

# Zinsen sind zurück: Mit Anleihen seit Jahresstart +6,7% im Plus. Wie geht es weiter?



Oliver Werner, CFA, Dipl. Volkswirt & Co- Investmentmanager

Anleihen wohlbekannter Unternehmen bieten wieder 4% bis 6% in Euro, Spezialitäten zwischen 6% und 8% Rendite pro Jahr. Der ACATIS IfK Value Renten Fonds (WKN A0X758) ist seit 2008 am Start und hat seitdem für die Anleger nach Kosten +102% verdient. Gesetzt wird auf Zinsen, Anleihen & Obligationen „neben dem Hauptpfad“. Die aktuelle Verzinsung im Portfolio ist ca. 7,0%.

## Alternative im Nicht-Aktienbereich

Aktien sind unverzichtbarer Bestandteil eines Portfolios. Wir treten für den Anteil von den restlichen 20%, 30% oder 50% im Nicht-Aktienbereich an.

## Aktuelle Verzinsung über 7%

Der Fonds investiert in sogenannte „Value-Titel“, die aus verschiedenen Gründen eine Mehrverzinsung aufweisen. Hintergrund der Mehrrendite kann die Unbekanntheit eines Emittenten oder bspw. auch die Komplexität des Anleiheprospektes sein. Wir lesen und kennen den Anleihevertrag, der

i.d.R. zwischen 200 und 700 Seiten ist. Der flexible Rentenfonds kann hierbei in alle Anleiheklassen, Staats- und Unternehmen-, Hybrid- sowie Wandelanleihen und Cash investieren. Durch die Selektion entsteht ein Portfolio, dass eine Verzinsung oberhalb vergleichbarer Anleihen hat. Seit Start im Dezember 2008 wurden mit diesem Konzept +104% für die Anleger verdient.

### Aktuelle Kennzahlen

Rendite	ca. 7,0%
Mod. Duration	ca. 3,0
Durchschnittsrating	BBB/BBB- 83 Anleihen

## 4% Ausschüttung jährlich am 15. November

Letzte Woche schüttete der Fonds 4% an seine Anleger aus, dies bereits zum 13. Mal hintereinander. Die zu erwartende Ausschüttung ist auch in Zukunft bei mindestens 4%. Die Kontinuität und Planbarkeit der Ausschüttung sind wichtig für Privatkunden, Depot-A Manager und

insbesondere für Stiftungen, die damit den Stiftungszweck entsprechend erfüllen können.

## Nach Ausschüttung am 15.11. „optisch niedriger Kurs“ sowie Ausblick 2024

Ähnlich wie bei Aktien am Dividendentag, gibt es zum Ausschüttungstag einen Kursabschlag um genau den gleichen Betrag. Der optisch günstige Einstiegskurs wird von Kunden gerne genutzt. Ähnlich wie in diesem Jahr gehen wir auch in 2024 davon aus, dass an beidem verdient werden kann, dem traditionellen Zinscoupon sowie Kursgewinn in Richtung 100,00. Einige Anleihen sind noch unter 100,00 so dass der sogenannte „pull-to-par“ Effekt zusätzlich wirken sollte. Aufgrund der Rendite im Fonds von rund 7% sowie einer überschaubaren Laufzeit von ca. 3 Jahren sind wir für das kommende Jahr zuversichtlich. Für kurzfristig orientierte Investoren auf Sicht von zwei bis sechs Monaten eignet sich der Fonds nicht.

