

FINANZEN

2024

2023

2022

NICHT VERPASSEN:

**Über die Chancen
von Secondary
Private Equity
Seite 09**

**Die Vorteile
abgesicherter
Aktienfonds
Seite 10**

**Jetzt in Beton-
gold investieren!
Seite 16**

★ Dieser Artikel ist in **Zusammenarbeit mit BAYERNINVEST** entstanden.

◆ **Bayern Invest**

Anlagechancen am europäischen Rentenmarkt

Im Niedrigzinsumfeld der vergangenen Jahre lagen Anleihen und Rentenfonds nicht im Fokus der breiten Anlegerschaft. Seit der Zinswende hat sich das geändert. Gerd Rendenbach und Hakem Saidi-Merella sind Portfoliomanager des BayernInvest Renten Europa-Fonds. Ihr mehrfach ausgezeichneter Fonds investiert vornehmlich in europäische Staats- und Unternehmensanleihen. Beide Fondsmanager blicken auf jahrzehntelange Erfahrung an den Kapitalmärkten zurück. Im Interview sprechen sie über aktuelle Chancen am europäischen Anleihemarkt und die Vorteile eines aktiv gemanagten Rentenfonds.

Text Charlie Schröder

Ist es angesichts anhaltender Inflationsorgen, drohender Rezession im Euroraum und geopolitischer Unwägbarkeiten ein guter Zeitpunkt, um in europäische Anleihen zu investieren?

Gerd Rendenbach (GR): Mit Ihrer Frage skizzieren Sie genau das Spannungsfeld, in dem wir uns als Portfoliomanager aktuell bewegen. Inflation und Rezession sind zunächst negativ behaftet. Für den Rentenmarkt gilt: „Eine rückläufige Inflation in Verbindung mit einem schwächeren konjunkturellen Umfeld ist in der Regel sehr positiv für die Kursentwicklung von Anleihen.“ In solch einem Umfeld sollte es den Zentralbanken möglich sein, die Zinsen zu senken – wodurch die Preise von Anleihen profitieren können. Nachdem das Renditeniveau von Anleihen durch die Käufe internationaler Zentralbanken in den vergangenen Jahren deutlich zu niedrig war, hat sich das in den vergangenen 18 Monaten verändert.

Hakem Saidi-Merella (HS): Das absolute Zinsniveau hat sich durch den Inflationschock der Jahre 2021 / 2022 deutlich erhöht. Der Anleger bekommt wieder eine Risikoprämie für Rentenanlagen – in Form eines höheren Zinses. Außerdem können Anleihen mit einem attraktiveren Aufschlag gegen die Dividendenrendite von Aktien punkten.

Wie funktioniert die Anlagestrategie Ihres europäischen Rentenfonds?

GR: Wir agieren frei von einer Benchmark. Das gibt uns den nötigen Freiheitsgrad, in diesem anspruchsvollen Umfeld flexibel und zeitnah zu reagieren. Unsere Strategie lautet: „Konzentriert bei Staatsanleihen und diversifiziert bei Unternehmensanleihen“. Dies bedeutet in der Praxis, dass wir das Engagement in Unternehmensanleihen über viele Einzeltitel diversifizieren. Im Bereich der Staatsanleihen bringen wir über unsere Gewichtungen sehr gezielt Präferenzen zum Ausdruck.

HS: Die Hauptperformancequelle ist die aktive Steuerung des Zinsänderungsrisikos sowie die Asset-Allokation in den verschiedenen Rentensegmenten – also die Quote zwischen Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und Pfandbriefen. Die Volatilität der vergangenen Jahre hat gezeigt, dass ein aktives



Gerd Rendenbach & Hakem Saidi-Merella
Fondsmanager & Co-Manager des BayernInvest Renten Europa-Fonds

Fondsmanagement zu einer deutlichen Mehrperformance gegenüber passiven Produkten wie ETFs oder reinen Indexfonds führen kann.

Wo genau liegen die Vorteile eines aktiv gemanagten Fonds gegenüber einem ETF?

HS: Ein ETF ist stets nur so gut oder schlecht wie sein Vergleichsindex. Erfahrene Portfoliomanager erzeugen in aktiv gemanagten Fonds einen Mehrwert, indem sie unterschiedliche Wertentwicklungen in verschiedenen Anleiheaufzeiten, Anlagesegmenten oder Einzeltiteln erkennen und ihr Portfolio frühzeitig anpassen, um von diesen Differenzen zu profitieren.

Wo sehen Sie aktuell die besten Chancen am europäischen Anleihemarkt?

GR: Nachdem die Preise für Staatsanleihen in den vergangenen Jahren künstlich niedrig gehalten wurden, hatte dies auch Auswirkungen auf die Risikoprämie von Staatsanleihen gegenüber anderen Spread-Produkten. Die höheren Staatsverschuldungen konnten sich nicht in höheren Risikoaufschlägen einzelner Länder zum Ausdruck bringen. In dieser Anpassungsphase befinden wir uns aktuell. Die Zinsen stiegen, die Risikoaufschläge, z.B. von Unternehmensanleihen, blieben 2023 aber auf Jahressicht im Großen und Ganzen unverändert und konnten leicht outperformen.

HS: Aktuell präferieren wir weiterhin eine hohe Beimischung von Unternehmensanleihen im Portfolio. Solange wir nicht von einem weltweit synchronen wirtschaftlichen Abschwung ausgehen, sollte unsere Strategie, sich ein höheres Zinsniveau über eine Beimischung von Unternehmensanleihen zu sichern, von Erfolg gekrönt sein. Wir gehen von

einer deutlichen Versteilerung der Zinskurve aus, bei gleichzeitig moderaten Ausfallraten bei Krediten. Dies sollte im Anleihensegment, vor allem den Finanzbereich beflügeln.

Welche Herausforderungen stehen den Kapitalmärkten 2024 bevor?

HS: Für das Jahr 2024 gehen wir insgesamt von einer deutlichen Verlangsamung der Inflationsdynamik aus. Die Verschiebungen in Bezug auf globale Produktionsketten sowie die politischen Rahmenbedingungen (China, USA, Russland und Indien) stellen perspektivisch eine

Belastung dar. In Summe gehen wir davon aus, dass Produkte mit einem Renditeaufschlag (wie Unternehmensanleihen und selektiv Anleihen aus Hochzinländern) eine gute Performance erzielen sollten.

GR: Im Bereich der Staatsanleihen halten wir das absolute Renditeniveau mittlerweile für hinreichend attraktiv, um auf Jahressicht auch bei einem volatilen Rentenmarkt mit einer positiven Rendite abzuschließen. Im nächsten Jahr steht ein globaler Wahlmarathon bevor, der uns die gewünschte Volatilität bringen wird und somit

genügend Chancen bestehen werden, die Vorteile eines aktiven Managements hervorzuheben. ■

Mehr Informationen unter:
bayerninvest.de

Disclaimer: Zu Werbezwecken; allein verbindlich sind Verkaufsprospekt, wesentliche Anlegerinformationen, Geschäftsberichte, kostenfrei unter www.bayerninvest.de oder www.bayerninvest.lu; keine Gewähr für Entwicklung der Länder, Märkte, Branchen, Renditen; Veränderungen können zu vollem Verlust des Investments führen; Performance nach BVI-Methode; ersetzt keine Rechts-/Steuerberatung.

Marketing-Anzeige

◆ **Bayern Invest**

Schicken Sie Ihr Portfolio auf Europareise – nur mit der Nummer 1

Profitieren Sie von der Zinswende mit dem mehrfach ausgezeichneten

BayernInvest Renten Europa-Fonds.

Alle Informationen zum Fonds finden Sie auf bayerninvest.de/renten-europa

Breites Anlageuniversum. Erfahrenes Fondsmanagement. Keine Währungsrisiken.

Disclaimer: Zu Werbezwecken; allein verbindlich sind Verkaufsprospekt, wesentliche Anlegerinformationen, Geschäftsberichte, kostenfrei unter www.bayerninvest.de oder www.bayerninvest.lu; keine Gewähr für Entwicklung der Länder, Märkte, Branchen, Renditen; Veränderungen können zu vollem Verlust des Investments führen; Performance nach BVI-Methode; ersetzt keine Rechts-/Steuerberatung.

★★★★★ Sterne im Morningstar Rating™