

# Superrendite mit Staatsanleihen

In mehr als 100 Ländern weltweit finden **Staatsanleihenliebhaber** inzwischen geeignete Vehikel. Da fällt es nicht leicht, den Überblick zu behalten. Michael Hasenstab gelingt das mit dem **Templeton Global Bond Fund** jedoch mühelos.

Bei einem Rentenfonds von einer zauberhaften Rendite zu sprechen, kommt eigentlich nie in Betracht. Zu kraftvoll ist dieser Begriff, als dass er die normalerweise gemächlichen Zuwächse von Anleihen zu treffend charakterisieren würde. Die Wertentwicklung des **Templeton Global Bond Fund** verleitet indes dazu, diese Formulierung zu gebrauchen: Der globale Rentenfonds wuchs in fünf Jahren um sage und schreibe 41 Prozent – und das mit mehr oder minder gewöhnlichen Staatsanleihen.

Zugegeben: Etwas mehr steckt schon dahinter als der banale Kauf und Verkauf von Government Bonds. Manager **Michael Hasenstab** (Foto) beschränkt sich nämlich nicht darauf, Anleihen zu kaufen und sie im Portfolio liegen zu lassen. Vielmehr isoliert er den Teil eines Wertpapiers, der ihn besonders interessiert.

„In einigen Ländern setzen wir auf die Zinsentwicklung, in anderen auf eine Aufwertung der Währung. In manchen Fällen bauen wir auch auf beides zugleich“, erklärt er. Soll heißen: Erwartet Hasenstab in einem Land zum Beispiel ein schlechtes Zinsumfeld, auf der anderen Seite jedoch Währungsgewinne, so kauft er die Anleihen und eliminiert mit Hilfe von Derivaten die Zinsänderungsrisiken.

Ein Pfeiler seines Erfolgs ist zudem, dass sich Hasenstab nicht nur in den etablierten Märkten umsieht. Auch Schwellenländeranleihen in lokalen Währungen nimmt er ins Portfolio. Übermäßige Risiken geht er dabei aber nicht ein: Die Emittenten in sei-

nem Fonds sind mit einem Rating von durchschnittlich „A“ solide bewertet, mehr als drei Viertel der Anleihenschuldner gelten als sehr verlässlich (investment grade).

Die besten Titel findet der Manager mit Hilfe einer Kombination von Top-down- und Bottom-up-Investmentansätzen. Mit dem Top-down-Ansatz werden globale Investmenttrends auf Basis volkswirtschaftlicher Analysen ermittelt. Beim Bottom-up-Ansatz werden die Daten einzelner Wertpapiere und Emittenten unter die Lupe genommen. „Dieser Strategiemix sorgt für eine ausgewogene Portfoliostruktur und dafür, dass nur Erfolg versprechende Rentenpapiere gekauft werden“, sagt er.

**Bei seinen Währungsengagements** setzt Hasenstab derzeit vor allem auf ein Erstarren asiatischer Währungen. „Die makroökonomischen Fundamentaldaten sprechen mittelfristig für diese Devisen, insbesondere im Verhältnis zum Euro und zum Dollar.“

Daneben erachtet der Manager rohstoffbasierte Währungen für aussichtsreich. „Sollte es zu einem globalen Umfeld kommen, in dem quantitative Lockerungen Inflation oder Inflationsangst auslösen, dürften die Investoren Anlagen nachfragen, die mit höherer Wahrscheinlichkeit ihren realen Wert behalten“, sagt er. „In einem solchen Umfeld würden Dollar und US-Rentenpapiere vermutlich fallen, während Rohstoffe, vor allem harte Rohstoffe, sich gut entwickeln könnten.“ Ländern wie Chile, Malaysia, Indonesien und Brasilien, die harte Rohstoffe exportieren, käme das zugute.

☞ *Der Templeton Global Bond Fund beeindruckt durch seine hohe Rendite und die Beständigkeit seines Erfolgs. Ein Top-Produkt, um in globale Renten zu investieren.* cp

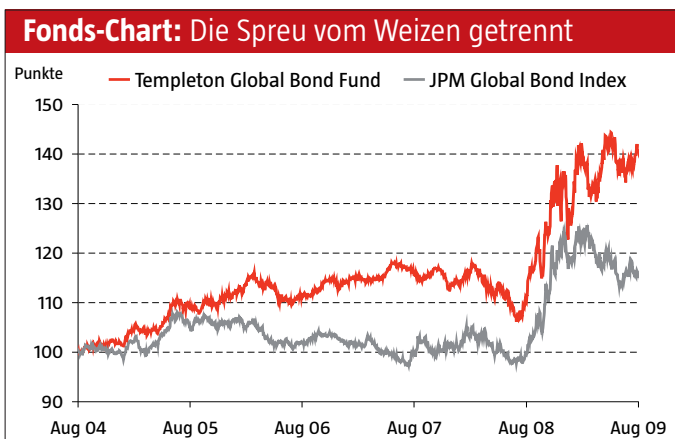
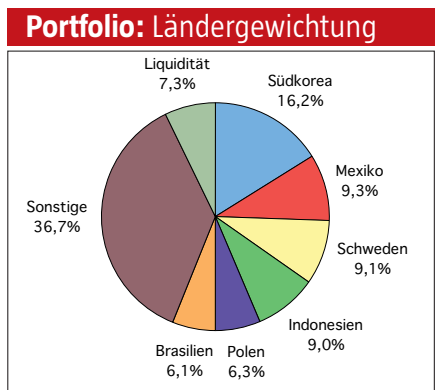


Foto: Franklin Templeton

| Fonds-Daten:            |                            |
|-------------------------|----------------------------|
| Anlagefokus             | Anleihen (intl. Währungen) |
| Gesellschaft            | Franklin Templeton         |
| Fondsmanager            | Dr. Michael Hasenstab      |
| ISIN / WKN              | LU 015 298 049 5 / 749 655 |
| Verwaltetes Vermögen    | 9,47 Mrd. USD              |
| Auflegung               | 28. Februar 1991           |
| Ausgabeaufschlag        | 3,0 %                      |
| Verwaltungsgebühr p.a.  | 0,75 %                     |
| Gesamtkostenquote (TER) | 1,46 %                     |
| Börsenhandel            | alle außer Stuttgart       |
| Telefon                 | 0800 / 073 80 02           |
| Internet                | www.franklintempleton.de   |

**Fonds-Rating**

| Fonds-Entwicklung          |      |
|----------------------------|------|
| Zeitraum                   | in % |
| ff. Jahr                   | 9,5  |
| 1 Jahr                     | 27,9 |
| 3 Jahre                    | 26,6 |
| 5 Jahre                    | 41,5 |
| Volatilität (3 Jahre) p.a. | 4,3  |



Globale Staatsanleihen liegen dank der hohen Risikoaversion der Anleger im zweiten Halbjahr 2008 auf Fünfjahressicht zwar klar im Plus. Berauschend sind die 14 Prozent Zuwachs des JP-Morgan-Index für globale Staatsanleihen jedoch nicht. Mit dem Templeton Global Bond Fund konnten Rentenanleger hingegen satte Gewinne einfahren: Er legte in fünf Jahren rund 40 Prozent zu.

**Portfolio: Währungsgewichtung**

| Währung              | Anteil in % |
|----------------------|-------------|
| US-Dollar            | 30,35       |
| Südkoreanischer Won  | 14,67       |
| Malaysischer Ringgit | 14,37       |
| Chinesischer Yuan    | 10,70       |
| Schwedische Krone    | 9,65        |
| Indonesische Rupiah  | 9,03        |
| Sonstige             | 46,06       |
| Euro                 | -9,71       |
| Neuseeland-Dollar    | -10,96      |
| Singapur-Dollar      | -14,14      |