

Europa wächst zusammen

Der **LBB Multizins-Invest** war 2007 der beste Rentenfonds für europäische Währungen über drei und fünf Jahre. Dafür wurde er mit dem **€uro-FundAward** belohnt. Alle Preisträger im Überblick finden Sie [hier](#).

Die Europäische Union wächst und wächst. 27 Nationen umfasst das politische Gebilde inzwischen. Bulgarien und Rumänien sind die jüngsten Mitglieder, andere Staaten stehen Schlange, um aufgenommen zu werden. Auch wirtschaftlich rückt der Kontinent zusammen. 15 Länder nutzen den Euro bereits als Zahlungsmittel. Auch hier streben zahlreiche Staaten danach, die Gemeinschaftswährung einzuführen.

Von diesem Prozess der Anpassung der EU-Aspiranten und osteuropäischen Schwellenländer will der Rentenfonds **LBB Multizins-Invest** profitieren. Er investiert



Foto: LBB-Invest

größtenteils in Anleihen, die in Nicht-Euro-Währungen notieren.

„Wir nutzen vier Renditequellen“, sagt Fondsmanager **Lutz Röhmeier**. Die

erste Quelle bezeichnet er als Konvergenzgewinne. „Im Zuge des europäischen Integrationsprozesses gleichen sich die hohen Zinsen in den Beitrittskandidatenländern an die niedrigeren Zinsen in der Eurozone an“, erklärt er. „Dies führt bei den Anleihen aus diesen Ländern zu Kursgewinnen.“

Als zweite Renditequelle nutzt der Fonds die hohe Verzinsung der dortigen Anleihen: „Mit knapp acht Prozent ist die laufende Verzinsung doppelt so hoch wie im Euroraum“, sagt Röhmeier. Des Weiteren setzt der Manager auf Bonitätsverbesserungen. „Die Schwellenländer Osteuropas werden zunehmend wirtschaftsstärker und verlässlicher. Das sorgt dafür, dass Anlei-

hen ein immer besseres Rating erhalten.“ Dieser Rating-Anstieg sorgt dann für zusätzliche Kursgewinne.

Dass Röhmeier auf Bonitätsverbesserungen hofft, heißt indes nicht, dass er riskante Bonds im Portfolio hat. „Unser Schwerpunkt liegt bei soliden Staatsanleihen“, betont er.

Nicht zuletzt will der Manager Währungschancen nutzen. „Die osteuropäischen Devisen sind häufig unterbewertet“, erklärt er. Doch die Beitrittskandidaten zur EU müssten sich um die Aufwertung ihrer Währung zur Teuerungseindämmung bemühen, denn eine stabile Währung und niedrige Inflationsraten seien Bedingungen für die Aufnahme in die Eurozone. Daher hofft er auf Währungsgewinne. Ein gewisser Anteil an Euro-Anleihen (derzeit 21 Prozent) dient der Stabilisierung des Portfolios.

Bei der Auswahl der Titel blickt der Manager zuerst auf die Länder. „Wir analysieren, welche Staaten die besten Beitrittsperspektiven haben“, erklärt er. „Dabei richten wir unser Hauptaugenmerk auf die politischen Daten, denn der Konvergenzprozess ist ein politischer“, betont er. Erst wenn die Region feststeht, sucht der Manager nach geeigneten Einzeltiteln.

„Anleihen aus europäischen Schwellenländern in Lokalwährungen sind nicht riskolos. Dafür winken hohe Gewinne. Mit seinem Konzept setzt der Fonds auf den richtigen Trend. Er eignet sich für ertragsorientierte und risikobewusste Rentenanleger.“ cp «



LBB Multizins-Invest

| | |
|------------------------------|--------------------------------|
| Kategorie | Rentenfonds (europ. Währungen) |
| Gesellschaft | LBB Invest |
| Manager | Lutz Röhmeier |
| ISIN | DE 000 978 606 1 |
| WKN | 978 606 |
| Auflegung | 1. Februar 1999 |
| Volumen | 326,1 Mio. € |
| Ausgabeaufschlag | 3,0 % |
| Verwaltungsgebühr p.a. | 1,0 % |
| Gesamtkostenquote (TER) p.a. | 1,17 % |
| Internet | www.lbb-invest.de |
| Telefon | 030 / 245 645 00 |

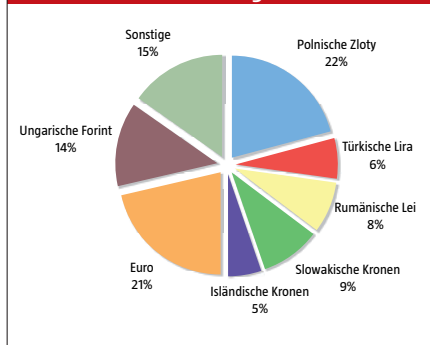
Fonds-Rating



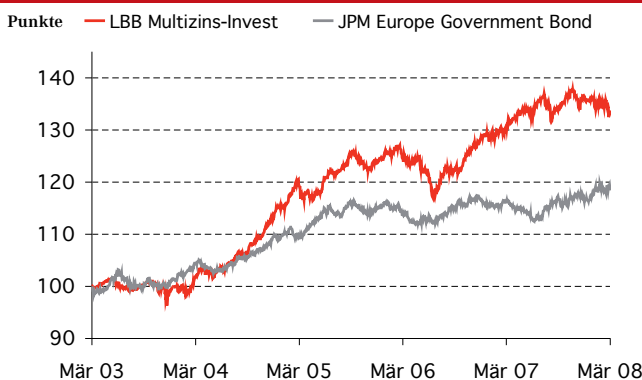
Rendite: Außergewöhnlich

| Performance | in % |
|----------------------------|------|
| lfd. Jahr 2008 | -1,4 |
| 1 Jahr | 4,1 |
| 3 Jahre | 12,2 |
| 5 Jahre | 33,8 |
| Volatilität p.a. (3 Jahre) | 5,7 |

Portfolio: Währungen



Fonds-Chart: Klare Outperformance



Hoch hinaus geht es für den LBB Multizins-Invest. Er übertrumpfte auf Sicht von drei und fünf Jahren die gesamte Konkurrenz. Ganz deutlich übertraf er auch den Leitindex JPM Europe Government Bond, der die Wertentwicklung von europäischen Staatsanleihen in Lokalwährung widerspiegelt.

Fondsstruktur: Top Ten

| Titel | Anteil in % |
|---|-------------|
| Republic of Poland 2016-08-24 | 3,8 |
| Slovak (Republic of) 4,6 % 2009-01-21 | 3,8 |
| Nordrhein-Westfalen 6 % 2009-03-11 | 3,5 |
| Norddt. Landesbank Girozent. 2013-10-28 | 2,6 |
| Slovak Republic 2009-04-14 | 2,5 |
| Türkei 07 (14) FRN | 2,5 |
| Export Dev Canada 2008-08-11 | 2,3 |
| Hungary (Republic of) 7,5 % 2011-02-12 | 2,3 |
| Hungary (Republic of) 7,5 % 2020-11-12 | 2,3 |
| Hungary (Republic of) 6,5 % 2009-08-12 | 2,3 |
| Summe Top Ten | 27,9 |