

RENTENMARKT-ENTWICKLUNG RÜCKBLICK 4. QUARTAL 2010

Dezember 2010

Fachinformation/
Keine Weitergabe an Privatkunden



ZINSANSTIEG BELASTETE IM 4. QUARTAL RENTENFONDS.

■ **Anstieg der Umlaufrenditen deutscher Staatsanleihen**

In den vergangenen Wochen haben sich speziell die Umlaufrenditen deutscher Staatsanleihen deutlich von ihren Tiefständen entfernt und sind spürbar gestiegen. So rentieren beispielsweise 10-jährige Bundesanleihen inzwischen wieder bei rund 3 % und damit fast ein Prozentpunkt über ihrem letzten Rekordtiefstand. Da steigende Marktrenditen mit Kursrückgängen bei umlaufenden Anleihen einhergehen, haben auch unsere Rentenfonds zuletzt Einbußen hinnehmen müssen.

■ **Je länger die Restlaufzeit von Anleihen, desto empfindlicher die Reaktion auf Zinsanstieg**

Dabei war das Ausmaß der Korrektur umso größer, je höher die Duration (mittlere Kapitalbindungsdauer) der Fondsanlagen lag. Der Rentenfonds Adirenta P beispielsweise wies zuletzt per 30.11.2010 eine Duration von 7,3 Jahren auf; aktuell wurde diese reduziert auf 6,8. In diesem Durationssegment macht sich ein nahezu 1%iger Anstieg der Marktrenditen in spürbaren Kursrückgängen bemerkbar. Es gilt die Regel, dass bei einer Änderung des Marktzinses um einen Prozentpunkt die sich daraus ergebende Kursveränderung in % der Duration in Jahren entspricht.

Im mittelfristigen Durationsbereich, in dem der Fonds anlegt, war der Renditeanstieg zwar etwas geringer ausgeprägt als im 10-jährigen Segment. Dennoch ergab sich gegenüber dem Stand von Ende August eine deutliche Korrektur um rund 3 bis 4 % bei diesem Rentenfonds und seinem Marktindex JPM EMU Government Bond Investment Grade Index.

■ **Steigende Marktrenditen auch bei Unternehmensanleihen**

Ein weiterer Belastungsfaktor – speziell im November – war die Ausweitung der Zinsaufschläge bei nicht-staatlichen Anleihen (z. B. Unternehmensanleihen). Infolgedessen gaben diese im Umfeld steigender Marktrenditen etwas stärker nach als Staatsanleihen. Der Adirenta legt in begrenztem Umfang auch in solchen nicht-staatlichen Unternehmensanleihen hoher Bonität an, was im laufenden Jahr insgesamt Mehrrenditen ermöglichte, auch wenn der Beitrag zur Wertentwicklung zuletzt negativ war.

■ **Keine „PIG“-Staatsanleihen in PIMCO-Fonds ***

Keine Rolle spielte dagegen der phasenweise ausgeprägte Renditeanstieg bei Anleihen aus den hochverschuldeten Euro-Peripheriestaaten Griechenland, Irland und Portugal. Solche Papiere sind in den nach PIMCO-Strategie gemanagten Fonds nicht vertreten.

* PIG: Griechenland, Irland und Portugal

RENTENMARKT-ENTWICKLUNG RÜCKBLICK 4. QUARTAL 2010

Dezember 2010

ADIRENTA P MIT STABILER WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE

Von 31.12.2009 bis 30.09.2010 erzielte der Adirenta P einen Wertzuwachs¹ von 8,25 %. Zweieinhalb Monate später per 16.12.2010 ging die Wertentwicklung um knapp fünf Prozentpunkte auf 3,39 % zurück. Im Vergleich zur Benchmark liegt der Adirenta P besser: Der Rentenmarktindex JPM EMU Government Bond Investment Grade kam lediglich noch auf 0,81 %. Mittel- bis langfristig konnte der Adirenta P stets auf eine erfolgreiche Anlagepolitik mit entsprechend guten Renditen zurückblicken. In den letzten zehn Jahren erwirtschaftete das Fondsmanagement einen Wertzuwachs¹ von 54,14 %, seit Auflage waren es 1.248,21 % (jeweils per 30.11.2010); dies entspricht einer durchschnittlichen Wertentwicklung von 6,44 % pro Jahr.

Adirenta - P - EUR

Grafische Darstellung der Wertentwicklung



Gewählter Zeitraum: 17.12.2007 - 14.12.2010 Fonds: 18,98% Benchmark: 15,31%

■ Adirenta - P - EUR

■ JP Morgan EMU Government Bond Investment Grade Index

TIPP

Die Frage, ob Kunden weiterhin auf „ihren“ im Depot gehaltenen Rentenfonds setzen sollen, kann nicht pauschal beantwortet werden. Hier ist eine genaue Betrachtung des Gesamtdepots, der individuellen Kundensituation und der beabsichtigten Anlageziele und Anlagedauer empfehlenswert. Generell bieten jedoch Rentenfonds mit kürzeren Restlaufzeiten der im Fonds gehaltenen Anleihen, wie z. B. der Adireth (mittlere Duration 4,05 Jahre, ISIN: DE0009769554) oder flexible, Benchmark-unabhängige Rentenfonds wie der **PIMCO GIS Unconstrained Bond Fund** (ISIN: IE00B5B5L056) etwas mehr Absicherung bzw. Ausweichmöglichkeiten gegenüber Marktschwankungen, die durch Zinsanstiege verursacht werden.

→ Informationen zum **PIMCO GIS Unconstrained Bond Fund** erhalten Sie unter www.adig.de/fonds/docs/PIMCO-GIS-Unconstrained-Bond-Fund-Praesentation.pdf

→ Aktuelle Marktinformationen erhalten Sie im Online-Portal der ADIG Fondsvertrieb unter www.adig.de/kapitalmarktanalyse/boersen-navigator.html

¹ Berechnungsbasis: Anteilwert (Ausgabeaufschläge nicht berücksichtigt); Ausschüttungen wieder angelegt. Berechnung nach BVI-Methode. Angaben zur bisherigen Entwicklung erlauben keine Prognosen für die Zukunft. Anfallende Ausgabeaufschläge reduzieren das eingesetzte Kapital sowie die dargestellte Wertentwicklung. Die hierin enthaltenen Einschätzungen und Prognosen beruhen auf sorgfältigen Recherchen, jedoch kann ADIG Fondsvertrieb AG für die objektive Richtigkeit naturgemäß nicht haften. TER (Total Expense Ratio): 0,81 % Gesamtkosten (ohne Transaktionskosten), die dem Fondsvermögen im letzten Geschäftsjahr belastet wurden. **Stand: Dezember 2010, Quelle der hierin enthaltenen Angaben und Einschätzungen:** ADIG Fondsvertrieb AG, Seidlstr. 24-24a, 80335 München