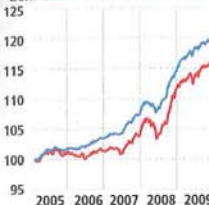


## Die krisenfesten Anleihenfonds

### Staatsanleihen Euro

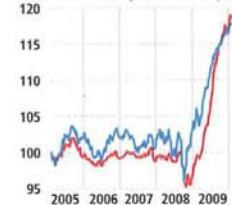
ESPA Cash Euro Midterm folgt dem EMTS-Total-Return-Index



Staatsanleihen als „sicherer Hafen“ ist die Devise des ESPA Bond Euro Midterm (ISIN AT00000812821)

### Unternehmensanleihen

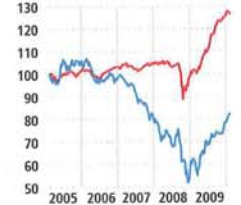
Apollo Euro Corporate zuletzt besser als IBOXX Liquid Euro Corp.



Das Erfolgsgeheimnis von Apollo Euro Corporate Bond Funds (ISIN AT 0000746938): hohe Risikostreuung

### High-Yield-Anleihen

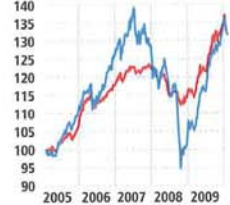
BAWAG PSK Global High Yield Bond ver. Barclays Macro Global HY



Der BAWAG PSK Global High Yield Bond (ISIN AT0000729397) hängt die Benchmark bei Weitem ab

### Wandelanleihen

Der Convert-Invest-Fonds gegen ML Europe Convertible Bond TR



Sieger der Kategorie ist der European Convertible & Bond Fund (AT0000674999) der Convert Invest

### Hochrisikoanleihen als Ertragsbringer

Viele Anleger haben High-Yield- als Hochrisikoanleihen als Beimischung im Fondsdepot. Ein Investment, das sich im letzten Jahr bezahlt gemacht hat. Dennoch ist auch in diesem Bereich nicht alles eitel Wonne, weil die Jahre vor 2009 sehr turbulent waren. Und genau hier hat offensichtlich der BAWAG PSK Global High Yield Bond Fonds, der sowohl in High-Yield-Unternehmensanleihen als auch Staatsanleihen investiert, gekonnt die tiefsten Schlammlöcher gemieden: „Wir verfolgen eine konservativere Ausrichtung als unsere Mitbewerber. Das drückt sich etwa in der Bevorzugung von größeren, solideren Unternehmen oder kürzeren Laufzeiten aus. Außerdem sichern wir uns gegen Währungsrisiken

aus Sicht des Euro-Investors ab“, erläutert Martin Bohn, Chief Investment Officer Fixed Income bei der BAWAG P.S.K. Invest. Derzeit ist er weiterhin optimistisch für beide Bereiche, High-Yield-Unternehmens- wie auch Staatsanleihen: „Die Bewertungen sind fair, weder Einbrüche noch starke Kurssteigerungen sind zu erwarten. Daher sollte man heuer die bei High-Yield-Anleihen höheren Kupons in Ruhe verdienen können.“

Auch Wandelanleihen konnten sich nach dem Einbruch 2008 im Folgejahr gut erholen. In diesem turbulenten Umfeld konnte sich der European Convertible & Bond Fund der heimischen Convert Invest am besten behaupten. „Das Jahr 2009 war neben den steigenden Bewertungen vor allem durch eine große Anzahl an Neuemis-

sionen geprägt, welche dem Wandelanleiheninvestor in den nächsten Jahren wieder eine ausreichende Auswahl an Titeln bietet. Eingebettet in eine Strategie, die auf niedrige Volatilität ausgerichtet ist und das Delta, also die Partizipation an den Bewegungen der Aktienmärkte, opportunistisch steuern kann, wird der Investor auch im Jahr 2010 an der Entwicklung der Wandelanleihen partizipieren können“, berichtet Gerhard Kratochwil, Geschäftsführer von Convert Invest.

### Geldmarktfonds nicht risikolos

Selbst in den sonst eher lethargischen Geldmarkt kam durch die Krise etwas Schwung hinein, auf den viele Anleger gerne verzichtet hätten. Plötzlich waren selbst die als „risikolos“ beworbenen Fonds zum Geldparken nicht mehr vor

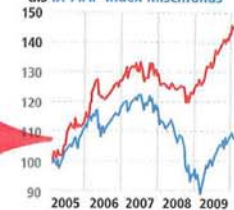
## WERTPAPIER & BÖRSE

### Die besten Krisen-Fonds

## Sieger der Kategorien Misch-, Dach- und Geldmarktfonds

### Mischfonds

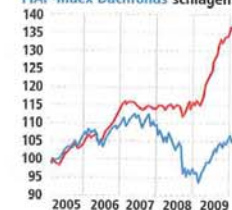
Ethna-Aktiv E A deutlich stabiler als IX-FIAP-Index Mischfonds



Das Schweizer Fondsmanagement des Mischfonds Ethna-Aktiv E A (ISIN LU0136412771) holt mehr raus

### Dachfonds

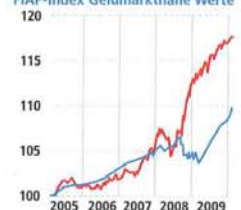
Ariqon Konservativ kann den FIAP-Index Dachfonds schlagen



Der Dachfonds Ariqon Konservativ (ISIN AT0000615836) ist der eindeutige Favorit in seiner Kategorie

### Geldmarktfonds

Schoellerbank Liquid T besser als FIAP-Index Geldmarktnahe Werte



Der Schoellerbank Liquid T (ISIN AT0000633862) lieferte tolle Ergebnisse, die aber nicht zu halten sind

Michael Hanak, Ariqon: „Mit Anleihen kann ich in jeder Phase des Konjunkturzyklus Geld verdienen“

Verluste gefeit. Hier konnte sich der Schoellerbank Liquid T mit einer einfachen, aber effektiven Strategie positiv vom Gesamtmarkt abheben: „Wir kaufen Anleihen mit dreijähriger Laufzeit und verkaufen sie nach einem Jahr wieder. Damit profitieren wir von der besonderen Steilheit der Zinskurve in diesem Bereich, was uns 2008 und 2009 Vorteile brachte. Aber ehrlich gesagt gibt es auch Phasen, in denen wir mit dieser Strategie den Markt nicht übertreffen können, wie etwa 2005 bis 2006, in



Foto: Ariqon/Quantix K&G

kommt es bei Dach- und Mischfonds auf die richtige Mischung an. Ein besonders glückliches Händchen hat hier etwa das Schweizer Fondsmanagement des Ethna-Aktiv E bewiesen. Der Mischfonds konnte in den letzten fünf Jahren deutlich stabilere Erträge als der Gesamtmarkt (gemessen am Durchschnitt aller vergleichbaren Mischfonds) einfahren. „Wir verfolgen eine sehr konservative Strategie und haben daher ein sehr breit gestreutes

Zeiten steigender Geldmarktzinsen“, meint Josef Falzberger, Leiter Asset Management Zinsmärkte. Die tollen Ergebnisse der letzten beiden Jahre (5,2 Prozent pro Jahr) lassen sich heuer seiner Meinung nach nicht wiederholen, weil es bei den Zinsen kein Potenzial zur weiteren Senkung mehr gäbe.

### Die Mischung macht's

Während sich die Manager der bisher vorgestellten Fonds auf eine Anlageklasse konzentrieren müssen bzw. dürfen,

kommt es bei Dach- und Mischfonds auf die richtige Mischung an. Ein besonders glückliches Händchen hat hier etwa das Schweizer Fondsmanagement des Ethna-Aktiv E bewiesen. Der Mischfonds konnte in den letzten fünf Jahren deutlich stabilere Erträge als der Gesamtmarkt (gemessen am Durchschnitt aller vergleichbaren Mischfonds) einfahren. „Wir verfolgen eine sehr konservative Strategie und haben daher ein sehr breit gestreutes

Portfolio und können auch zu 100 Prozent in sichere Anleihen oder Cash gehen, wenn es notwendig ist“, erklärt Firmengründer Luca Pesarini. In Bezug auf die nächsten Monate ist Pesarini bei den Anleihenmärkten eher neutral eingestellt, während er bei Aktien derzeit eine schwache Entwicklung erwartet. Michael Hanak, Ma-



Foto: Schoellerbank Invest

Josef Falzberger, Schoellerbank: „Wir kaufen Anleihen mit dreijähriger Laufzeit und verkaufen sie nach einem Jahr wieder“

nager des Ariqon Konservativ, laut GEWINN-Analyse erfolgreichster Dachfonds der letzten fünf Jahre, ist prinzipiell Aktien gegenüber sehr skeptisch eingestellt: „Mit Anleihen kann ich in jeder Phase des Konjunkturzyklus Geld verdienen, was

man mit Aktien nicht kann. Ich bin daher ein großer Freund von Anleihen, was sich auch im Fondskonzept niederschlägt.“ Der Fondsmanager betrachtet das einzigartige technische Modell hinter dem Fonds, das sich an natürlichen Volatilitäten orientiert, als großen Teil seines Erfolgsrezepts. Er sieht für heuer gute Chancen bei Unternehmens- und High-Yield-Anleihen: „Die hohen Kupons bei diesen Anleihen sollte man dieses Jahr problemlos einfahren können. Dafür ist heuer bei Staatsanleihen wenig zu holen.“

## WERTPAPIER & BÖRSE

### Die besten Krisen-Fonds