



IMI „Portfolio Manager’s Corner“

In die positive fundamentale
Entwicklung von Unternehmen
investieren –

Unternehmensanleihen als
attraktive Anlageklasse – ein
Interview mit Jean Chilaud

ampega.

Talanx Investment Group

TELOS GmbH



Jean Chilaud ist seit 2012 für die Kapitalanlage und Analyse von Wertpapieren bei der Ampega zuständig. Im Team Fixed Income Fondsmanagement verwaltet er als Senior Portfolio Manager diverse Fixed Income Publikums- und Spezialfonds. Davor war er fünf Jahre bei der ING Asset Management in Den Haag und London mit Fokus auf Investments und Analysen von Leveraged Loans, CLO und Emerging Market Debt beschäftigt. Jean Chilaud absolvierte das Studium der Betriebswirtschaftslehre an der Universität zu Oldenburg sowie der Volkswirtschaftslehre an der Universität zu Le Havre. Berufsbegleitend absolvierte er das Chartered Financial Analyst Programm. Jean Chilaud verfügt insgesamt über mehr als 13 Jahre Anlageerfahrung.

TELOS: Herr Chilaud, bitte schildern Sie kurz anhand Ihrer Vita, warum Sie sich als Fondsmanager auf die hier vorgestellte Assetklasse Unternehmensanleihen spezialisiert haben.

Jean Chilaud: Die globale Finanzkrise in 2008 hat meine berufliche Entwicklung und meinen Werdegang im Bereich Fixed Income Credits bis heute wesentlich beeinflusst.

Zu jener Zeit haben sich insbesondere die Investoren hervorgetan, die gut aufgestellt waren und einen robusten fundamentalen Analyseprozess aufwiesen. Daher, damals wie heute, leitet mich die Überzeugung, dass eine tiefgehende fundamentale Analyse den Grundbaustein jeder Investmententscheidung bildet. Zum einen lassen sich hohe Kursverluste aufgrund von Ausfällen und negative Ratingmigrationen vermeiden. Zum anderen ergeben sich für Investoren, die das Risiko gut abschätzen, interessante Investitionen, die eine Überkompensation für das eingegangene Risiko bieten.

Nachdem ich meine Kenntnisse während der Finanzkrise geschärft habe, habe ich mich über 10 Jahre mit Investitionen in globale Investment Grade und High Yield Credits beschäftigt. Das aktive Management von Credit Fonds empfinde ich bis heute als eine sehr spannende Herausforderung mit viel Entwicklungspotential. Ich kann hier meine langjährigen Erfahrungen jeden Tag aktiv einbringen und mit neuen Perspektiven kontinuierlich die Portfolios weiterentwickeln.

TELOS: Welche Gesichtspunkte prädestinieren die Anlageklasse Unternehmensanleihen allgemein und speziell Ihren Fonds, den Ampega Unternehmensanleihenfonds, im aktuellen Umfeld für eine Investition seitens (institutioneller) Anleger?

Jean Chilaud: Sowohl Investment Grade als auch High Yield Credits bieten im aktuellen Umfeld eine faire Kompensation für Risiken. Dank der tiefgreifenden fiskalpolitischen und der geldpolitischen Unterstützungsmaßnahmen auf globaler Ebene, haben Unternehmen und Banken eine substantielle Unterstützung erhalten. Wir rechnen mit einem langfristig positiven Effekt auf die operative und finanzielle Entwicklung vieler Unternehmen und Banken, so dass im Umkehrschluss Ausfall- und Ratingmigrationsrisiken mittelfristig sinken werden. Mit Investitionen in Unternehmens- und Bankenanleihen lassen sich lukrative Renditen mit einer Überkompensation zu Staatsanleihen erzielen, ohne zwangsläufig in Anleihen mit langen Laufzeiten investieren zu müssen. Dies ist insbesondere für Anleger interessant, die im besonderen Maße Zinsänderungsrisiken im Auge behalten müssen.

TELOS: Lassen Sie uns einen Blick in den „Maschinenraum“ werfen. Wie sieht der Investmentprozess aus und welche Besonderheiten zeichnen ihn aus?

Jean Chilaud: Unser Investmentprozess ist von dem Leitbild „Konservative Effizienz“ geprägt. Hinter diesem Leitbild stehen drei Säule: Qualität, Stabilität und Ertrag.

(i) Qualität: wir setzen auf ein hauseigenes Research zur Erfassung von Kredit- und Makrorisiken. Zum einen erhoffen wir uns, frühzeitig Risiken erkennen zu können. Zum anderen sind hauseigene Analysten auch die Quelle vieler Investmentideen. Unsere Research-Analysten bewerten und dokumentieren fortlaufend unsere Anlagen und ermöglichen eine adäquate und schnelle Reaktion auf Veränderungen.

(ii) Stabilität: Wir streben nach einer Auswahl von stabilen Anlagen und legen daher einen hohen Fokus auf das Risiko. Insbesondere für Krisenzeiten muss das Portfolio gut aufgestellt sein, damit Ausfälle vermieden werden. Das Ampega Risikomanagement, welches ebenfalls für die Konzernanlagen verantwortlich ist, bewertet durchgehend unsere Portfolien auf Makro- und Mikrorisiken und unterstützt das Portfoliomanagement in der Reduzierung von diversifizierbaren Risiken.

(iii) Ertrag: Konservativ Anlegen bedeutet nicht zwingend ein Verzicht auf Ertrag. Wir generieren Zusatzerträge auf Basis einer aktiven Selektion im Rahmen des Risikobudgets. Zudem erweitern wir das Anlagespektrum auf Credit Default Swaps (CDS). Diese bieten in einigen Fällen eine höhere Kompensation im Vergleich zu typischen Anleihen und sind damit eine attraktive Anlagealternative.

Neben traditionellen Prozessen sind Themen der Nachhaltigkeit ein stark aufstrebendes Feld, mit Effekten auf die tatsächliche Performance. Ampega hat sich hierauf frühzeitig fokussiert und Fonds entsprechend positioniert. Unsere Publikumsfonds werden ausschließlich nach dem sogenannten Ampega ESG Advanced Ansatz verwaltet. Das bedeutet, dass neben klassischen Ausschlusskriterien (z.B. hohe Energieerzeugung aus Kohle) auch Emittenten ausgeschlossen werden können, die im Peergroup Vergleich schwach abschneiden.

TELOS: Können Sie bitte etwas zu der Performance des Fonds in der vergangenen Zeit sagen und auch dazu, welche Risiken mit dem Ansatz eventuell verbunden sind.

Jean Chilaud: Krisen decken oft Missstände im Investmentprozess und Risikomanagement auf. So ist es für uns äußerst erfreulich, eine positive Bilanz für das Krisenjahr 2020 ziehen zu können. Unsere Investmentprozesse haben sich als robust erwiesen. Wir waren für die Krise gut aufgestellt und weder in notleidende Kredite noch in Emittenten mit hoher Ratingmigration (z.B. Boeing oder Rolls Royce) investiert.

Der Ampega Unternehmensanleihenfonds hat von dieser guten Positionierung profitiert und konnte weitere Opportunitäten nutzen.

Mit einer überdurchschnittlichen Performance von 3,07% nach Kosten in 2020, entwickelte sich der Fonds um 0,58 % besser als der Investment Grade Markt

Die wesentlichen Risiken des Fonds sind Kreditrisiken, die aus dem Ausfall von Adressen entstehen können. Sein robuster fundamentaler Ansatz hilft, diese Risiken zu reduzieren.

TELOS: Für welche Investorengruppe ist der Fonds mit seiner Ausrichtung aus Ihrer Sicht besonders geeignet?

Jean Chilaud: Der Ampega Unternehmensanleihenfonds ist insbesondere für Investoren geeignet, die einen Zusatzertrag im Vergleich zu Staatsanleihen suchen und eine gewisse Toleranz für Kreditrisiken mitbringen. Dafür geht der Anleger keine Währungsrisiken ein (nur EUR) und ist vorrangig in entwickelten Ländern exponiert. Der Fonds ist breit diversifiziert. So partizipiert der Anleger auch von der Entwicklung globaler Emittenten.

TELOS: Wagen wir einen Blick in die „Glaskugel“ – Wie schätzen Sie die weitere Entwicklung der Märkte auch mit Blick auf den von Ihnen gemanagten Fonds ein?

Jean Chilaud: Die Märkte sollten weiterhin von der expansiven Geldpolitik der großen Zentralbanken profitieren. Zudem spielt die erwartete wirtschaftliche Erholung eine positive Rolle für Unternehmen und Banken, so dass wir mit einer niedrigen Volatilität am Rentenmarkt rechnen. Längerfristig werden fiskalpolitische Maßnahmen ihren zusätzlichen positiven Beitrag leisten und die Assetklasse unterstützen.

TELOS: Zum Schluss eine persönliche Frage abseits der Märkte – Mit welchen Themen beschäftigen Sie sich außerhalb des beruflichen Umfeldes? (Stichwort „Interessen, Hobbys, Sport, Lesen etc.)

Jean Chilaud: Als Vater von zwei kleinen Kindern sind meine Wochenendbeschäftigungen vor allem familienorientiert. Gemeinsame Aktivitäten wie Mountainbiken in der Natur schaffen einen schönen Ausgleich zu meinem Alltag im Büro. Generell treibe ich viel Sport (Yoga, Laufen und Fahrradfahren), um körperlich und mental fit zu bleiben. Neben Sport gehören Reisen in mein Heimatland Frankreich sowie Kochen zu meinen Lieblingsbeschäftigungen. In einer ruhigen Minute beschäftige ich mich gerne mit Fachliteratur. Interdisziplinäre Ansätze zur Verarbeitung von Datenmengen im Bereich Big Data und Maschine Learning gehören aktuell zu meinen Vorlieben.

Herr Chilaud, vielen Dank für Ihre sehr interessanten Ausführungen und Einschätzungen hinsichtlich der Assetklasse Unternehmensanleihen. Wir wünschen Ihnen weiterhin viel Erfolg bei der Allokation! Und wie sagt man so schön unter Radfahrern? „Immer Kette rechts“

Kontakt:

Ampega Investment GmbH, Charles-de-Gaulle-Platz 1, 50679 Köln

David Krahenfeld

david.krahenfeld@ampega.com

Telefon +49 221 790 799-713

WICHTIGER HINWEIS:

Die Informationen in dieser Publikation sind ausschließlich für institutionelle Investoren und Finanzintermediäre bestimmt und nicht für Privatanleger.

Für den Inhalt sind ausschließlich die jeweiligen Anbieter verantwortlich. Die TELOS GmbH übernimmt keine Gewähr und/oder Haftung für die Richtigkeit der Angaben. TELOS GmbH übernimmt keine Haftung für Verluste oder Schäden aufgrund von fehlerhaften Angaben. Weder die dargestellten Kennzahlen noch die bisherige Wertentwicklung ermöglichen eine Prognose für die Zukunft. Die dargestellten Strategien und Auswertungen stellen kein Angebot und keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf dar.

Vervielfältigung und Verbreitung nur mit Zustimmung der Autoren!

TELOS GmbH

Biebricher Allee 103

D-65187 Wiesbaden

Tel. +49 (0)611 9742 100

E-Mail: info@telos-rating.de

Web: www.telos-rating.de