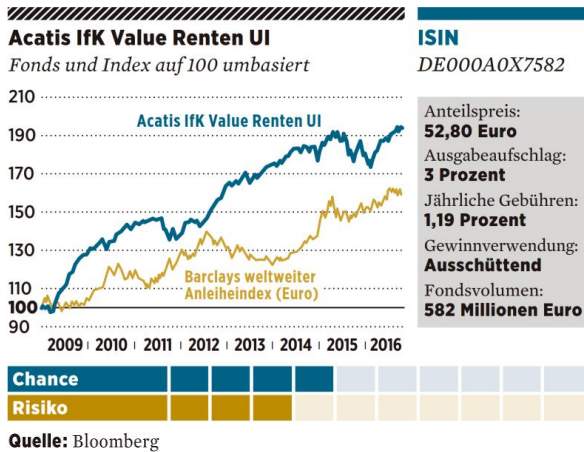


## Acatis IfK Value Renten UI Vier Prozent aus Rio, Hamburg und Amsterdam



Die Performance der Rentenfonds ist in diesem Jahr besser, als es das Niedrigzinsumfeld vermuten ließ. Aktuell allerdings geraten die Kurse von Staatsanleihen unter Druck, weil Inflationsängste aufkommen durch höhere Öl- und Rohstoffpreise und mancher eine US-Zinserhöhung erwartet. Oberwasser haben seit einigen Wochen Fonds, deren Manager mit einem steigenden Preisniveau rechnen und in spezielle Anleihen mit Inflationsschutz investieren (siehe Tabelle). Für Martin Wilhelm, Chef der Kieler IfK-Vermögensverwaltung und zuständig für den Acatis IfK Value Renten UI, sind sie nicht interessant.

Er rechnet zwar mit einem Anstieg der Inflation. „Doch Inflationsanleihen bieten mir im Vergleich zu anderen Zinspapieren zu wenig“, sagt er. In seinem Portfolio werfen die Anleihen im Durchschnitt bei vierjähriger Restlaufzeit 4,7 Prozent Rendite ab. „Damit die Inflationsanleihen so viel bringen, müsste die jährliche Inflationsrate im Euro-Land auf etwa 2,5 Prozent steigen, und das halte ich für nicht realistisch“, sagt Wilhelm. Staatsanleihen aus Industrieländern meidet er ebenfalls. Sie würden für ihn erst wieder interessant, wenn es am Markt kracht und die Anleihekurse stark fallen.

Aktuell setzt er deshalb eher auf ausgewählte Unternehmensanleihen. Um die vier Prozent Rendite bringen ihm Anleihen von Versicherern wie der niederländischen Delta Lloyd und der deutschen Gothaer. Zugegriffen hat er auch bei einer Anleihe des Hamburger Eisenbahnwagen-Vermieters VTG. „Der frühere Eigentümer einer heutigen

VTG-Tochter hat die Anleihe ebenfalls in großem Stil gezeichnet, und das schafft Vertrauen“, sagt Wilhelm. Hohe Kursgewinne erzielte er mit auf brasilianische Real lautenden Anleihen des Ölförderers Petrobras, die Wilhelm 2015 zum Kurs von 80 gekauft hatte und die 2023 zurückgezahlt werden, sowie mit einer 2016 gekauften Euro-Anleihe des spanischen Tankstellenbetreibers Repsol mit 4,5 Prozent Rendite und Fälligkeit 2025.

### Die erfolgreichsten Portfolios im laufenden Jahr Stand: 10. Oktober 2016

Die größten Fonds (Volumen 419 Mio. bis 6,8 Mrd. Euro) mit Unternehmens- und Staatsanleihen

| Name                                | ISIN          | YTD |
|-------------------------------------|---------------|-----|
| Acatis IfK Value Renten UI          | DE000A0X7582  | 7,9 |
| BlueBay Investment Grade Agg. Bonds | LU0549543014  | 7,7 |
| LO Euro BBB-BB Fundamentals         | LU0563304459  | 6,9 |
| EdR Bond Allocation                 | FR0010144675  | 6,4 |
| Pictet-EUR Bonds                    | LU0128490280  | 6,1 |
| Pimco GIS Euro Income Bond          | IE00B3QDMK77  | 6,0 |
| Morgan Stanley Euro Strategic Bond  | LU0073234253  | 5,9 |
| iShares Euro Corporate Bond BBB-BB  | IE00BSKRRK281 | 5,7 |
| Fidelity Euro Bond                  | LU0048579097  | 5,4 |
| Allianz Euro Rentenfonds            | DE0008475047  | 5,3 |
| DWS Vermögensbildungsfonds R        | DE0008476516  | 5,2 |
| Candriam Bonds Euro Countries       | LU0011975330  | 5,1 |
| iShares Euro Aggregate Bond         | IE00B3DKXQ41  | 4,9 |
| Raiffeisen-Euro-Rent                | AT0000996681  | 4,9 |
| RenditDeka CF                       | DE0008474537  | 4,9 |
| BlackRock Euro Aggregate Bond       | LU0836513423  | 4,8 |
| Pioneer Euro Strategic Bonds        | LU0190667542  | 4,8 |
| DWS Eurorenta                       | LU0003549028  | 4,8 |
| NN Euro Fixed Income                | LU0546917773  | 4,6 |
| Invesco Euro Bond                   | LU0066341099  | 4,6 |
| Pimco GIS Euro Bond                 | IE00B11XY66   | 4,6 |
| Blackrock Euro Bond                 | LU0050372472  | 4,5 |
| Natixis Euro Aggregate              | LU0935223627  | 4,5 |
| Schroder ISF Euro Bond              | LU0106235533  | 4,4 |
| Deka-Multimanager Renten            | DE000DK094E9  | 4,3 |
| Robeco All Strategy Euro Bonds      | LU0085135894  | 4,2 |
| Allianz Euro Bond                   | LU0165915058  | 4,0 |
| MEAG EuroRent                       | DE0009757443  | 4,0 |
| Allianz Rentenfonds                 | DE0008471400  | 3,9 |
| BNY Mellon Euroland Bond            | IE0032722260  | 3,8 |
| Pioneer Euro Aggregated Bonds       | LU0313644931  | 3,8 |
| Parvest Bond Euro Countries         | LU0075938133  | 3,6 |
| Bantleon Yield PA                   | LU0261193329  | 3,4 |
| UniEuroRenta                        | DE0008491069  | 2,6 |