

# InvestmentView

## Senior Loans dürften 2014 von der Renditejagd profitieren

**Dan Norman, Group Head des Senior Loans Team bei ING IM, kommentierte die Entwicklung am Markt für Senior Bank (SL) mit den Worten:**

„Wir rechnen in diesem Jahr nicht mit grundlegenden Änderungen. Markttechnische Indikatoren, wie das Verhältnis von Marktnachfrage zu Neuemissionen, dürften robust bleiben. Das liegt vor allem am Interesse aufseiten institutioneller Investoren, in variabel verzinsliche Instrumente zu investieren, um so das Zinsrisiko in ihren Portfolios auszugleichen. Sofern die Konjunkturlage sich nicht plötzlich erheblich verschlechtert, bleiben Sorgen um einen abrupten Anstieg der Ausfallrate wohl im Hintergrund.“

Nach ING IMs Einschätzung ist das Kursaufwärtspotenzial naturgemäß begrenzt, da der Durchschnittskurs des Index bei den meisten unproblematischen Kreditanlagen nahezu dem Nennwert entspricht oder sogar darüber liegt. Die Credit-Spreads könnten nach Ansicht des Vermögensverwalters noch weiter zusammen laufen, wenn auch nicht mit wesentlichen Auswirkungen auf die durchschnittliche Index- und Portfoliorendite zu rechnen ist.

**Norman weiter:** „Insgesamt erwarten wir eine Fortsetzung der weltweiten Renditejagd. Die Assetklasse SL ist gut aufgestellt, um vor diesem Hintergrund attraktive Renditen zu generieren. Nachdem Anleger 2013 Zinsen leicht über dem Kupon erwarten konnten, dürfte der Markt für Senior Loans in diesem Jahr mindestens den Kupezins abwerfen. Die Ertragserwartungen für 2014 belaufen sich daher auf 4 bis 5 Prozent.“

Nach Einschätzung von ING IM ist eine solche Rendite sowohl absolut gesehen als auch im Vergleich zu anderen Anlageformen durchaus attraktiv. Das gilt vor allem angesichts der voraussichtlichen Entwicklung der Langfristzinsen und der wahrscheinlichen Wertvernichtung bei Anlagen mit langer Duration. Das dürfte auch insofern interessant sein, als dass die Kurzfristzinsen demnächst wohl angehoben werden. In einem solchen Umfeld schneiden variabel verzinsliche Senior Loans seit jeher besonders gut ab.

**-ENDE-**

## Rechtlicher Hinweis:

Der Inhalt dieses Dokuments wurde mit gebührender Sorgfalt zusammengestellt. Eine Garantie, ob ausdrücklich oder stillschweigend, für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Angaben kann jedoch nicht übernommen werden. Die hierin enthaltenen Informationen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder ING Investment Management (Europe) B.V. noch ein anderes Mitglied der ING-Gruppe bzw. seine Vorstandsmitglieder, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter haften in gleich welcher Weise für die hierin enthaltenen Informationen oder Empfehlungen. Wir übernehmen keinerlei Haftung für etwaige Schäden oder Verluste, die durch Nutzung dieses Dokuments entstehen bzw. dadurch, dass Entscheidungen auf die hierin enthaltenen Informationen gestützt werden. Investitionen sind mit Risiken verbunden. Der Wert Ihrer Anlage kann steigen oder fallen; eine vergangenheitsbezogene Performancebetrachtung ist kein Garant für zukünftige Anlageergebnisse. Dieses Dokument und die hierin enthaltenen Angaben dürfen ohne unsere schriftliche Einwilligung weder vervielfältigt, reproduziert oder an andere Personen weitergegeben werden. Für alle Ansprüche im Zusammenhang mit diesem Haftungsausschluss ist niederländisches Recht maßgeblich.

### Pressekontakt:

ING Investment Management Germany

#### **Birgit Stocker**

-Head of PR D/A/CH-

T: +49 69 50 95 49 - 15

M: + 49 160 989 63164

E: [birgit.stocker@ingim.com](mailto:birgit.stocker@ingim.com)

[www.ingim.de](http://www.ingim.de)

### Über ING IM International\*

ING IM International\* ist ein globaler Asset Manager und Teil der ING Group, einem globalen Finanzdienstleister niederländischer Herkunft. ING IM International verwaltet ca. Euro **176 Milliarden\*\*** (USD **238 Mrd.\*\***) Assets under Management. Zu unseren weltweiten Kunden gehören private und institutionelle Investoren. ING IM International beschäftigt mehr als **1.100** Mitarbeiter und ist in **18** Ländern in Europa, im Nahen Osten, Asien und den USA vertreten.

*\*Die Bezeichnung „ING IM International“ beinhaltet Geschäftseinheiten in Europa, im Nahen Osten, in Singapur, Japan und US-Niederlassungen (Atlanta und New York). ING IM International bereitet sich zusammen mit ING's europäischer und japanischer Versicherungssparte darauf vor, zukünftig unabhängig von der ING Group zu agieren.*

**\*\*Stand: Q3 2013, 30. September 2013;**

Weitere Informationen erhalten Sie unter [www.ingim.de](http://www.ingim.de).