



HAGIM

CREDIT PULSE

NEUEMISSIONSPRÄMIEN UNTER DRUCK

Kreditselektion wird zum entscheidenden
Erfolgsfaktor



25
FEBRUAR
2025

NEUEMISSIONSPRÄMIEN UNTER DRUCK

KREDITSELEKTION WIRD ZUM ENTSCHEIDENDEN ERFOLGSFAKTOR

In den letzten Jahren war die Neuemissionsprämie eine verlässliche Renditequelle für Anleiheinvestoren. Im aktuellen Marktumfeld schwindet dieser Vorteil zusehends. Gerade in diesen herausfordernden Zeiten muss aktives Management seinen Mehrwert zeigen.

Wir suchen im gesamten Credit-Spektrum – über Ratings, Regionen und Währungen hinweg – nach den besten Investmentchancen. Diese tiefgehende und selektive Herangehensweise ermöglicht es uns, auch in diesem Umfeld Mehrwert für unsere Kunden zu generieren.

Chancen durch Neuemissionen

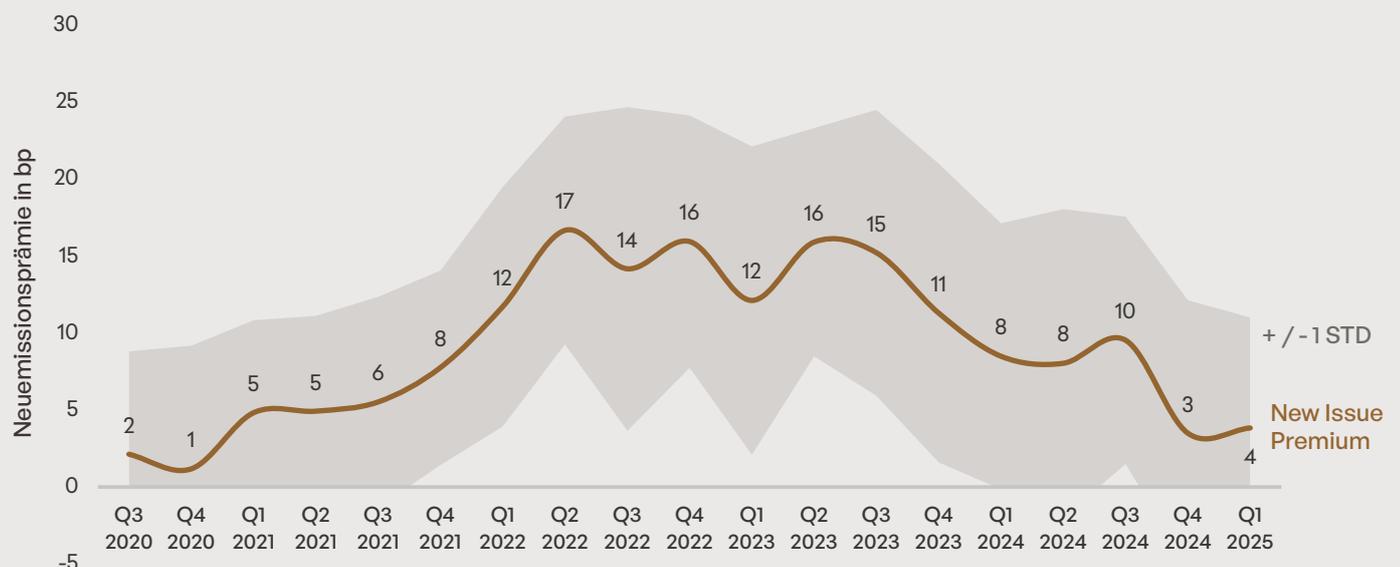
In den letzten zwei Jahren boten Neuemissionen im Investment-Grade-Segment eine attraktive Möglichkeit für aktives Management, zusätzliche Rendite zu generieren. Aktive Manager konnten durch die gezielte Teilnahme an Neuemissionen systematisch von der Neuemissionsprämie profitieren – ein Vorteil, den passive Strategien nicht nutzen können, da diese Bonds erst nach Indexaufnahme erwerben.

Aktuelle Entwicklungen

In den letzten Monaten hat sich dieser Vorteil jedoch deutlich verringert.

Die durchschnittliche Neuemissionsprämie, die typischerweise zwischen 5 und 15 Basispunkten liegt und in Spitzenzeiten bis zu 30 Basispunkte erreicht hat, befindet sich aktuell oft nur noch im niedrigen einstelligen Basispunktebereich.

Der Rückgang der Neuemissionsprämien bestätigt, dass aktives Management flexibel auf dynamische Marktbedingungen reagieren muss. Diesen Grundgedanken haben wir bereits bei der Entwicklung unserer Investmentstrategie berücksichtigt und setzen konsequent auf eine tiefgehende, selektive Suche nach Anlagemöglichkeiten quer durch das



Quelle: Bloomberg, Bloomberg New Issue Spread für Corporate Bonds für den Zeitraum September 2020 bis Januar 2025, Stand: 12.02.2025.

gesamte Spektrum von Credit-Ratings, Regionen und Währungen. Diese methodische und umfassende Herangehensweise bildet das Kernstück unserer Investmentphilosophie und ist darauf ausgerichtet, kontinuierlich Mehrwert zu schaffen, auch wenn sich die Marktbedingungen ändern.

HAGIM CIO Series:

Diese Philosophie hat uns zur Entwicklung der HAGIM CIO Series inspiriert, die auf die spezifischen Anforderungen institutioneller Anleger zugeschnitten ist. Sie spiegelt unseren Ansatz wider, durch proaktive Selektion und flexible Strategieberatung auch in Zeiten niedriger Neuemissionsprämien Mehrwert zu generieren.



In Zeiten niedriger Neuemissionsprämien bewährt sich aktives Management durch gezielte Selektion und strategische Diversifikation.

Steffen Ullmann

Senior Portfolio Manager Investment Grade

Risiken

Kursverluste aufgrund von Renditeanstiegen und/ oder erhöhten Risikoaufschlägen sind möglich. Auch ein Totalverlust kann nicht ausgeschlossen werden.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse, noch kann die zukünftige Wertentwicklung garantiert werden.

Disclaimer

Diese Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes wird ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als persönliche Anlageberatung oder Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Finanzinstruments oder zur Übernahme einer Anlagestrategie zu verstehen. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen geben die aktuelle Einschätzung zum Erscheinungsdatum wieder.

Die vorliegenden Informationen stellen keine vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten in Bezug auf ein Land, eine Region oder einen Markt dar. Es werden keine Finanzanalysen erstellt. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher

Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Vermögenswerte können sowohl steigen, als auch fallen. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen und sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Bitte informieren Sie sich selbstständig über alle für Sie relevanten Kosten. Der Unterhalt eines Depots kann Kosten auslösen; außerdem können laufende Bankgebühren anfallen. Transaktionskosten hängen von der Anlageklasse ab: Bei Staatsanleihen und besicherten Anleihen wie Pfandbriefen betragen sie im Durchschnitt etwa 0,02 Prozent, bei Unternehmensanleihen 0,085 Prozent. Bei weniger

liquiden Anleihen können die Transaktionskosten auch deutlich über 0,25 Prozent liegen. Zudem ist zu beachten, dass Transaktionskosten in Phasen von Marktstress temporär deutlicher höher sein können. Für alle Produkte, die von der HAGIM vertrieben werden, werden vor Erwerb alle relevanten Kosteninformationen zur Verfügung gestellt. Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden. Anlagen in Finanz-

instrumente sind sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Der Umgang mit Interessenkonflikten in der HAGIM ist unter <https://www.ha-gim.com/rechtlichehinweise> im Internet veröffentlicht. Die enthaltenen Informationen richten sich nur an Professionelle Kunden bzw. Geeignete Gegenparteien. Dieses Informationsdokument richtet sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch an juristische Personen mit Sitz in den USA, noch darf es in den USA verbreitet werden.