

10 Jahre Steyler Rentenfonds: Die Karten werden neu gemischt

Der Steyler Fair Invest - Bonds wird 10 Jahre alt. Anlässlich des runden Geburtstags berichten Elmar Peters und Thorsten Vetter, die den Fonds seit Anfang 2023 beraten, über die Entwicklung der Rentenmärkte. Dabei verraten sie, wie der Fonds zurzeit positioniert ist.

Der **Steyler Fair Invest - Bonds** ist der zweite von derzeit drei Steyler Publikumsfonds und wurde **2013** aufgelegt. Seit Anfang 2023 haben **Elmar Peters** und **Thorsten Vetter** die **Fondsberatung** für den **Steyler Fair Invest – Bonds und – Balanced** Fonds übernommen.

Nach harten Jahren für Anleihenfonds beleuchten wir passend zum 10. Geburtstag die **generelle Situation am Rentenmarkt. Eine Standortbestimmung, die Mut macht.** Denn wie es aussieht, werden die Karten gerade neu gemischt.

Die Entwicklungen an den globalen Rentenmärkten wurden seit Anfang 2022 maßgeblich durch den Zinserhöhungszyklus der Notenbanken bestimmt. Der starke Zinsanstieg hat zu deutlichen Kursverlusten bei ausstehenden Anleihen geführt, Papiere mit hoher Restlaufzeit waren besonders betroffen.

Die Inflationsraten liegen weiterhin deutlich über den Zielwerten der Notenbanken, sodass kurzfristig eine geldpolitische Kehrtwende wenig wahrscheinlich erscheint. Die Zentralbanken geben derzeit keinen konkreten Zinsausblick, sondern agieren vielmehr datenabhängig. Somit bergen Zinsentscheidungen Überraschungspotential und es kann weiterhin zu deutlichen Kursbewegungen kommen.

Das **höhere Zinsniveau** bedeutet jedoch auch, dass **Anleihen** nach vorne blickend ein **höheres Ertragspotential** bieten, als dies noch vor 18 Monaten der Fall war. So liegt die Verzinsung kurzlaufender deutscher Bundesanleihen beispielsweise bei über drei Prozent, US-Treasuries bei über 5 Prozent pro Jahr. Bei längeren Laufzeiten ist die Rendite niedriger, da die Marktteilnehmer davon ausgehen, dass der starke Zinsanstieg zu einer Abkühlung der Wirtschaft sowie zu sinkenden Kreditnachfragen führen wird und die Notenbanken daraufhin die Leitzinsen wieder senken werden.

Ein klassischer „**Buy & Hold**“-Ansatz wird diesen **dynamischen Entwicklungen** nicht gerecht. Volatile Zinsmärkte erfordern vielmehr ein **aktives Bondmanagement**. Dabei müssen alle Performancetreiber, wie z.B. die laufende Verzinsung, die Duration (durchschnittliche Kapitalbindungsdauer), die Credit Spreads (Risikoaufschläge) oder die Währungsentwicklung beachtet werden.

Wir wägen täglich ab, auf welche dieser Treiber wir den Schwerpunkt setzen, oder in welcher Kombination diese eingesetzt werden sollen. So kam zum Beispiel im Jahresverlauf 2023 am Markt die Meinung auf, die Inflation würde schnell wieder fallen und die Notenbanken könnten die Zinsen relativ zügig wieder senken.

Die Discover Capital GmbH ist als vertraglich gebundener Vermittler der PEH Wertpapier AG tätig.

Wir haben uns dieser Meinung nicht angeschlossen und im ersten Halbjahr die Duration weiter gesenkt. Zu Beginn des 3. Quartals erwies sich die Marktmeinung als verfrüht und die Renditen zogen erneut spürbar an. Wer zu früh die Duration erhöht hatte, wurde bestraft. Nach diesem Anstieg erscheint der Risk/Reward nochmals attraktiver und es bietet sich an, die Duration nun schrittweise zu erhöhen. Es kommt also oft auch auf das Timing an.

Was macht den Steyler Fair Invest – Bonds Fonds besonders:

- **Anleihen sind eine vielseitige Assetklasse**
Flexible Bondfonds können nicht nur in **Papiere von Staaten und staatsnahen Emittenten**, sondern auch in **Anleihen von Unternehmen und Finanzinstituten** unterschiedlichster Bonität investieren. Zudem gibt es **Wandelanleihen**, die neben Zins und Tilgung auch mit einer Aktienkomponente ausgestattet sind. Verlieren diese Instrumente ihre Aktiensensitivität, sind sie für reine Wandelanleiheinvestoren uninteressant, sodass für flexible Fonds attraktive Sondersituationen entstehen können.
- **Bei Bonität nicht allein auf Ratings verlassen**
Wir decken mit dem **Steyler Fair Invest - Bonds** all diese Segmente ab und entscheiden je nach Risk/Reward, wo der Fonds am besten positioniert ist. Für diesen Prozess bedarf es **langjähriger Erfahrung**. Neben der Analyse der Notenbankpolitik und des makroökonomischen Umfeldes ist insbesondere eine eigene Bonitätsbeurteilung wichtig. **Wir verlassen uns nicht auf Ratingagenturen, sondern bilden uns stets eine eigene Meinung.**

Der Renditeunterschied zwischen Anleihen bester Bonität, wie deutsche Staatsanleihen oder Pfandbriefe, und Unternehmensanleihen guter Qualität, hat sich im Jahresverlauf reduziert und ist unseres Erachtens zurzeit in der Breite nicht mehr auskömmlich. Aus diesem Grund wurde die Portfoliogewichtung dieser Papiere reduziert. Dafür wurde auf der einen Seite die Gewichtung von staatsnahen Papieren und Pfandbriefen erhöht. Auf der anderen Seite wurde in Anleihen investiert, deren Kreditqualität wir für besser halten, als es externe Ratings suggerieren, die aber gleichzeitig eine höhere Rendite aufweisen. Teilweise handelt es sich dabei auch um Sub Investment Grade Qualitäten, deren Gesamtgewichtung im Fonds auf maximal 20 Prozent begrenzt ist.

- **Flexibilität ist wichtig**
Durch dieses gezielte **Bond-Picking** investiert der **Steyler Fair Invest - Bonds** so in ein Portfolio von Anleihen, das Sicherheit auf der einen und Chancen auf der anderen Seite miteinander verbindet. Dabei bleibt das Risiko der Anlage in einem überschaubaren Rahmen. Besonders wichtig ist jedoch **Flexibilität**. Aufgrund des herausfordernden Umfeldes ist es wichtig jederzeit den Fonds an Veränderungen anpassen zu können. Daher suchen wir vorwiegend liquide Titel und halten eine gewisse Kasse, um auf Opportunitäten reagieren zu können. Für das aktuelle Umfeld sehen wir den Fonds gut aufgestellt.

Die Discover Capital GmbH ist als vertraglich gebundener Vermittler der PEH Wertpapier AG tätig.

Basisangaben Steyler Fair Invest - Bonds per 31.08.2023*

Fondsname	Steyler Fair Invest - Bonds
WKN	R-Tranche: A1WY1N
Auflagedatum	01.07.2013
Mandatsübernahme	01.01.2023
Performance laufendes Jahr (YTD)	2,35% p.a.
Fondsvolumen	EUR 52 Mio.
Ertragsverwendung	Ausschüttend

Über die Fondsberater: Elmar Peters und Thorsten Vetter gründeten im Jahr 2023 ihre eigene Fonds Boutique Praemium Capital GmbH und wurden Teil der Spezialisten-Boutique SQUAD Fonds. Das Duo berät den globalen Multi Asset-Fonds SQUAD Praemium Opportunities sowie die beiden Mandate der Steyler Fair Invest – Balanced und – Bonds. Insgesamt arbeitete Elmar Peters 13 Jahre (Leiter Multi Asset-Team und Co-Manager), Thorsten Vetter sogar 22 Jahre (Aufbau sowie Management des Fixed Income Bereichs) beim Kölner Vermögensverwalter Flossbach von Storch.

Über SQUAD Fonds: SQUAD Fonds wurde 2004 von der Discover Capital GmbH gegründet und versteht sich als Plattform für spezialisierte Fondsboutiquen, die sich auf die Analyse und Auswahl von unterbewerteten, werthaltigen Aktien und Anleihen spezialisiert haben. SQUAD Fonds bündelt dabei die Kompetenz für die Auflage und den Vertrieb der Investmentfonds, damit sich die Fondsberater ganz auf ihre Kernkompetenz konzentrieren können: die Umsetzung ihrer Anlagestrategie.

***Disclaimer:** Es handelt sich hierbei um eine Werbemitteilung und nicht um ein investmentrechtliches Pflichtdokument, es enthält nicht alle für wirtschaftlich bedeutende Entscheidungen wesentlichen Angaben und kann von Informationen und Einschätzungen anderer Quellen/Marktteilnehmer abweichen. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Es wird ausdrücklich auf die Risikohinweise des ausführlichen Verkaufsprospektes verwiesen. Diesen erhalten Sie kostenlos bei AXXION S.A., 15, Rue de Flaxweiler, 6776 Grevenmacher, Luxemburg oder elektronisch unter www.axxion.de. Die Praemium Capital GmbH und die Discover Capital GmbH (Gründerin der Marke SQUAD Fonds) sind als vertraglich gebundene Vermittler der PEH Wertpapier AG tätig.

Die Discover Capital GmbH ist als vertraglich gebundener Vermittler der PEH Wertpapier AG tätig.