



Quoniam Investment Grade Credit Faktor-Strategie

Das Renditepotenzial von Unternehmensanleihen systematisch erfassen

August 2023

Quoniam Investment Grade Credit Faktor-Strategie

Mit Hilfe diversifizierter Ertragsquellen kann sich in einem Unternehmensanleihen-Portfolio eine stabile Outperformance gegenüber der Benchmark erreichen lassen. Mit dem bewährten Quoniam Multi-Faktor-Ansatz können Investoren darüber hinaus auch Drawdowns entscheidend mindern.

Unternehmensanleihen guter Adressen bieten Investoren bei überschaubaren Bonitätsrisiken positive Zinserträge und eine Zusatzrendite gegenüber Staatsanleihen. Um das Anleihe-Portfolio jedoch noch stärker zu diversifizieren, kann es für Investoren Sinn ergeben, zusätzlich einen quantitativen Credit-Ansatz einzusetzen.

Der Vorteil: Mit Faktor-Strategien lassen sich verborgene Rendite- und Risikoquellen erschließen, die mit traditionellen, diskretionären Strategien oft nicht erkannt werden können. Außerdem sind Faktor-Strategien nicht nur sehr transparent, sondern auch kosteneffizient. Damit bieten sie gerade für institutionelle Investoren wie Pensionsfonds und Versicherer eine günstige Möglichkeit, ein Core-Portfolio aus indexnahen und fundamentalen Strategien zu diversifizieren.

Die Quoniam-Lösung

Bei unseren Investment Grade-Credit-Strategien nutzen wir wissenschaftlich belegte Renditequellen. Wir arbeiten mit einem modellgesteuerten, quantitativen Prozess, der konsistent und objektiv Faktoren für alle Unternehmen im Markt berechnen kann. Konkret kombinieren wir die Faktoren Value, Momentum und Carry. In langjährigem Research haben sich diese Faktoren als statistisch und ökonomisch signifikante Indikatoren für Alpha herauskristallisiert. Sie bilden daher die Grundlage unserer Prognosen.

- **Value:** Unterbewertete, günstige Anleihen entwickeln sich besser als überbewertete bzw. teure.
- **Momentum:** Bonds von Unternehmen, deren Aktien stark performen, entwickeln sich besser als die von Unternehmen mit schwachem Momentum.
- **Carry:** Anleihen mit höheren Spreads und einer steileren Zinskurve erzielen höhere Renditen.

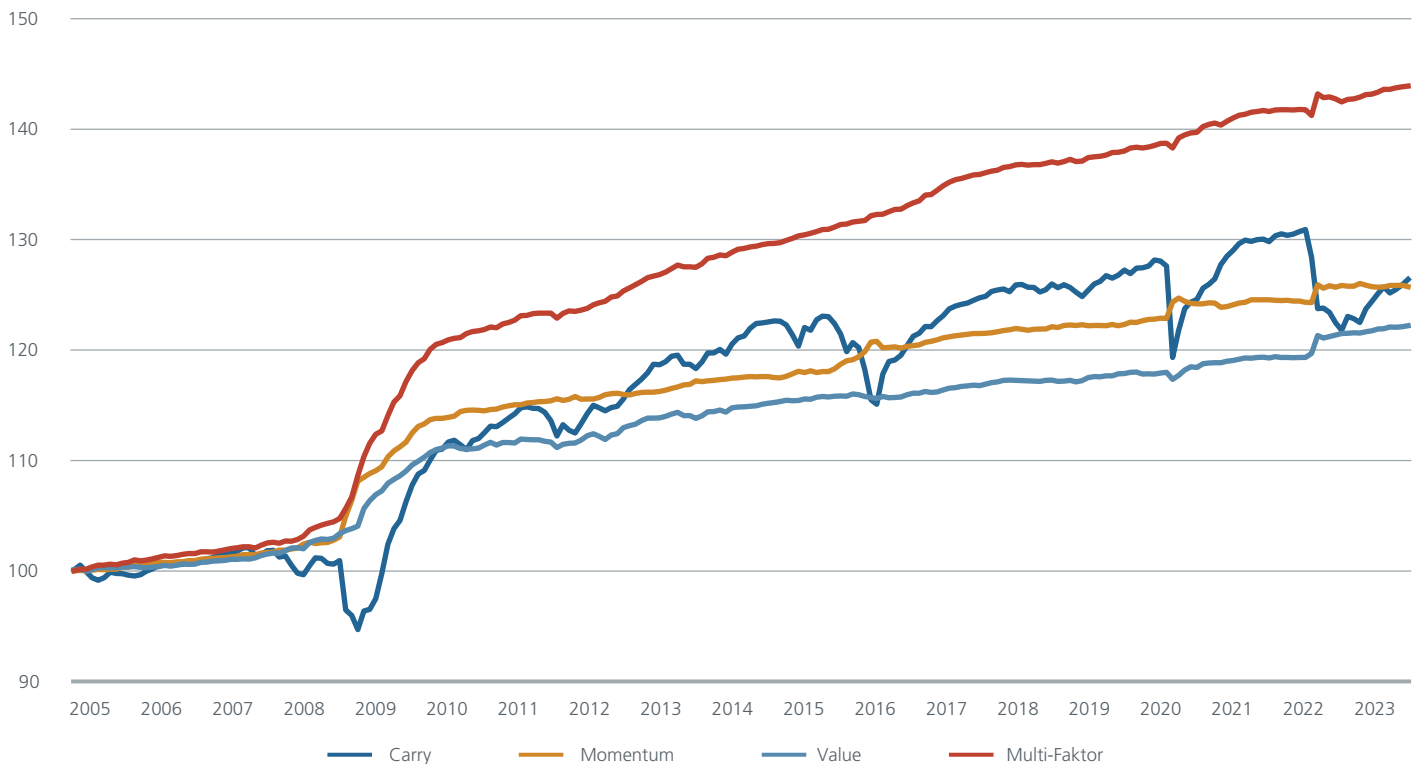
Weil aber die einzelnen Faktoren sich in verschiedenen Zyklen unterschiedlich entwickeln, ist es sinnvoll, die Faktoren im Rahmen eines Prognoseverfahrens in einem Multi-Faktor-Signal zu kombinieren. Dieser Ansatz kann stabiler als Einzelsignale vorhandene Prämien am Markt abgreifen.

Unsere Philosophie und unser Multi-Faktor-Ansatz für Unternehmensanleihen haben folgende Vorteile:

- Durch Analyse des gesamten globalen Credit-Universums sind wir in der Lage, systematisch Opportunitäten zu erkennen, die in fundamentalen Ansätzen nicht abgedeckt werden.
- Die Erträge, die unser Ansatz liefert, sind gering korreliert mit den Alphas von fundamental ausgerichteten Strategien und sind somit eine Quelle der Diversifikation.
- Unser Ansatz schöpft systematisch am Markt vorhandene Faktorprämien ab, was stetigen Mehrwert und hohe risiko-adjustierte Alphas einbringt.

Mit Faktor-Strategien lassen sich verborgene Rendite- und Risikoquellen erschließen, die mit traditionellen, diskretionären Strategien oft nicht erkannt werden können.

Global IG Credit Faktor-Alpha



Global IG Credit Top 20%-Portfolio relative Performance pro Faktor zur Global Senior IG-Benchmark 31.12.2004–30.06.2023. Quelle: Quoniam Asset Management GmbH

So gehen wir vor:

- **Faktorbasierte Spread-Bewertung:** Mit Hilfe der Faktoren ermitteln wir die Attraktivität einer Anleihe.
- **Systematische Portfoliokonstruktion:** So maximieren wir den Nettoertrag des Portfolios pro Einheit Risiko.
- **Risikomodellierung:** Um das Risiko von Anleihen in der Portfoliostruktur zu berücksichtigen und Rating-Herabstufungen zu vermeiden, ergänzen Risikomodelle unsere Renditeprognosen.

Analysiert wird ein riesiges Universum von 15.000 Unternehmensanleihen. In einem systematischen Prozess werden für jedes Wertpapier mit Hilfe unzähliger Datenpunkte die Rendite- und Risikotreiber ermittelt.

Vorteile des Quoniam IG Credit-Faktor-Ansatzes gegenüber traditionell fundamentalen Strategien:

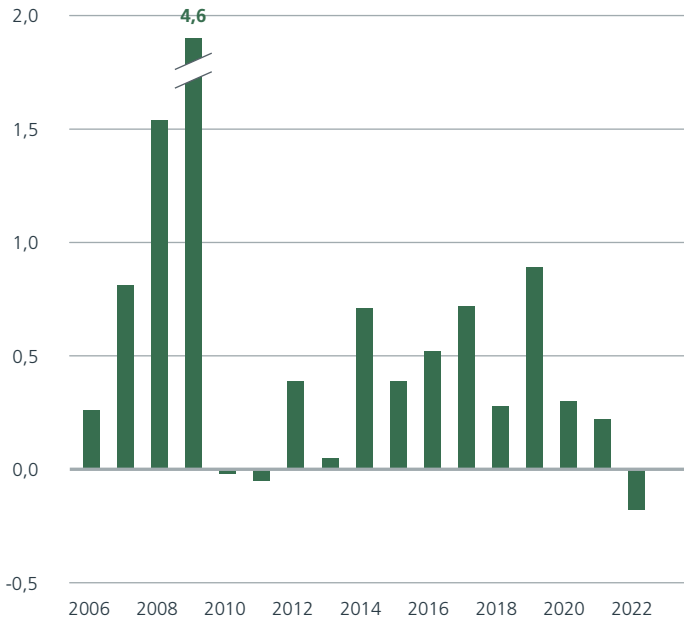
- **Größeres Anlageuniversum:** Faktor-Ansätze verwenden quantitative Analysemethoden und können daher ein deutlich größeres Anlageuniversum effizient analysieren.
- Charakteristisch für ein Faktor-Portfolio ist zudem die **große Zahl kleiner, aktiver Positionen**, die zu einem hohen Grad an Diversifikation und einem niedrigen Tracking Error führen.
- **Performancetreiber:** Während fundamentale Ansätze häufig Renditen erzielen durch eine aktive Carry-Strategie, setzt Quoniam stärker auf Erträge aus den Faktoren Value und Momentum. Zwar liefert Carry Mehrwert, verzeichnet aber oft starke Drawdowns und hat daher in unserem Multi-Faktor-Modell ein niedrigeres Gewicht.

Anleger können von den Diversifizierungsvorteilen profitieren, indem sie ihre fundamental verwaltete Kreditallokation um eine Multi-Faktor-Strategie ergänzen. Mit der Zeit wird dies zu einer stabileren Gesamtpformance des Kreditportfolios führen und neue Quellen der Outperformance erschließen.

Erfolgsbilanz

Unsere Track Records für globale und für Euro Investment-Grade-Unternehmensanleihen belegen eine stabile Outperformance gegenüber der jeweiligen Benchmark.

Euro IG Credit-Strategie: Alpha gegenüber Benchmark



Euro Credit-Performance: Vereinnahmung systematischer Faktorprämien 31.12.2005–30.12.2022
Quelle: Quoniam Asset Management GmbH

Kontakt

Quoniam Asset Management GmbH
Westhafen Tower · Westhafenplatz 1
60327 Frankfurt am Main

A member of Union Investment Group

T +49 69 74 384 0
www.quoniam.com
info@quoniam.com

Warum Quoniam?

Wir haben fast 20 Jahre Erfahrung im Management von Unternehmensanleihen mit einem systematischen Faktor-Konzept. In unseren Modellen und Prozessen spiegelt sich die Expertise aus diversen Marktzyklen inklusive der globalen Finanzkrise 2007/2008 und der Corona-Krise 2020. Damit sind unsere Portfolios bestmöglich für jede Marktsituationen gewappnet. Derzeit verwalten wir für unsere Kunden rund 7,9 Mrd. Euro in Anleihen-Portfolios (Stand: Mai 2023).

Dank unseres technologischen Know-hows in Datensammlung und -verarbeitung können wir die Marktliquidität bestmöglich ausschöpfen und sehr kostengünstig handeln. Unsere automatisierten Prozesse berechnen die Transaktionskosten und die verfügbare Liquidität jeder Anleihe in Echtzeit.

Unser Ansatz ist dank der automatisierten Plattform auch für individuelle Lösungen übertragbar, und zwar hinsichtlich Benchmarks, Verlustbudgets, Ratings, Duration und Anlageuniversum. Außerdem kann die Credit-Strategie flexibel an individuelle ESG-Anforderungen angepasst werden.

Autor



Dr. Harald Henke
Executive Director
Head of Fixed Income Strategy

Rechtlicher Hinweis

Sowohl die Inanspruchnahme von Wertpapierdienstleistungen als auch die Investition in Finanzinstrumente ist mit Risiken verbunden.

Ausführliche Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken finden Sie auf www.quoniam.com/risikohinweis

Dieses Dokument wurde von der Quoniam Asset Management GmbH (nachfolgend „Quoniam“) mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt und dient ausschließlich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Die geäußerten Meinungen, Einschätzungen oder Informationen sind diejenigen von Quoniam bzw. stammen aus allgemein zugänglichen Quellen. Sie beziehen sich auf den Zeitpunkt der Erstellung und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Für den Inhalt, die Vollständigkeit und die Aktualität der vorstehenden Angaben wird keine Gewähr übernommen.

Dieses Dokument richtet sich ausdrücklich nicht an Privatkunden im Sinne des § 67 Abs. 3 Wertpapierhandelsgesetz. Es handelt sich hierbei grundsätzlich um eine Marketingunterlage, die ausschließlich Werbezwecken dient. Ausgenommen hiervon sind Dokumente, die für Anlageausschussitzungen oder zur Erfüllung vertraglicher Verpflichtungen (z. B. Reporting) erstellt wurden. Wir weisen ausdrücklich darauf hin, dass es sich hierbei nicht um eine Vermögensaufstellung nach investmentrechtlichen Vorgaben handelt. Dem Empfänger wird empfohlen, sich an die jeweilige Kapitalverwaltungsgesellschaft zu wenden.

Ausführliche produktspezifische Informationen und Hinweise zu Chancen und Risiken für die genannten Fonds entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt, den Anlagebedingungen, den wesentlichen Anlegerinformationen sowie den Jahres- und Halbjahresberichten, die Sie kostenlos in deutscher und englischer Sprache bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle, der DZ BANK AG (Frankfurt am Main), erhalten. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf der Fonds.

Das Dokument berücksichtigt nicht die persönlichen sowie finanziellen Verhältnisse des Empfängers und stellt weder ein Angebot noch eine Handlungsempfehlung zum Erwerb

oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Wertpapierdienstleistungen dar. Angegebene frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. In jedem Fall wird dem Empfänger empfohlen, im Rahmen einer individuellen Anlageberatung die Geeignetheit in Bezug auf seine persönlichen Verhältnisse prüfen zu lassen.

Die enthaltenen Informationen und Meinungen sind nicht als unabhängige Finanzanalyse anzusehen, da diese nicht den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit und dem Verbot des Handels vor deren Veröffentlichung genügen.

Diese Informationen dürfen weder in Auszügen noch als Ganzes ohne die schriftliche Genehmigung von Quoniam vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden.

Quoniam verfügt über eine Erlaubnis zum Erbringen von Finanzdienstleistungen und untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht.

Quoniam verarbeitet Ihre personenbezogenen Daten, insbesondere Name, Geschlecht, Adresse, Telefonnummer, berufliche Position, ausschließlich im Rahmen der geschäftlichen Korrespondenz. Rechtsgrundlage ist Art. 6 Abs. 1 lit. b) und f) DSGVO. Verantwortliche im Sinne des Art. 4 Nr. 7 DSGVO ist die Quoniam Asset Management GmbH, Westhafenplatz 1, 60327 Frankfurt am Main. Weitergehende Informationen finden Sie in unserem Datenschutzhinweis unter „Rechtliche Hinweise“ auf unserer Webseite. Sie möchten keine weiteren Informationen von Quoniam erhalten? Senden Sie bitte eine kurze E-Mail an dataprotection@quoniam.com

2023 © Quoniam Asset Management GmbH. Alle Rechte vorbehalten.