

# Frankfurter Allgemeine

## ZEITUNG FÜR DEUTSCHLAND

Sonderdruck aus der Frankfurter Allgemeinen Zeitung vom 15. Juli 2010

# Das große Rätsel um die Rendite

## Die Rangliste verändert sich je nach Rechenmethode / Der Fondsbericht

Frankfurt, 14. Juli. Ranglisten sind in der Fondsbranche beliebt, doch keine gleicht der anderen. Meist stimmen weder die Zusammensetzung noch die Renditen überein. Ein Beispiel dafür liefert die Auswertung der besten Rentenfonds. Unsere aktuelle Rangliste, die auf Daten des Fondsanalysehauses Lipper beruht, zeigt die besten Rentenfonds mit stabilem Ertrag auf Basis der kumulierten Rendite in den vergangenen drei Jahren.

Spitzenreiter ist hier der Fonds Templeton Global Bond der amerikanischen Fondsgesellschaft Franklin Templeton mit 50,5 Prozent Rendite. Die Fondsanalysten von Morningstar dagegen platzieren unter den besten international anlegenden Rentenfonds für die vergangenen drei Jahre den Templeton Global Total Return ganz oben. Der Templeton Global Bond kommt an dritter Stelle nach dem Thames River Global Bond, den auch Lipper auf Rang zwei einsortiert.

Bei Morningstar weist der Templeton

Global Bond auf Drei-Jahres-Basis eine Rendite von 14,25 Prozent auf. Diese Ratingagentur zieht die durchschnittliche Jahresrendite heran, so dass der Wert mit drei multipliziert werden muss, um ihn mit den Lipper-Zahlen vergleichen zu können. Das ergibt jedoch eine kumulierte Rendite von 42,75 Prozent – ein Unterschied von mehr als 7 Prozentpunkten.

Die Berechnung einer Rendite scheint einfach zu sein, ist jedoch hoch umstritten. Die Rendite einer Geldanlage ergibt sich aus dem Verhältnis des Gewinns (oder Verlusts) zum eingesetzten Kapital. Entgegen einer landläufigen Ansicht muss die Rendite jedoch nicht als Jahreswert ausgedrückt werden. Bei einem jährlichen Durchschnittswert wird meist unterstellt, dass sich der jährliche Gewinn gleichmäßig über die Jahre verteilt. Dies muss nicht so sein. Bei vielen Anlageformen ist es sogar sinnvoller, die Rendite nicht in einen Jahreswert zu fassen, beispielsweise bei einer unternehmerischen Beteiligung, bei der ein An-

leger seinen eventuellen Gewinn auf einen Schlag am Ende der Laufzeit ausbezahlt bekommt. Die annualisierten Renditen dagegen haben den Vorteil, dass sich so unterschiedliche Anlageformen mit verschiedenen Anlagehorizonten vergleichen lassen.

So eingängig die Renditeformel ist, so viele Tücken hat sie im Detail. So ist oft gar nicht klar, welchen Betrag der Anleger tatsächlich anlegt. Hier sind die Ratingagenturen gefordert. Die Analysten vergleichen nicht einfach den Wert eines Fondsanteils am Tage X mit dem am Tage Y. Sie versuchen vielmehr, die Rendite um die Kosten, die dem Anleger aufgebürdet werden, zu bereinigen. So wollen sie die Rendite herausfinden, die der Anleger tatsächlich auf sein eingesetztes Kapital erzielt. Wenn der Bankberater beim Kauf von Fondsanteilen einen Ausgabeaufschlag von 5 Prozent erhebt, ist die Basis richtigerweise nicht 100 Prozent des eingesetzten Kapitals, sondern 95 Prozent. Je nachdem, auf welche Bezugsgröße der Anleger die Rendite berechnet, also ob er vor oder nach Kosten rechnet, fällt das Ergebnis anders aus.

Genauso schmälern die jährlichen Verwaltungsgebühren die Rendite, die der Anleger mit seiner Fondsanlage erzielt. Erhebt eine Fondsgesellschaft nur eine jährliche Verwaltungsgebühr, bleibt die Rechnung vergleichsweise einfach. Doch wie verhält es sich, wenn eine Fondsgesellschaft ihre Gebühren nach Anlagebetrag, nach Erfolg oder einem anderen Kriterium staffelt? Hier müssen sich die Fondsanalysten entscheiden, ob sie sich beispielsweise an einen Großanleger oder an einen Kleinsparer richten. Je nachdem, wie die Antwort ausfällt, verändert sich die ausgewiesene Rendite. Anleger sollten somit bei den Renditeangaben eine gewisse Unschärfe einkalkulieren.

© Alle Rechte vorbehalten. Frankfurter Allgemeine Zeitung GmbH, Frankfurt. Zur Verfügung gestellt vom Frankfurter Allgemeine Archiv. [www.faz-archiv.de/sonderdrucke](http://www.faz-archiv.de/sonderdrucke).

Rentenfonds mit stabilem Ertrag<sup>1)</sup>

Stand: 9.7.2010

Rang/Name	Isin-Kennnummer	Rendite 3 Jahre	Rendite 1 Jahr	Rendite 6 Monate	Sharpe Ratio <sup>2)</sup>	Standard-Abweichung <sup>3)</sup>	Lipper-Anlagensegment
1 Templeton Global Bond A (Mdis) USD	LU0029871042	50,49	27,1	16,08	1,12	12,18	Global
2 Thames River Global Bond EUR Acc	IE00B040HG05	48,41	11,37	11,37	1,09	9,17	Global
3 Invesco Emerging Markets Debt A Inc Net	GB00B1X0D112	47,51	31,17	17,87	1,19	13,68	Schwellenländer Global
4 Raiffeisen Fonds - Swiss Obliv B	LU0049809055	46,32	21,68	13,89	1,24	8,31	Schweizer Franken
5 Vontobel Fund Swiss Franc Bond B CHF	LU0035738771	45,45	21,11	13,62	1,19	8,25	Schweizer Franken
6 LGT Bond Fund (CHF) B	LU0015327781	44,55	21,85	13,25	1,09	8,24	Schweizer Franken
7 UBS (Lux) Bond Fund - CHF P-acc	LU0010001369	43,9	25,09	13,83	0,87	7,90	Schweizer Franken
8 Allianz PIMCO Internationaler Rentenfonds -A- EUR	DE0008475054	43,49	18,29	15,94	0,79	11,29	Global
9 Pictet-Global Emerging Debt-P USD	LU0128467544	43,27	29,83	16,99	0,77	13,08	Schwellenländer Global
10 Amundi Funds Global Bond C C	LU0119133188	43,14	22,96	12,31	0,89	9,50	Global
11 Invesco Global Bond A Inc Net	GB00B01V0B34	43,02	19,19	13,12	1,23	11,27	Global
12 DWS Vorsorge Rentenfonds 15Y	LU0272368126	41,95	21,13	17,29	0,69	12,30	Euro Laufzeit
13 LGT Bond Fund Global (EUR) B	LU005327765	41,26	21,30	18,93	0,78	10,77	Global
14 Skandia Total Return USD Bond A1	IE0031386414	41,18	25,41	18,83	1,18	12,90	Amerikanischer Dollar
15 Allianz PIMCO Bond Spezial - A - EUR	LU0006245863	40,94	18,68	15,64	0,74	11,25	Global
16 Baring International Bond USD	IE0000829568	38,70	19,30	15,62	0,64	11,60	Global
17 iShares eh.rexx Government Germany 10.5+ (DE)	DE000A008031	38,62	17,52	14,32	0,74	10,52	Euro-Raum lange Laufzeit
18 Invesco GSF Global Bond A Acc	LU0345761810	38,37	19,73	13,35	0,76	8,35	Global
19 UBS (Lux) Bond Fund - AUD P-acc	LU0035338325	37,47	31,76	13,56	0,41	14,89	Australischer Dollar
20 HSBC GIF Global Emerging Markets Bond AD USD	LU0099919721	36,55	35,02	19,21	0,66	13,67	Schwellenländer Global
21 Schroder ISF US Dollar Bond A Acc	LU0106260564	35,24	21,26	17,97	1,11	12,47	Amerikanischer Dollar
22 Morgan Stanley Global Bond A USD	LU0073230426	34,35	18,05	14,17	0,63	9,66	Global
23 ING (L) Renta Fund Dollar P Cap	LU0119221637	33,84	18,98	18,35	0,95	12,98	Amerikanischer Dollar
24 BGF Asian Tiger Bond Fund A2 USD	LU0063729296	33,65	28,81	20,20	0,51	14,79	Asien Pazifik
25 Fortis L Bond USD Cap	LU0061749734	33,64	21,70	18,42	0,90	12,91	Amerikanischer Dollar
26 Fortis L Bond World Cap	LU012149724	33,47	15,68	12,17	0,69	9,44	Global
27 RIC Global Bond A Acc	IE0003507161	33,47	22,62	15,66	0,73	8,95	Global
28 Axa WF Euro 10+ LT A C	LU0251661087	32,22	13,47	5,92	0,75	8,36	Euro Laufzeit
29 Allianz Pimco Int Rentenfonds „K“ - A - EUR	DE0008475195	32,17	14,33	12,05	0,63	9,87	Global Kurzläufer
30 iShares eh.rexx Government Germany 5.5-10.5	DE0006289499	29,93	8,52	6,95	1,09	5,20	Euro-Raum lange Laufzeit

**1) Stabiler Ertrag:** Die Bewertungen für den stabilen Ertrag spiegeln die historischen risikoadjustierten Erträge eines Fonds im Vergleich zu seinen Wettbewerbern. Die in der Rangliste aufgeführten Fonds müssen die höchste Bewertung als „Lipper-Leader“ in ihrer jeweiligen Anlageklasse haben. Es sind die 30 besten von 1621 Fonds.  
**2) Sharpe Ratio:** Überschussrendite eines Fonds je nach Risikoinheit, das heißt die über die sichere Geldmarktanlage hinausgehende Rendite geteilt durch die Volatilität, bezogen auf drei Jahre, annualisiert.  
**3) Standardabweichung:** Schwankungsbreite des Fondspreises um seinen Mittelwert im Zeitraum von drei Jahren.  
 © Lipper – a Reuters Company. Alle Rechte vorbehalten. Es ist verboten, Lipper-Daten ohne schriftliche Genehmigung von Lipper zu kopieren, zu veröffentlichen, weiterzugeben oder in anderer Weise zu verarbeiten. Weder Lipper noch ein anderes Mitglied der Reuters-Gruppe oder deren Datenlieferanten haften für Fehlinformationen oder verspätete Datenlieferungen und die Folgen, die daraus entstehen können. Die Berechnung der Wertentwicklungen durch Lipper erfolgt auf Basis der zum Zeitpunkt der Berechnung vorhandenen Daten und muss somit nicht alle Fonds beinhalten, die von Lipper beobachtet werden. Die Darstellung von Wertentwicklungsdaten ist keine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf eines Fonds oder eine Investitionsempfehlung für ein bestimmtes Marktsegment. Lipper analysiert die Wertentwicklung von Fonds in der Vergangenheit. Die in der Vergangenheit erzielten Ergebnisse sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds. Lipper und das Lipper-Logo sind eingetragene Warenzeichen der Reuters S.A. Quelle und weitere Informationen: [www.lipperweb.com](http://www.lipperweb.com).