

THOMAS WÜST

Valorvest Vermögensverwaltung

Gegen puristische Engagements

Auch wenn deutsche Bundesanleihen in der Eurozone in unsicheren Zeiten als Fels in der Brandung gelten, bleiben sie mit einer negativen Realverzinsung unattraktiv. Eine rekordniedrige Rendite, gepaart mit entsprechenden Kursrisiken im Falle eines Zinsanstiegs, sprechen gegen puristische Engagements. Dagegen waren bei inflationsgeschützten Bundestiteln noch relativ moderate Inflationserwartungen eingepreist. Diese Konstellation machte sich das Team des Rentenfonds **StarCapital Argos** rund um Peter Huber und Manfred Schlumberger zunutze, indem es in inflationsgeschützte Bundesanleihen investierte und gleichzeitig das Zinsänderungsrisiko über den Verkauf von Bund-Futures absicherte. Das Segment der inflationsgeschützten Anleihen

bietet daher immer wieder Chancen für eine Positionierung bei gleichzeitiger Berücksichtigung einer Zinsmeinung. Da wir mit einem strategischen, prognoseunabhängigen Ansatz arbeiten, investieren wir außer über entsprechende Fonds nicht in Bundesanleihen, sondern setzen den Schwerpunkt auf ausgewählte Unternehmensanleihen – auch im Bereich der Fremdwährungen. So waren bei einer US-Inflationsrate von 2,9 Prozent im Juli auch zehnjährige US-Treasuries, deren Rendite nur knapp darüber lag, nicht sonderlich attraktiv. Bedingt durch den flachen Verlauf der Zinsstrukturkurve in den USA bieten dort Unternehmensanleihen von Emittenten guter Bonität mit mittelfristiger Laufzeit neben einem Renditevorteil das bessere Chance-Risikoverhältnis.