

Produktcheck: Weltzins-Invest (P)

ISIN: DE 000 A1C XYM 9, letzter Rücknahmepreis: 26,13 EUR



Anleger, die auf Zinsen aus sind, haben im aktuellen Marktumfeld kaum Chancen. Anleihen mit guten Ratings („AAA“) werfen fast keine Zinsen mehr ab. In kürzeren Laufzeitbereichen fallen gar negative Zinsen an.

Wer Zinsen kassieren will, muss darum das Risiko erhöhen. Das heißt, Anleger müssen Abstriche bei der Bonität des Emittenten machen oder in andere Währungsräume (z. B. Schwellenländer) ausweichen. Andere Währungsräume bieten dabei gleich mehrere Vorteile. Zum Einen ist der Zinskupon oft höher als bei einer vergleichbaren Euro-Anleihe. Zudem locken bei guter wirtschaftlicher Entwicklung Kursgewinne. Und schließlich liegt in der fremden Währung nicht nur ein Risiko, sondern eben auch die Chance auf Wechselkursgewinne. Wertet die Währung, in der die Anleihe begeben wurde, gegenüber dem Euro auf, klettert auch die Rendite.

Global nach Zins-Investments mit gutem Rendite-Risikoprofil zu suchen, ist nicht trivial. Wer sein Geld nur auf wenige Schwellenländerbonds verteilt oder gar nur eine Anleihe auswählt, geht ein hohes Klumpenrisiko ein. Eine breite Streuung über verschiedene Währungen und Emittenten ist zwingend, wenn sich Anleger nicht allein auf das Glück verlassen wollen.

Ein internationaler Rentenfonds, der Anlegern dieser Arbeit abnimmt, ist der WELTZINS-INVEST. Der Fonds der Landesbank Berlin Investment GmbH (LBB-Invest) weiß die Renditechancen bei Anleihen außerhalb des Euros zu nutzen. Fondsmanager *Lutz Röhmeier* verantwortet den Fonds seit der Auflage im Juli 2010 mit großem Erfolg. Vom Start weg hat der Local Currencies Bond Fund das Gros ähnlich strukturierter Rentenfonds sowie seinen Benchmark-Index (JPM GBI-EM Global Diversified Index) deutlich übertroffen.

Der Weltzins-Fonds investiert weltweit in Anleihen in der jeweiligen Landeswährungen (Local Currency Bonds). Die entsprechenden Fremdwährungspositionen werden natürlich nicht abgesichert. Auf ein Investment in Derivate verzichtet der Fondsmanager ebenfalls. Einen Anlageschwerpunkt bilden Anleihen aus Emerging- und Frontier Markets.

Trotz dieser Schwerpunktsetzung auf Schwellenländer und deren Fremdwährungen ist der Fonds nicht sonderlich volatil oder riskant. Die Kapitalkurve des Fonds zeigt einen überzeugenden Anteilspreisverlauf. Aufschwungphasen werden gut genutzt, in Abschwungphasen ist der Weltzins-Invest gegenüber vergleichbaren Rentenfonds auffallend stabil. Der Grund dürfte in der extrem breiten Diversifikation des Anlageportfolios liegen. Aktuell hält Fondsmanager Röhmeier mehr als 1.000 einzelne Anleihepositionen und diversifiziert in 64 Währungen. In den Top Zehn-Positionen stecken nur 3,35% des gesamten Fondsvermögens.

Asiatische (28%) und mittel- bzw. südamerikanische Währungen (22%) sind derzeit am stärksten im Portfolio gewichtet. Danach folgen Local Currency Bonds aus Afrika (ca. 12%) und Osteuropa (ca. 11,5%). Bei den Einzelwerten bevorzugt Röhmeier supranationale Anleihen mit sehr guter Bonität, die z. B. von der Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW) oder der Weltbank ausgegeben werden. Zudem kauft er Quasi-Staatsanleihen wie die von Gazprom oder Petrobras, die einer impliziten Staatsgarantie unterliegen. Unternehmensanleihen machen hingegen nur etwa 5% des Anleiheportfolios aus. Die durchschnittliche Rendite der gehaltenen Anleihen liegt bei 8,2%, die durchschnittliche Restlaufzeit bei 3 Jahren und 9 Monaten.

Der Weltzins-Invest kann zuzüglich eines Ausgabeaufschlags von maximal 3,00% börsentäglich direkt über die KAG gehandelt werden. Anleger, die den Fonds an einer deutschen Börse ordern, können diese Ausgabeaufschlagskosten sparen. Die Differenz zwischen Kauf- und Verkaufspreis beträgt weniger als 1%.

- **Fazit:** Der Weltzins-Invest (P) eignet sich für Anleger, die ihr Portfolio durch die Beimischung höher verzinsten Fremdwährungsanleihen diversifizieren wollen. Uns überzeugt vor allem die sehr gute langfristige Wertentwicklung.

i Weltzins-Invest					
Produktcharakteristika	Auflegedatum: 01.07.2010	Stärken-Schwächen-Profil	+ Hinsichtlich Einzeltiteln und Währungen breit diversifiziertes Anleihe-Portfolio	FUCHS-Bewertung	Bewertungsfazit: Mit seiner extrem breiten Streuung über verschiedene Währungen und Emittenten ist der Weltzins-Invest der wohl risikoärmste Rentenfonds für Schwellenländer-Anleihen in lokaler Währung. Die hohen Zinskupons sind die wichtigste und stabilste Renditequelle des Fonds – Wechselkursveränderungen und Kurschancen der einzelnen Anleihen bieten die Möglichkeit auf Zusatzerträge.
	Fondsvolumen: 897,65 Mio. EUR		+ Die „Nichtabsicherung“ von Fremdwährungsrisiken ist hier Teil der Anlagestrategie (Risiko und Chance zugleich)		
	Ausschüttungsart: ausschüttend		+ Regelmäßige Ertragsausschüttungen		
	Ausgabeaufschlag: max. 3,00 Prozent		- Performance-Fee schmälert die Rendite für den Anleger		
	Gesamtkostenquote (TER): 1,25%		- Die breite Streuung senkt zwar die Risiken, mindert aber auch die Renditechancen		