



BNP Paribas Personal Investors Investment Strategy

High Yield Anleihen als interessante Anlagealternative

Mittelstandsanleihen zur Portfoliodiversifikation

In Zeiten niedriger Zinsen ist eine relativ sichere Geldanlage mit attraktiver Rendite eine echte Herausforderung. Die Europäische Zentralbank (EZB) senkte Anfang Juli 2012 den Hauptrefinanzierungssatz um 25 Basispunkte auf 0,75 Prozent. So tief lag der Zinssatz, zu dem sich Geschäftsbanken Geld bei der EZB leihen können, noch nie zuvor. Solange der Konjunkturmotor im Euroraum stottert, dürfte auch die EZB an ihrer expansiven Geldpolitik mit niedrigen Zinsen festhalten. Für Anleger bedeutet das, dass sie sich am Zinsmarkt bis auf weiteres mit "Mini-Zinsen" begnügen müssen. So liegt die Rendite zehnjährigen Bundesanleihen derzeit um die 1,5 Prozent p.a.

Andererseits sind insbesondere Industrieunternehmen in solider Verfassung und die erwarteten Ausfallraten bei diesen Unternehmen begebenen Anleihen derzeit sehr niedrig. Sofern die Finanzkrise sich nicht wieder zuspitzt, dürfte sich der Markt für High Yield-Anleihen weiter normalisieren. Dieser leidet seit geraumer Zeit unter der Staatsschuldenkrise und der Tatsache, dass Anleger Risiken und weniger liquide Werte meiden. Auf mittlere Sicht dürften die Spreads auf Niveaus fallen, die in Anbetracht der beobachteten Marktvolatilität und der erwarteten Ausfallraten gerechtfertigt sind. Dann können Anleger nicht nur die hohe laufende Verzinsung vereinnahmen, sondern auch von zusätzlichen Kursgewinnen profitieren.

Einige interessante Hinweise wo derzeit ansprechende Renditen zu finden sind:

- **Attraktive Renditen:** In der Regel bieten Unternehmensanleihen eine höhere Verzinsung als vergleichbare Staatsanleihen oder von Banken emittierte Geldmarktpapiere. Gewöhnlich geht dieser Renditeaufschlag einher mit einem höheren Risiko.
- **Verlässliche Erträge:** Anleger die fortlaufende Erträge aus ihren Geldanlagen erzielen wollen und dabei ihr ursprüngliches Investment behalten wollen, sollten eine Beimischung von Unternehmensanleihen in ihrem Portfolio in Erwägung ziehen.
- **Sicherheit:** Unternehmensanleihen werden von Ratingagenturen auf Basis der Schuldenhistorie des Unternehmens und dessen Fähigkeit seine Schulden zurückzahlen bewertet und gerated. Je höher das Rating desto sicher die Anlage auf Basis der geschätzten Wahrscheinlichkeit der Rückzahlung der Anleihe samt Zinsen.
- **Vielfältigkeit:** Bei einem Kauf von Unternehmensanleihen besteht die Möglichkeit aus einer Vielfalt von Sektoren, Strukturen und Anleihen unterschiedlicher Kreditqualität auszuwählen. Mit Unternehmensanleihen

lässt sich sowohl eine Aktienportfolio als auch ein einseitig auf Staatsanleihen ausgerichtetes Anleiheportfolio diversifizieren. Darüber hinaus weist die Anlageklasse der Unternehmensanleihen lediglich eine schwache Korrelation mit anderen Vermögensklassen und ein im Vergleich zu ihrem Risiko hohes Ertragspotential auf.

- **Marktgängigkeit:** Für Investments in Unternehmensanleihen spricht zudem der liquide und aufnahmefähige Markt im Falle eines vorzeitigen Verkaufs. Allerdings gilt es für den Fall eines Investments in Unternehmensanleihen immer auch ein Auge auf die Liquidität dieser Anlagen zu haben.

Diese vorstehend genannten Fakten und Prognosen bezüglich des Themas Unternehmensanleihen lassen ausgesuchte Investments in diesem Bereich, über einen längerfristigen Anlagehorizont hinweg, durchaus überlegenswert erscheinen. Einige Fondsmanager machen auf diesem Gebiet bereits seit einigen Jahren sehr gute Arbeit.

Das sollten Anleger bei Investments in Fonds mit Schwerpunkt Unternehmensanleihen beachten

Die Wertentwicklung des Fonds wird insbesondere von folgenden Faktoren beeinflusst:

- Während der Laufzeit können Kurssteigerungen und Kursverluste Auswirkungen auf den Anteilswert haben. So können Renditerückgänge den Wert des Fondsanteils positiv und Renditeaufschläge den Wert des Fondsanteils negativ beeinflussen.
- Ausfallrisiko: Risiko, das ein Anleiheschuldner den Rückzahlungsbetrag - Nominalwert der Anleihe - nicht aufbringen kann. Davon können auch Zinszahlungen betroffen sein.
- Anteilsrückgaben in illiquiden Märkten können einen Kursverlust nach sich ziehen.
- Risiken aus Derivateinsatz: Der Fonds setzt Derivategeschäfte ein, um höhere Wertzuwächse zu erzielen oder um auf steigende oder fallende Kurse zu spekulieren. Die erhöhten Chancen gehen mit erhöhten Verlustrisiken einher.
- Operationelle Risiken und Verwahrisiken: Der Fonds kann Opfer von Betrug oder anderen kriminellen Handlungen werden. Er kann auch Verluste durch Missverständnisse oder Fehler von Mitarbeitern der Kapitalanlagegesellschaft oder einer Verwahrstelle oder externer Dritter erleiden. Schließlich kann seine Verwaltung oder die Verwahrung seiner Vermögensgegenstände durch äußere Ereignisse wie Brände, Naturkatastrophen u.ä. negativ beeinflusst werden.

Wenn Sie herausfinden wollen, ob die Fonds für Sie eine Anlagealternative darstellen, helfen Ihnen die Berater von Cortal Consors gerne weiter.



Exemplarische Produktauswahl

➤ **Johannes Führ Mittelstands-Rentenfonds AMI P (a)**
(WKN: A0YAYG / ISIN: DE000A0YAYG5)

Der Johannes Führ Mittelstands-Rentenfonds AMI investiert in Euro-Unternehmensanleihen, die von mittelständischen oder familiengeführten Unternehmen emittiert werden. Mindestens 80% des Portfolios müssen dabei über ein Investmentgrade Rating verfügen. Die Auswahl der Emittenten erfolgt an Hand folgender Kriterien: starke Marke mit einem zukunftsfähigem Geschäftsmodell, gesunde Eigenkapitalstruktur, stabile Cashflows.

➤ **AXA IM FIIS - US Short Duration High Yield F thes.**
EUR hedg. (WKN: A0MP9B / ISIN: LU0292585626)

Der AXA IM FIIS - US Short Duration High Yield ist ein Rentenfonds, der in amerikanische Unternehmensanleihen mit geringer Bonität (Hochzinsanleihen) investiert. Die Restlaufzeit der Anleihen liegt im Schnitt bei drei Jahren. Die Auswahl der Emittenten erfolgt an Hand einer Kombination aus Top-down (Wirtschaftsdaten, Zinsstrukturkurven, Risikoprämien usw.) und Bottom-up (Ratings, Spread Levels usw.) Faktoren bei der Fundamentalanalyse. Durch eine hohe Anzahl (>150) an Einzelpositionen wird das Ausfallrisiko einzelner Unternehmen stark reduziert. Fremdwährungspositionen werden gegenüber dem Euro bei dieser Anteilsklasse abgesichert

Rechtliche Hinweise

Die Informationen stellen keine konkreten Kauf- oder Verkaufsempfehlungen dar, werden außerhalb einer etwaigen Vertragsbeziehung mitgeteilt und begründen kein vertragliches Beratungs- oder Auskunftsverhältnis.