

Wir investieren in Gewinner. Das bedeutet, dass wir in starke Unternehmen investieren, die mit nachhaltigen Geschäftsmodellen, soliden Bilanzen und hohen Margen einen Mehrwert für ihre Anteilseigner schaffen. Wir halten die Risiken klein und investieren dann, wenn unser Engagement von einem positiven Ereignis beflügelt wird. Wir nennen das die Kombination aus Value und Event.

Allianz SE Anleihe 2016 (22/unb.)

Die Allianz wurde bereits im Jahr 1890 gegründet. Sie ist ein global aufgestellter Finanzdienstleister mit Tochtergesellschaften in großen Teilen der Welt. Rund 88 Mio. Privat- und Unternehmenskunden setzen auf das Wissen, die Kapitalkraft und die Solidität des Konzerns, um finanzielle Chancen zu nutzen, Risiken zu vermeiden und sich abzusichern. Im Bereich Schaden- und Unfallversicherung ist die Allianz weltweit führend, im Lebens- und Krankenversicherungsgeschäft sowie in der Vermögensverwaltung zählen die Münchener zu den fünf größten Anbietern. Im Jahr 2017 konnte der Konzern einen Gesamtumsatz von 126 Mrd. Euro und ein operatives Ergebnis von 11 Mrd. Euro erwirtschaften. Die Stabilität der Allianz drückt sich im starken Rating von Standard & Poor's (AA), einer hohen Solvabilitätsquote (229%) und einer üppigen Eigenkapitalausstattung (66 Mrd. Euro) aus. Selbst die Krisenjahre nach der Pleite von Lehman Brothers meisterte das Unternehmen mit Jahresüberschüssen.

Das lenkte unser Interesse auf eine Anleihe, die von der Allianz SE, die Holdinggesellschaft, der direkt und indirekt die einzelnen Tochtergesellschaften zugeordnet sind, am 7. September 2016 im Volumen von 1,5 Mrd. USD begeben worden war. Die als Tier 2-Kapital definierte nachrangige Schuldverschreibung besitzt keine feste Laufzeit. Allerdings ist die Allianz berechtigt, die Papiere erstmals mit

Wirkung zum 7. März 2022 und jederzeit danach, insgesamt und nicht nur teilweise, zur Rückzahlung zu kündigen. Darüber hinaus kann sie die Anleihe auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihren Nennbetrag mit jährlich 3,875% verzinst. Die Zinsen sind halbjährlich nachträglich am 7. März und 7. September fällig. Eine Beschneidung des Nennwerts oder ein Ausfall des Kupons ist prospektrechtlich ausgeschlossen, sollte der Allianz einmal ein Verlustjahr unterlaufen.

Aufgrund des Zinsanstiegs in den USA, derzeit liegen die Leitzinsen der Notenbank in einer Spanne zwischen 2,25 und 2,50%, ist die Anleihe deutlich unter Druck geraten. Der Kurs beträgt 82% des Nennwerts. Die laufende Verzinsung entspricht einer jährlichen Rendite von 5%. Bezogen auf den ersten Kündigungstermin („First Call“) beträgt die Verzinsung sogar 8% p.a. Während die Verzinsung der 10-jährigen US-Staatsanleihe seit Oktober 2018 bereits wieder von 3,2 auf 2,6% gefallen ist, notiert die Anleihe der Allianz unverändert schwach. Wir kauften sie auf dem aktuellen Bewertungsniveau. Eine weitere Kursschwäche könnte von der Allianz zum Rückkauf genutzt werden, um die Differenz zum Nennwert als hartes Kernkapital zu vereinnahmen. Gleichzeitig bietet die Anleihe eine attraktive Rendite aus laufender Verzinsung und Wertaufholungspotential. Je näher der erste Kündigungstermin rückt, desto stärker wird der Kapitalmarkt diese Option einpreisen.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation ("KI") im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes. Für den Inhalt ist ausschließlich der unten genannte vertraglich gebundene Vermittler als Verfasser verantwortlich. Diese "KI" wird ausschließlich zu Informationszwecken eingesetzt und kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen. Diese "KI" begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung oder stellt ein irgendwie geartetes Vertragsangebot dar. Ferner stellen die Inhalte weder eine Anlageberatung, eine individuelle Anlageempfehlung, eine Einladung zur Zeichnung von Wertpapieren oder eine Willenserklärung oder Aufforderung zum Vertragsschluss über ein Geschäft in Finanzinstrumenten dar. Diese "KI" ist nur für professionelle Kunden und geeignete Gegenparteien mit gewöhnlichem Aufenthalt bzw. Sitz in Deutschland bestimmt und wurde nicht mit der Absicht verfasst, einen rechtlichen oder steuerlichen Rat zu geben. Die steuerliche Behandlung von Transaktionen ist von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Kunden abhängig und evtl. künftigen Änderungen unterworfen. Empfehlungen und Prognosen stellen unverbindliche Werturteile über zukünftiges Geschehen dar, sie können sich daher bzgl. der zukünftigen Entwicklung eines Produkts als unzutreffend erweisen. Die aufgeführten Informationen beziehen sich ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung dieser "KI", eine Garantie für die Aktualität und fortgeltende Richtigkeit kann nicht übernommen werden. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. Die vorliegende "KI" ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Herausgeber: GANÉ Aktiengesellschaft handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 2 Abs. 10 KWG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1a KWG und der Anlagevermittlung gemäß § 1 Abs. 1a Nr. 1 KWG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 32 KWG. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wider, die von denen der BN & Partners Capital AG abweichen können. Eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die BN & Partners Capital AG übernimmt für den Inhalt, die Richtigkeit und die Aktualität der enthaltenen Informationen keine Gewähr und haftet nicht für Schäden, die durch die Verwendung der "KI" oder Teilen hiervon entstehen.