

Neue Bestnoten vergeben

€uro FondsNote » Im Oktober gibt es prominente Auf- und Absteiger bei der monatlichen Bewertung der Fondsbranche

VON RALF FERKEN

Die FondsNote, mit der €uro am Sonntag die Qualität von Fonds misst, gibt das Wechselspiel zwischen Rendite und Risiko (siehe auch Investor-Info rechts) wieder. Das kann man gut am Templeton Global Total Return studieren, den Michael Hasenstab managt. Der Fonds schwankt so stark wie kaum ein anderer weltweit anlegender Rentenfonds, was ihm bei der FondsNote Abzüge einbringt. Hasenstab gleicht dies jedoch mit sehr hohen Wertzuwächsen aus, sodass €uro am Sonntag den 28 Milliarden Euro schweren Fonds im Oktober 2014 wieder auf FondsNote 1 hochstufte. Hasenstab managt zudem den Templeton Global Bond, der mit 31 Milliarden Euro noch etwas größer ist. Da er beim Global Bond aber auf Unternehmens- und Hochzinsanleihen verzichtet, ist dieser nicht ganz so renditestark wie der Global Total Return. Aber auch beim Global Bond ist der Rendite-Risiko-Mix besser geworden, sodass €uro am Sonntag ihn auf FondsNote 2 hochstufte. Hasenstab hält in beiden Fonds kaum US-Staatsanleihen, jedoch viele internationale Papiere, die in US-Dollar notieren, und profitiert so von der aktuellen Dollarhausse. Zugute kommt ihm auch, dass er bei Euro und japanischem Yen auf fallende Kurse setzt.

Martin Wilhelm investiert beim Acatis IfK Value Renten vor allem in Euro-Anleihen, Fremdwährungen mischt er nur partiell bei. Jedoch nicht primär weil er eine bestimmte Währung mag, sondern weil er zum Beispiel eine besonders preiswerte Anleihe gefunden hat, die in US-Dollar oder Türkischer Lira notiert. Die Parallele zu den Templeton-Fonds:

AUFSTEIGER, ABSTEIGER UND ERSTBEWERTUNGEN (AUSWAHL)

Name	Anlageklasse	ISIN	Rendite 3 Jahre	€uro FN
Aufsteiger				
Acatis IfK Value Renten UI	Eur. Unternehmensanleihen	DE 000 A0X 758 2	36,1 %	1
DWS Deutschland	Aktien Deutschland	DE 000 849 096 2	80,8 %	1
Templeton Global Total Return	Anleihen global	LU 017 047 531 2	28,7 %	1
Absteiger				
BHF Flexible Allocation FT	Mischfonds (Aktien + Anl.)	LU 031 957 273 0	33,8 %	2
Invesco Pan Europ. Structured	Aktien Europa	LU 011 975 020 5	68,4 %	2
HP & P Euro Select UI	Aktien Europa (ohne GB)	DE 000 979 076 6	39,3 %	3
Erstmals bewertet				
Aramea Rendite Plus	Europ. Hochzinsanleihen	DE 000 A0N EKQ 8	49,6 %	1
BGF Asia Pacific Equity Income	Aktien Asien (ohne Japan)	LU 041 440 341 9	48,1 %	2
Fidelity European Dividend	Aktien Europa	LU 035 364 773 7	45,7 %	2

* investiert in Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating (überwiegend in Euro) Stand: 08.10.2014; Quelle: finanzen.net

€uro-FondsNote: Die Fondsbewertung des Finanzen Verlags wird in Kooperation mit dem Münchner Analysehaus FondsConsult jeden Monat neu berechnet. Einer Schulnote vergleichbar, berücksichtigt sie das Abschneiden der Fonds in den vergangenen vier Jahren, das Risiko, das der Fondsmanager eingegangen ist, sowie die Aussichten auf künftige vergleichbare Leistungen.

Der Acatis IfK Value Renten zählt innerhalb der Euro-Corporate-Bonds-Fonds zu den renditestärksten Produkten, sodass €uro am Sonntag ihn nun auf FondsNote 1 hochstufte.

Absteiger im Oktober

Anders sind die Rendite-Risiko-Eigenschaften beim Invesco Pan European Structured Equity. Er zählt unter den europäischen Aktienfonds zu den schwankungsärmsten Fonds, ohne jedoch sonderlich renditeschwach zu sein. Gleichwohl büßt der von Michael Fraikin und Thorsten Paarmann gemanagte Fonds nun eine Notenstufe ein und fällt auf FondsNote 2. Die besondere Charakteristik des Invesco-Fonds bleibt aber bestehen: In Haussephasen wie seit März 2009 läuft er ähnlich gut wie der MSCI-Europa-Index, in Baissephasen wie von Juli 2007 bis Februar 2009 verliert er dagegen weniger als der Index. Auf diese Weise legt er über einen Baisse-Hausse-Zyklus insgesamt stärker zu als der Index.

Ganz ähnlich ließe sich der Charakter des HP&P Euro Select beschreiben, bei dem Matthias Habel von Habel, Pohligh & Partner in Aktien aus dem Euroraum investiert. In den vergangenen vier Jahren war er zwar nur (oberes) Mittelmaß, weshalb €uro am Sonntag ihn nun auf FondsNote 3 herabstufte. Über die vergangenen zehn Jahre war er jedoch der fünfbeste Aktienfonds in der Kategorie Europa ohne Großbritannien.

Auch Dividendenfonds sind meist relativ risikoarm, so etwa der Fidelity European Dividend, den €uro am Sonntag auf Anhieb mit FondsNote 2 bewertet. Der defensive Charakter des Fonds überrascht nicht. Fondsmanager Michael Clark hält je rund 20 Prozent in Pharmawerten wie Novartis und Roche sowie in Konsumwerten wie British American Tobacco und Nestlé. Finanzwerte, die oft zyklisch sind, hat er dagegen untergewichtet. €