

# TIPP DER WOCHE

## +++ Newsticker +++

### Hirt wechselt zu Vontobel

Das Gastspiel von Gregor Hirt bei der UBS war nur von kurzer Dauer. Er wechselte 2014 von Schroders zur UBS. Nun zieht es ihn zur Konkurrenz von Vontobel. Auch dort wird er Leiter für Multi-Asset-Produkte.

### Dullinger übernimmt

Zum zehnjährigen bestehen der RobecoSAM Healthy Living Strategie übernimmt Moritz Dullinger das Fondsmanagement. Seit 1. April 2017 ist der ehemalige Co-Portfoliomanager allein für den Fonds verantwortlich.

### ComStage repliziert nun

ComStage ändert bei 30 ETFs die Abbildungsmethode. Diese Fonds werden nun physisch replizierend die Indizes abbilden. Dies bedeutet, dass die Zusammensetzung des Index nahezu vollständig im ETF mit den entsprechenden Aktien dargestellt wird. Gleichzeitig wird bei diesen ETFs die Ertragsverwendung von „thesaurierend“ auf „ausschüttend“ geändert. Einmal pro Jahr erhalten die Anleger dann eine Ausschüttung. Die Verwaltungsgebühren bleiben unverändert. Die Umstellung findet je nach Index zwischen Ende April und Anfang Juni 2017 statt.

### Røgild steigt bei Jyske auf

Mikkel Røgild wird neuer Head of Investment Management bei Jyske Capital. Er ist seit 2002 bei der Firma und übernimmt den Posten von Flemming Larsen. Er wird neuer Head of Clients bei der dänischen Fondsboutique.

### La Française baut aus

Die Pariser Fondsboutique La Française baut mit Nina Lagron ihr Schwellenländerteam aus. Sie befasst sich seit rund 20 Jahren mit Emerging Markets. Lagron war sieben Jahre bei Amundi für Osteuropa- und Mena-Fonds zuständig. Seit 2015 war sie bei Gemway Assets tätig.

### JPM schließt Erfolgsfonds

Beim JPM Emerging Markets Small Cap von Manager Amit Mahta wurde ein Soft Close durchgeführt. Zuletzt war der Fonds 1,6 Milliarden US-Dollar schwer.

### Krause verlässt Signal Iduna

Petra Krause, bisher Leiterin des Rentenmanagement bei der Hamburger Signal Iduna A.M., verlässt das Unternehmen.



**ROLAND KOVAR** BESCHÄFTIGT SICH SEIT VIELEN JAHREN MIT ANLEIHEN, DIE SICH IN SONDER-SITUATIONEN BEFINDEN

## Auf Bond-Mission

Der **Liquid Stressed Debt Fund** setzt erfolgreich auf Anleihen, die gerade nicht beliebt sind. Dies soll trotz geringer Risiken aktienähnliche Renditen ermöglichen

### Fondsmanager

Die Wiener Centris Capital wurde 2008 am Hoch der Finanzkrise gegründet. Ihr Hauptaugenmerk hat sie auf illiquide und notleidende Wertpapiere sowie Insolvenzforderungen gelegt. Aufgrund der regen Nachfrage von Kunden hat sie dieses Know-How vor mehr als drei Jahren auf den liquiden Anleihenmarkt übertragen und über einen Fonds der breiten Öffentlichkeit zugänglich gemacht.

### Anlagestrategie

Seit der Finanzkrise und der stärkeren Regulierung von Investmentbanken, ist ihr Eigenhandel mit Anleihen in Sondersituationen stark zurückgegangen. „Dadurch bieten sich hier für uns mit dem Liquid Stressed Debt Fund große Chancen, da das Segment nun nicht mehr so im Fokus steht. Unsere Investoren partizipieren so an einer Strategie die bis vor kurzem nur den Banken für ihr eigenes Buch vorbehalten war“, sagt Roland Kovar von Centris Capital. Die Österreicher haben den Fonds darauf ausgerichtet, dass er von Unsicherheiten am Kapitalmarkt profitiert. Laut Kovar können sie aus den unterschiedlichsten Gründen auftreten. Da sind zum einen regulatorische wie etwa Basel III und Solvency II bei Banken, die für einen vorzeitigen Rückkauf sorgen. Aber auch politische – wie der überraschende Wahlsieg von Donald Trump. „Danach sind viele lateinamerikanische Titel abgestürzt. Da konnten wir etwa bei der mexikanischen Cemex günstig zugreifen“, sagt Kovar. Auch den Absturz der russischen und ukrainischen Papiere nach

dem Anschluss der Krim an Russland 2014 nutzte das Centris Team. „Hier braucht man die nötige Geduld, dass sich die Investments auszahlen“, sagt Kovar. Zudem würden oft durch die Herabstufung auf Non-Investment-Grade manche Investoren gezwungen Anleihen zu verkaufen, was oft zu einem Ausverkauf führe. „Dann können wir oft günstig zuschlagen.“ Jüngst hat Centris etwa beim angeschlagenen japanischen Elektronikkonzern Toshiba zugegriffen. „Wir denken, dass Toshiba nach dem Verkauf der Speicherchipsparte die Anleihe 2018 zurückzahlen kann. Ansonsten müsste der japanische Staat ein Unternehmen mit 190 000 Mitarbeitern insolvent gehen lassen“, sagt Kovar. Chancen ergeben sich auch immer wieder, wenn eine Branche Probleme hätte wie etwa der Rohstoffsektor 2015/2016. „Hier kamen die Schwäche Chinas und der Ölpreisverfall zusammen und wir konnten günstig Papiere von Glencore, BHP oder Total einsammeln“, sagt Kovar.

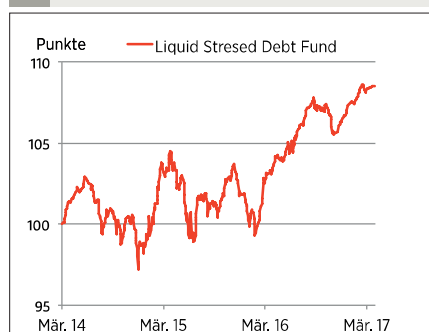
### Portfolio

Das benchmarkfreie Portfolio besteht aus 70 bis 80 Titeln. In der Regel sind dies große Unternehmen und keine Junk-Bonds. Aber auch Staatsanleihen (6,5%) sind im Portfolio. Das Durchschnittsrating beträgt Ba2. Die laufende Rendite liegt bei 3,5 Prozent und die Duration beträgt 3,3 Jahre.

### Fazit

Wer einen Rentenfonds sucht, der nicht von den üblichen Einflussfaktoren auf Anleihen abhängt, wird hier fündig. *jk*

### CHART HAT FAHRT AUFGENOMMEN



Nach einer Seitwärtsbewegung ist der Liquid Stressed Debt Fund in Fahrt gekommen. Er wird benchmarkfrei gemanagt. Daher ist er eine gute Beimischung.

### DATEN LIQUID STRESSED DEBT FUND

|  |                            |
|--|----------------------------|
| <b>Kategorie</b> .....                           | Anleihen/Sondersituationen |
| <b>KVG</b> .....                                 | IP Concept                 |
| <b>Manager</b> .....                             | Centris Capital            |
| <b>ISIN (thesaurierend)</b> .....                | LU0891017609               |
| <b>WKN (thesaurierend)</b> .....                 | A1K C1K                    |
| <b>Auflegung</b> .....                           | 27.05.2013                 |
| <b>Fondsvermögen</b> .....                       | 39,2 Mio. Euro             |
| <b>Ausgabeaufschlag</b> .....                    | bis 5,00 %                 |
| <b>Laufende Kosten p. a.</b> .....               | 2,32 %                     |
| <b>Erfolgsgebühr</b> .....                       | 20 %                       |
| <b>Börsenhandel</b> .....                        | nein                       |
| <b>Performance 1 Jahr (per 19.04.2017)</b> ..... | 4,85 %                     |
| <b>Volatilität 1 Jahr (per 19.04.2017)</b> ..... | 1,77 %                     |
| <b>Internet</b> .....                            | www.centris-capital.com    |