

Produktprofil

<i>Name des Fonds</i>	LGT Bond Fund Global Inflation Linked (EUR)
<i>ISIN</i>	LI0017755534
<i>Anlageuniversum</i>	Renten Global-Inflation Linked
<i>Benchmark</i>	GILB Benchmark 1-10yr. Barclays EUR; (Gewichtung: 25% Barclays GILB France hedged EUR, 5% Barclays GILB Sweden hedged EUR, 20% Barclays GILB UK hedged EUR, 50% Barclays GILB USA hedged EUR)
<i>Anlagewährung</i>	EUR
<i>Erträge</i>	Thesaurierend und auch ausschüttend (A-Klasse)
<i>Auflegungsdatum</i>	10/05/04
<i>Fondsvolumen</i>	EUR 763.25 Mio per 30/11/10
<i>Management Fee</i>	0.9% p.a.
<i>TER</i>	1.1% p.a.
<i>Fondsmanager</i>	Dieter Gassner
<i>Gesellschaft</i>	LGT Capital Management AG
<i>Internet</i>	www.lgt.com

Anlegerprofil

<i>Anlagehorizont</i>	mittelfristig (3 Jahre)
<i>Risikoklasse</i>	mittel
<i>Renditeerwartung</i>	3% p.a.
<i>Verlusttoleranz</i>	kurzfristige Verluste möglich

TELOS-Kommentar

Der *LGT Bond Fund Global Inflation Linked (EUR)* ist ein aktiv gemanagter Fixed Income Fonds, der in inflationsindexierte Anleihen, Geldmarktinstrumente und Anleihen global investiert. Der Fonds hat als Benchmark den Barclay Government Inflation Linked 1-10 Year Index, der sich wie folgt zusammensetzt: USA 50%, Frankreich 25%, Großbritannien 20% und Schweden 5%. Der Fonds strebt eine Outperformance an von 50 bps gegenüber der Benchmark in einem rollierenden 3 Jahreszeitraum. Das Währungsrisiko ist in der Regel vollständig abgesichert. Der Fonds investiert hauptsächlich in traditionelle inflationsgeschützte Anleihen von öffentlich-rechtlichen und privaten Schuldern weltweit im Investment-Grade-Bereich. Bis zu 33% kann der Fondsmanager zudem in Nominalanleihen investieren. Unternehmensanleihen werden aktuell vermieden. Bei einem Vergleich von inflationsgeschützten Anleihen (Linker) zu traditionellen Anleihen spielt die erwartete Inflation eine große Rolle. Wenn die tatsächlich eingetretene durchschnittliche Inflation über diesem Wert liegt, schneiden Inflation Linked Bonds besser als traditionelle Anleihen ab. In einem Umfeld mit steigender Inflation wird die Performance des Fonds naturgemäß über der Performance von nominalen Anleihen liegen.

Bei der Zusammenstellung des Portfolios orientiert sich der Fondsmanager an makroökonomischen Fundamentaldaten in Kombination mit technischen Indikatoren, dessen Unterbau die Behavioral Finance Theorie ist. Realwachstums- und Inflationserwartungen werden in einem

intern entwickelten LGT Evaluationsmodell abgebildet. Die dabei durchgeführten Analysen basieren auf Drei- bis Sechsmontatsprognosen. Darüber hinaus steuert der Fondsmanager das Portfolio anhand von kurzfristigen (täglichen oder wöchentlichen) technischen Signalen.

Zur Risikominimierung konzentriert sich das Fondsmanagement bei der Portfoliokonstruktion aktuell auf Investment-Grade Staatsanleihen. Aktuell weisen alle Anleihen das höchstmögliche Rating AAA auf. Darüber hinaus unterliegt der Fonds Tracking Error Vorgaben. Ex-ante darf der Tracking Error maximal 2%, ex-post höchstens 2.5% betragen. Ebenfalls darf der Portfoliomanager von der Duration der Benchmark höchstens 1.5 Jahre abweichen. Mehr als 2/3 des Risikobudgets ist in der Durations- und den Länder- /Regionenallokationen enthalten, während das restliche Drittel für die Zinskurvenpositionierung, die Kreditsegmentierung und die Titelselektion verwendet wird.

Seit der Fondsauflegung im Jahr 2004 hat der *LGT Bond Fund Global Inflation Linked (EUR)* die Performance seiner selbstgewählten Benchmark mit der Ausnahme des Jahres 2008 nach Spesen nicht übertreffen können. Das Sharpe-Ratio liegt allerdings immer im positiven Bereich. Der Fonds eignet sich für Anleger, die in erster Linie einen Schutz gegen das Inflationsrisiko anstreben und Zinsschwankungen durchhalten können.

Der *LGT Bond Fund Global Inflation Linked (EUR)* erhält die Bewertung **AA-**.

Investmentprozess

Der *LGT Bond Fund Global Inflation Linked (EUR)* wird von der *LGT Capital Management AG* mit Sitz in Pfäffikon, Schweiz, Tochtergesellschaft der *LGT Group (LGT)*, verwaltet. LGT befindet sich seit 80 Jahren im Besitz des Fürstenhauses von Liechtenstein. *LGT Capital Management* begann schon in 2001 in den einzelnen Rentenfonds und im 2003 im Rahmen des Fürstlichen Portfolios GIM in die Anlageklasse „Inflationsindexierte Anleihen“ zu investieren. Die Verantwortung für die Anlageentscheidungen des Fonds und die Portfoliokonstruktion trägt der Fondsmanager, *Dieter Gassner*. Er wird von *Ewald Dür* als Co-Manager seit Auflegung des Fonds unterstützt. Die beiden Fondsmanager greifen dabei auf die Analysen und Auswertungen des insgesamt 7-köpfigen Fixed Income Teams zurück. Das Fixed Income Team wird wiederum vom Team für makroökonomisches und quantitatives Research von LGT unterstützt.

Basis der Investmentphilosophie von LGT ist die Annahme, dass die Preisentwicklung der Bondmärkte nicht nur von ökonomischen Daten, sondern auch von dem nicht immer rationalen Verhalten der Marktteilnehmer abhängt. Dadurch könnten Abweichungen vom „fair value“ entstehen, welche die Generierung von Mehrwert ermöglichen. Basierend auf dieser Annahme, setzt LGT im Investmentprozess auf die Kombination der Fundamentalanalyse mit Erkenntnissen aus der Behavioral Finance. Die Prozessumsetzung erfolgt mit Hilfe des LGT Evaluationsmodells für alle Länder/Regionen, Währungen und relevanten Kreditsegmente. Ins Evaluationsmodell fließen fundamentale Faktoren wie Rahmenbedingungen, zyklische Faktoren sowie technische Indikatoren bezüglich der Marktbeurteilung für verschiedene Regionen weltweit. Das Modell

Qualitätsmanagement

Die Risikokontrolle erfolgt in erster Linie mit dem intern entwickelten LGT Bond Risikomodell. Darüber hinaus wird das Risikoprofil des Portfolios fortlaufend anhand verschiedener Risikomanagementsysteme wie zum Beispiel MSCI Barra Aegis, UBS Delta, Avaloq oder Mig21 überwacht. Attributionsanalysen sowie die Berechnung relevanter Kennzahlen (z.B. VaR, Beta, Volatilität, Korrelation, Tracking Error) werden automatisch mit Hilfe der oben genannten integrierten Risikomanagementsystem durchge-

Team

Der Fondsmanager *Dieter Gassner* verwaltet den Fonds seit seiner Auflegung und wird von erfahrenen Rentenspezialisten und einem Team für makroökonomisches

liefert die Grundlage für einzelne Positionierungen innerhalb des Portfolios. Für die aktive taktische Steuerung der Duration, Regionen und Währungen verwendet der Fondsmanager verschiedene Analysen, basierend auf technischen Indikatoren (u.a. Ichimoku-Checker), um Rückschlüsse für die Trendrichtung und Trendstärke zu ziehen. Im Rahmen der aktiven Zinskurvenpositionierung werden - basierend auf dem LGT Evaluationsmodell - Prognosen für verschiedene Laufzeiten abgegeben. Je nach Prognose wird dann die Positionierung aktiv mit der Bullet- oder Barbell-Strategie vorgenommen. Ziel des Fonds ist das Erzielen langfristig angemessener, inflationsgeschützter Erträge. Der *LGT Bond Fund Global Inflation Linked (EUR)* erlaubt, diversifiziert in die verschiedenen globalen Märkte zu investieren. Das Anlageuniversum umfasst inflationsgeschützte Anleihen von öffentlich-rechtlichen und privaten Schuldnern, aber auch nominale Anleihen, sowie Geldmarktinstrumente, wobei der Schwerpunkt auf Inflationsgeschützten Anleihen liegt. Die Beimischung von nominalen Anleihen, also Anleihen ohne Inflationsschutz, sollte für eine breitere Risikostreuung sorgen, was sich positiv wie in 2008, aber auch negativ wie in der ersten Hälfte 2009 auf die relative Performance ausgewirkt hat. Im Jahre 2008 hatte der Fondsmanager über 20% Nominalanleihen im Portfolio, die er aufgrund der sehr guten Performance am Ende des Jahres wieder in inflationsgeschützte Anleihen umschichten wollte. Bedingt durch die äusserst angespannte Marktsituation und der einzigartig schwachen Marktliquidität in den nicht konventionellen Staatsanleihen konnte der Fondsmanager vorerst nur einen Teil umsetzen.

führt und dem Portfoliomanager in Risikoberichten zur Verfügung gestellt. Die Performance des Fonds wird regelmäßig mit den Ergebnissen der Benchmark und der Peer Group verglichen. Neben der täglichen Selbstkontrolle durch den Portfoliomanager erfolgt eine monatliche Performance-Kontrolle (Reporting) durch den Leiter des Fixed Income Teams. Die ex-ante Überwachung der Einhaltung der Investmentrestriktionen ist vollständig automatisiert.

und quantitatives Research der *LGT Capital Management* unterstützt. Die in den Gesamtprozess einbezogenen Fachleute verfügen im Durchschnitt über lange Erfahrung.

Investmentcharakteristik

<i>Wichtige externe Einflussfaktoren</i>	<i>Wichtige Steuerungsgrößen</i>
Langfristige Zinsen (Niveau)	Laufzeitenallokation
Konjunktur	Länderallokation
Langfristige Zinsen (Volatilität)	Assetauswahl
Zinskurve (Gestalt)	Benchmarkorientierung
Zinskurve (Volatilität)	Bonität

Produktgeschichte

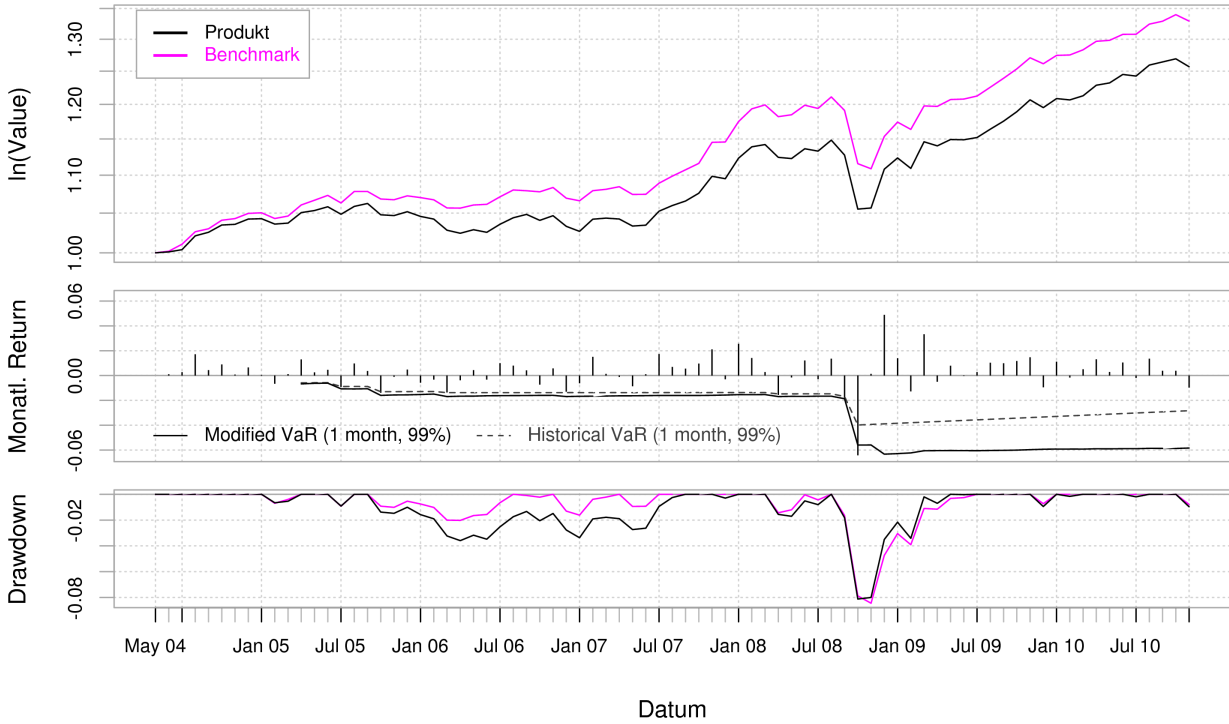
Monatliche Returns

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Jan	-	0.0	-0.6	-0.6	2.6	1.4	1.1
Feb	-	-0.7	-0.3	1.5	1.4	-1.3	-0.2
Mrz	-	0.1	-1.4	0.1	0.3	3.3	0.5
Apr	-	1.3	-0.4	-0.1	-1.6	-0.5	1.3
Mai	-	0.3	0.4	-0.9	-0.2	0.8	0.3
Jun	0.1	0.5	-0.3	0.1	1.2	-0.0	1.0
Jul	0.3	-0.9	1.0	1.7	-0.3	0.3	-0.2
Aug	1.7	1.0	0.8	0.7	1.4	1.0	1.4
Sep	0.4	0.4	0.4	0.6	-1.8	1.0	0.4
Okt	0.9	-1.4	-0.7	1.0	-6.4	1.2	0.4
Nov	0.1	-0.1	0.6	2.1	0.1	1.5	-1.0
Dez	0.6	0.5	-1.3	-0.3	4.9	-0.9	-
Produkt	4.2	0.9	-1.8	6.0	1.2	7.9	5.2
Benchmark	5.0	2.2	-0.3	7.1	0.7	9.3	5.4

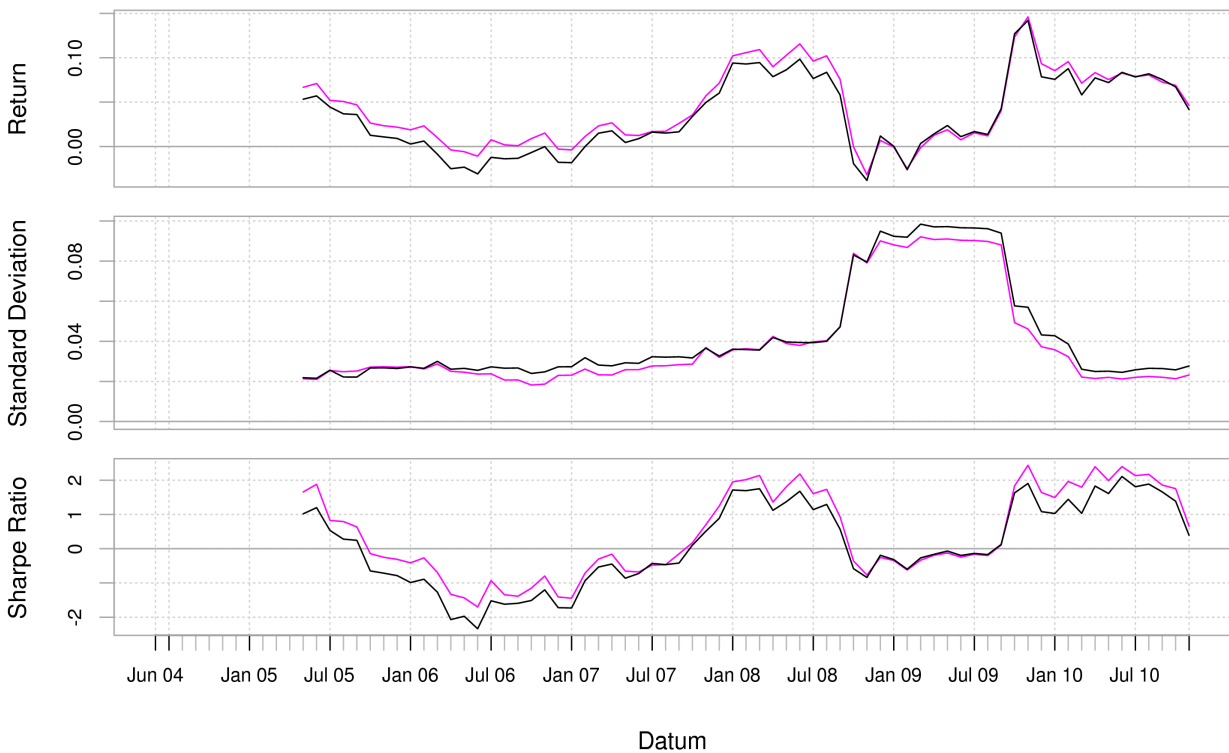
<i>Statistik per Ende Nov 10</i>	<i>6 M</i>	<i>1 Jahr</i>	<i>2 Jahre</i>	<i>3 Jahre</i>	<i>5 Jahre</i>
<i>Performance (annualisiert)</i>	4.06%	4.15%	9.06%	4.59%	3.72%
<i>Volatilität (annualisiert)</i>	2.91%	2.77%	4.59%	6.06%	5.07%
<i>Sharpe-Ratio</i>	0.36	0.42	1.32	0.26	0.14
<i>bestes Monatsergebnis</i>	1.36%	1.36%	4.88%	4.88%	4.88%
<i>schlechtestes Monatsergebnis</i>	-0.97%	-0.97%	-1.28%	-6.42%	-6.42%
<i>Median der Monatsergebnisse</i>	0.39%	0.39%	0.65%	0.39%	0.39%
<i>bestes 12-Monatsergebnis</i>		4.15%	14.21%	14.21%	14.21%
<i>schlechtestes 12-Monatsergebnis</i>		4.15%	4.15%	-3.82%	-3.82%
<i>Median der 12-Monatsergebnisse</i>		4.15%	7.73%	5.81%	4.25%
<i>längste Verlustphase</i>	1	1	1	8	18
<i>maximale Verlusthöhe</i>	-0.97%	-0.97%	-1.28%	-8.12%	-8.12%

	Fonds vs. Benchmark (letzte 36 Monate)
Jensen Alpha	-0.00
Jensen Alpha (annualisiert)	-0.01
Beta	1.06
R-squared	0.98
Korrelation	0.99
Tracking Error	0.01
Active Premium	-0.01
Information Ratio	-0.50
Treynor Ratio	0.01

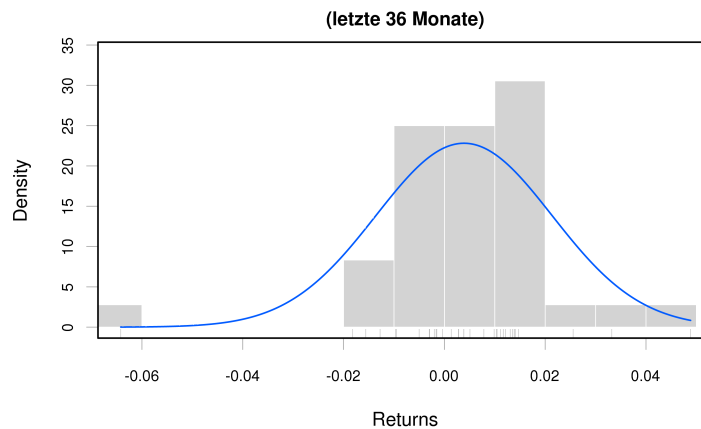
Performance



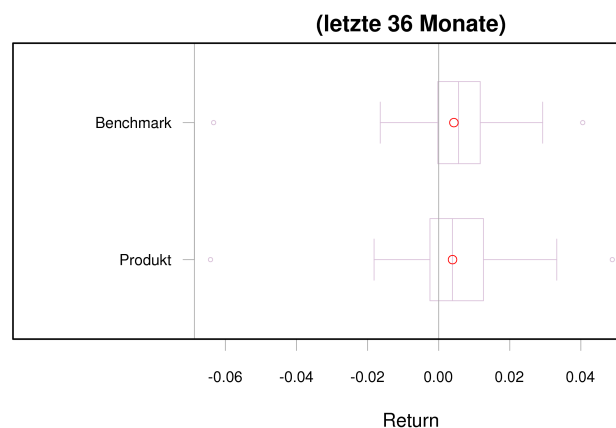
Rollierende 12-Monats- Performance



Histogramm der monatlichen Returns



Boxplot der monatlichen Returns



Erläuterungen

TELOS-Ratingskala

- AAA Der Fonds erfüllt höchste Qualitätsstandards
 - AA Der Fonds erfüllt sehr hohe Qualitätsstandards
 - A Der Fonds erfüllt hohe Qualitätsstandards
 - N Der Fonds erfüllt derzeit nicht die TELOS-Qualitätsstandards
- + / - differenzieren nochmals innerhalb der Ratingstufe

Das **Produktprofil** beinhaltet allgemeine Informationen zum Fonds, zur Gesellschaft sowie zum verantwortlichen Fondsmanager.

Das **Anlegerprofil** ermöglicht dem Investor einen schnellen Abgleich seiner Erwartungen mit der „offiziellen“ Einstufung des Produkts seitens der anbietenden Gesellschaft.

Der **TELOS-Kommentar** fasst die wesentlichen Erkenntnisse des Ratings zusammen und bildet damit eine wichtige Ergänzung zur Ratingnote. Die weiteren Abschnitte beinhalten deskriptive Informationen zum Investmentprozess, dem Qualitätsmanagement und dem verantwortlichen Team.

Die **Investmentcharakteristik** nennt die aus Sicht des

Fondsmanagements wichtigsten externen Faktoren, welche die Wertentwicklung des Fonds beeinflussen, sowie die zentralen Größen für dessen Steuerung.

Die **Produktgeschichte** stellt die Entwicklung des Fonds im Vergleich zum Geldmarkt und gegebenenfalls zur Benchmark unter Performance- und Risikogesichtspunkten graphisch und tabellarisch dar, basierend jeweils auf den Werten zum Monatsende. Fonds- und Benchmarkdaten werden von der Fondsgesellschaft bereitgestellt.

Die **Performance** des Fonds wird auf Basis reinvestierter Preise berechnet: Ausschüttungen werden also rechnerisch umgehend in neue Fondsanteile investiert. Dadurch ist die Wertentwicklung ausschüttender und thesaurierender Fonds untereinander vergleichbar. Die Vorge-

hensweise entspricht der „BVI-Methode“. Orientiert sich das Fondsmanagement an einer *Benchmark*, so wird deren Entwicklung abgebildet, andernfalls wird in Abstimmung mit der Gesellschaft indikativ ein geeigneter Vergleichsindex herangezogen.

Das *Sharpe-Ratio* gibt Aufschluss über die „Mehrendite“ des Fonds gegenüber einer risikolosen Geldanlage – hier repräsentiert durch den Geldmarkt – im Verhältnis zum eingegangenen Gesamtrisiko. Die hierbei verwendete Volatilität ist die annualisierte Standardabweichung der Monatsrenditen. Als Geldmarktrendite wird 3% p.a. angesetzt.

Der *Median der Monatsergebnisse* ist dadurch gekennzeichnet, dass jeweils die Hälfte aller im betrachteten Zeitraum aufgetretenen Monatsrenditen mindestens bzw. höchstens so groß wie dieser Wert ist. Infolgedessen ist diese Kennzahl unempfindlicher gegenüber „Ergebnisausreißern“ als etwa der Mittelwert. In analoger Weise ist der *Median der 12-Monatsergebnisse* zu interpretieren. Die längste Verlustphase ist die Anzahl an Monaten, die der Fonds benötigte, um nach Verlusten den höchsten im betrachteten Zeitraum schon erreichten Stand wieder zu erreichen oder zu überschreiten; falls dies nicht gelang, ist das Periodenende maßgeblich. Entsprechend ist die *maximale Verlusthöhe* der größte Verlust, den der Fonds im betrachteten Zeitraum – ausgehend vom höchsten in dieser Periode schon erreichten Wert – erlitten hat.

Das *Jensen Alpha* misst die Beta-adjustierte (siehe Beta) Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark und wird mittels monatlicher Renditen berechnet. Ein positiver Wert ist ein möglicher Hinweis auf die Erzeugung

von Mehrwert durch das Fondsmanagement.

Beta ist ein Maß für das Marktrisiko des Fonds. Das Beta ist normalerweise größer (kleiner) als eins, wenn der Fonds volatiler (weniger volatil) als die Benchmark ist.

R^2 ist das Quadrat der Korrelation (siehe Korrelation). Es ist ein Qualitätsmaß dafür, wie gut sich die Fonds Erträge als lineare Funktion der Markterträge beschreiben lassen. Der Wert liegt zwischen 0 (schlecht) und 1 (gut).

Die *Korrelation* ist ein Maß dafür, wie sich der Fonds und der Markt im Verhältnis zueinander bewegen. Die Korrelation liegt zwischen -1 und +1. Die extremen Werte, d.h. -1/+1 deuten darauf hin, dass sich der Fonds und der Markt immer im Gleichschritt bewegen, -1 in entgegengesetzte Richtungen, +1 in die gleiche Richtung. 0 bedeutet, es gibt keine eindeutige Beziehung.

Der *Tracking Error* ist die Standardabweichung der Differenzen zwischen Fonds und Benchmark-Rendite. Je niedriger der Tracking Error ist, desto genauer folgt das Portfolio dem Index.

Das *Active Premium* (oder *Excess Return*) misst die Out-/Underperformance eines Fonds im Vergleich zu seiner Benchmark.

Das *Information Ratio* ist das Active Premium geteilt durch den Tracking Error. Je höher das Information-Ratio, desto höher ist das Active Premium des Fonds, bei gegebenem gleichen Risiko.

Das *Treynor Ratio* ist die Überschussrendite gegenüber einer risikolosen Geldanlage geteilt durch das Beta. Das Treynor-Ratio misst also die Beta-adjustierte Outperformance gegenüber einer risikolosen Geldanlage.

Alle Rechte vorbehalten. Dieser Rating Report beruht auf Fakten und Informationen, deren Quellen wir für zuverlässig halten, ohne jedoch deren Richtigkeit und/oder Vollständigkeit garantieren zu können. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben oder vorgenommenen Wertungen. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Es kann nicht zugesichert werden, dass die Ziele der Anlagepolitik tatsächlich erreicht werden. Ratings und Einschätzungen können sich ändern und sollten nicht alleinige Grundlage für Investmententscheidungen sein. Das Fondsrating stellt kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar. Die aktuelle Version dieses Reports finden Sie auf unserer [Webseite](#).



AA-
01/2011

LGT

Bond Fund Global Inflation Linked (EUR)

Kontakt

TELOS GmbH
Kirchgasse 2
D-65185 Wiesbaden
www.telos-rating.de

Telefon: +49-611-9742-100
Telefax: +49-611-9742-200
E-Mail: tfr@telos-rating.de