohen Kursgewinnen für Anleihen mit langen Laufzeiten in Marktphasen mit ausgeprägt schwachen Aktienkursen entstehen („Flucht in einen sicheren Hafen“). Das Profil der Fondsp performance, in der grafischen Darstellung wird es besonders deutlich, entspricht daher nicht der relativ gleichmäßigen Wertentwicklung von klassischen Anleihenfonds mit ihren berechenbaren Zinsströmen. Der Zins ist natürlich auch für den WARBURG-EURO RENTEN-TREND-FONDS ein wichtiger Bestandteil des Gesamtertrags, ebenso wichtig sind aber die Kursveränderungen der Anleihen bester Bonität mit langen Laufzeiten, deren starke Gewinne in Krisenjahren u.a. eine willkommene und ausgleichende Diversifikation im Gesamtportfolio unserer Kunden aus Aktien und Anleihen sind.

Je tiefer das Zinsniveau in den vergangenen Jahren gefallen ist, umso interessanter ist die Strategie des Fonds für Anleger geworden. Zum einen nutzt der Fonds auch die unerwarteten Chancen von Kurstrends bei niedrigem Zinsniveau wie in 2014, als kaum jemand dem Markt diese Bewegung zugetraut hätte. Zum anderen wird der Fonds seit zehn Jahren so disponiert, als könnte sich aus jedem Zinsanstieg eine Zinstrendwende entwickeln. Entsprechend konsequent werden daher die laufzeitverlängernden Trend-Investments bei jedem Anstieg der Zinsen verkauft. Falls diese Zinstrendwende eines Tages kommt - und sie wird genau so unverhofft kommen wie der Zinsrückgang im Jahr 2014 - dann sollte der Fonds dieses Szenario mit geringeren Kursverlusten bewältigen als Anleihen mit langen Laufzeiten. Früher oder später werden die Zinsen zu einem späteren Zeitpunkt auch wieder fallen und dann wird der Fonds so aufgestellt sein, dass er mit langen Laufzeiten der Trend-Investments und fallenden Zinsen höhere Kursgewinne erzielt als Anleihen mit kurzen Laufzeiten.

**GROHMANN & WEINRAUTER Institutional Asset Management GmbH**

Altkönigstrasse 8, D-61462 Königstein  
Tel. 06174 - 93 77 50, Fax 06174 - 93 77 99  
info@grohmann-weinrauter.de