

<https://blog.en.erste-am.com/2017/06/20/niche-product-solid-returns-hybrid-subordinated-bonds-investment-grade-rating/>

A niche product with solid returns: hybrid and subordinated bonds with investment grade rating

Gast-AutorIn / Guest Author



© (c) iStock

Author: Christin Bahr, Product Management Securities Erste Group

It has been half a year since the launch of the new hybrid bond fund. Reason enough for us to talk to Roman Swaton, Senior Fundmanager.

Six months have passed since the launch of the fund. The performance to date has been +4.26%* (source: Erste AM, as of 31 May 2017). To what factors do you attribute the positive development of the fund?

Swaton: The environment for hybrid and subordinated bonds is stable. Positive economic indicators and company earnings growth lend support to the market segment. After the elections in France, investors feel relief, given that France is responsible for the largest part of investment grade hybrid bond issues (which, at 38%, also applies to ERSTE BOND CORPORATE PLUS). In the wake of the elections, the returning trust of market participants was clearly noticeable in demand, with spreads narrowing further. We do not envisage similar yield movements for 2017 anymore and expect only a limited number of new issues for the coming months. The market should therefore continue to support hybrid bonds. We continue to expect a dividend yield of 2% p.a. for the fund.

*In euro; does not take into account the load of 2.5%, taxes, or other costs diminishing return such as individual account and depositary fees. Inclusive of the management fee. Past performance is not indicative of future development.



*Roman Swaton,
Fondsmanager des ERSTE
BOND CORPORATE PLUS*

What are the biggest challenges for the fund in 2017? How are you handling them?

Swaton: As long as the ECB supports the market, the current challenge is the possible downgrade of hybrid bond issuers and the resulting limitations when it comes to portfolio diversification. Put differently, there are currently 29 issuers of hybrid bonds that qualify for investment by our fund. This investment universe would shrink in the event of a rating downgrade of one or more companies. For example, at the moment this scenario affects Bayer (pharmaceuticals). Bayer is in the process of taking over Monsanto. Depending on how the buyer funds the acquisition, it may come with a rating downgrade. But we have positioned ourselves very flexibly in order to overcome such challenges. Firstly, we allocate a strategic 25% into subordinated bonds from the financial sector. This universe contains 49 issuers and thus constitutes a good complement. And secondly, our terms and conditions allow us to hold up to 10% worth of high-yield bonds. However, we are currently not making use of this particular option.

What are the advantages of ERSTE BOND CORPORATE PLUS relative to a direct investment?

Swaton: Most new hybrid issues are very inaccessible to retail investors due to the terms and conditions of the bond and the high minimum investment. This is particularly true for large-caps with good ratings. These issuers can find sufficient numbers of investors and often exclude retail investors categorically. [ERSTE BOND CORPORATE PLUS](#) gives investors the chance to invest in this niche bond segment all the same. The fund acts as institutional investor and only buys hybrid and subordinated bonds with investment rating.

Opportunities

- Chance of attractive yield
- Focus on bonds with good to very good rating (investment grade)
- Possible foreign exchange risks are hedged
- Innovative fund concept
- Diversification due to broad investment across bonds from a vast array of issuers
- Professional fund management

Risks to be aware of:

- Rising interest rates can lead to capital losses
- Rating downgrades can cause declining prices (and thus losses). The investor bears the issuer risk of the companies in the fund
- Increased default risk of subordinated bonds relative to senior bonds
- Maturity extension, coupon moratorium, or early calling can cause capital losses
- A change in the regulatory framework can come with negative effects on the fund performance
- The fund invests in a niche segment and is therefore ideally mixed into a larger portfolio. Please ensure a sufficient degree of diversification in your portfolio
- Capital losses are possible

Wichtige rechtliche Hinweise

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.

Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Der vereinfachte Prospekt der ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. wird entsprechend den Bestimmungen des ImmoInvFG 2003 idjF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der ERSTE-SPARINVEST Kapitalanlagegesellschaft m.b.H., Erste Asset Management GmbH, RINGTURM Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. und ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt.

Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“, der vereinfachte Prospekt sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at abrufbar und stehen dem interessierten Anleger kostenlos am Sitz der jeweiligen Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der jeweiligen Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts bzw. des vereinfachten Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente sind auf der Homepage www.erste-am.com bzw. www.ersteimmobilien.at ersichtlich.

Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere Anleger und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer Anleger hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine

verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.

Da es sich hierbei um einen Blog handelt, werden die in den jeweiligen Einträgen angegebenen Daten und Fakten sowie Hinweise nicht aktualisiert. Diese entsprechen dem Redaktionsstand zum oben angeführten Datum. Die jeweils aktuellen Daten und Hinweise in Bezug auf Fonds entnehmen Sie bitte den Angaben unter dem Menüpunkt „Fondssuche“ auf www.erste-am.at.



Gast-AutorIn / Guest Author

The guest author is used for persons who do not publish blog posts on a regular basis. They could also be external persons (not from Erste Asset Management).