



INTERVIEW

Ausrichtung auf ökologische SDGs integriert

Mein Geld-Chefredakteurin Isabelle Hägewald im Gespräch mit Dr. Tobias Spies, Rentenexperte und Fondsmanager des Lloyd Fonds – Special Yield Opportunities



ZUR PERSON

Rentenspezialist Dr. Tobias Spies setzt seine mehrfach prämierte Fondsstrategie in verschiedenen Mandaten seit über zehn Jahren erfolgreich um.

Die Zinsen von Bundesanleihen und US-Treasurys steigen wieder – ein herausforderndes Marktumfeld. Wie gehen Sie in Ihrem Fonds mit dieser Situation um?

DR. TOBIAS SPIES: Der Fonds erweist sich momentan als äußerst robust in steigenden Zinsmärkten; die Zinssensitivität ist deutlich geringer als das Gros der im Wettbewerb stehenden Produkte. Dies liegt daran, dass wir eine grundsätzlich andere Fondsstrategie als klassische Rentenfonds umsetzen: Wir suchen Unternehmensanleihen, die der Markt aufgrund von Sondersituationen oder besonderen Bedingungen, die er nicht versteht, falsch bepreist. Das ist ein reiner Bottom-up-Prozess, bei dem die Makrosituation keine große Rolle spielt, sondern vielmehr die intensive Analyse der Anleihebedingungen und die Bonität des Emittenten.

Die Debatte um die Inflation ist zurück. Könnte sie durch die Covid-19-Pandemie mehr als nur ein Strohfeuer sein?

DR. TOBIAS SPIES: Die Inflation wird nach dem Anstieg in den ersten Monaten dieses Jahres wieder auf ein moderates Niveau zurückgehen. Auch mittel- bis langfristig sollte sie trotz der Spätfolgen der Corona-Pandemie auf einem niedrigen Niveau bleiben. Es hängt an der Kapazitätsauslastung der Wirtschaft und am Fakt, dass sich die Arbeitsmärkte nicht so schnell erholen werden.

Ihre Fondsstrategie beruht auf dem Ausnutzen von Marktineffizienzen. Wie identifizieren Sie derartige Opportunitäten und Sondersituationen?

DR. TOBIAS SPIES: Auf die Ideen kommen wir durch unsere intime Kenntnis der Regulierung, den Austausch mit den Unternehmen und den Kollegen im Netzwerk. Das Identifizieren guter Schuldner ist klassische Kreditanalyse. Und das Verstehen der Anleihebedingungen ist Erfahrung und Fleißarbeit.

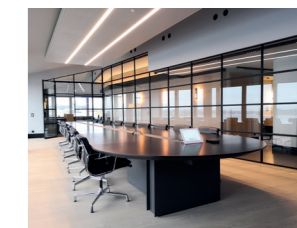
Was sind die Investitionsschwerpunkte des Fonds?

DR. TOBIAS SPIES: Ganz klar die nachrangigen Anleihen von Banken und an zweiter Stelle die von Non-Financial-Unternehmen. Zukünftig werden wir wohl auch in Versicherungen investieren, weil es dort ähnlich wie mit Basel III durch Solvency II eine Sondersituation gibt, die aber noch länger anhält als bei den Banken.

Ihr Fonds soll spätestens zum 1. Juli in Lloyd Fonds – Sustainable Yield Opportunities umbenannt werden. Welchen Nachhaltigkeitsansatz verfolgen Sie im Fonds?

DR. TOBIAS SPIES: Wir haben in unserem Fonds die Ausrichtung auf die ökologischen SDGs in unseren Auswahlprozess integriert. Ziel ist es, dass die Emittenten einen positiven Beitrag zur Erreichung eines oder mehrerer ökologischer Ziele, die aus den 17 UN-SDGs abgeleitet sind, leisten. Dafür haben wir unser Risikomanagement

erweitert und Mindestkriterien für unsere Investments, wie etwa die Vorgabe, dass Emittenten in Analogie zu Credit Ratings ein Reputationsrating von durchschnittlich mindestens BBB haben müssen, festgelegt. Wir investieren nicht in Unternehmen, bei denen schwere Verstöße gegen die UN-Global-Compact-Richtlinien vorliegen. Zudem haben wir Ausschlüsse wie beispielsweise, dass Emittenten ihren Sitz in einem integren Land haben müssen, definiert und umstrittene Branchen wie die Rüstungsindustrie und Kernkraft ausgeschlossen. »



Die Lloyd Fonds-Zentrale an der Hamburger Alster

Lloyd Fonds – Special Yield Opportunities

Nachhaltigkeitsansatz

| | | |
|-------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Positiver SDG-Wirkungsbeitrag | RepRisk-Rating | UN Global Compact Compliant |
| Länder- & Branchenausschlüsse | Kontroversenprüfung | Engagement |

Zielmarktdefinition: ESG-Fonds (nach Artikel 8 der SFDR)*

- Verantwortung übernehmen: Investments sollen einen positiven Beitrag leisten, um die Umwelt zu verbessern.
- Risiken reduzieren: Mit Hilfe der Nachhaltigkeitskriterien lassen sich Risiken zusätzlich identifizieren.
- Integration von ESG-Kriterien soll langfristig einen positiven Effekt auf die Wertentwicklung haben.

*Geplant nach dem Konzeptentwurf der Verbände DK, DDV, BVI für die Zielmarktbestimmung nachhaltiger Produkte nach MiFID II Quelle: lindenpartners; Stand: April 2020

SFDR: Sustainable Finance Disclosure Regulation; VERORDNUNG (EU) 2019/2088 DES EUROPÄISCHEN PARLAMENTS UND DES RATES vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Anzeige Bild: Lloyd Fonds – Special Yield Opportunities

FONDSDATEN

Lloyd Fonds – Special Yield Opportunities (R)

WKN: A2PB6F
ISIN: DE000A2PB6F9

Fondsmanagement

SPSW Capital GmbH

KVG

Universal-Investment-Gesellschaft mbH

Fondskategorie nach BVI

Rentenfonds international, Mittelläufer

Auflegung Fonds / Tranche

01.04.2019 / 02.04.2019

Mindestanlage in EUR

keine

Ertragsverwendung

ausschüttend

Ausgabeaufschlag

max. 3 %

Verwaltungsvergütung

1,10 %

Laufende Kosten [TER]

1,24 %

Erfolgsabhängige Vergütung

Die erfolgsabhängige Vergütung beträgt bis zu 15 % der vom Fonds in der Abrechnungsperiode erwirtschafteten Rendite über dem Referenzwert (Höchststand des Anteilwertes am Ende der fünf vorangegangenen Abrechnungsperioden).

Zusammengefasst in drei Sätzen: Was zeichnet Ihren Fonds speziell aus?

DR. TOBIAS SPIES: Seit Bundesanleihen (und vergleichbar sichere Titel) nur noch negative Renditen erzielen, gibt es keinen risikolosen Zins mehr, und es ist schwierig geworden, als konservativer Anleger überhaupt noch das Kapital zu erhalten. In dieser Situation, die sich in absehbarer Zeit nicht verändern wird, haben wir eine Strategie gefunden, die bei geringen Risiken seit mehr als zehn Jahren deutlich über dem Markt liegende Erträge erwirtschaftet. Das gelingt uns, indem wir Ineffizienzen am Anleihe- markt aktiv nutzen und Sondersituationen und Opportunitäten identifizieren.

Welche Anleger sollten in Ihren Fonds investieren?

DR. TOBIAS SPIES: Grundsätzlich alle, die einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont mitbringen und ein moderates Risiko tolerieren. Leider können auch wir uns den Marktschwankungen nicht vollkommen entziehen. Dafür wird der Anleger aber mit überdurchschnittlichen Erträgen belohnt. ●

Vielen Dank für das Gespräch.

Neben der Lloyd Fonds-Zentrale an der Hamburger Außenalster gibt es Büros in Frankfurt am Main und München



Anzeige Bild: Lloyd Fonds – Special Yield Opportunities