

<https://blog.de.erste-am.com/2017/07/05/dynamisches-anleihemanagement-renditechancen-durch-richtige-mischung/>

# Dynamisches Anleihemanagement: Renditechancen durch richtige Mischung

Gast-AutorIn / Guest Author



© © Fotolia.de

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

Wir haben Gerhard Beulig, Senior Fondsmanager bei der Erste Asset Management, drei Fragen zu dem von ihm gemanagten Dachfonds gestellt. Was macht den Fonds in diesem Umfeld interessant, wie ist er positioniert und was sind derzeit die größten Herausforderungen?

## Was macht den ESPA SELECT BOND DYNAMIC in diesem Umfeld attraktiv?

**Beulig:** Dieser Dachfonds veranlagt global über unterschiedliche Anleihe-Kategorien und kann Ertragschancen aus diesen nutzen. Hierzu können bis zu maximal 60% Risikoanleihen wie zum Beispiel Hochzinsanleihen oder Anleihen in Fremdwährung mit attraktiven Renditechancen beigemischt werden. Da es sich um einen Dachfonds handelt, ist das Portfolio sehr breit gestreut und eignet sich im aktuellen Umfeld als Basisinvestment im Anleihebereich.

## Wie ist die aktuelle Positionierung im ESPA SELECT BOND DYNAMIC?

**Beulig:** Die Gefahr von weiteren Renditeanstiegen im Euro-Raum und auch in den USA betreffen in erhöhtem Ausmaß die Staatsanleihen, die sowohl eine niedrige Rendite, als auch eine höhere Duration aufweisen. Fonds, die in Euroland Staatsanleihen investieren, werden daher untergewichtet.

Fonds, die in Unternehmensanleihen investieren, bildeten mit etwa 45% im ESPA Select Bond Dynamic weiterhin den Schwerpunkt der taktischen Positionierung. Darunter zählten für uns Hochzinsanleihen lange Zeit zu den attraktivsten Anlageklassen. Aufgrund der hervorragenden Performance der letzten Monate haben sie jedoch mittlerweile an Attraktivität eingebüßt. Vor allem die europäischen Hochzinsanleihen sind unserer Ansicht nach bereits teuer und dementsprechend geringer in unseren Portfolios gewichtet als zu Jahresbeginn.

Die Renditen in den Schwellenländern sind für uns weiterhin attraktiv. Vor allem relativ zu Hochzinsanleihen haben sie an Attraktivität gewonnen. Die - nicht so stark wie zunächst vom Markt erwartet -, steigenden US-Renditen, wirken ebenfalls

unterstützend. Viele Schwellenländer sind in US-Dollar verschuldet, daher hilft es Ihnen, wenn sich der US-Dollar abschwächt und sich so ihr Schuldenstand in Lokalwährung reduziert. Anleihen aus Schwellenländern sind daher mit knapp 25% im Portfolio vertreten, wobei etwa die Hälfte davon in den jeweiligen Lokalwährungen notieren.

Die Anleihefonds, die in US Anleihen investieren werden zum Großteil gegen Schwankungen des USD abgesichert. Als weiterer stabilisierender Anteil wird etwa 5% in Fonds, mit sehr kurzlaufenden oder variabel verzinsten Anleihen investiert.



*Gerhard Beulig,  
Senior Fondsmanager ESPA SELECT BOND  
DYNAMIC*

## Wo liegen die größten Herausforderungen für Sie im Moment?

**Beulig:** Die größte Herausforderung für jeden Anleihefonds, liegt im aktuellen Niedrigzinsumfeld. Es ist ganz einfach: das Potential für Renditesteigerungen ist viel höher geworden als jenes für eine Verringerung. In Zukunft wird die wichtigste Eigenschaft eines globalen Anleihefonds sein, die richtige Mischung aus unterschiedlichen Anleihekategorien und Währungsräumen zu halten, um nachhaltig Ertragschancen wahrnehmen zu können.

### Chancen

- Breite Diversifikation durch Auswahl von Emittenten unterschiedlicher Länder und Branchen.
- Chance auf attraktive Rendite durch Beimischung höher verzinsten Anleiheklassen.
- Aktives Management der Anleiheklassen und Laufzeiten.
- Kursgewinne bei fallenden Zinsen möglich.
- Jederzeitiger Ein- und Ausstieg zum aktuellen Aus-/Rückgabepreis.
- Für regelmäßiges Anlegen geeignet (s Fonds Plan).

### Zu beachtende Risiken:

- Erhöhtes Risiko durch Beimischung von Emittenten mit mittlerer bis geringer Schuldnerbonität.
- Steigende Zinsen können zu Kursrückgängen führen.
- Eine Änderung der Bonität einzelner Länder sowie des politischen Umfelds hat Auswirkungen auf den Fondspreis.
- Aufgrund der Anlage in Fremdwährungen kann der Fondsanteil durch Wechselkursänderungen belastet werden.
- Es besteht die Möglichkeit von Kreditausfällen.
- Kapitalverlust ist möglich.

### Warnhinweise gemäß InvFG 2011

Der ESPA SELECT BOND DYNAMIC kann zu wesentlichen Teilen in Anteile an Investmentfonds (OGAW, OGA) iSd § 71 InvFG 2011 investieren.

### 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 idgF 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 Fonds (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).