

# InvestmentView

## Research beweist: Interesse institutioneller Investoren an Senior Loans ungebrochen

**42 Prozent der Befragten meinen, dass institutionelle Investoren ihre Exponierung gegenüber Senior Loans (SL) in den vergangenen sechs Monaten erhöht haben, und nur 2 Prozent gaben an, dass dieses Engagement zurückgegangen sei. Das ergab eine von ING Investment Management (ING IM) jüngst unter Pensionsfonds durchgeführte Umfrage.<sup>1</sup> Die Zahlen bestätigen dieses Bild: ING IM gab kürzlich bekannt, dass das vom Haus verwaltete SBL-Vermögen in den vergangenen zwölf Monaten um 46 Prozent gestiegen ist: von 13 Milliarden auf 19 Milliarden Dollar. Die annualisierte Rendite des SL-Portfolios lag in den vergangenen drei Jahren bei 5,28 Prozent und damit um 0,47 Prozent über dem (gegenüber Euro abgesicherten) S&P/LSTA Leveraged Loan Index.<sup>2</sup>**

Die wachsende Nachfrage nach dieser Assetklasse wird voraussichtlich anhalten: Vier von zehn Pensionsfonds (40 Prozent) gehen davon aus, dass institutionelle Investoren ihre Exponierung in den kommenden zwölf Monaten erhöhen werden. Demgegenüber erwarten nur 8 Prozent einen „leichten“ Rückgang.

Bei Senior Loans handelt es sich um vorrangige Bankkredite an Non-Investment-Grade-Unternehmen. Sie werden nicht an einer Börse, sondern vielmehr direkt zwischen Banken und institutionellen Investoren an einem privaten Sekundärmarkt gehandelt. Die Darlehen sind „Senior“, weil es sich bei ihnen um die hochrangigsten Schuldtitel innerhalb der Kapitalstruktur eines Unternehmens handelt und sie im Konkursfall daher als Erste bedient werden. Auch der Begriff „variabel verzinsliche Darlehen“ ist gebräuchlich, da sich die Zinsen auf diese Kredite bestimmten Referenzzinssätzen anpassen.

Die Zinsanpassungsperiode variiert zwar von Loan zu Loan, doch bei umfangreichen, diversifizierten Senior-Loan-Portfolios wird das Zinsniveau im Durchschnitt spätestens alle 60 Tage angepasst. Im Ergebnis schlagen Veränderungen bei den kurzfristigen Marktzinsen sehr schnell auf die Erträge von Senior Loans durch. Da der Preis von Senior Loans weniger sensibel auf Veränderungen des Marktzinsniveaus reagiert als Anleihen, bietet diese Assetklasse ein hohes Maß an Diversifizierung für Fixed-Income-Portfolios. Aufgrund ihrer starken Performance mit Renditen von derzeit bis zu 5 Prozent in einem schwierigen Marktumfeld verzeichnete diese Assetklasse 2013 erhebliche Zuflüsse.

Auf die Frage, was der größte Vorteil einer Investition in Senior Loans sei, gaben 29 Prozent der Rentenfonds die Diversifizierung eines Fixed-Income-Portfolios an, gefolgt von 19 Prozent, die die attraktiven risikobereinigten Renditen nannten. Jeder Siebte (14 Prozent) gab das niedrige Ausfallrisiko als Grund an.

<sup>1</sup> 84 Pensionsfonds wurden im März 2014 befragt.

<sup>2</sup> Per 28. Februar 2014

Größter Vorteil der Investition in Senior Loans	Anteil der Nennungen in Prozent
Diversifizierung von Fixed-Income-Portfolios	29 %
Attraktive risikobereinigte Erträge	19 %
Niedriges Ausfallrisiko	14 %
Schutz gegen steigende Zinsen	10 %
Relativ geringe Korrelation mit anderen Assetklassen	3 %
Transparenz und leicht nachvollziehbare Wertentwicklung	2 %
Durch Assets besichert	2 %
Keine Angaben	21 %

**Dazu Dan Norman, Managing Director & Group Head des ING Senior Loan Teams:** „Im aktuellen Umfeld halten Investoren verstärkt nach attraktiven Renditequellen Ausschau. Senior Loans bieten ein hervorragendes Gleichgewicht zwischen Einkommen und Sicherheit, und diese Eigenschaften haben die kräftige Nachfrage nach dieser Anlageform in den letzten beiden Jahren angetrieben. Wir meinen, dass dieser Trend anhalten wird. Das Potenzial der Fondsmanagementbranche ist in diesem Bereich sehr ausbaufähig, denn es gibt immer noch institutionelle Investoren mit Aufklärungsbedarf im Hinblick auf die Vorteile, die Senior Loans einem diversifizierten Fixed-Income-Portfolio bieten.“

**-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.