

An aerial view of a city, likely Frankfurt, Germany, featuring a large church with a dome and a river. The image is overlaid with a blue tint and vertical panels.

**LAIQON**  
Wealth. Next Generation.

# Nachranganleihen: Risikoprämien zu verschenken?

LF – Sustainable Yield Opportunities, März 2024  
Dr. Tobias Spies



### Hinweis:

Die Präsentation richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger im Sinne des **§ 67 Abs. 2 WpHG**. Diese Präsentation dient ausschließlich Informationszwecken. Eine Beratung stellt diese Information ausdrücklich nicht dar. Die Präsentation ist als Entscheidungshilfe für private Investoren ungeeignet.

**Daten per 29.02.2024, soweit nicht anders vermerkt.**



## Seit über 22 Jahren am Kapitalmarkt als Fondsmanager tätig



**Dr. Tobias Spies**

Senior Fund Manager /  
Managing Director



### Auszeichnungen

- **Fund Award 2023**  
LF - ASSETS Defensive Opportunities  
RF EUR Investment Grade Kurzläufer  
(2. Platz über 5 Jahre)  
(2. Platz über 10 Jahre)
- **Sustainable Performance Award 2022**  
LF - ASSETS Defensive Opportunities  
Rentenfonds Welt (SRI 2)  
(3. Platz über 5 Jahre)  
(2. Platz über 3 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)
- **Fund Award 2014**  
DKO-Renten-Spezial  
Euro Corporate Bonds  
(3. Platz über 1 Jahr)
- **Lipper Award 2014**  
Warburg Profil  
Bond Euro  
(1. Platz über 3 & 5 Jahre)

### Werdegang

#### LAIQON Gruppe, seit 2019

Senior Fund Manager / Managing Director

- Fondsmanagement  
LF - Sustainable Yield Opportunities
- Fondsmanagement  
LF - ASSETS Defensive Opportunities

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

Leiter Fixed Income

- Fondsmanager Arbor Invest Spezialrenten (seit Auflage)
- Management diverser institutioneller Mandate und Spezialfonds

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

- Geschäftsführer (2007 - 2014)
- Verwaltungs- und Aufsichtsratsmitglied NESTOR Investment SA (2009 - 2013)
- Geschäftsführer NESTOR-Fonds-Vertriebs GmbH (2007 - 2013)
- Fondsmanager DKO-Renten Hybrid
- Fondsmanager DKO-Renten Spezial
- Fondsmanager Warburg Profil



# Anlagekonzept LF-Sustainable Yield Opportunities

## Chancenorientierter, nachhaltiger Rentenfonds mit Fokus auf Opportunitäten

- Angestrebte Rendite: Tagesgeld\* + 350 BP langfristig übertreffen
  - Stetige Wertentwicklung
  - Attraktives Ausschüttungsziel > 3% p.a.

Opportunitäten	Fokussierung	Kalkulierbare Risiken	Aktives Fondsmanagement	Nachhaltigkeit
<b>Attraktives Chance-Risiko-Profil</b>	<b>40 – 50 attraktive Anleihen</b>	<b>Moderate Schwankungsbreite</b>	<b>Unabhängiger Bottom-Up Ansatz</b>	<b>Artikel 8 U (SFDR)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Anlageziel soll durch Investitionen in Opportunitäten am Rentenmarkt erreicht werden</li> <li>▪ Opportunitäten sind Anleihen, die ein sehr attraktives Chance-Risiko-Profil aufweisen</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Konzentriertes Portfolio mit 40 bis 50 Titeln</li> <li>▪ Top-10 Investments: 25% bis 35% des Portfolios</li> <li>▪ Einzelgewichtungen machen bis zu 5% des Portfolios aus</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Eliminierung von Fremdwährungsrisiken</li> <li>▪ Niedrige Zinssensitivität unabhängig von Restlaufzeiten</li> <li>▪ Überschaubare Bonitätsrisiken</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Stringenter Bottom-Up Ansatz</li> <li>▪ Strikte Kauf- und Verkaufsdisziplin → antizyklisches Investitionsverhalten</li> <li>▪ Keine Vorgaben bezüglich Laufzeit, Rating oder Währung / kein Benchmarking</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Portfoliounternehmen leisten einen positiven Beitrag auf ökologische SDGs</li> <li>▪ Mindestinvestitionsquote an Green-Bonds und Unternehmen mit validiertem SBTi-Target**</li> <li>▪ Mindestnachhaltigkeitskriterien werden berücksichtigt</li> </ul>

\*Referenzindex von 01.01.2009 bis 31.12.2021 EONIA® + 350BP TR, seit 01.01.2022 €STR +350BP

\*\*SBTi= Science Based target



# Komplexität des Anleihemarktes ermöglicht Opportunitäten



## Beispiel: Volkswagen

**2 Aktien**  
 ~€135 Mrd.

**Volkswagen Eigenkapital**

- 1 Währung
- Keine Fälligkeit

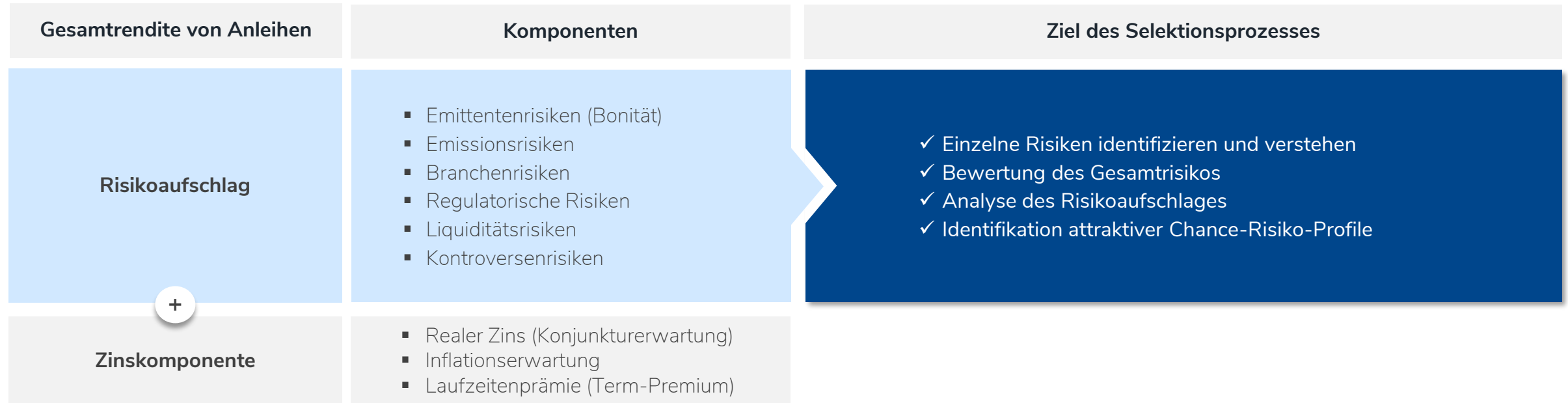
**175 Anleihen**  
 ~€97 Mrd.

**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



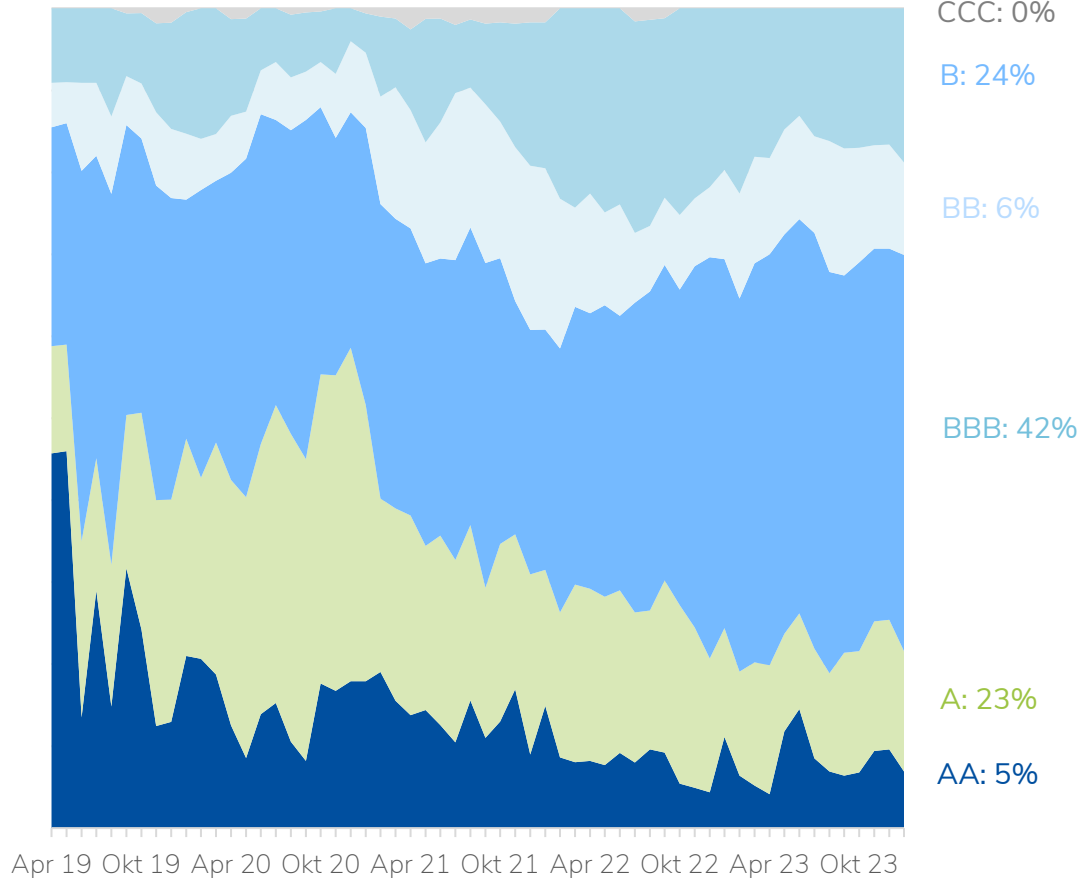
### Nachrangianleihen bieten attraktive Investmentmöglichkeiten

- Nachrangianleihen (Hybridanleihen) werden in der Regel nur von größeren Unternehmen mit soliden Finanzkennziffern emittiert.
- Aufgrund ihrer Komplexität bieten sie häufig attraktive Investmentopportunitäten und sind daher ein wesentlicher Anlageschwerpunkt des Fonds.
- Die Komplexität resultiert aus den Vorgaben über die Ausgestaltung der Anleihen durch die Regularien zur Eigenkapitalanrechnung.
- Diese Vorgaben beinhalten im Wesentlichen die nachrangige Bedienung im Insolvenzfall (= Nachrangigkeit), die Möglichkeit des Kuponausfalls bzw. Zahlungsaufschubs (= Deferral Risk) und die unendliche Laufzeit (Unsicherheit über Laufzeitende bzw. Kündigungswahrscheinlichkeit = Extension Risk).
- Regulatorische Kenntnisse, die Analyse der Emissionsbedingungen und des Emittenten ermöglichen die Generierung überdurchschnittlicher Erträge bei kalkulierbaren Risiken.

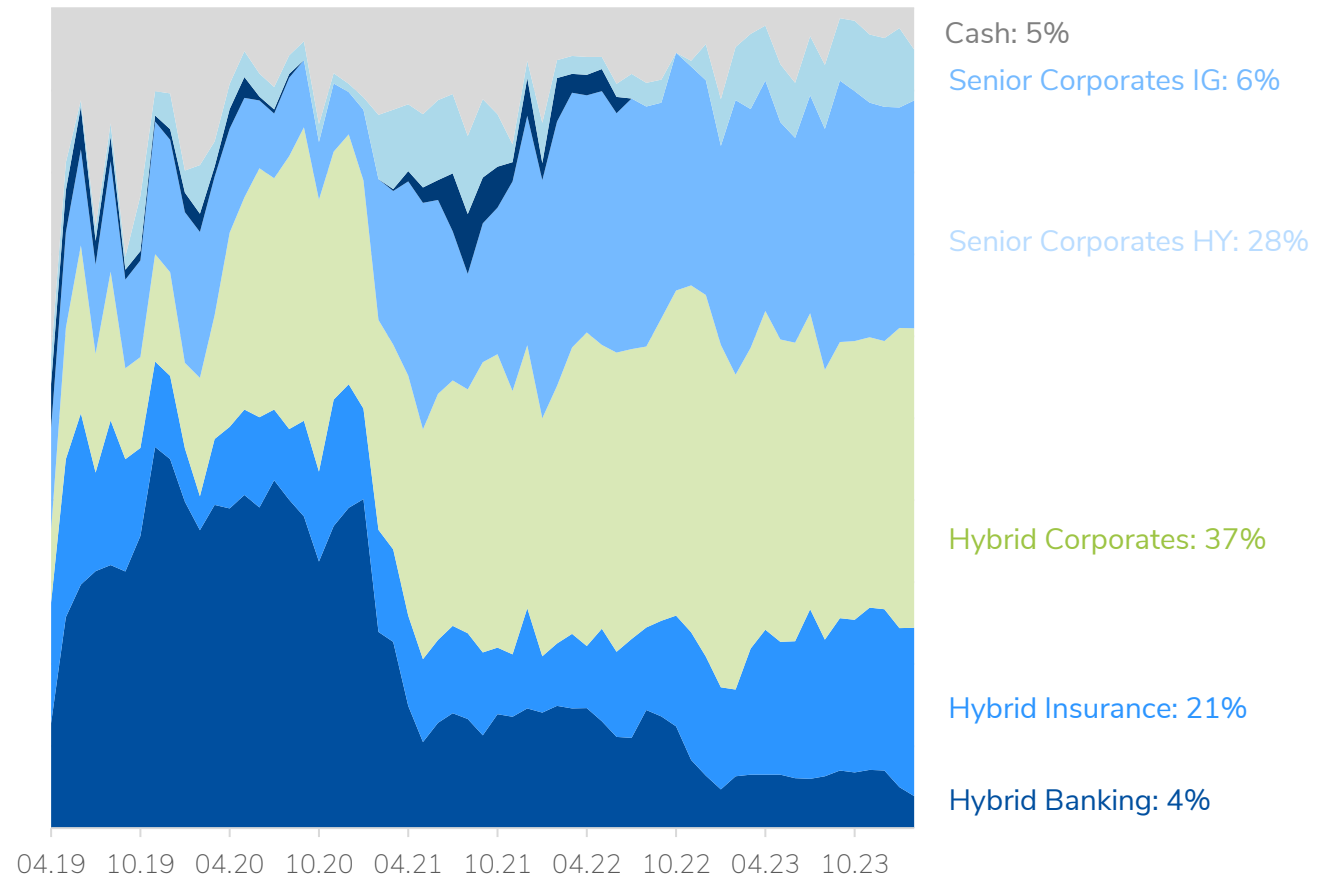


# Rentenallokation im Zeitablauf

## Rating-Allokation



## Segment-Allokation

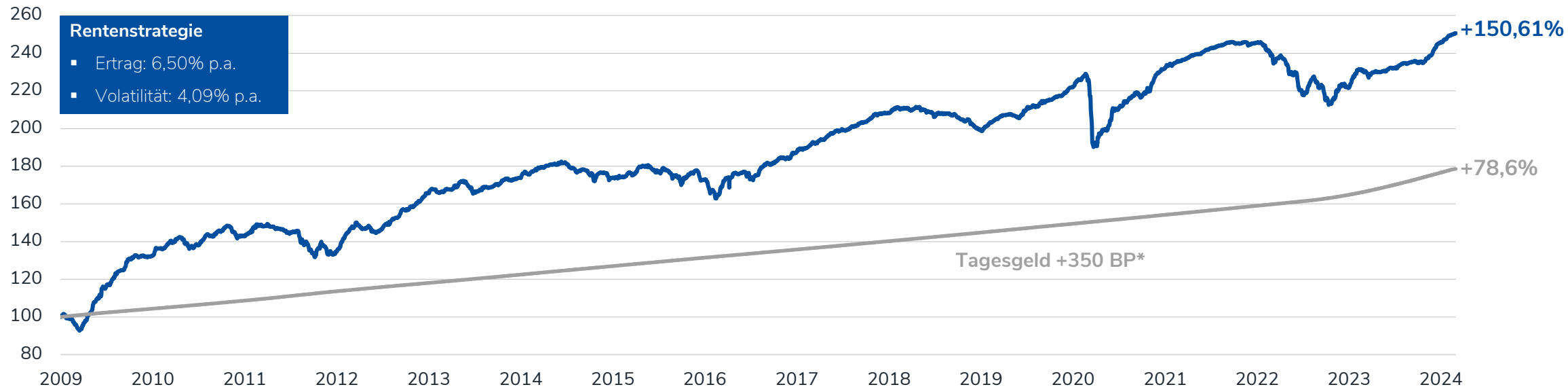


Quelle: Universal; Bloomberg L.P.; Stand: 29.02.2024



## Historischer Track Record

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



Wertentwicklung: Berechnung BVI-Methode; Alle Fonds mit Vertriebszulassung in Deutschland; Quelle: Bloomberg L.P.

Referenzindex von 01.01.2009 bis 31.12.2021 EONIA® + 350BP TR, seit 01.01.2022 €STR +350BP

**Hinweis:** Eine historische Wertentwicklung ist kein Indikator für eine zukünftige Entwicklung. Diese ist nicht prognostizierbar.

### 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)



## Investitionsgründe für den Fonds



### Erfolgreiches Anlagekonzept

- Seit über 14 Jahren erfolgreiches Anlagekonzept
- Anlageziel > Tagesgeld +3,5%
- Investitionen in Opportunitäten
- Reiner Fokus auf die Bottom-Up Selektion
- Antizyklisch
- Attraktive, jährliche Ausschüttung



### Verantwortung übernehmen

- Strukturwandel der Wirtschaft begleiten (nachhaltige Transformation).
- Emittenten bei dem Wandel unterstützen
- Eigene SDG-Analyse und extern validierten nachhaltigen Investitionen
- Mindeststandards bei Umwelt, Soziales und Unternehmensführung.



### Risiken reduzieren

- Risikomanagement in Investmentprozess integriert
- Keine Fremdwährungsrisiken
- Kalkulierbare Bonitätsrisiken
- Überschaubare Zinsänderungsrisiken
- Nachhaltigkeitsansatz erweitert das Risikomanagement



# Fondsdaten

## Allgemeine Informationen und Kosten

	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	<b>50 EUR</b>	<b>1.000 EUR</b>	<b>1.000 EUR</b>
Mindestanlage in EUR	<b>Keine</b>	<b>Keine</b>	<b>2.500.000</b>
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: <b>Verwaltungsvergütung*</b>	1,10 %	0,80 %	0,80 %
davon: <b>Managementvergütung*</b>	<b>1,00 %</b>	<b>0,70 %</b>	<b>0,70 %</b>
Performance Fee	<b>Ja</b>	<b>Ja</b>	<b>Nein</b>
	<b>15% über 2% (Hurdle Rate); inkl. High Water Mark der letzten 5 Jahre</b>		<b>keine</b>
Asset Management	SPSW Capital GmbH mit einer BaFin-Lizenz nach § 15 WpIG		
Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Gesellschaft mbH		
Verwahrstelle	HSBC Trinkhaus & Burkhardt GmbH		



## Fazit: Chancen und Risiken

### Chancen

- Wertzuwachs: Attraktive, überdurchschnittliche Renditechancen am Anleihemarkt
- Risikostreuung: Durch die breite Investition in Wertpapiere wird das Anlagerisiko gegenüber einem Einzelinvestment reduziert
- Laufende Erträge: Überdurchschnittliches Potenzial für laufende Erträge und Ausschüttungen durch i.d.R. höhere Kupons
- Aktives Management: Erfahrenes, professionelles aktives Management kann bessere Rendite-Risiko-Ergebnisse als passive Investmentansätze liefern

### Zielmarkt

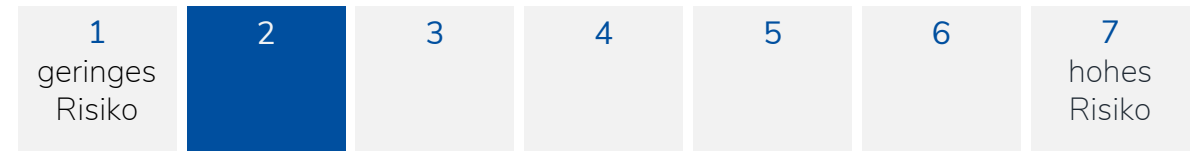
Der Fonds ist für Anleger konzipiert, die in der Lage sind, die Risiken und den Wert der Anlage abzuschätzen. Der Anleger muss bereit und in der Lage sein, erhebliche Wertschwankungen der Anteile und gegebenenfalls einen erheblichen Kapitalverlust bis zum Totalverlust hinzunehmen. Der Fonds eignet sich für Anleger mit einem mittel-, als auch langfristigen Anlagehorizont. Die Einschätzung der Gesellschaft stellt keine Anlageempfehlung und/ oder -beratung dar, sondern soll dem Anleger einen ersten Anhaltspunkt geben, ob der Fonds seiner Anlageerfahrung, seiner Risikoneigung und seinem Anlagehorizont entspricht.

### Risiken

- Wertverluste: Kursverluste aufgrund von markt-, branchen- und unternehmensbedingten Ereignissen sind möglich
- Erhöhte Kursschwankungen: Durch die hohe Konzentration des Risikos auf aktiven- und anleihespezifische Faktoren sind erhöhte Kursschwankungen möglich
- Emittentenrisiko: Aufgrund von Bonitätsverschlechterungen eines Emittenten kann es zu Ausfällen der Zinszahlungen bzw. der Rückzahlung kommen
- Fehleinschätzungen: Fehleinschätzungen bei der Investmentauswahl sind möglich

### Risikoindikator (s. auch Basisinformationsblatt)

SRI





## Ihre Ansprechpartner



### Michael van Riesen

**Head of Group Sales  
Managing Director**

Telefon: +49 (0)40 / 32 56 78 - 137

Mobil: +49 (0)170 / 677 90 54

E-Mail: michael.vanriesen@laiqon.com

### Carsten Becker

**Director // Wholesale  
(Süden/Westen)**

Telefon: +49 (0)69 / 97 78 27 - 125

Mobil: +49 (0)173 / 32 82 060

E-Mail: carsten.becker@laiqon.com

### Patrick Knappmeyer

**Director // Wholesale  
(Norden/Osten)**

Telefon: +49 (0)40 / 32 56 78 - 913

Mobil: +49 (0)151 / 425 635 32

E-Mail: patrick.knappmeyer@laiqon.com

### Lars Kammann

**Director // Retail**

Telefon: +49 (0)40 / 32 56 78 - 136

Mobil: +49 (0)151 / 52 20 35 90

E-Mail: lars.kammann@laiqon.com

### Christian Fuchs

**Director // Institutional**

Telefon: +49 (0)89 / 24 20 84 - 223

Mobil: +49 (0)151 / 172 84 440

E-Mail: christian.fuchs@laiqon.com



## 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 Verwahrstelle (HSBC Continental Europe S.A., Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Tel: +49 211 910-0) und den Vertriebspartnern (siehe dazu unten) zur kostenlosen Ausgabe in deutscher Sprache bereitgehalten. 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. Die 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.

Zudem weisen wir darauf hin, dass die Kapitalverwaltungsgesellschaft bei Fonds für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen kann, diese gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben.

**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

**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.

**Stand: September 2023**

# LAIQON

Wealth. Next Generation.

## LAIQON AG

An der Alster 42 · 20099 Hamburg  
Tel. +49 (0)40 325678-0 · Fax -99  
[www.laiqon.com](http://www.laiqon.com)

