

Presseinformation

Marktkommentar von Dr. Tobias Spies, Senior Fund Manager des LF - ASSETS Defensive Opportunities der LAIQON Gruppe

Wie Anleiheinvestoren von der Zinswende profitieren

Hamburg, 11. April 2024. Der Zinssenkungszyklus steht kurz bevor. Auch wenn die aktuell uneinheitliche Entwicklung der Verbraucherpreise, insbesondere in den USA, für Unklarheit bei dem genauen Start des Zyklus sorgt, sind sich die meisten Experten einig, dass im Laufe des Sommers erste Zinssenkungen anstehen. Sowohl die amerikanische Notenbank Fed als auch die Europäische Zentralbank haben zuletzt deutliche Signale für eine Entspannung ihrer Geldpolitik geliefert. Wie Anleiheinvestoren davon profitieren können und warum sich eine Beimischung von ausgewählten High-Yield-Titeln lohnen könnte, erläutert Dr. Tobias Spies, Senior Fund Manager der LAIQON Gruppe.

Der Beginn des Zinssenkungszyklus ist die Stunde für Anleiheinvestoren, die eine defensivere Anlagestrategie mit kürzeren Restlaufzeiten fahren. In der aktuellen Phase ist es interessant, in Anleihen mit Laufzeiten von maximal sieben bis acht Monaten zu investieren. Bei anderen Titeln sind die Risiken bereits eingepreist. Selbst bei Swaps mit einer Laufzeit von fünf Jahren sind wir bei einer Verzinsung von 2,6 Prozent. Bei einer Inflation von 2,5 Prozent bleibt real kein Ertrag übrig. Um eine Outperformance zu erreichen, kommen Anleger um Anleihen mit kurzen Laufzeiten nicht herum.

Asset Allokation: Bei High-Yield ist der Cashflow entscheidend

Ein Blick auf die Risikoaufschläge zeigt: Der Markt bietet aktuell ein breites Spektrum an Titeln in einem mittleren Maß, weder besonders teuer noch besonders günstig. Für defensivere Anleger bleiben sicherlich Investment Grade-Titel die erste Wahl. Doch auch wenn High-Yield-Anleihen aktuell etwas teurer sind, können sorgfältig selektierte Titel durchaus als Beimischung positiv zur Performance beitragen.

Bei der Auswahl geeigneter Titel sollten Anleger vor allem auf gut etablierte Unternehmen mit nachvollziehbaren Geschäftsmodellen setzen: starke Unternehmen mit einer hohen Cash-Generierung. Die Gewinnentwicklung ist dabei weniger entscheidend als das, was am Ende des Jahres nach Abzug aller Kosten wirklich übrigbleibt. Für uns ist dabei die Cash Conversion eine wichtige Kennzahl. Denn sollten wir tatsächlich in eine wirtschaftlich schwächere Phase hineinlaufen, haben Emittenten mit einer hohen Cash Conversion in der Regel ausreichend finanziellen Spielraum, um ihre Anleihen zu bedienen. Zudem ist ein positiver Cashflow entscheidend, weil sich diese Unternehmen in der Regel selbst entschulden könnten.

Zwei Beispiele für Unternehmen, die wir aktuell für vielversprechend halten sind:

CBR Fashion und Burger King France

CBR Fashion ist ein deutsches Modeunternehmen, zu dem die beiden Marken Street One und Cecil gehören. Das Unternehmen hat sich auch während der Covid-19 Lockdowns als äußerst robust erwiesen. Es konnte sein Online-Angebot ausweiten und so auch in der für den Einzelhandel schwachen Zeit eine positive Cash Conversion generieren. Trotz Lieferschwierigkeiten und gesunkenem Konsumenten-Sentiment konnte CBR Fashion weiteres Umsatzwachstum verzeichnen, vor allem getrieben vom Bereich Wholesale. Mittlerweile ist der Umsatz wieder nahe am Pre-Covid Level.

Burger King France ist ein Franchise-Nehmer, der seit 2013 die Burger King Restaurants in Frankreich und La Réunion betreibt. Mittlerweile gehören bereits 500 Restaurants zum Unternehmen. Burger King France konnte selbst während der Pandemie robuste Margen ausweisen und diese bis heute halten. Expansionsbestrebungen des Unternehmens sind auch dank einer schlanken Kapitalstruktur bislang äußerst erfolgreich. Eine gute Liquiditätsposition durch eine ungenutzte Kreditlinie ist vorhanden. Zudem wurde das Net Leverage in den vergangenen Quartalen leicht reduziert. Dieser Weg soll in Zukunft ausgeweitet werden.

Beide Beispiele zeigen Anleihen-Emittenten, die trotz einem Rating im High-Yield-Bereich gesunde finanzielle und geschäftliche Strukturen aufweisen. Gelingt es Anlegern, solche Unternehmen zu identifizieren, bieten sie eine attraktive Risikoprämie und können auch bei defensiveren Vorlieben eine attraktive Beimischung sein.

Zum Autor: Dr. Tobias Spies verantwortet als Senior Fund Manager die Palette der Rentenfonds in der LAIQON Gruppe, u. a. den LF - ASSETS Defensive Opportunities und den LF - Sustainable Yield Opportunities. (Foto: LAIQON AG)

Über die LAIQON AG (vormals Lloyd Fonds AG):

Die LAIQON AG (LQAG) ist ein stark wachsender Asset Manager mit Fokus auf nachhaltige Kapitalanlagen mit einem verwalteten Vermögen von 6,4 Milliarden Euro (Stand: 31.03.2024). Die LAIQON Gruppe mit Sitz in Hamburg, Frankfurt, München und Berlin bietet institutionellen und privaten Anlegern ein Portfolio aus aktiv gemanagten Fonds, KI-gemanagten Fonds und individueller Vermögensverwaltung an. Mit ihrer KI-Tochter LAIC® und dem selbst entwickelten LAIC-ADVISOR® gehört LAIQON zu den Vorreitern für Künstliche Intelligenz im Asset Management. Auch bei seinen Prozessen und im Datenmanagement setzt die LAIQON Gruppe auf modernste Plattform-Technologie. Dank ihrer voll integrierten Digitalen Asset Plattform kann die LAIQON Gruppe ihren Service vom Onboarding bis zum Reporting voll digital abbilden, skalieren und ihre Produkte und Services Dritten als White-Label-Partner zur Verfügung stellen.

Presseinformationen: Susanne Wiesemann

redRobin. Strategic Public Relations

Tel: +49 40 692 123-20, Mail: laiqon@red-robin.de

Unternehmensinformationen: Hendrik Duncker (IR / PR)

LAIQON AG, An der Alster 42, 20099 Hamburg

Tel: +49-40-325678-145, Mail: presse@laiqon.com

Glossar:

LAIC®: LAIC ist eine im Register des Deutschen Patent- und Markenamts eingetragene Wort-/Bildmarke. Die zur LAIQON AG gehörende LAIC-Unternehmensgruppe umfasst die LAIC Vermögensverwaltung GmbH, die LAIC Capital GmbH sowie die LAIC Intelligence GmbH.

LAIC ADVISOR®: Der LAIC ADVISOR ist als Wortmarke im Register der World Intellectual Property Organization (Weltorganisation für geistiges Eigentum) eingetragen. Unter dem Begriff ist der sechsstufige Investmentprozess der LAIC Vermögensverwaltung GmbH zusammengefasst, in dem auch das eigenentwickelte algorithmische System von LAIC zur Portfoliooptimierung integriert ist.

LAIQON: "LAIQON" ist eine Wortmarke der LAIQON AG, Hamburg, die im Register des Deutschen Patent- und Markenamt (DPMA) eingetragen ist.

Unser ausführliches Glossar können Sie auch unter folgendem Link erreichen:

<https://laiqon.com/glossar>

MARKETING ANZEIGE

Disclaimer und rechtliche Hinweise

Die in dieser Presseinformation zur Verfügung gestellten Informationen dienen ausschließlich Informations- und Werbezwecken. Die in dieser Presseinformation vertretenen Meinungen stellen ausschließlich die Auffassung der LAIQON Gruppe dar und können sich jederzeit ändern. Solche Meinungsänderungen müssen nicht publiziert werden. Die enthaltenen Informationen und Meinungen basieren auf öffentlich zugänglichen Informationen und erheben keinen Anspruch auf Vollständigkeit.

Den in dieser Presseinformation enthaltenen Angaben liegen historische Marktdaten sowie die Einschätzung der künftigen Marktentwicklung durch die LAIQON Gruppe zu Grunde. Diese Markteinschätzungen sind auf der Basis von Analysen gewonnen worden, die mit der gebotenen Gewissenhaftigkeit und Sorgfalt erstellt worden sind. Die in dieser Presseinformation enthaltenen Informationen beruhen auf Quellen, die die LAIQON Gruppe für zuverlässig hält, jedoch keiner neutralen Prüfung unterzogen wurden. Die tatsächlichen Entwicklungen und Ergebnisse können erheblich von den

Erwartungen abweichen. Die LAIQON Gruppe kann für ihre Richtigkeit und ihr Eintreten keine Gewähr und keine Haftung übernehmen.

Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Mit dieser Pressemitteilung wird kein Angebot zum Verkauf, Kauf oder zur Zeichnung von Wertpapieren oder sonstigen Titeln unterbreitet. Die enthaltenen Informationen stellen keine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung, keine Finanzanalyse oder sonstige Empfehlung dar. Sie ersetzen keine individuelle Anlageberatung.

Hinweis auf potenzielle Interessenkonflikte: Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass im Rahmen dieser Pressemitteilung auch Wertpapiere und Unternehmen aufgeführt sein können, in die von der LAIQON Gruppe gemanagte Investmentvermögen investiert haben und möglicherweise weiter investieren. Eine positive Kursentwicklung dieser Wertpapiere und Unternehmen wirkt sich ggf. auch positiv auf das jeweils investierte Investmentvermögen und damit den Leistungs- und Vergütungserfolg des Fondsmanagements aus. Zu einer solchen positiven Kursentwicklung könnte ggf. auch eine positive Darstellung dieser Wertpapiere und Unternehmen im Rahmen dieser Pressemitteilung beitragen.

Stand: April 2024