

Mit Anleihen um die ganze Welt

Der **StarCapital Bondvalue UI** war 2007 der erfolgreichste globale Rentenfonds auf Sicht von fünf Jahren. Für seine Leistung wurde er mit dem **€uro-FundAward 2008** ausgezeichnet. Alle Preisträger im Überblick finden Sie **hier**.

In Zeiten schwacher Börsen entwickeln sich Anleihen normalerweise gut. Doch wer dieses Jahr auf eine Renten-Hausse hoffte, wurde bislang enttäuscht. Neben der gestiegenen Risikoaversion, unter der vor allem Unternehmensanleihen leiden, macht den festverzinslichen Papieren die steigende Inflation zu schaffen. Wenn die Inflationsrate höher ist als die Rendite der Anleihen, wird die Anlageklasse uninteressant, weil sich das Geld der Anleger dann faktisch reduziert, anstatt sich zu vermehren.

Peter E. Huber (Foto), Manager des globalen Rentenfonds **StarCapital Bondvalue**, hat auf diese Entwicklung reagiert. Um trotz hoher Inflation ein Plus für die Anleger zu erwirtschaften, setzt er verstärkt auf renditeträchtigere Anleihen.



Foto: StarCapital AG

Zum einen nutzt er Unternehmensanleihen. „Sie bieten den Investoren höhere Renditen, und das bei immer noch überschaubarem Risiko“, sagt er. Die hohen Spreads, also die Zinsunterschiede zwischen Unternehmens- und Staatsanleihen, hält er für übertrieben: „Das vermeintliche Risiko, das in Unternehmensanleihen steckt, wird vom Markt als zu hoch bewertet.“ Huber begreift die derzeitige Situation daher als Chance: „Die Überreaktion des Marktes haben wir genutzt und den Anteil an Corporate Bonds im Portfolio deutlich erhöht“, berichtet er.

Zum anderen investiert der Manager vermehrt in Anleihen aus Schwellenländern. „Hochzinswährungen wie die türkische Lira bieten sehr interessante Renditechancen“,

sagt er. „Allerdings sind solche Papiere aufgrund des Risikos nur als Beimischung geeignet“, schränkt er zugleich ein.

Ganz grundsätzlich setzt Huber nach der lange Aufwertungsphase des Euro wieder verstärkt auf Fremdwährungen.

„Ich halte den Euro inzwischen für überbewertet“, begründet er seinen Entschluss.

Im Rahmen eines antizyklischen Investmentprozesses nutzt Huber derzeit Anleihen mit kurzer und mittlerer Laufzeit. „Wir rechnen mit weiteren Zinserhöhungen der Zentralbanken, denn die hohe Inflation zwingt sie zum Handeln“, erklärt er. Langläufer, die unter steigenden Zinsen stärker leiden als Kurzläufer, meidet er deshalb.

Trotz aller Anpassungen hat Huber den klassischen Euro-Staatsanleihen natürlich nicht völlig den Rücken gekehrt. Mit einem Anteil von knapp 38 Prozent bilden sie noch immer das Schwergewicht des Fonds. „Auch wenn wir bestimmte Trends ausmachen, heißt das nicht, dass wir unser Portfolio vollständig umstellen“, sagt er. Eine breite Streuung der rund 45 Werte des Fonds über diverse Anleihengattungen, Länder, Währungen und Laufzeiten sei nötig, um Klumpenrisiken zu vermeiden, betont der Manager.

☞ *Der StarCapital Bondvalue ist ein chancenorientierter Rentenfonds. Für Anleger, die schon bei kleinen Schwankungen Nervenflattern bekommen, ist er nicht zu empfehlen. Alle übrigen defensiven Anleger erhalten ein breit diversifiziertes Produkt, mit dem sie die Chancen der globalen Rentenmärkte nutzen können.* cp «



FUND
AWARD
2008

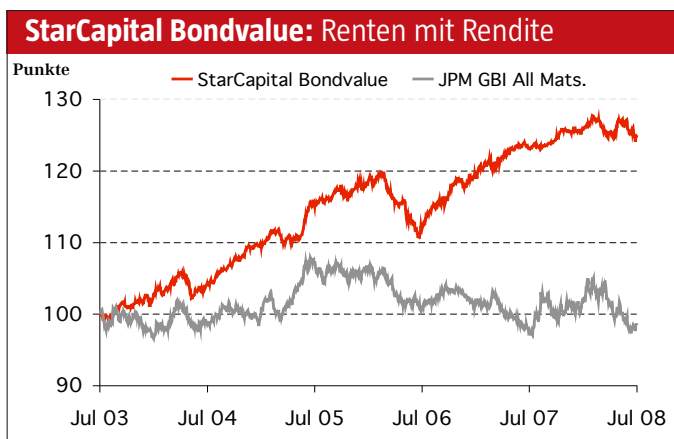
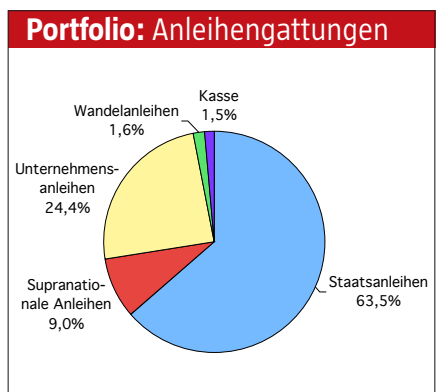


StarCapital Bondvalue UI	
Kategorie	Renten (internat. Währungen)
Gesellschaft	Universal Investment
Manager	Peter E. Huber
ISIN	DE 000 978 187 2
WKN	978 187
Auflegung	15. September 1997
Ausgabeaufschlag	3,0 %
Gesamtkostenquote (TER)	1,35 %
Börsenhandel	nicht möglich
Volumen	124,5 Mio. Euro
Internet	www.starcapital.de
Telefon	06171 / 69 419 0

Fonds-Rating

1

Fondskennzahlen	
Performance	in %
ff. Jahr 2008	-0,5
1 Jahr	1,3
3 Jahre	8,2
5 Jahre	25,2
Volatilität (3 Jahre) p.a.	4,2



Immer größer wird der Abstand zwischen dem StarCapital Bondvalue UI und seinem Vergleichsindex, dem Global Bond Index von JPMorgan. So sieht erfolgreiches Rentenmanagement aus. Zugleich konnte sich Fondsmanager Huber dem Abwärtstrend bei Anleihen recht erfolgreich widersetzen. Wenn die Risikoaversion nachlässt, sollten die riskanteren Anleihen, auf die Huber derzeit verstärkt setzt, einen ordentlichen Zuwachs erzielen.

Portfolio: Währungsverteilung

Titel	Anteil in %
Euro	59,5
Mexikanische Peso	7,8
Türkische Lira	6,5
Neuseeländische Dollar	5,5
Australische Dollar	5,1
Schwedische Kronen	4,8
Brasilianische Real	4,1
Polnische Zloty	2,0
Britische Pfund	1,5
Übrige	3,2
Summe	100