



31. Oktober 2019

**Dr. Viktor Heese** *heese1 @t-online.de*

02203/87901



# Zinsdetektiv Brief Nr. 11

## LIEBE LESER,

Es wird Zeit mit dem Märchen von der „Nullzinsphase“ aufzuhören.

Hartnäckige Börsenlegenden waren schon immer Gift für vernünftige Anlageentscheidungen. Am Neuen Markt hörten wir von den „Dotcom-Gewinnlern“, später wurden Zertifikate zu „Alleskönnern“ gekürt und in den letzten Jahren trommelten die Einförmigen pausenlos stur von der „Alternativlosigkeit der Aktie“ in der Niedrigzinsphase. In den vergangenen 10 Jahren stimmte das letzte sogar. 2018 kam die Wende, die wieder einige verpassten.

Die Wende ist das Stichwort auf dem wir aufbauen wollen. Jede Börsenzeit hat ihre Favoriten. Wie wäre es mit der neuen Losung vom „Zeitalter der Rente“? Diese Periode kann vielleicht zunächst nur drei bis vier Jahre andauern bis sich der Aktien- und Immobilienmarkt konsolidiert haben.

Viele werden protestieren, der Herausgeber sei wohl nicht ganz dicht. Dennoch belegt dieser Brief, dass 4% bis 5% sichere Jahresrendite in risikoarmen Staats- und Unternehmensanleihen möglich sind. Das ist nicht sehr aufregend, in unsicheren Zeiten aber eine anständige Hausnummer.

Vielleicht muss ich den Brief einstellen, wenn die Zeiten am Aktienmarkt wieder spannender werden und mit volatilen Investments sich auf breiter Front mehr Geld verdienen lässt. Das sollte aber noch etwas dauern.

## ZIELGRUPPE ODER FÜR WEN DIESER BRIEF GESCHRIEBEN IST?

Der Brief erscheint alle 4 Wochen und richtet sich selbstverständlich nicht an risikowütende Performancejäger. Vielmehr sollen Anleger jeden Alters, die investieren und lernen wollen, davon etwas haben. Wichtig ist mir, dass Sie die einzelnen Schritte des Investmentprozesses für unsere Musterdepot-Kandidaten nachzuvollziehen lernen.

Das Überraschende vorab: Werden alle Ausschlusskriterien bei der Kandidatensuche für unsere Musterdepots berücksichtigt, reduziert sich die Anzahl der Titel von 70.000 - so reich sind die Datenbanken der Onlinebanken bestückt - auf etwa 20. Das ist ja fast wie bei dem Mining beim Bitcoin!

Die Mühe um diese 20 zu finden, lohnt sich. Denn das Studium des Anleiheuniversums kann spannend werden. Sie müssen sich aber die wichtigsten Grundlagen der Zinsabhängigkeiten und der Kursbildung auf den Rentenmärkten aneignen. Obwohl 75% des globalen Geldkapitals in Zinspapieren investiert ist, kennt die Anlagewelt außer Aktien und den „Modepapieren“ (heute ETFs) kaum noch etwas. Mit jeder neuen Ausgabe des Briefes erfährt der Leser mehr über das 1 x 1 der Rentenanlage. Erst investieren und Lernen macht richtig Spaß!

## Themenvorschau für die nächste Ausgabe am 30.11.2019

**Nächste Ausgabe (Auszüge):** Weltspar—was ist davon zu halten? \* Welche DAX-Titel haben interessante Unternehmensanleihen? \* Performance „populistischer“ Börsen \* Die fünf Sünden welche zum Untergang der Deutschen Bank führten \*

**Nachdruck und Veröffentlichung:** auch auszugsweise, sowie wie Weitergabe von Kauf- und Verkaufsempfehlungen sind nicht gestattet

**Risikohinweis:** Die Informationen basieren auf Quellen, die wir für zuverlässig halten. Die Angaben erfolgen nach sorgfältiger Prüfung, jedoch ohne Gewähr. Für die angemessene Umsetzung der Kauf- und Verkaufsempfehlungen ist der Nutzer selbst verantwortlich. Gute Anlageergebnisse in der Vergangenheit garantieren noch keine positiven Resultate in der Zukunft.

## In dieser Ausgabe:

### Grundbegriffe

*Anleihenmarkt auf einen IT-Blick (Comdirect)* 2

### Analyse

*Hochzinsanleihen ins Musterdepot ?* 3

### Sonderthema:

*Richtige Benchmark für Ein Rentendepot* 4

### Volkswirtschaft

*Das 1 x 1 der Nachhaltigen Anlagen (Anleihen)* 5

### Musterdepots

*Staatsanleihen* 6  
*Unternehmensanleihen* 6  
*Kommentar* 6

[www.prawda24.com](http://www.prawda24.com)

[www.finanzer.eu](http://www.finanzer.eu)

## GRUNDBEGRIFFE:

# ANLEIHENMARKT AUF EINEN IT-BLICK (COMDIRECT)

### Unternehmensanleihen in Euro

Name	Rest-laufzeit	Rendite p.a.
AGGREGATE HOLDINGS S.A...	1.8 J	28,98 %
PARAGON GMBH & CO. KGAA...	2.7 J	22,86 %
CMA CGM S.A. EO-NOTES 2...	1.2 J	22,04 %

Alle Unternehmensanleihen

### Staatsanleihen in Euro

Name	Rest-laufzeit	Rendite p.a.
GENERALITAT DE CATALUNY..	15 J	2,42 %
ITALIEN, REPUBLIK EO-B...	47 J	2,33 %
GRIECHENLAND EO-NOTES 2..	22 J	2,13 %

Alle Staatsanleihen

### Meistgehandelte Anleihen der Woche

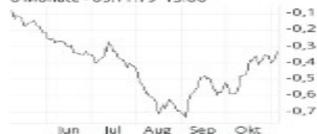
Name	Anzahl Kurse	Rendite p.a.
O2 TELEFÓNICA..	--	26.476 0,78 %
BUNDESREP.DEU..	Aaa	17.713 --
BUNDESREP.DEU..	Aaa	13.820 -0,13 %
BUNDESREP.DEU..	Aaa	12.387 -0,22 %
BUNDESREP.DEU..	Aaa	10.153 --

Alle anzeigen

### Charts

Umlaufrendite Bund Future REX

6 Monate - 05.11.19 13:00



Umlaufrendite -0,33 %

Die Umlaufrendite zeigt das aktuelle Marktzinsniveau und wird aus inländischen Anleihen mit einer Restlaufzeit von mehr als 4 Jahren berechnet.

### Charts

Umlaufrendite Bund Future

6 Monate - 05.11.19 17:12

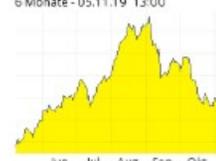


Bund Future 170,52 % -0,27 %

### Charts

Umlaufrendite Bund Future REX

6 Monate - 05.11.19 13:00



REX 495,8924 -0,18 %

### Währungsanleihen

Name	Währung	Rendite p.a.
EMPR.DISTRIB...	USD	28,96 %
ARGENTINIEN, ...	USD	27,94 %
FRONTIER COMM..	USD	27,68 %
LIBANON, REPU..	USD	25,67 %
LIBANON, REPU..	USD	24,76 %

Alle Währungsanleihen

## LITERATUR UND LINKS

### Reine Computer-Daten führen zum Trugschluss

Zu jeder der vier Positionen auf der präsentierten Seite gibt es eine Verlinkung, die geöffnet den „Hacken“ zeigt und von einer Anlage warnen könnte.

1. **Unternehmensanleihen in Euro** - die Top-Renditen resultieren hier aus dem miserablen Rating. Suche nach entsprechenden Informationen bei **Zielmarke** in comdirect.de/inf/anleihen/detail/uebersicht.html?ID\_NOTATION=168059169. Hier: Kategorie 7 = höchstes Risiko, höchste Volatilität
2. **Staatsanleihen in Euro** - zum wird hier die höchste Bonität gewählt, zum anderen wird nur die Endfällige und nicht die (höhere) laufende Rendite genannt
3. **Meistgehandelte Anleihen der Woche**—hier wird irrtümlicherweise die Performance (= Kurssteigerung + Rendite) im Jahresvergleich angegeben. Ob zukünftig noch mit solchen Kurssteigerungen gerechnet werden kann bleibt sehr fraglich. Hier Kategorie bei Zielmarke 1 = sehr niedriges Risiko und sehr niedrige Volatilität.
4. **Währungsanleihen** — anlagemäßig wegen Devisenkurs- und Länderrisiken uninteressant. Venezuela, Argentinien und Libanon sind so gut wie „insolvent“.

Die obigen 6 Monate-Charts für die **Umlaufrendite** (steigend), **Bund Future** und **den REX** (rückläufig) widerspiegeln den Langfristcharts bestätigen die andauernde Niedrigzinsphase.

## ANALYSE:

# HOCHZINSANLEIHEN INS MUSTERDEPOT?

Emittent ISIN / Anleihen-Typ	Kurs Währung	Geld Brief	Rendite in %	Kupon in %	Fällig	Liquidität Stückelung	Rating
Brasilien, Föderative Republik US105756AK66 / Staatsanleihen Welt Rest	101,70 USD	101,71 103,24	3,37	12,75	15.01.2020	hoch 1.000	Ba2
Russische Föderation US78307AAE38 / Staatsanleihen Welt Rest	169,40 USD	168,86 171,20	3,40	12,75	24.06.2028	hoch 10.000	Baa3
Venezuela, Bolivarische Republik USP17625AC16 / Staatsanleihen Welt Rest	30,80 USD	- -	-	12,75	23.08.2022	mittel 100	C
Brasilien, Föderative Republik US105756BL31 / Staatsanleihen Welt Rest	115,05 BRL	115,25 116,25	5,30	12,50	05.01.2022	hoch 1.000	Ba2
Brasilien, Föderative Republik US105756AL40 / Staatsanleihen Welt Rest	161,84 USD	161,84 172,74	4,43	12,25	06.03.2030	hoch 1.000	Ba2
Venezuela, Bolivarische Republik USP17625AD98 / Staatsanleihen Welt Rest	31,55 USD	- -	-	11,95	05.08.2031	- 100	C
Türkei, Republik US900123AL40 / Staatsanleihen Welt Rest	137,77 USD	137,88 139,17	6,69	11,88	15.01.2030	hoch 1.000	B1
Argentinien, Republik	80,00	75,00	16,81	11,75	13.11.2026	gering	Ca

WKN	Name	Perf. 3 Jahre	Perf. 5 Jahre	Vola 1 Jahr
A0B73F	JYSKE INVEST HIGH YIELD CORPORATE BONDS - EUR ACC	+14,37%	+23,60%	+7,80%
A1C7T7	LEGG MASON WESTERN ASSET EURO HIGH YIELD - A EUR DIS	+9,10%	+20,20%	+3,16%
531901	LAZARD EUROPEAN HIGH YIELD FUND - EUR DIS	+7,83%	+17,80%	+2,63%

Philippinen, Republik der US718286AP29 / Staatsanleihen Welt Rest	142,43 USD	142,41 142,82	2,18	10,63	16.03.2025	hoch 1.000	Baa2
Republic of South Africa ZAG000016320 / Staatsanleihen Welt Rest	111,09 -	111,09 111,13	-	10,50	21.12.2026	hoch 1	Baa3
Kolumbien, Republik US195325BB02 / Staatsanleihen Welt Rest	159,18 USD	159,18 163,43	4,39	10,38	28.01.2033	hoch 1.000	Baa2
Brasilien, Föderative Republik US105756BN96 / Staatsanleihen Welt Rest	122,56 BRL	122,50 123,50	6,70	10,25	10.01.2028	hoch 1.000	Ba2
Brasilien, Föderative Republik	142,08	141,94	3,63	10,13	15.05.2027	hoch	Ba2

## Die Idee ist einfach, die Umsetzung kompliziert

- Die gängige Vorstellung ist im Extremfall folgende: Wenn in einem gleich gewichteten Depot von fünf Hochzinsanleihen (high yield) mit je 20% Jahresrendite ein Titel am Ende des ersten Jahres nach Zahlung der Zinsen wegen Bankrott ausfällt, steht der Anleger immer noch zu pari. Bereits im zweiten Jahr verdient er 16% (Kapital 80%, Zinsen 20%) des ursprünglichen Einsatzkapitals. Schon das ist eine Hausnummer!
- Weil Totalverluste bei Staatsanleihen, aber auch bei Titeln weltbekannter jedoch temporär Existenz bedrohter Großkonzerne, eher selten sind (gängig sind dagegen Umschuldungsverfahren, Memoranden), wird die o.g. Strategie noch interessanter.
- In der **Anlagepraxis** kommen jedoch mehrere Umsetzungsprobleme vor: a) es gibt sehr wenig Titel die solche Rendite-Kriterien erfüllen; b) meistens kommt für den EU-Investors noch das Währungsrisiko (Notierung in USD oder der lokalen Währung) hinzu; c) auch die Nutzung der Suchmaschinen im Internet hilft nicht weiter (es wird dort oft nicht nach hohen Rendite, sondern nach hohen Kupons – siehe Graphik mit der Rendite-Angabe von 16,81% für die Republik Argentinien –geordnet).
- Zudem ist die Performance der Marktbesten mehr als bescheiden: der **Fonds-Führer** hatte in 5 Jahren gerade 23,6% erzielt also 4,7% im Jahresdurchschnitt (mit Wiederanlage und ohne Ausgabeaufschlag, Gebühren und Kosten).

### Fazit:

**Hochzinsanleihen sind derzeit für uns kein Anlagethema!**

## LITERATUR UND LINKS

## SONDERBEITRAG:

# RICHTIGE BENCHMARK FÜR EIN RENTENDEPOT

WKN	Name	Anlageschwerpunkt zu AXA WORLD FUNDS - EURO BONDS - F EUR DIS	Perf.	Perf.	Ausgabe- aufschlag	Mgmt. Gebühr	Lfd. Kosten
			3 Jahre	5 Jahre ▼			
986831	AXA WORLD FUNDS - EURC	<b>Zusammensetzung nach: Länder</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 24,1% FRA</li> <li>■ 15,9% ITA</li> <li>■ 15,4% ESP</li> <li>■ 10,2% Sonstige</li> <li>■ 8,3% NLD</li> <li>■ 7,0% BEL</li> <li>■ 5,7% Vereinigten Staaten</li> <li>■ 4,4% DEU</li> <li>■ 3,1% AUT</li> <li>■ 2,3% IRL</li> </ul>	n.a.	+115,27%	2,00%	n.a.	0,65%
DWS0WY	DWS VORSORGE RENTENF		+19,79%	+55,41%	3,00%	n.a.	0,55%
A0J4FG	PIMCO EURO LONG AVERA		+21,34%	+46,57%	5,00%	n.a.	0,46%
A0NE64	VANGUARD 20+ YEAR EURI		+19,75%	+45,81%	0,00%	n.a.	0,16%
A117VS	ALLIANZ GIF - ALLIANZ DYN		+30,38%	+44,90%	2,00%	n.a.	0,97%
A1KCWR	ALLIANZ GIF - ALLIANZ EUR		+17,60%	+44,59%	3,00%	n.a.	1,40%
A1KA9V	BLACKROCK GLOBAL FUNI		+13,62%	+40,99%	5,00%	n.a.	0,97%
A0F6A8	AXA WORLD FUNDS - EURO 10+LT - I EUR DIS		+17,67%	+38,89%	0,00%	n.a.	0,48%
A0F6A7	AXA WORLD FUNDS - EURO 10+LT - I EUR ACC		+17,67%	+38,88%	0,00%	n.a.	0,48%

Literatur und Links:

## Benchmark bei Aktien und anderen Anlagen

Bei Aktien wird zum Leistungsvergleich in Deutschland unisono der Landesindex **DAX** oder ein überregionaler Index wie **EuroStoxx50** herangezogen. Für den Zeitraum X (z.B. 1 bis 5 Jahre) wird die Wertsteigerung des Depots mit diesen Börsenbarometern verglichen. Eine daraus leicht zu errechnende jährliche Steigerung ist aber unüblich. Auch bei anderen Anlagen wie Immobilien oder Rohstoffe werden bei Performance-Vergleichen Aktienindizes verwendet, seltener die Branchenindizes wie der **IMX** für Immobilien oder **CX Commodity** bei Rohstoffen. Mehr dazu in: <https://www.amazon.de/Indizes-Wertpapieranlage-Performance-Gesamtmarktes-Profitieren/dp/3658022590/>

## Benchmark bei Rentendepots

1. Es können theoretisch Rentenmarkindizes **REX** (Deutschland) oder überregionale von der **iBoxx-Familie** oder **eb-rexx** und **EuroGov**. genommen werden. Auch eine durchschnittliche **Markperformance** eines abgegrenzten Fondsuniversum reiner Rentenfonds wäre denkbar. Stattdessen liefern alle Portalanbieter (z.B. onvista, maxblue, comdirect) immer nur eine reine Gegenüberstellung mit einem anderen Rentenfonds.
2. **Unser Vorschlag:** Verwendung der Rangordnungsnummer in einer Liste der **100 Besten** oder alternativ des **Medians** (bei onvista in der Kategorie Rentenfonds mit Anlageschwerpunkt Euro - Graphik oben- bei 565 Titeln die Wertsteigerung des 283 Fonds).

## Vergleich mit unserem Musterdepots:

**Bei 16,26% in 9 Monaten 2019 würde sich bei einer vereinfachten Hochrechnung (keine Wiederanlage, keine Kosten) für 5 Jahre für unser Musterdepots bei Unternehmensanleihen ein Wert von etwa 108% (Staatsanleihen 65%) ergeben. Damit wäre eine Spitzenposition mit den besten Rentenfonds gegeben!**

# VOLKSWIRTSCHAFT:

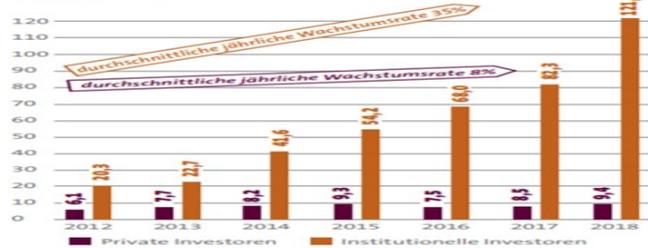
## DAS 1 X 1 DER ALTERNATIVEN ANLAGEN (ANLEIHEN)

TABELLE 2.2: Die Top Ten der Ausschlusskriterien in Deutschland 2018 (in Milliarden Euro)

1.	Arbeitsrechtsverletzungen	82,9
2.	Korruption und Bestechung	77,7
3.	Menschenrechtsverletzungen	77,3
4.	Umweltzerstörung	75,3
5.	Kohle	72,8
6.	Waffen und Rüstung	68,4
7.	Tabak	52,2
8.	Kernenergie	40,2
9.	Pornografie	39,8
10.	Alkohol	38,7

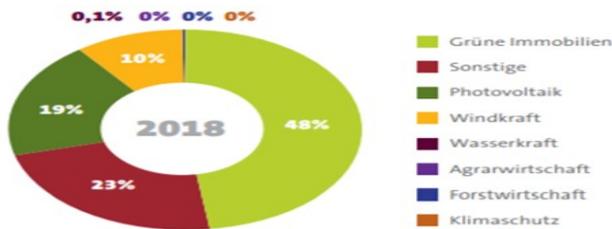
Daten: FNG - Forum Nachhaltige Geldanlagen

GRAFIK 2.4: Übersicht über die Anlegertypen in Deutschland (in Milliarden Euro)



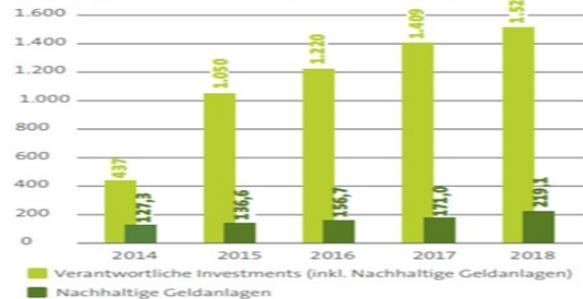
Daten: FNG - Forum Nachhaltige Geldanlagen

GRAFIK 2.6: Platziertes Eigenkapital in alternative Investmentfonds und geschlossene Fonds nach Themen in Deutschland 2018 (in Prozent)



Daten: FNG - Forum Nachhaltige Geldanlagen

GRAFIK 2.1: Verantwortliche Investments und Nachhaltige Geldanlagen in Deutschland (in Milliarden Euro)



Allokation	2014	2015	2016	2017	2018
Aktien	27.437	4.322	68.586	77.481 CHF	100.345
Unternehmensanleihen	52.117	6.341	24.305	27.458 CHF	82.763
Venture Capital/Direktbeteiligungen	6.126	0	38.387	43.366 CHF	44.513
Immobilien/Grundbesitz	125	289	41.636	47.036 CHF	42.050
Staatsanleihen	16.725	5.426	9.020	10.190 CHF	31.171

### Der FNG Jahresbericht ist informativ, lässt aber viele Fragen offen

[https://www.forum-ng.org/images/stories/Publikationen/fng-marktbericht\\_2019.pdf](https://www.forum-ng.org/images/stories/Publikationen/fng-marktbericht_2019.pdf)

Als Einstieg für nicht informierte Privatinvestoren kann die Kurzbeschreibung obiger Tabellen/Graphiken dienen:

1. **Ausschlusskriterium** (Tab. 2.2) als eine der Anlagestrategien sagt lediglich aus „wo wir nicht investieren sollen“ (z.B. in US-Staatsanleihen, weil dort Punkt 3. Menschenrechtsverletzung/Todesstrafe zutrifft). Wo investiert werden soll bleibt offen, auch wie die Volumina in Mrd. € (lt. FNG ermittelt durch Befragungen) der „verbotenen“(?) Investments.
2. Die **Anlagethemen** in Deutschland in 2018 laut Graphik 2.6. konzentrieren auf grüne Immobilien (?) und die regenerativen Energiequellen und den Klimaschutz. Abgrenzungsfragen bleiben offen.
3. **Investoren** sind zu 95% Institutionelle (Kirchen, Wohlfahrtsverbände usw.) also Adressen ohne Performancedruck.
4. 2018 soll das direkte **Anlagevolumen in Deutschland** rd. 219 Mrd. € betragen haben (davon 1/3 in Staatsanleihen), d.h. etwa 4,5% Marktanteil. Was „verantwortliches Investment“ ist, wird im FNG-Marktbericht nur nebulös erklärt.

### Fazit:

**Die Frage welche Performance Nachhaltige Anlagen abwerfen bleibt ein Geheimnis. Die These von Prof. Bassen (Uni Hamburg), man verschenke „hier keine Performance bleibt nicht belegt** [https://www.nachhaltige.uni-hamburg.de/downloads/1\\_8-praesentationen-ringvorlesung/nachhaltiger-konsum-bassen-14-10-2015.pdf](https://www.nachhaltige.uni-hamburg.de/downloads/1_8-praesentationen-ringvorlesung/nachhaltiger-konsum-bassen-14-10-2015.pdf). **Im aktuellen Klimaschutz-Hype wird einmal wieder die EZB beim Kauf „grüner Anlagen“ missbraucht** <https://taz.de/Die-EZB-koennte-gruener-werden/!5635035/>

# MUSTERDEPOTS (30.10.2019)

Musterdepot		Unternehmensanleihen									
Volumen	Emittent	Kaufkurs	Betrag	Kupon	lfd. Rendite*	lfd. Rendite*	Performance in %			Depotwert in €	
WKN	Anleihe	28.12.2018	€	% p.a.	Gesamtrendite** bei Kauf	am 30.10.2019	Kurs am 30.10.2019	Kurs- steigerung	Stück- zinsen		gesamt
<b>Verkauf 3,5% RWE</b>										680	
										12735	
11.000	VW Hybrid	98,31	10.814	4,625%	4,71	4,17	111,99	13,92	3,85	17,77	
728317	2014/26/und			24. Mrz	4,86						
9.000	OMV Hybrid	113,82	10.244	6,25%	5,49	4,91	128,01	12,47	5,21	17,68	
A1Z6ZR	2015/25/und.			09. Dez	3,45						
<b>Kauf</b>										10746	
10.000	Bayer Hybrid	107,46	10.746	3,75%	3,63		107,46				
A11QR7	2014/24/74			01. Jul	4,18						
9.000	VW Hybrid	102,98	9.268	5,125%	4,98	4,54	112,62	9,36	4,27	13,63	
A1VCZQ	2013/23/und			04. Sep	4,37						
6.000	Deutsche Telekom	165,32	9.919	7,50%	4,54	4,11	181,01	9,49	6,25	15,74	
728317	2002/2033			24. Jan	2,84						
										11,53	
										3,94	
Depotwert	Volumen			50.991		* - lfd. Rendite = Kupon/Kurs		Performance	aktuell	16,26	58228
in €	Cash			-469		** - Gesamtrendite = Kuponzahlungen - (Kurs - 100) / Restlaufzeit Festzins		dav. realisierte	Gewinne		

Musterdepot		öffentliche Anleihen									
Volumen	Emittent	Kaufkurs	Betrag	Kupon	lfd. Rendite*	lfd. Rendite*	Performance in %			Depotwert in €	
WKN	Laufzeit	28.12.2018	€	p.a.	Gesamtrendite** bei Kauf %	am 30.10.2019	Kurs am 30.10.2019	Kurs- steigerung	Stück- zinsen		gesamt
<b>Verkauf 6,5% Bundesanleihe (1997/2027)</b>										687	
7.000	Italien	130,95	9.167	6,50%	4,96	4,44	144,01	9,97	5,42	15,39	
196142	1997/2027			01. Nov	3,02						
8.000	Portugal	126,71	10.137	5,65%		4,44	125,17	-1,22	0,94	-0,28	
A1HKUP	2002/2024			15. Febr.							
7.000	Spanien	142,63	9.984	6,00%	4,21	3,87	153,04	7,30	5,00	12,30	
197017	1999/2029			31. Jnn	1,81						
7.000	Frankreich	139,17	9.742	6,00%	4,31	4,27	138,48	-0,50	5,00	4,50	
413038	1993/2025			25. Okt	0,24						
9.000	Polen	127,11	11.440	5,25%	4,13	4,05	128,46	1,06	3,89	4,95	
A1ASBP	2010/2025			20. Jnn	0,73						
										3,32	
										5,53	
Depotwert	Volumen			50.469		* - lfd. Rendite = Kupon/Kurs		Performance	aktuell	8,85	54773
in €	Cash			-469		** - Gesamtrendite = Kuponzahlungen - (Kurs - 100) / Restlaufzeit Festzins		dav. realisierte	Gewinne		

**Depotentwicklung seit dem 30.09.2019:** Während die Unternehmensanleihen neuen Höchststand (+ 0,79%) erreichten beginnen die Staatsanleihen (-0,85%) zu konsolidieren. Es besteht kein Handlungsbedarf.

## I. DEPOTKATEGORIEN

### Unternehmensanleihen:

**Anlagezeit** generell länger als 5 Jahre (bei Kursgewinnen von 10% verkaufen und bei Alternativtiteln einsteigen) / **geeignete Anleihen** kategorien: erstrangige und nachrangige Anleihen mit hoher Bonität, Zerobonds, Sonderformen

### Staatsanleihen:

**Anlagezeit** generell länger als 5 Jahre (aber: bei Kursgewinnen von 10% verkaufen und bei Alternativtiteln einsteigen) / **geeignete Anleihen** kategorien: langlaufende erstrangige Staatsanleihen und andere öffentliche Anleihen mit hoher Bonität

## II. AUFNAHMEKRITERIEN

**Zielmarken:** auf Jahresbasis 3% Mehrrendite (laufende Rendite) über den Marktzins oder 4% absolut in der jeweiligen Anleihen-kategorie; der Marktzins wird für erstrangige Anleihen von der Zinsstrukturkurve abgelesen.

**Bonität (Moody):** bis BBB für Unternehmensanleihen bzw. C für die Staatsanleihen; Zudem keine Aufnahme von Rating-Herabstufung bedrohter Titel

**Liquidität** und kleine **Stückelung** (ab 1.000 € bis maximal 10.000 €); ausreichendes Titelangebot in jeder Kategorie muss vorhanden sein; bei wenigen aber liquiden Titeln Einzelentscheidung

## III. ERFOLGSMESSUNG UND DEPOT-UMSCHICHTUNG

**Performance:** prozentuelle Wertveränderung (Kursveränderung zuzüglich aufgelaufener Kuponzinsen in Bezug zum Kaufpreis). Die Performance des Musterdepots ist die Summe der gewichteter Performance aller Einzeltitel.

**Benchmark:** Marktzins in der jeweiligen Anleihen-kategorie

**Investitionsgrad:** grundsätzlich voll investiert (geringe Liquiditätsposition); keine Teilkäufe und -verkäufe in einem Titel