

<http://blog.de.erste-am.com/2017/06/20/eine-ertragreiche-nische-hybrid-und-nachranganleihen-mit-investment-grade-rating/>

## Eine ertragreiche Nische: Hybrid- und Nachranganleihen mit Investment Grade-Rating

Gast-AutorIn / Guest Author



© (c) iStock

**Autorin: Christin Bahr, Product Management Securities Erste Group**

Seit dem Fondsstart des neuen Hybridanleihenfonds ist ein halbes Jahr vergangen. Aus diesem Anlass haben wir Fondsmanager Roman Swaton zum Gespräch gebeten.

**Es sind nun 6 Monate seit dem Fondsstart vergangen. Die Wertentwicklung des Fonds ist mit 4,95%\* im Plus. Worauf führen Sie die positive Entwicklung des Fonds zurück?**

**Swaton:** Das Umfeld für Hybrid- und Nachranganleihen ist stabil. Positive Wirtschaftsindikatoren und ein Wachstum bei den Unternehmensgewinnen stützen das Marktsegment. Nach den Frankreich-Wahlen herrscht bei den Investoren Erleichterung: Denn unter den Emittenten von Hybridanleihen im Investment Grade-Bereich und somit auch im ERSTE BOND CORPORATE PLUS sind Emissionen aus Frankreich mit über 38% am stärksten vertreten. Nach den Wahlen war das wiederkehrende Vertrauen der Marktteilnehmer in der Nachfrage deutlich spürbar, der Rendite-Aufschlag reduzierte sich weiter. Eine ähnliche Bewegung in der Rendite erwarten wir für 2017 nicht mehr. In den nächsten Monaten ist mit wenigen Neuemissionen zu rechnen. Markttechnisch sollten Hybridanleihen daher gut unterstützt bleiben. Wir gehen weiterhin von einer Ausschüttungsrendite im Fonds von 2% p.a. aus.



*Roman Swaton,  
Fondsmanager des ERSTE  
BOND CORPORATE PLUS*

\*Quelle: Erste AM, per 16.6.2017. Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt in Euro und ohne Berücksichtigung des Ausgabeaufschlages von 2,5%, Steuern und weiterer ertragsmindernder Kosten wie individuelle Konto- und Depotgebühren. Die Verwaltungsgebühr wird berücksichtigt. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung zu.

**Wo liegen 2017 die größten Herausforderungen für den Fonds. Wie gehen Sie mit ihnen um?**

**Swaton:** Solange die EZB unterstützend wirkt, liegt aktuell die Herausforderung im Umgang mit möglicher Rating-

Abstufungen bei Emittenten von Hybridanleihen und die daraus resultierende Einschränkung in der Portfolio-Diversifikation. Anderes gesagt:

Es gibt 29 Emittenten von Hybridanleihen, die für den Fonds in Frage kommen. Bei einer Rating-Verschlechterung von mehreren Unternehmen würde sich dieses investierbare Universum reduzieren. Aktuell betrifft diese zum Beispiel die Firma Bayer (Pharma-Sektor). Bayer ist gerade dabei Monsanto zu übernehmen. Je nachdem wie der Käufer die Akquisition finanziert, kann das auch eine Verschlechterung im Rating bedeuten. Um diese Herausforderung zu meistern, sind wir aber entsprechend flexibel aufgestellt. Zum einen investieren wir strategisch 25% in [nachrangige Anleihen](#) aus dem Finanzbereich. Dieses Universum ist mit 49 Emittenten eine gute Ergänzung. Zum anderen steht uns offen bis zu 10% [High Yield](#)-Anleihen zu halten. Diese Möglichkeit nutzen wir aber aktuell nicht.

## Welche Vorteile bietet der ERSTE BOND CORPORATE PLUS gegenüber einem Direktinvestment?

**Swaton:** Die meisten Neuemissionen von Hybridanleihen sind für den privaten Investor aufgrund von Anleihe-Bestimmungen und hohen Mindestinvestments nicht zu erwerben. Das betrifft besonders Emissionen von großkapitalisierten Unternehmen mit guter Bonität. Diese finden ausreichend Investoren im institutionellen Bereich und schließen Privatanleger oft kategorisch aus. Der [ERSTE BOND CORPORATE PLUS](#) bietet Anlegern die Möglichkeit, dennoch in dieses Anleihe-Nischensegment zu investieren. Er tritt als institutioneller Investor auf und kauft nur Hybrid- und Nachranganleihen mit [Investment Grade](#) Rating.

### Chancen:

- Chance auf attraktive Wertpapier-Rendite
- Schwerpunkt liegt auf Anleihen mit sehr guter oder guter Bonität (Investment Grade)
- Mögliche Währungsrisiken werden abgesichert
- Innovatives Fondskonzept
- Risikostreuung durch breite Veranlagung in Anleihen verschiedenster Emittenten
- Professionelles Fondsmanagement

### Zu beachtende Risiken:

- Steigende Zinsen können zu Kursverlusten führen.
- Bonitätsverschlechterungen können zu Kursverlusten führen. Der Anleger trägt das Emittenten-Risiko der Unternehmen im Fonds.
- Erhöhtes Ausfallrisiko von Nachrang-Anleihen gegenüber vorrangig zu bedienenden Anleihen
- Die Möglichkeit der Laufzeitverlängerung, der Kuponstundung und der vorzeitigen Kündigung kann zu Kursverlusten führen.
- Ein Änderung des regulatorischen Umfelds kann negative Auswirkungen auf die Fondsperformance haben.
- Der Fonds investiert in ein Nischensegment und eignet sich daher als Beimischung. Achten Sie auf ausreichende Streuung in Ihrem Gesamtportfolio.
- Kapitalverlust ist möglich.

## Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Der vereinfachte Prospekt der ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. wird entsprechend den Bestimmungen des ImmoInvFG 2003 idjF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. verwalteten Alternative Investment Funds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, der vereinfachte Prospekt sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage [www.erste-am.com](http://www.erste-am.com) bzw. [www.ersteimmobilien.at](http://www.ersteimmobilien.at) abrufbar und stehen dem interessierten Anleger kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts bzw. des vereinfachten Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente sind auf der Homepage [www.erste-am.com](http://www.erste-am.com) bzw. [www.ersteimmobilien.at](http://www.ersteimmobilien.at) ersichtlich.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Da es sich hierbei um einen Blog handelt, werden die in den jeweiligen Einträgen angegebenen Daten und Fakten sowie Hinweise nicht aktualisiert. Diese entsprechen dem Redaktionsstand zum oben angeführten Datum. Die jeweils aktuellen Daten und Hinweise in Bezug auf Fonds entnehmen Sie bitte den Angaben unter dem Menüpunkt „Fondssuche“ auf [www.erste-am.at](http://www.erste-am.at).



## **Gast-AutorIn / Guest Author**

Der Gastautor wird für Autoren verwendet, die nicht regelmäßig Beiträge am Blog veröffentlichen.

Dies können auch externe Personen sein (nicht von der Erste Asset Management).