




Anleihen-Laufzeitfonds im Mittelpunkt

Veröffentlicht am

15. Januar 2024

Länge

 4 Minuten Lesedauer

Sie verbinden die Merkmale von Anleihen* mit der Diversifikation und der Selektivität eines traditionellen Anleihefonds.

Nach dem Zinsanstieg, der eine starke Aufwärtskorrektur der Anleiherenditen* zur Folge hatte, kam es zu einem Comeback der **Anleihen-Laufzeitfonds** auf dem Markt. Die Kreditmärkte, auf denen vornehmlich von Unternehmen zur Kapitalbeschaffung emittierte Anleihen gehandelt werden, weisen im Moment ausgesprochen attraktive Renditen auf.

Diese Anlageprodukte besitzen ein breit gefächertes Portfolio, das in erster Linie aus Unternehmensanleihen besteht, und **sind transparent in Bezug auf ihre potenzielle Performance bei Fälligkeit**

Eine Anleihe ist eine Art Darlehen, das von einem Unternehmen, einem Staat oder einer Gebietskörperschaft aufgenommen wird. Anleger, die diese Anleihe zeichnen, leihen dem Emittenten somit Geld und **dieser zahlt ihnen dafür regelmäßig Zinsen, sogenannte Kupons. Am Ende der Laufzeit der Anleihe wird das Kapital schließlich zurückgezahlt. Mehr über Anleihen erfahren Sie in [unserem Artikel zum Thema](#).*

Vorgegebene Laufzeit ...

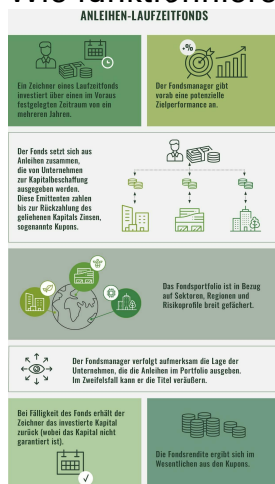
Die Zeichner eines Laufzeitfonds investieren über einen vorgegebenen Zeitraum von in der Regel mehreren Jahren. Sie können diese Anlage jedoch auch vor ihrer Fälligkeit verkaufen, wobei der Veräußerungswert in diesem Fall von den Marktbedingungen abhängt.

... und vorab festgelegte Zielperformance

Der Manager eines Laufzeitfonds baut ein Anleiheportfolio auf. Jede dieser Anleihen weist einen Zinssatz auf, der in der Regel über die Höhe des Kupons entscheidet. Dank dieser Anlagestrategie ist die Angabe eines Performanceziels für die gesamte Laufzeit des Fonds gegenüber den Anlegern möglich.

Der Manager behält die Anleihen bis zur ihrer Fälligkeit im Portfolio (sogenannte Carry- oder „Buy and Hold“-Strategie), d. h. bis zur Rückzahlung des geliehenen Geldes durch die Unternehmen, die die Anleihen ausgegeben haben. Die Zeichner erhalten bei Fälligkeit des Fonds das investierte Kapital zurück (wobei das Kapital nicht garantiert ist). Die Fondsrendite ergibt sich im Wesentlichen aus der Summe der ausgezahlten Kupons.

Wie funktionieren Anleihen-Laufzeitfonds ?



Quelle: Carmignac.

Ein gefächertes Portfolio aus Unternehmensanleihen

Über die Kreditmärkte haben Anleger Zugang zu einem **breiten Spektrum an emittierenden Unternehmen**. Diese unterscheiden sich durch die Branchen und die Regionen, aus denen sie stammen, sowie in ihren **Risikoprofilen**.

Das Risikoprofil lässt sich über das von einer Ratingagentur erteilte Rating einschätzen, das insbesondere Aufschluss über das Risiko gibt, dass eine Unternehmensanleihe nicht zurückgezahlt werden kann. Die Agentur Standard & Poor's (S&P Global) verwendet beispielsweise eine Skala von AAA bis D, wobei ein Rating von „D“ die schlechteste Bewertung darstellt; sie entspricht einer Konkursituation des emittierenden Unternehmens. Diese Bewertung basiert auf einer Analyse der Fundamentaldaten und der Aussichten eines Unternehmens sowie darauf, inwieweit es in der Lage ist, seine Verpflichtungen zu erfüllen, d. h. die erwarteten Kupons auszusahlen und das geliehene Kapital bei Fälligkeit zurückzuzahlen.

Die Höhe der Zinsen, zu deren Zahlung ein Unternehmen verpflichtet ist, richtet sich nach seinem Rating. Der Fondsmanager muss ein ausgewogenes Verhältnis zwischen dem erwarteten Renditeniveau und dem einzugehenden Risikoniveau finden, indem er die risikoärmsten, die sogenannten „Investment Grade“-Emittenten, mit „High Yield“-Emittenten kombiniert, die riskanter sind, aber auch höhere Renditen bieten.

Dazu baut er ein breit gefächertes Portfolio aus Unternehmensanleihen auf, um gute Renditegelegenheiten **in sämtlichen Wirtschaftssektoren** (Gesundheit, Energie, Finanzen usw.) und **sämtlichen Weltregionen** (Industrie- und Schwellenländer) zu nutzen und die Risiken auf Dutzende oder Hunderte Emittenten zu verteilen.

Dank der Diversifikation des Portfolios hat der mögliche Zahlungsausfall eines einzelnen Emittenten geringere Auswirkungen. Anleihen bis zur Rückzahlung des Kapitals im Portfolio zu halten, hat zudem vor allem den Vorteil, dass man weder der Marktvolatilität noch Zinsschwankungen ausgesetzt ist. Folglich weisen diese Strategien ein Risikoprofil auf, das naturgemäß im Laufe der Zeit sinkt: **Das Zins- und das Kreditrisiko sind umso niedriger, je näher der Fälligkeitstermin des Fonds rückt.**



Rigoreuse Titelauswahl und Überwachung

Das Anleiheportfolio, das den Laufzeitfonds bildet, ist das Ergebnis einer rigorosen Titelauswahl durch den Manager, der Emittenten bevorzugt, die in der Lage sind, regelmäßig Kupons auszuschütten und schließlich das geschuldete Kapital bei Fälligkeit zurückzuzahlen.

Diese Auswahl basiert auf einer eingehenden Analyse der wirtschaftlichen Fundamentaldaten der Unternehmen, ihrer finanziellen Verfassung sowie ihrer Aussichten, die insbesondere von ihrem Geschäftsmodell, ihrem Sektor, ihrer Wettbewerbsposition und den makroökonomischen Erwartungen abhängen.

Neben dieser Vorabanalyse vergewissert sich der Manager während der gesamten Laufzeit des Fonds, dass die Unternehmen, deren Anleihen im Portfolio gehalten werden, in einer soliden Verfassung sind. Er kann Wertpapiere kaufen bzw. verkaufen, wenn er ein mögliches Ausfallrisiko feststellt. In diesem Fall veräußert er die betreffende Anleihe auf dem Markt.

Alles in allem verbinden Laufzeitfonds die Merkmale von Einzelanleihen (feste Laufzeit, im Voraus bekannte potenzielle Zielperformance bei Fälligkeit, allmählicher Rückgang des Risikoprofils) mit der Diversifikation und der Selektivität eines traditionellen Anleihefonds.

| | EINFACHE ANLEIHEN | ANLEIHEFONDS | ANLEIHEN-LAUFZEITFONDS |
|--|-------------------|--------------|------------------------|
| Festes Fälligkeitsdatum | ✓ | ✗ | ✓ |
| Im Voraus bekannte, potenzielle Zielperformance bei Fälligkeit | ✓ | ✗ | ✓ |
| Allmählicher Rückgang des Risikoprofils | ✓ | ✗ | ✓ |
| Diversifikation | ✗ | ✓ | ✓ |

Quelle: Carmignac - nur zu Informationszwecken.

In einen Laufzeitfonds investieren

Die Laufzeitfonds profitieren vom Know-how und der Erfahrung unserer Experten bei der Auswahl der Wertpapiere, in die investiert wird, aber auch bei der Streuung der Risiken und der zugrundeliegenden Anlagen.

Als Spezialist für die Anleihenmärkte seit über 30 Jahren hat Carmignac im Laufe der Jahre solide Kompetenzen in den einzelnen Segmenten dieser Anlageklasse und insbesondere im Kreditbereich aufgebaut. Unsere äußerst erfahrenen Experten haben ihre Fähigkeit unter Beweis gestellt, in unterschiedlichen Marktumfeldern Mehrwert zu generieren.

Unsere Palette an Laufzeitfonds spiegelt diese Expertise wider.

Bitte wenden Sie sich an Ihren üblichen Berater, wenn Sie eine Anlage ins Auge fassen.

Die Carmignac-Fondspalette

Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können)

Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers.

Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Basisinformationsblatt, KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen.

Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregelter Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft bzw. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6.](#)

Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG OE 01980533/ Produktmanagement Wertpapiere, Petersplatz 7, 1010 Wien, erhältlich. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz](#)

In der Schweiz: die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Montrouge, Zweigniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 6.](#)