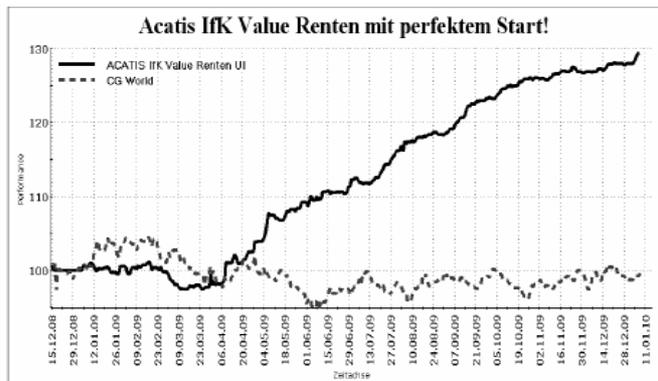


# DER FONDS ANALYST

Professionelle Investmentstrategien mit den weltweit besten Aktien-, Renten- und Spezial-Fonds  
Zürich · Frankfurt · London · New York

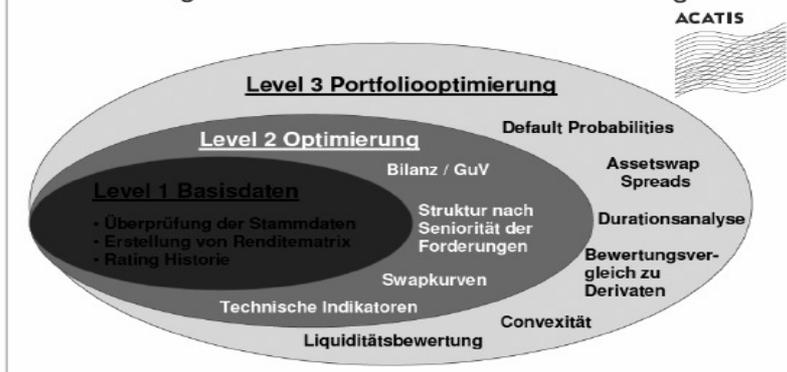
Nr. 2 vom 25. Januar 2010



**Die Rede ist vom ACATIS IFK VALUE RENTEN, der sich vom Start weg gleich unter den besten Rentenfonds seiner Kategorie einreihen konnte!** Um es genau zu sagen konnte der am 15.12.2008 bei Universal Investment neu aufgelegte Rentenfonds im Gesamtjahr 2008 nahezu 28 % Wertzuwachs für die Anleger einheimen. Ein stolzes Ergebnis und zugleich ein sehr guter Einstand für diesen neuen Fonds. War das etwa nur Anfängerglück oder steckt mehr dahinter? Das und noch viel mehr wollten natürlich auch wir wissen und haben uns deshalb mit den Inhalten des Fonds und natürlich auch mit dem Management näher befasst. Zunächst gilt es festzuhalten, dass dieser Rentenfonds bei der bereits bestens bekannten

Value-Boutique Acatis angesiedelt ist, die vor allem durch Firmengründer und Fondsmanager Dr. Hendrik Leber und dessen seit Jahren erstklassigen Ergebnissen bekannt ist. Dies allein bürgt an sich für Qualität, allerdings hat sich Acatis bislang vor allem im Aktiensegment und weniger im Bereich von Anleihen seinen sehr guten Ruf erworben. Dieser vermeintliche Widerspruch ist in Wirklichkeit jedoch gar keiner, denn **der ACATIS IFK VALUE RENTEN wird von IfK – Institut für Kapitalmarkt GmbH betreut, genau genommen von Firmengründer und Geschäftsführer Martin K. Wilhelm und Co-Managerin Monica-Aurea Herodek.** Kerngeschäftsfeld des Unternehmens ist eine unabhängige Vermögensverwaltung sowie das Asset Management.

Asset Management/Portfoliokonstruktion: Scoring Modell



**Obwohl IfK erst vor rund fünf Jahren gegründet wurde, verfügt das Fondsmanagement bereits über langjährige Erfahrung im Asset Management, vor allem im Anleihssegment.** Spricht man mit Wilhelm, gewinnt man schnell den Eindruck, dass er ein „alter Bond-Hase“ ist, dem so schnell niemand ein X für ein U vormachen kann. Während seiner langjährigen Praxis in verschiedenen Tätigkeiten – u.a. als Leiter eines Fixed Income-Teams bei der Deutschen Bank – hat er ein Scoring-Modell entwickelt, das auch als Fundament für die Anlageentscheidungen im Acatis-Fonds fungiert. Hierin wurden insgesamt 27 Faktoren gebündelt, 20 davon

quantitativer und 7 qualitativer Natur. Die Auswahl der Einzeltitel sowie die gesamte Portfoliokonstruktion richten sich nach genau festgelegten Spielregeln. Hierzu gehören relevante Fakten wie die Liquidität einer Anleihe, die fundamentale Situation des Unternehmens bei Unternehmensanleihen aber auch die Ratinghistorie der Anleiheemittenten, um nur einige Beispiele zu nennen. Alle Faktoren werden entsprechend bewertet und zu einer Gesamtbewertung zusammengeführt. Kommt auf diese Weise ein Ergebnis von über 70 % des maximal erreichbaren Wertes zustande, kommt die Anleihe auf die Watschlist, bei über 80 % wird die Anleihe in den Fonds aufgenommen. Verschlechtert sich das Scoring, wird bei einem Absinken unter die 20 %-Marke verkauft. Mehrfachrisiken scheut das Management, d.h. hat ein Unternehmen verschiedene Emissionen in unterschiedlichen Währungen am Markt, wird stets die Euro-Tranche gekauft, um neben dem Bonitätsrisiko nicht auch noch ein Währungsrisiko in den Büchern stehen zu haben. Unser Eindruck während des Gespräches:

## Kennzahlen des Portfolios

■ Rendite im Portfolio	ca. 6,60%
■ Durchschnittliche Laufzeit / Duration	5,4 Jahre
■ Durchschnittlicher Kurs	95,50
■ Währungsanteil	100% EUR
■ Performance 2009	+ 27,77%
■ Volatilität 2009	6,30%
■ Sharpe Ratio	+ 4,2

**Hier sind Profis am Werk, die ihr Handwerk verstehen und sich der Verantwortung für das Vermögen ihrer Anleger bewusst sind.** Das sehr gute Ergebnis 2009 sollte demnach keine Eintagsfliege sein, auch wenn Wilhelm klar zum Ausdruck brachte, dass es ein Ausnahmejahr war und diese Größenordnung in den nächsten Jahren nicht realistisch erscheint. Der **ACATIS IFK VALUE RENTEN (WKN A0X 758, EUR 45.57)** ist derzeit schwerpunktmäßig in Unternehmensanleihen investiert, lediglich 13 % liegen in Staatsanleihen, 12 % liegen in Cash, Fremdwährungsanleihen hält das Management derzeit keine. **Fazit:**

**Der Fonds zählt aufgrund des sehr guten, erfahrenen Managements und des aktiven Stils zu den wenigen aus unserer Sicht sinnvollen und auch aussichtsreichen Rentenfonds mit erkennbarem Mehrwert für seine Anleger, kaufen!**