

# SELEKTION IST MASSGEBLICH

Die Unsicherheit ist weiterhin hoch, wie sich die Coronavirus-Krise weltweit weiterentwickeln und auswirken wird. Staaten und Zentralbanken haben sich jedoch entschlossen dazu verpflichtet, die Realwirtschaft zu stützen. Daher sehen wir Senior Securitized Loans, erstrangige, besicherte Unternehmensschuldtitle, als attraktive Investitionsgelegenheit für Investoren mit einem geduligen Anlagehorizont.

## KONTAKT

**Joannis Karathanasis**  
Managing Director  
Metzler/Payden, LLC

**Metzler Asset Management GmbH**  
Untermainanlage 1  
60329 Frankfurt am Main  
Telefon +49 (69) 21 04 - 12 53  
JKarathanasis@metzler.com  
www.metzler.com/metzler-payden

Zwischen dem 21. und 23. März 2020 erlebten die Leveraged Loans einen historischen Ausverkauf: Die Kurse fielen um 20 USD, erholten sich in der Folge jedoch wieder leicht und stiegen um rund 7 USD. Dennoch handeln Leveraged Loans weiterhin mit einem selten hohen Abschlag. Im Schnitt notieren die Kurse unter 83 USD, einem Niveau wie zuletzt während der Finanzkrise 2008. Die notwendigen Maßnahmen, um die Verbreitung des Coronavirus einzudämmen, führten zu einem drastischen Nachfrageeinbruch. Investoren waren daher gezwungen, das Risiko der gesamten Anlageklasse komplett neu zu bewerten. Während bestimmte Sektoren stark von der Coronavirus-Krise betroffen sein werden, dürften die meisten in

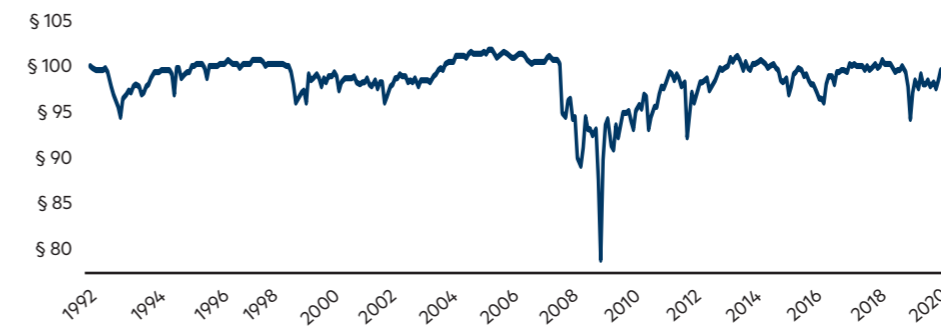
der Lage sein, den Sturm relativ unbeschadet zu überstehen – vorausgesetzt, wir sehen im Laufe dieses Jahres Anzeichen für eine Konjunkturerholung. Jedoch sind unseres Erachtens die Emittenten von qualitativ hochwertigen Senior Securitized Loans im Allgemeinen gut positioniert, um ihre Schulden zu bedienen – auch in solch außergewöhnlichen Phasen, wie wir sie derzeit erleben. Unseres Erachtens ist eine Credit-Selektion heute zwingender denn je erforderlich. Es ist sehr wahrscheinlich, dass in naher Zukunft die Zahlungsausfälle zunehmen werden. Für die Performance der kommenden Quartale ist daher eine gezielte Titelauswahl und ein umsichtiges, aktives Management entscheidend.

Chart 1: 3-Jahre-Abzinsungsfaktor in Basispunkten



Quelle: Credit Suisse Institutional Leveraged Loan Index per 30.04.2020

Chart 2: Durchschnittlicher Kurs in USD



Quelle: Credit Suisse Institutional Leveraged Loan Index per 30.04.2020

Die Credit-Selektion steht im Mittelpunkt der Anlagephilosophie von Payden und ist ein wesentlicher Faktor für die Performance der Senior Securitized Loans Strategie. Wir konzentrieren uns auf qualitativ hochwertige Loans, um das Kapital in Zeiten von negativen Marktentwicklungen zu erhalten und dann an den Markterholungen zu partizipieren.

Qualitativ hochwertige Senior Securitized Loans ergänzen ein diversifiziertes Portfolio.

Das Risiko-Ertrags-Profil von Titeln mit BB- und B- Rating ist besser als bei solchen mit CCC- und schlechterem Rating, zudem haben die qualitativ höherwertigen Loans eine geringere Ausfallwahrscheinlichkeit. Grundsätzlich korrelieren Leveraged Loans nur gering mit anderen Anlageklassen. Die variable Verzinsung der Titel bietet in einem Umfeld steigender Zinsen zudem ein gewisses Maß an Schutz.

SPONSOR



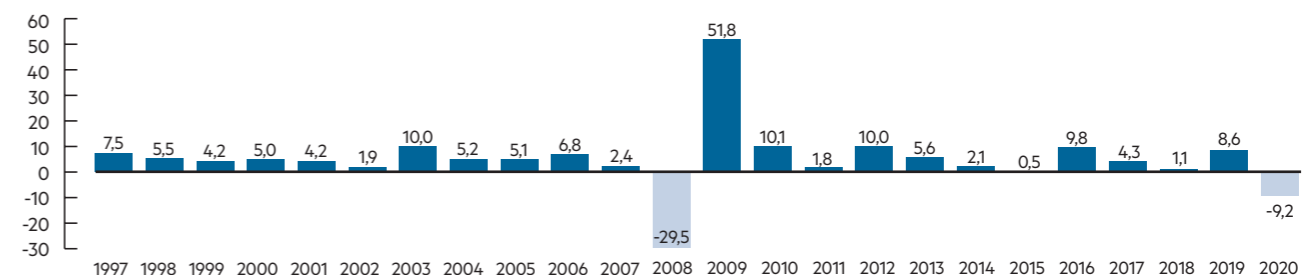
Disclaimer: Stand: April 2020 Diese Information richtet sich nicht an Privatanleger. Die Metzler Asset Management GmbH übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen.

Chart 3: Geringe Korrelation von Leveraged Loans mit anderen Asset-Klassen

	USD HY	Lev Loans	Mortgages	10yr Treasury	USG IG	S&P 500	Russell 2000	USD EM Sov	USD BB/B HY
USD HY	1.0								
Lev Loans	0.76	1.0							
Mortgages	0.13	-0.12	1.0						
10yr Treasury	-0.08	-0.32	0.82	1.00					
USD IG	0.57	0.34	0.71	0.67	1.00				
S&P 500	0.62	0.41	-0.01	-0.18	0.26	1.00			
Russell 2000	0.62	0.41	-0.11	-0.25	0.16	0.81	1.00		
USD EM Sov	0.52	0.23	0.32	0.18	0.47	0.52	0.47	1.00	
USD BB/B HY	0.99	0.17	0.17	-0.05	0.59	0.60	0.59	0.53	1.00

Quelle: J.P. Morgan Leveraged Loan Index; S&P/LCD per 30.04.2020

Chart 4: Jährliche Rendite von Leveraged Loans (in %)



Quelle: Credit Suisse Institutional Leveraged Loan Index per 30.04.2020