



Ich empfehle den UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds



Ich empfehle den UniInstitutional Corporate Hybrid Bonds

Oliver Heller, Vorstand und Partner des A/VENTUM family office in Stuttgart, über seinen aktuellen Fondsfavoriten.

03.03.2023 | 12:07 Uhr von «Oliver Heller»

Hybridanleihen von Nicht-Finanzunternehmen sind eine Anlageklasse, die bei sorgfältiger Auswahl signifikante Renditeaufschläge und die Chance auf auskömmliche Erträge für längerfristige Anleger bietet. Da sie in der Gläubiger-Rangfolge zwischen Eigen- und Fremdkapital stehen, weisen sie erhöhte Risiken und Renditen gegenüber erstrangigen Anleihen auf. Sie werden von den Ratingagenturen klar schwächer eingestuft als Senior-Anleihen – auch bei Emittenten mit Investment-Grade-Qualität (IG).

Hybridtitel bieten also eine Beteiligungsmöglichkeit an IG-Emittenten mit der möglichen Vereinnahmung einer Risikoprämie, die überwiegend durch die Subordination in der Gläubigerrangfolge entsteht.

Im zuletzt schwierigen Umfeld sind auch Hybridpapiere stark unter Druck geraten. Aus unserer Sicht zu stark. Es wurden auch vermehrt vertraglich vorgesehene Verlängerungen der Laufzeiten eingepreist. Weil dadurch aber die Anrechenbarkeit als Eigenkapital verloren geht, ist in der Praxis eine Prolongation sehr selten. Damit realisiert sich in diesem Anlagesegment eine vergleichsweise kurze Duration, während gleichzeitig die Renditeaufschläge beträchtlich sind.

Hybridanleihen weisen nach der kräftigen Korrektur in 2022 nun wieder erhöhte Ertragschancen auf. Fundamental hilft ein sich aufhellendes Konjunkturumfeld, während die Renditeaufschläge Puffer bieten, sollte es doch zu weiteren unerwarteten Zinsanhebungen kommen.

Der UniInstitutional Corporate Hybrids (ISIN LU1341439245) eignet sich daher aktuell als attraktive Beimischung für ein ertragsstarkes Rentenportfolio. Das Zielrating auf Fondsebene ist Investment Grade, wobei 35 Prozent Hochzinstitel als aktive Beimischung zugelassen sind. Der Fonds investiert aufgrund der überschaubaren Assetklassen-Größe relativ konzentriert, beschränkt sich auf Unternehmensanleihen und meidet Finanzwerte. Derzeit preist der Fonds eine Rendite (to worst/call) von 6,7/7,9 Prozent.

Die Titelauswahl erfolgt fundamental getrieben durch ein erfahrenes Managementteam, das über insgesamt 27 Jahre Kapitalmarkterfahrung verfügt und in ein großes Fixed-Income-Team eingebettet ist. Es greift auch auf die hauseigene Global Credit Plattform zurück, die vielfältige Screening-Möglichkeiten sowie den Rückgriff auf interne Emittenten-Einschätzungen ermöglicht.

