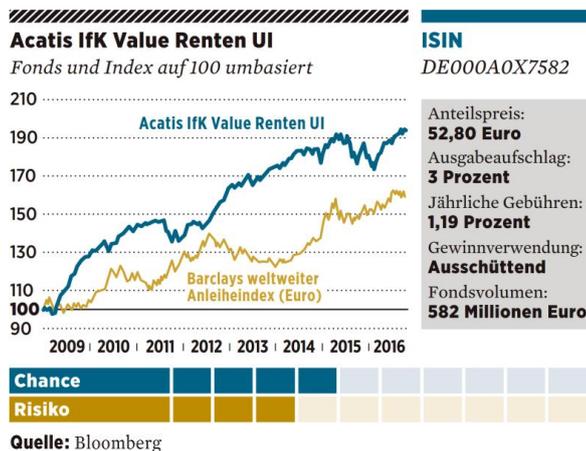


Acatis IfK Value Renten UI Vier Prozent aus Rio, Hamburg und Amsterdam



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