

Die Duration

Bei einer Anlage in Obligationen sind in der Regel viele Variablen bereits bekannt: Zinssatz, Couponszahlungen und Endtermin. Ist denn aber nun eher eine kurz- oder langfristige Anlage «besser»? Für diese Antwort ist die Höhe des Zinssatzes nicht entscheidend. Viel wichtiger ist eine Kennzahl, die unbedingt beigezogen werden sollte: die Duration.

Duration kommt vom Begriff «Dauer», ist aber viel mehr als nur die Restlaufzeit einer Obligation. Sie bezeichnet den durchschnittlichen Zeitraum, bis der Anleger sein investiertes Geld zurückerhalten hat. Dabei wirken sich Zinszahlungen, Kaufkurs und natürlich die Restlaufzeit konkret aus. Wenn sich der Anlagehorizont mit der Duration deckt, können Zinsänderungsrisiken verhältnismässig gering gehalten werden.

Die Duration wird in Jahren gemessen. Um eine allgemeinere Aussage über die (Kurs-)Eigenschaften einer Obligationenanlage zu treffen, gibt es die «**modifizierte Duration**». Sie beschreibt, um wie viel Prozent sich der Anleihekurs verändert, wenn das Marktzinsniveau um einen Prozentpunkt steigt oder fällt. Eine modifizierte Duration von 4.5 Jahren heisst also: sinkt das Marktzinsniveau um 1 %, steigt der Anleihekurs um 4.5 %. Wer also für die kommende Zeit steigende Zinsen erwartet, sollte auf eine eher kurze modifizierte Duration achten.

Das Überwachen der Entwicklungen von Obligationenfonds kann man natürlich an Anlageexperten delegieren, welche ihre Mandate professionell und aktiv managen. Das bedeutet, dass ? wie zum Beispiel in den LLB-Obligationenfonds oder bei einem Vermögensverwaltungsmandat ? die Zusammensetzung des Obligationenportfolios je nach Markterwartung anhand der Duration gezielt gesteuert wird. Hinzu kommt der grosse Vorteil der Diversifikation. Diese Risikostreuung kann in einem Fonds bestmöglich umgesetzt und Klumpenrisiken damit vermieden werden. **Und übrigens:** Sie erhalten bei der Bank Linth diese Produkte zu äusserst attraktiven Konditionen.

Massgebend für den Entscheid, in welchem Umfang oder ob überhaupt in Obligationen investiert werden sollte, ist immer die persönliche Anlagestrategie. Um diese zu bestimmen, kontaktieren Sie am besten Ihre Kundenberaterin oder Ihren Kundenberater bei der Bank Linth. Wir freuen uns auf Sie!

Weitere Anlegertipps der Bank Linth

Bank Linth LLB AG	Telefon 0844 11 44 11	PC-Nr. 30-38170-0
Zürcherstrasse 3	Telefax 0844 11 44 12	Clearing Nr. 8731
8730 Uznach	info@banklinth.ch	BIC: LINSCH23