

10 Jahre Euro Credit Total Return

Boutaina Deixonne, Head of Euro IG& HY Credit, Benoit de Laval, Senior Portfolio Manager, Gonzague Hachette, Euro Credit IG & HY Investment Specialist

Boutaina Deixonne, Head of Euro IG& HY Credit

2015, als die enormen Interventionen der Notenbanken die Anleihenrenditen kräftig fallen ließen, haben wir unsere flexible Total-Return-Strategie für eurodenominierte Credits aufgelegt, um den wachsenden Anlegerbedarf zu erfüllen.

Wir wollten ein Produkt anbieten, das nicht durch einen klassischen Index eingeschränkt ist, sondern eine strategische Portfolioallokation anstrebt, der wir zutrauen, bei unterschiedlichen Marktbedingungen Mehrertrag zu erzielen.

Tatsächlich sagten uns unsere Kunden damals, dass sie eine innovative und flexible Strategie wünschten, die auf die damalige Marktvolatilität reagieren und eine sowohl mit Zinsen als auch mit Credits unkorrelierte Performance erzielen kann.

Ich erinnere mich noch daran, wie spannend wir das fanden und mit wie viel Einsatz wir daran arbeiteten, etwas anderes und Innovatives zu schaffen, das es am Markt noch nicht gab.

Ich bin wirklich dankbar für den Erfolg, den das Produkt heute hat.

Benoit de Laval, Senior Portfolio Manager

Ich kam 2019 zu AXA IM, und ich bin sehr glücklich, dass ich diese Strategie managen darf, die zehn Jahre nach ihrer Auflegung immer erfolgreicher wird.

Mein Hintergrund ist recht vielfältig. Ich habe Ingenieurwissenschaften studiert, aber ich habe noch einen zweiten Abschluss gemacht, an einer Business School mit Schwerpunkt auf

Finanzierung. Diese Kombination schien mir perfekt für eine Laufbahn im Assetmanagement, das ich immer faszinierend fand.

Mit meinem technischen Hintergrund, wo Präzision und Liebe zum Detail entscheidend sind, habe ich einen großen Vorteil beim Management einer Strategie wie dieser.

Bei dieser Arbeit zählt jede Kleinigkeit. Oft glaube ich, dass die Umsetzung von Investmentideen etwa so ist wie die Lösung einer Matheaufgabe: — Es geht stets um Logik und Struktur.

Wie arbeiten Sie zusammen, um die besten Chancen zu finden?

Boutaina Deixonne, Head of Euro IG& HY Credit

Ich begann meine Laufbahn als Analyst für Investmentgrade-Credits, bevor ich zu High Yield wechselte. Durch diese Erfahrung hatte ich eine solide Basis, die mir half zu verstehen und zu erkennen, welche Unternehmen und Sektoren am wahrscheinlichsten Mehrertrag erzielen.

Noch heute ist die Analyse von Unternehmen und Einzelwerten eine meiner größten Leidenschaften. Sie hat mich auch gelehrt, gut zu kommunizieren, mit Portfoliomanagern und Kunden, was extrem hilfreich war.

Im Laufe der Jahre habe ich erkannt, dass diese Fähigkeiten entscheidend für unseren Investmentprozess sind. Natürlich wollen wir verstehen, wie sich Konjunkturfaktoren auf die Bewertungen auswirken, aber wir sind auch stets auf der Suche nach Einzelwertchancen bei eurodenominierten Credits.

Deshalb sind unsere Analysten so wichtig. Es ist eine Teamleistung. Jeder hat seinen Anteil daran, die besten Titel zu finden, und jeder muss sicherstellen, dass wir nur dort Risiken eingehen, wo es sich lohnt.

Gonzague Hachette, Euro Credit IG & HY Investment Specialist

Kunden fragen oft, wie Boutaina und Benoit entscheiden, wo sie investieren, oder wie wir die Portfolioduration festlegen, vor allem angesichts der Flexibilität, die wir haben.

Hier wird unser Teamansatz wirklich wichtig. Wir treffen uns regelmäßig als Team, um Anlageideen auszutauschen, über unsere vielversprechendsten Ideen zu sprechen und Chancen zu analysieren, die ein benchmarknaher Fonds vielleicht nicht nutzen kann.

Aber das ist nicht alles. Wir sprechen regelmäßig mit unseren Analysten und Volkswirten und unseren Händlern.

Diese Gespräche helfen uns, das Makroumfeld besser zu verstehen und die Marktvolatilität, und interessante eurodenominierte Credits zu finden. Der Informationsaustausch im Team ist entscheidend und ein wichtiger Teil dessen, was wir „Kollegialität“ nennen.

Die verschiedenen Marktzyklen, die ich in den letzten Jahren erlebt habe, haben nur noch klarer gezeigt, wie wichtig manche Aspekte meiner Arbeit sind: Die Klarheit des Investmentprozesses, aber auch Zweifel und Kollegialität.

Mit unserem Ansatz können wir ein sehr umfassendes Anlageuniversum nutzen, wobei das Portfolio im Schnitt stets ein Investmentgrade-Rating haben muss.

Wir wollen deshalb Rising Stars und gefallene Engel finden. Diese Analysen, die wirklich Auswirkungen auf unsere Performance haben können, beruhen auf sorgfältigen Untersuchungen der Finanzsituation der Emittenten und offenen Gesprächen im Team.

Und beim Thema ESG sind die Erkenntnisse unserer Analysten natürlich oft sehr viel hilfreicher als Daten allein.

Was gefällt Ihnen an Ihrer Arbeit als leitender Portfoliomanager für Euro Credit Total Return am besten?

Das Management einer benchmarkunabhängigen Strategie ist für jeden Portfoliomanager mit klaren Überzeugungen sehr spannend. In dieser Strategie können wir unsere Überzeugungen voll umsetzen.

Die Strategie ist sehr flexibel bei der Duration wie bei der Credit-Auswahl. Ich halte das für optimal, um unabhängig von der Marktlage Alpha zu erzielen.

Ich bin sehr stolz auf diese Strategie mit ihrer hervorragenden Performancehistorie. Jetzt ist sie auch am Markt sehr präsent.

Quelle: AXA IM, Stand Januar 2025

Risikohinweise

Der Erfolg unserer Anlagestrategien wird nicht garantiert. Investoren können ihr investiertes Kapital ganz oder teilweise verlieren. Unsere Strategien unterliegen Risiken, darunter auch, aber nicht nur den folgenden: Aktien, Emerging-Market-Anlagen, internationale Investments, Anlagen in kleine und/oder sehr kleine Unternehmen, Anlagen in bestimmten Sektoren oder Assetklassen, Liquiditätsrisiko, Kreditrisiko, Kontrahentenrisiko, rechtliche Risiken, Bewertungsrisiko, operatives Risiko und Basiswertrisiko.

Rechtliche Hinweise:

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und um kein investmentrechtliches Pflichtdokument. Die in diesem Dokument von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen („AXA IM DE“) zur Verfügung gestellten Informationen, Daten, Zahlen, Meinungen, Aussagen, Analysen, Prognose- und Simulationsdarstellungen, Konzepte sowie sonstigen Angaben beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Die genannten Angaben können jederzeit ohne Hinweis geändert werden und infolge vereinfachter Darstellungen subjektiv sein. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernehmen wir für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet werden. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird von AXA IM DE nicht übernommen.

Bitte lesen Sie die Angaben im jeweils gültigen Verkaufsprospekt einschließlich der Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen bzw. der Satzung des Fonds, auf dessen ausschließlicher Basis ein Kauf von Anteilen erfolgt. Jeder Kauf und Verkauf von Anteilen auf der Basis von Auskünften oder Erklärungen, welche nicht in diesem Prospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko des Käufers. Die jeweiligen Verkaufsprospekte in Deutsch, die jeweiligen Basisinformationsblätter in Papierform in deutscher Sprache sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH • Thurn-und-Taxis-Platz 6 • 60313 Frankfurt/Main oder unseren Vertriebspartnern sowie unter www.axa-im.de. Bei der AXA Investment Managers Deutschland GmbH sowie unter www.axa-im.de erhalten Sie auf Anfrage auch zusammenfassende Informationen über die Anlegerrechte in deutscher Sprache. Bitte lesen Sie die Angaben im jeweils gültigen Verkaufsprospekt für Informationen darüber, wo Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschufträge eingereicht werden können. Die den jeweiligen Fonds verwaltende Gesellschaft kann den weiteren Vertrieb des Fonds einstellen.

Unternehmenserfolge und Wertentwicklungsergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr und sind kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert. Darüber hinaus wirken sich Provisionen und Kosten nachteilig auf die Wertentwicklung eines Fonds aus. Die (zukünftige-) Wertentwicklung unterliegt der Besteuerung, die von der persönlichen Situation des jeweiligen Anlegers abhängig ist und sich in der Zukunft ändern kann.

Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Fondsanteilen dar. Die Angaben in diesem Dokument sind keine Entscheidungshilfe oder Anlageempfehlung, (aufsichts-) rechtliche oder steuerliche Beratung durch AXA IM DE, sondern werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Auf der alleinigen Grundlage dieses Dokuments dürfen keine Anlage- oder sonstige Entscheidungen gefällt werden. Vor jeder Transaktion sollte eine ausführliche und an der individuellen Kundensituation ausgerichtete Anlageberatung unter Berücksichtigung der steuerlichen Belange und aller einschlägigen Risiken erfolgen. Im Rahmen dieser Beratung werden Sie u.a. über die Kosten und Gebühren, die mit dem Erwerb eines Fonds verbunden sind, aufgeklärt. Es wird darauf hingewiesen, dass AXA Investment Managers Deutschland GmbH und/oder mit ihr verbundene Unternehmen bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen Zuwendungen (Provisionen, Gebühren oder sonstige Geldleistungen sowie alle geldwerten Vorteile) annehmen und / oder gewähren können.

Informationen für die Anleger in Österreich: Die jeweiligen aktuellen Verkaufsprospekte der Fonds die jeweiligen aktuellen Basisinformationsblätter wurden in elektronischer Form auf der Internetseite www.axa-im.at sowie durch Hinterlegung bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main veröffentlicht. Investoren und Interessenten in Österreich erhalten den jeweiligen Verkaufsprospekt in Deutsch, das jeweilige Basisinformationsblatt in deutscher Sprache in Papierform, die jeweiligen Fondsbestimmungen sowie die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH sowie unter www.axa-im.at. Bei dieser Stelle können auch sonstige produktbezogenen Angaben und Unterlagen eingesehen eingereicht werden. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls bei dieser Stelle sowie unter www.axa-im.at abrufbar. Bitte lesen Sie die Angaben im jeweils gültigen Verkaufsprospekt für Informationen darüber, wo Zeichnungs-, Zahlungs-, Rücknahme- und Umtauschufträge eingereicht werden können. Bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH sowie unter www.axa-im.de erhalten Sie auf Anfrage auch zusammenfassende Informationen über die Anlegerrechte in deutscher Sprache. Die den jeweiligen Fonds verwaltende Gesellschaft kann den weiteren Vertrieb des Fonds einstellen.