

Wer zu früh kauft ...

► **FONDS** Die gegenläufige Entwicklung von Staatsanleihen und Corporates spiegelt sich im Rentenfonds Starcap Argos. Der Spitzenfonds schmiert ab.

Bei den Aktienfonds geht es in diesen Monaten darum, ob sie weniger oder mehr als der Index verlieren. Bei Anleihenfonds sind dagegen abenteuerliche Entwicklungen zu beobachten. Während Produkte mit Staatsanleihen kräftig gewinnen, stürzen Top-Fonds ab.

Die Verwerfungen an den Märkten haben dabei einen der besten Rentenfondsmanager besonders schlimm erwischt. Der Vermögensverwalter Peter E. Huber mit seiner Firma **Starcapital** erzielte in den vergangenen Jahren mit seinem glo-

balen Rentenfonds durchweg gute bis sehr gute Ergebnisse. Doch nun sind seine beiden Rentenfonds **Starcap Argos** (WKN 805785) und **Starcapital Bondvalue UI** (WKN 805785) seit Mitte August eingebrochen, während der Vergleichsindex JPMorgan Government Bond Index Global um rund sieben Prozent zulegte. Die Fonds mussten dagegen ein Minus von zehn bis 15 Prozent hinnehmen. Das zerstörte die Performance von drei Jahren.

Die Ursache für die extreme Underperformance liegt darin, dass der in Oberursel bei Frankfurt ansässige Geldprofi in den vergangenen Monaten in die fallenden Kurse hinein seiner Ansicht nach attraktive Unternehmensanleihen geordert hatte. Doch das Timing war mies: zu früh, wie sich jetzt im Nachhinein erwies.

Die Fähigkeiten von Huber als guter Anleihen- und Aktienmanager sind indes unbestritten. So wurde er von **Sauren Research** erst kürzlich wieder als bester Bondmanager mit drei Goldmedaillen ausgezeichnet. Auch der Experte Volker Schilling zweifelt nicht an Huber: „Es bleibt nur aussitzen! Stehvermögen könnte sich am Ende der Durststrecke als lukrativ erweisen“, schreibt Schilling im Anlegerbrief Der FondsAnalyst. Auch im Jahr 2002 hätten höher verzinsliche Anleihen stark eingebüßt. „Wer damals kaufte, konnte in den Folgejahren aktienähnliche Gewinne erzielen. Diese Chance winkt jetzt erneut“, so Schilling.

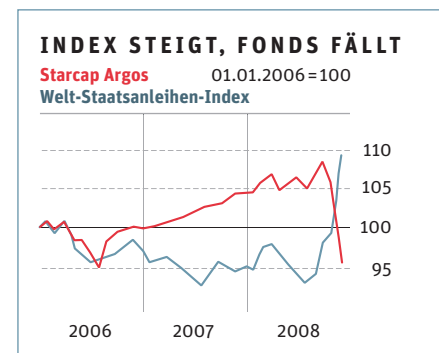
Die sogenannten Corporates bieten inzwischen einen Renditevorteil gegen-

über Bundesanleihen von mehreren Prozentpunkten. Die aktuelle Rendite der in den Fonds enthaltenen Papiere liegt bei zehn bis zwölf Prozent. Einzelne Titel wie eine Anleihe von **Fiat** sind dabei um rund 40 Prozent gefallen und bieten eine Rendite von mehr als 16 Prozent.

Verluste bei Unternehmensanleihen erklären den Rückschlag der Starcap-Fonds nur zum Teil. Huber war nicht in US-Dollar- und Yen-Papieren engagiert, deren Kursgewinne den Index nach oben trieben. In den Fonds spielten dagegen türkische Lira und mexikanischer Peso eine wichtige Rolle – die ebenfalls abrutschten. Für mutige Anleger bieten die Huber-Rentenfonds jetzt eine gute Einstiegchance, da durch die hohen Renditen das Risiko inzwischen deutlich niedriger ist als vor Wochen. **WOLF BRANDES**



Peter E. Huber: Der mehrfach ausgezeichnete Vermögensverwalter verliert mit Rentenfonds.



Quelle: Bloomberg News

Eine derart gegenläufige Entwicklung wie beim Rentenfonds **Starcap Argos** und beim globalen Anleihenindex ist selten. In der Regel laufen Fonds und Benchmark in die gleiche Richtung.

BOERSE-ONLINE.DE

Performancezahlen, Ratings von Morningstar und Feri sowie Stammdaten finden Sie unter www.boerse-online.de/fonds

Fonds mit Hot Spreads bis maximal 0,25 Prozent handeln
www.boerse-frankfurt.de/hotspreads

Ihre Vorteile beim Fondskauf über die Börse Frankfurt

- Hot Spreads für ausgew. Fonds
- Variabler Handel 9 – 20 Uhr
- Über 3.300 Fonds handelbar
- Limit sowie Stop-Loss möglich
- Kauf ohne Ausgabeaufschlag
- Sofortige Ausführung

Fondsname	Fondstyp	WKN	Hot Spread
Allianz-dit Euro Rentenfonds -A- EUR	Renten Europa	847504	0,25 %
Astra Fonds	Aktien International	977700	0,25 %
AXA Renten Euro	Renten Europa	847132	0,25 %
DekaRent-International	Renten International	847456	0,25 %
DWS Invest Euro Bonds (Premium) LD	Renten Europa	A0JMFA	0,25 %
FORTIS L FUND Bond Europe Plus C	Renten Europa	972300	0,25 %
HSBC Global Investment Funds Indian	Renten Europa	974873	0,25 %

+++ Realtime-Preise und News bei www.boerse-frankfurt.de/fonds +++