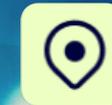


# LAIQON



Treffen Sie uns am Stand  
Ebene 0, Stand 9

## 15 Jahre erfolgreiches Bond-Picking

Dr. Tobias Spies

Senior Fund Manager Fixed Income



Nur für professionelle Anleger



## Ihre Ansprechpartner | Wholesale & Retail Clients

### Regionale Ansprechpartner



**Ronny Alsleben**  
Region Nord-Ost



**Rene Frick**  
Region Mitte-West



**Patrick Furtwängler**  
Region Süd & Österreich

Ab  
01.02.25



### Bereichsvorstand | Client Service



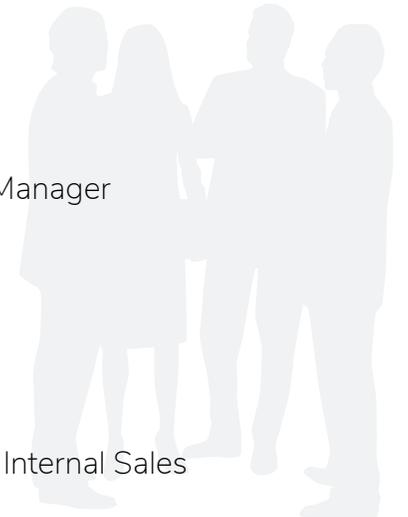
**Florian Barber**  
Bereichsvorstand Vertrieb & Marketing



**Sascha Willendorf**  
Client Service & Product Manager



**Jan Tarasiuk**  
Client Service Manager & Internal Sales





## Seit 23 Jahren am Kapitalmarkt



**Dr. Tobias Spies**

Senior Fund Manager / Managing Director

### Werdegang

#### LAIQON Gruppe, seit 2019

Senior Fund Manager / Managing Director

Fondsmanager: LF - Sustainable Yield Opportunities

Fondsmanager : LF - Dynamic Yield Opportunities

Fondsmanager: LF - ASSETS Defensive Opportunities

#### Huber, Reuss & Kollegen Vermögensverwaltung GmbH, 2014 - 2018

Leiter Fixed Income

Fondsmanager Arbor Invest Spezialrenten

Management diverser institutioneller Mandate und Spezialfonds

#### Dr. Kohlhasse Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, 2001 – 2014

2007 – 2014 Geschäftsführer

2009 – 2013 Verwaltungs- und Aufsichtsratsmitglied NESTOR Investment SA

2007 - 2013 Geschäftsführer NESTOR-Fonds-Vertriebs GmbH

Fondsmanager: DKO-Renten Hybrid, DKO-Renten Spezial, Warburg Profil

### Jüngste Auszeichnungen

- Fund Award 2025**  
 LF – Sustainable Yield Opportunities  
 Renten Corporate Bond EUR  
 (2. Platz über 1 Jahr)
- Fund Award 2025**  
 LF - ASSETS Defensive Opportunities  
 RF EUR Investment Grade Kurzläufer  
 (2. Platz über 10 Jahre)
- Fund Award 2023**  
 LF - ASSETS Defensive Opportunities  
 RF EUR Investment Grade Kurzläufer  
 (2. Platz über 5 Jahre)  
 (2. Platz über 10 Jahre)
- Fund Award 2022**  
 LF- Sustainable Yield Opportunities  
 Renten Corporate Bond EUR  
 (2. Platz über 1 Jahr)
- Fund Award 2019**  
 Arbor Invest Spezialrenten  
 Renten Corporate Bond EUR  
 (1. Platz über 3 Jahre)
- Fund Award 2018**  
 Arbor Invest-Spezialrenten  
 Renten Corporate Bond EUR  
 (2. Platz über 1 & 3 Jahre)





## Was bedeutet Bond Picking für uns?

Wir **fokussieren** uns auf 40 – 50 Anleihen, die jeweils einen attraktiven Risikoaufschlag aufweisen

Der **Emittent** und die **Emission** stehen bei uns im Fokus der **Analyse**

Das Verständnis und die **Bewertung** für den Risikoaufschlag ist zentrales Element unseres **Selektionsprozesses**



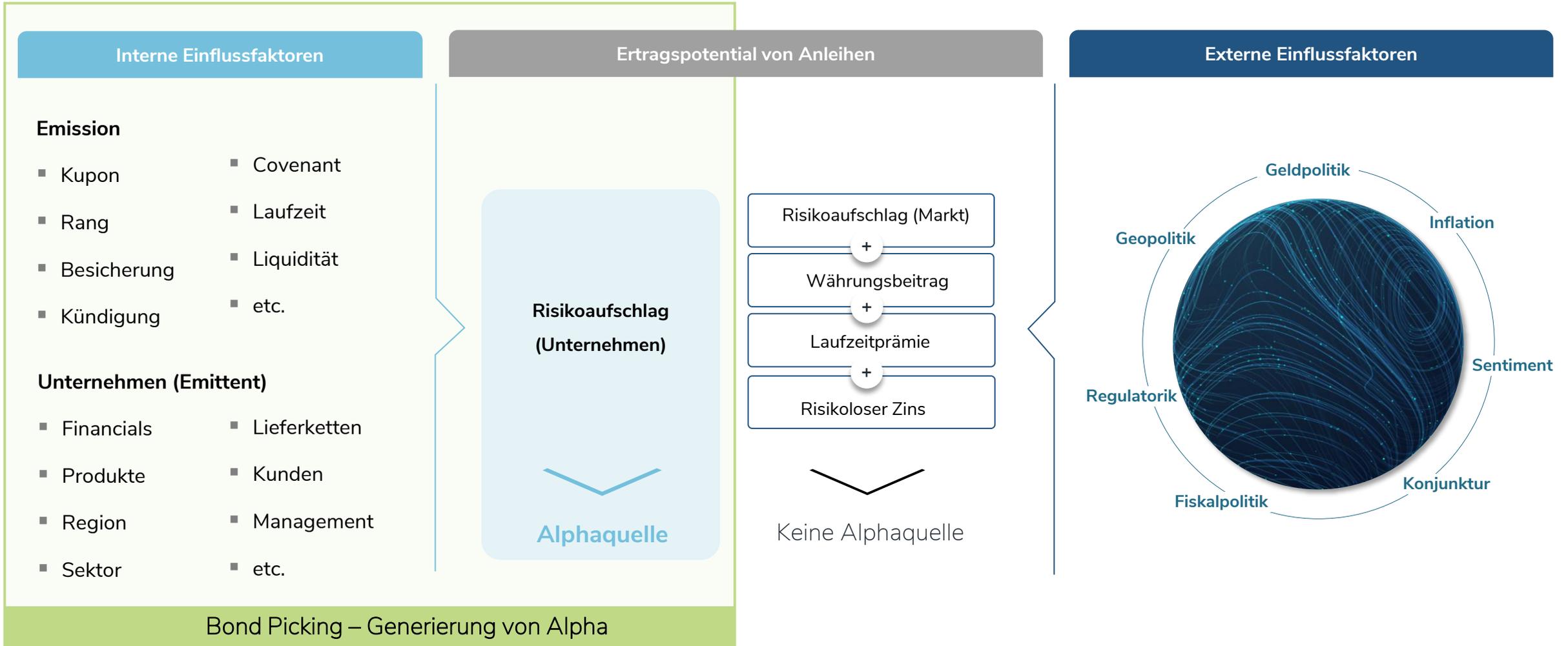
Wir erstellen **keine** Zins-, Währungs-, Inflations- und Konjunkturprognosen

Alleinige Ertragsquellen sind **Zinserträge** und **Kursgewinne**

Investitionen erfolgen **antizyklisch** – wir kaufen, wenn etwas attraktiv ist und verkaufen **konsequent**, wenn es unattraktiv ist



# Die Komplexität des Rentenmarktes





# Komplexität des Anleihemarktes ermöglicht Opportunitäten



## Beispiel: Volkswagen

2  
Aktien

### Volkswagen Eigenkapital

- 1 Währung
- Keine Fälligkeit

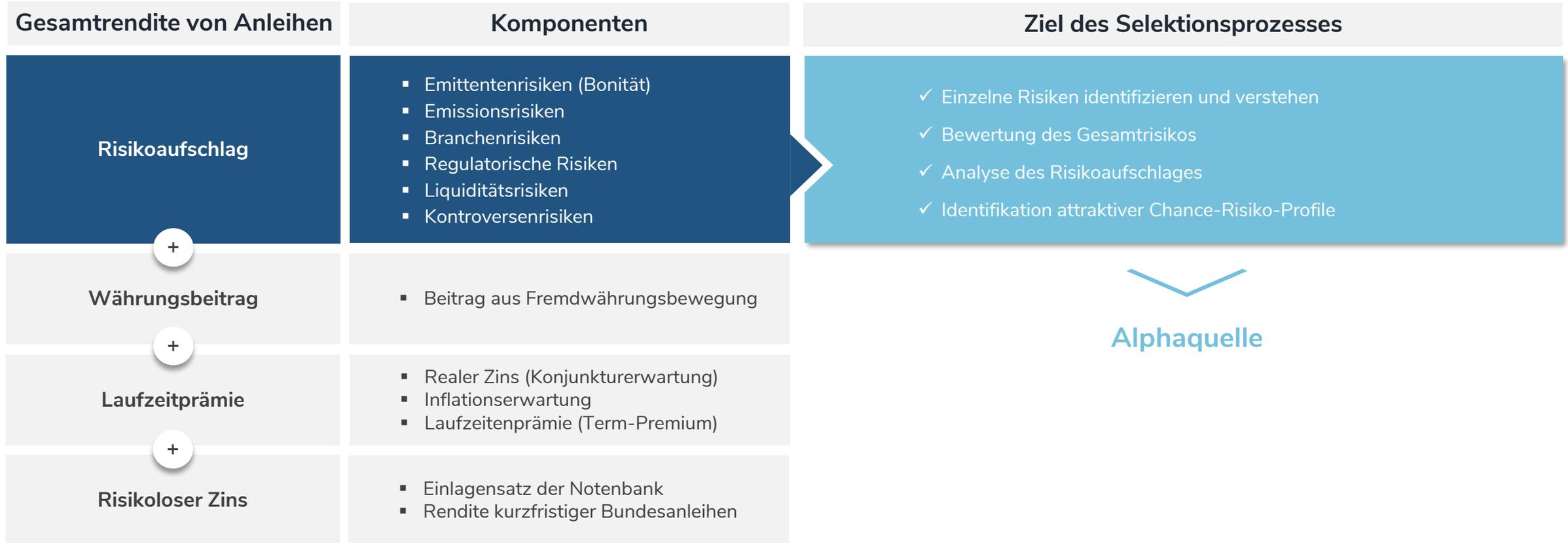
175  
Anleihen

### Volkswagen Fremdkapital

- 15 Währungen
- Fälligkeit von Geldmarkt bis unendlich
- Verschiedene Teile der Kapitalstruktur (Bankdarlehen, Anleihen, MBS, etc.)
- Unterschiedliche Rangstrukturen (1st line, covered, unsecured, subordinated, etc.)
- Verschiedene Entitäten (Bank, Leasing, Financial Services, etc...)



## Identifikation von Opportunitäten



Der Risikoaufschlag ist die für uns am besten bewertbare Ertragsgröße



# Übersicht der einzelnen potentiellen Risikokomponenten

Aktuelle Risiken · Allgemeine Funktionsweise  
· Wettbewerb · Regulatorik



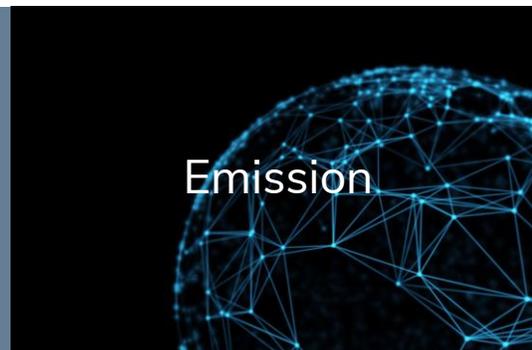
Industrie



Unternehmen

Geschäftsmodell · Marktpositionierung ·  
Kunden · Produktion · Supply Chain ·  
Distribution · Dividendenpolitik · Transparenz ·  
Management · Eigentümer · Wachstum ·  
Kapitalmarktzugang · Kontroversen

Rating · Handelbarkeit · Covenants ·  
Kuponmechanismen · LME · Rang ·  
Besicherung · Recovery Value · Book-Runner



Emission



Finanzkennzahlen

Profitabilität · Cash Conversion · Investitionen ·  
Working Capital · Liquidität · Kapitalstruktur ·  
Zinsdeckung · Verschuldungsgrad · Assets

Wir wollen ein tiefes Verständnis für die Risiken erlangen



# LF-Credit Plattform: Konkrete Renditeziele bei kalkulierbaren Risiken

## Defensiv

## Core

## Offensiv

### LF – ASSET Defensive Opportunities

> Tagesgeld<sup>1</sup> + 50 BP

Ø IG-Rating<sup>2</sup>, Duration < 1,5 Jahre

### LF – Sustainable Yield Opportunities

> Tagesgeld<sup>1</sup> + 350 BP

Ø IG-Rating<sup>2</sup>

### LF – Dynamic Yield Opportunities

> Tagesgeld<sup>1</sup> + 450 BP

Ø gutes Sub-IG-Rating<sup>2</sup>

### Aktives Fondsmanagement



#### Attraktives Chance-Risiko-Profil

Investitionen in Opportunitäten, antizyklisches Investitionsverhalten und kein Benchmarking

### Fokussierung



#### 40 bis 50 attraktive Anleihen

Konzentriertes Portfolio mit 40 – 50 Titeln, enge Begleitung der Unternehmen

### Kalkulierbare Risiken



#### Moderate Schwankungsbreite

Keine Fremdwährungsrisiken, aktive Durationssteuerung, kalkulierbare Bonitätsrisiken

### Selektion



#### Bond Picking

Reiner Bottom-Up Ansatz, Risikoaufschlag als entscheidende Bewertungsgröße

### Nachhaltigkeit



#### Artikel 8 U (SFDR)

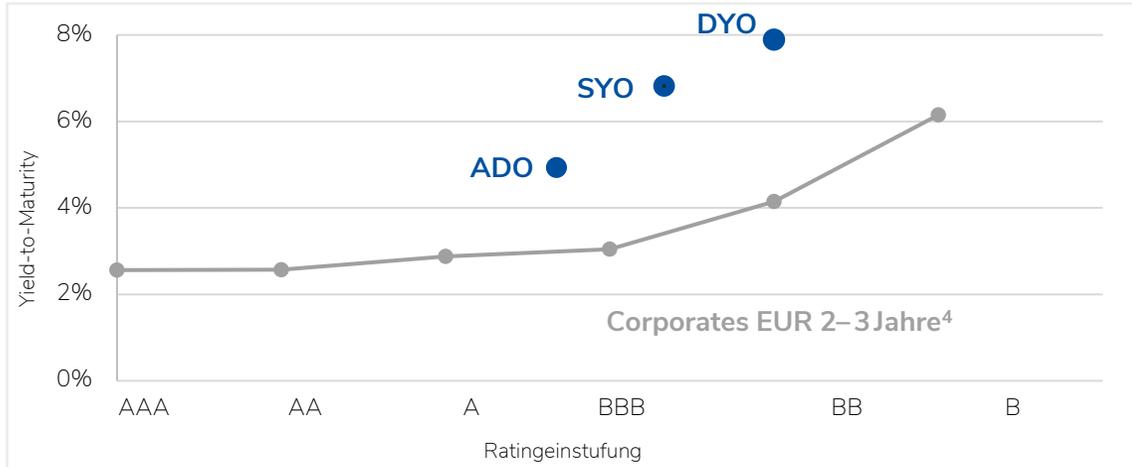
SDG-Orientierung, Green Bonds, SBTi, Mindestanteil nachhaltiger Investitionen 10-50 %

Unser Ziel ist eine überdurchschnittliche Rendite bei einem kalkulierbaren Risiko, sowie ein strategiegetreues Chance-Risiko-Profil.

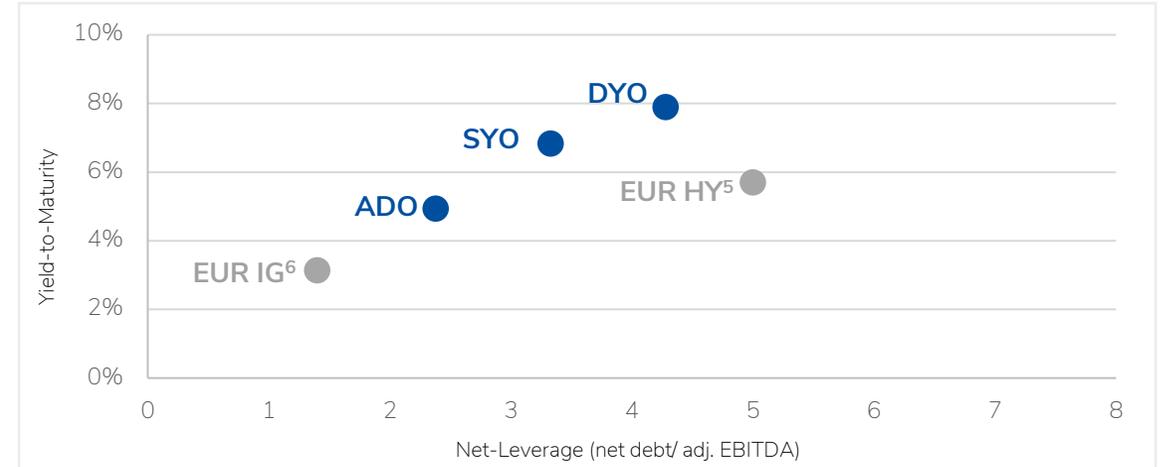


# Ertragspotential und Differenzierungsmerkmal der LF-Credit Plattform

Rendite<sup>1</sup> vs. Rating<sup>2</sup>



Rendite<sup>1</sup> vs. Net-Leverage<sup>3</sup>



	ADO	SYO	DYO
Ø Yield-to-maturity (nach Hedgekosten <sup>1</sup> ) p.a.:	4,93%	6,82 %	7,89%
Ø Yield-to-worst (nach Hedgekosten <sup>1</sup> ) p.a.:	3,78%	6,60%	7,42%
Ø Laufende Verzinsung p.a.:	3,73%	6,64%	7,45%
Ø Rating Emittent <sup>2</sup> (Bonität):	BBB+	BBB-	BB
Ø Net-Leverage <sup>3</sup> (non-financials):	2,38x	3,33x	4,28x

Investment Korrelation (01.01.2024 – 31.12.2024)

	1	2	3	4	5	6	7
1 LF - Sustainable Yield Opp. I	1,00						
2 Publikumsfonds - Mitbewerber aus Köln	0,05	1,00					
3 Bloomberg EUR Corp bonds 1-5Y TR EUR	0,17	0,88	1,00				
4 Bloomberg Euro Government TR EUR	0,02	0,88	0,95	1,00			
5 Bloomberg Gbl Agg Credit TR EUR	0,23	0,66	0,81	0,81	1,00		
6 Bloomberg 1-5 Yr Treasury TR USD	0,15	-0,07	0,18	0,13	0,63	1,00	
7 EAA Fund Global Flexible Bond - EUR Hedged	0,27	0,90	0,89	0,88	0,66	-0,12	1,00

Wir generieren bereits Alpha aus der Selektion. Unser aktiver Ansatz ermöglicht weiteres Ertragspotential.

Niedrige Zinssensitivität, sowie niedrige Korrelation zu etablierten Renten-Peergroups und dem breiten Rentenmarkt.

Quelle: Bloomberg L.P.; Octus; JP Morgan Research; eigene Berechnung, Morningstar

<sup>1</sup>Fremdwährungsabsicherung erfolgt 3m-rolierend über Devisenfuture; <sup>2</sup>Emittentenbonität; Als Rating-Agenturen wurden S&P, Moodys und Fitch verwendet. Beurteilung der Papiere ohne Rating wurde vom Fondsmanagement vorgenommen.;

<sup>3</sup>Net-Leverage: net debt / adj. EBITDA; <sup>4</sup>Bloomberg: EUR-Corporates Emissionsvolumen >100 mio. Euro; <sup>5</sup>Markit iBoxx EUR Liquid High Yield Index TRI, Leverage 5.0x; <sup>6</sup>Bloomberg Euro-Aggregate Corporates Index, Leverage: 1.4x

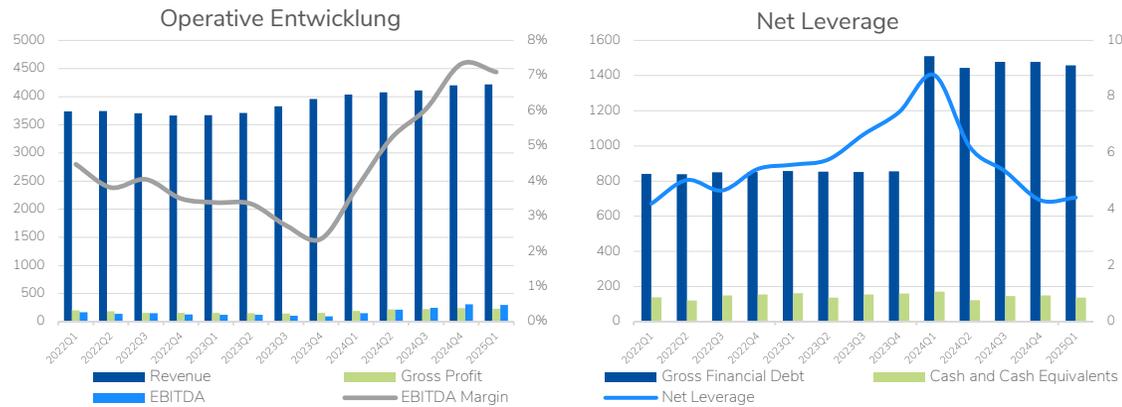


# Investitionsbeispiel: Iceland Foods

Emittent	Kupon	Fälligkeit	Währung	Volumen	Rating
Iceland BondCo	10,875%	15.12.2027	GBP	265 M	B+

## Investmentrationale

- Iceland Foods ist eine britische Supermarktkette, die sich vorrangig auf Tiefkühlprodukte spezialisiert
- Nachdem das Unternehmen in 2021 starke Einbußen aufgrund der stark steigenden Energiepreise hinnehmen musste, folgte eine starke Erholungsphase
- Iceland konnte relativ gut durch das inflationäre Umfeld navigieren und hat in dieser Zeit seine Profitabilität sogar verbessern können
- Aktuell ist das Unternehmen dabei, seine Standorte zu konsolidieren und zu erneuern, durch die flexible Leasing-Struktur gelingt dieser Wandel gut
- Im vergangenen Jahr konnte der Markt outperformed werden, die Nettoverschuldung hat sich um 1x verringert und die Liquiditätssituation ist sehr zufriedenstellend



## Iceland



Gesamtertrag: +19,49% (nach Hedge)  
 Gesamtbeitrag: +31 Bp (nach Hedge)

Quelle: Bloomberg L.P., Stand: 25.01.2025



# Historischer Track Record

Seit über 15 Jahren erfolgreiche Umsetzung der Rentenstrategie „Sustainable Yield Opportunities“



## Erläuterung der Rentenstrategie

- Ab 04/2019: Strategie bei der LAIQON AG fortgeführt  
LF – Sustainable Yield Opportunities (ISIN: DE000A2PB6H5)
- 01/2019 bis 03/2019: kein Fonds aufgrund von AG-Wechsel  
50% EUR High-Yield Index / 50% EUR Investment Grade Index
- 05/2014 bis 12/2018: Strategie wurde nach AG-Wechsel in einem Fonds fortgeführt  
Arbor Invest Spezialrenten P (ISIN: LU1035659520)
- 01/2009 bis 04/2014: Strategie wurde in zwei Teilstrategien aufgeteilt  
50% DKO-Renten Spezial (ISIN: LU0386792104) / 50% Warburg Profil (ISIN:DE0009765248)

Indexierte Wertentwicklung: Berechnung BVI-Methode; Alle Fonds mit Vertriebszulassung in Deutschland; Quelle: Bloomberg L.P.; Stand: 31.12.2024  
Referenzindex von 01.01.2009 bis 31.12.2021 EONIA® + 350BP TR, seit 01.01.2022 €STR +350BP



## Zusammenfassung der LF-Credit Plattform



### Profil

1. Konsequentes und prozessorientiertes Bond-Picking
2. Risikoaufschlag als bewertbare Ertragsgröße um konstantes Alpha zu produzieren
3. Aktivität als zusätzliches Ertragspotential

Solides Handwerk  
—  
keine Experimente

### Differenzierungsmerkmale

1. Selektionsprozess optimiert das Verhältnis von Rendite zur Emittentenqualität
2. Niedrige Zinssensitivität
3. Niedrige Korrelation zu etablierten Renten-Peergroups und dem breiten Rentenmarkt

Wir bieten einen Baustein  
für jedes differenzierte  
Rentenportfolio



# Fondsdaten | Allgemeine Informationen und Kosten

## LF – ASSETS Defensive Yield Opportunities

	Anteilsklasse I	Anteilsklasse R
ISIN / WKN	DE000A1H72N5 / A1H72N	DE000A1JGBT2 / A1JGBT
Auflagedatum	30.05.2011	30.05.2011
Währung	Euro	
Referenzindex	EURO SHORT-TERM RATE IR + 0,5 % p.a	
Ertragsverwendung	ausschüttend	
Ausgabeaufschlag	Effektiv 1,0%	Effektiv 1,5%
Laufende Kosten [TER] (gem. KIID)*	0,50% p.a.	0,90% p.a.
davon: Verwaltungsvergütung*	0,45 % p.a.*	0,85 % p.a.*
Performance Fee	Bis zu 20 % der vom Fonds erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (EZB / EUR EURO SHORT-TERM RATE IR + 0,5 % p.a., mit „High-Water-Mark“).	Keine
Asset Management	SPSW Capital GmbH mit einer BaFin-Lizenz nach § 15 WpIG	
Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH	
Verwahrstelle	HSBC Trinkhaus & Burkhardt GmbH	

## LF - Sustainable Yield Opportunities

	R-Tranche	I-Tranche	I2-Tranche
ISIN / WKN	DE000A2PB6F9 / A2PB6F	DE000A2PB6G7 / A2PB6G	DE000A2POVA1 / A2POVA
Auflagedatum	01.04.2019	01.04.2019	19.03.2021
Erstausgabepreis	50 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Mindestanlage in EUR	Keine	Keine	2.500.000
Ertragsverwendung	ausschüttend		
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3,00 %	derzeit 0,00%	derzeit 0,00%
Laufende Kosten p.a. (gem. KIID)*	1,21 %	0,91 %	1,00 %
davon: Verwaltungsvergütung*	1,10 %	0,80 %	0,80 %
davon: Managementvergütung*	1,00 %	0,70 %	0,70 %
Performance Fee	Ja	Ja	Nein
	15% über 2% (Hurdle Rate); inkl. High Water Mark der letzten 5 Jahre		keine
Asset Management	SPSW Capital GmbH mit einer BaFin-Lizenz nach § 15 WpIG		
Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH		
Verwahrstelle	HSBC Trinkhaus & Burkhardt GmbH		

## LF - Dynamic Yield Opportunities

	R-Tranche	I-Tranche	S-Tranche
ISIN / WKN	DE000A40HGD7 / A40HGD	DE000A40HGE5 / A40HGE	DE000A40HGF2 / A40HGF
Auflagedatum	15.10.2024	15.10.2024	15.10.2024
Erstausgabepreis	100 EUR	100 EUR	100 EUR
Mindestanlage in EUR	Keine	Keine	100.000
Ertragsverwendung	ausschüttend		
Ausgabeaufschlag	Bis zu 3,00 %	derzeit 0,00%	derzeit 0,00%
Laufende Kosten p.a. (geschätzt)	1,30 %	1,00 %	0,60%
davon: Verwaltungsvergütung*	1,10 %	0,80 %	0,40 %
davon: Managementvergütung*	1,00 %	0,70 %	0,30 %
Performance Fee	Ja	Ja	Nein
	15% über 2% (Hurdle Rate); inkl. High Water Mark der letzten 5 Jahre		keine
Asset Management	SPSW Capital GmbH mit einer BaFin-Lizenz nach § 15 WpIG		
Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH		
Verwahrstelle	Hauck Aufhäuser Lampe Privatbank AG		

\*) inkl. KVG-Vergütung, Fondsmanagement-Vergütung sowie etwaiger Vertriebsprovisionen und Beratervergütungen



## Rechtliche Hinweise und Disclaimer

**Dieses Dokument dient ausschließlich Informations- und Werbezwecken.** Dieses Dokument stellt keinen Prospekt und auch keine vergleichbare Information dar und enthält daher auch nicht alle wesentlichen Informationen, die für eine Anlageentscheidung erforderlich sind. Ein Rechtsverhältnis wird mit diesem Dokument nicht begründet. Dieses Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen Umstände eines Anlegers, enthält kein zivilrechtlich bindendes Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen, stellt weder eine Anlageberatung, eine Anlagevermittlung noch eine Anlageempfehlung dar. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (wesentliche Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Anlagebedingungen sowie alle Eigenschaften oder Ziele des Fonds ggf. ergänzend zu nachhaltigkeitsrelevanten Aspekten enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden ab dem Auflagedatum bei der Kapitalverwaltungsgesellschaft (Universal-Investment-Gesellschaft mbH), Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main, Tel: +49 69 71043-0), der jeweiligen Verwahrstelle und den Vertriebspartnern (siehe dazu unten) zur kostenlosen Ausgabe in deutscher Sprache bereitgehalten. VERWAHRSTELLE FÜR FOLGENDE FONDS IST: HSBC Continental Europe S.A., Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Tel: +49 211 910-0: LF – ASSETS Defensive Opportunities, LF – European Hidden Champions, LF – Global Multi Asset Sustainable, LF – Green Dividend World, LF – Sustainable Yield Opportunities und LF – WHC Global Discovery; VERWAHRSTELLE FÜR FOLGENDE FONDS IST: HAUCK AUFHÄUSER LAMPE PRIVATBANK AG, Kaiserstraße 24, 60311 Frankfurt am Main, Tel: +49 69 2161-0: LF – Dynamic Yield Opportunities. Dieses Dokument wurde nicht in Einklang mit Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Dieses Dokument ist an potenzielle Anleger mit Wohnsitz bzw. Sitz in Deutschland gerichtet. Einige Fonds dürfen darüber hinaus in Österreich angeboten bzw. dort ansässigen Personen angeboten, beraten oder vermittelt werden. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass eine Produktzulassung in Österreich ggf. nicht für alle Fondsanteilklassen existiert. Personen, die in den Besitz dieses Dokuments gelangen, sollten sich über etwaige nationale Beschränkungen informieren und diese einhalten. Bitte informieren Sie sich bei Ihrem persönlichen Berater oder Vermittler.

Die Kapitalverwaltungsgesellschaft kann beschließen, den Vertrieb des/ der Fonds zu widerrufen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in deutscher Sprache können Anleger oder potenzielle Anleger auf [www.universal-investment.com](http://www.universal-investment.com) abrufen.

**Die Kapitalanlage, insbesondere auch die Investition in Fonds, ist mit Risiken verbunden.** Der Wert Ihres Investments kann fallen oder steigen und Sie müssen als Anleger damit rechnen, den eingesetzten Betrag nicht oder zumindest nicht vollständig zurückzuerhalten. Die Darstellung vergangenheitsbezogener Daten und Wertentwicklungen oder Abbildungen von Auszeichnung für die Performance der Produkte ist kein verlässlicher Indikator für dessen künftige Wertentwicklung, diese ist nicht prognostizierbar. Aufgrund der Zusammensetzung des Portfolios weist der Fonds/ weisen die Fonds eine erhöhte Volatilität auf. Dieses Dokument enthält u.a. unsere derzeitige unverbindliche Einschätzung zu Marktsituation, Produkten und deren denkbaren Entwicklungsmöglichkeiten, für deren Richtigkeit wir oder eine der Kooperationsgesellschaften keine Haftung übernehmen. Die enthaltenen Informationen geben zudem nicht vor, vollständig oder umfassend zu sein. Die Informationen wurden von der LAIQON Gruppe sorgfältig zusammengestellt und beruhen auch auf allgemein zugänglichen Quellen und Daten Dritter, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit wir keine Gewähr übernehmen können. Die Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments und können sich ohne vorherige Ankündigung jederzeit ändern. Dieses Dokument ist urheberrechtlich geschützt. Eine Weitergabe an Dritte oder die Verwendung von Inhalten ist ohne vorheriges schriftliches Einverständnis der Gesellschaft nicht gestattet.

**Vertriebsstelle Deutschland:** LAIQON Solutions GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg, Tel.: +49 40 325678-0, [www.laiqon.com](http://www.laiqon.com)

**Vertriebsstelle Österreich:** LAIC Vermögensverwaltung GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg, Tel.: +49 40 325678-900, [www.laic.de](http://www.laic.de)

**Fondsmanagement:** SPSW Capital GmbH, An der Alster 42, 20099 Hamburg

Stand: Okt. 2024/ Dok.C2

**Hinweis auf potenzielle Interessenkonflikte:** Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass im Rahmen dieser Präsentation auch Wertpapiere und Unternehmen aufgeführt werden, in die von der LAIQON Gruppe gemanagte Investmentvermögen investiert haben und möglicherweise weiter investieren. Eine positive Kursentwicklung dieser Wertpapiere und Unternehmen wirkt sich 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 Präsentation beitragen.

# LAIQON



**Ebene 0, Stand 9**

**Wir freuen uns auf den Austausch mit Ihnen!**



Nur für professionelle Anleger