



Danske Invest  
Dänische Hypothekenanleihen

JUNI 2017

# Fonds im *fokus*



## *Eine einzigartige Anlageklasse mit AAA-Rating*

Dänische Hypothekenanleihen bieten eine aussichtsreiche Kombination aus hohen Zinsen im Niedrigzinsumfeld und einem sehr begrenzten Risiko. Mehrere Fonds von Danske Invest bieten die Möglichkeit, in diese Anlageklasse zu investieren.

Danske Invest



# Eine einzigartige Anlageklasse mit AAA-Rating

Dänische Hypothekenanleihen bieten eine begehrte Kombination aus attraktiven Zinsen im Niedrigzinsumfeld und einem begrenzten Risiko. Die Anleihen besitzen höchste Bonität und basieren auf dem besonderen dänischen Hypothekenmodell, das bisher noch nie einen Ausfall erlebt hat.

Der dänische Markt für Hypothekenanleihen ist Europas zweitgrößter Hypothekenmarkt. Die Anleihen besitzen ein AAA-Kreditrating und bieten gleichzeitig eine hohe Verzinsung im Vergleich zu den Zinsen von vielen

ähnlichen Anleihen aus anderen europäischen Ländern. Danske Invest hat mehrere Fonds im Angebot, die in dänische Hypothekenanleihen investieren.

In den letzten Jahren haben immer mehr internationale Anleger an den

Chancen des dänischen Hypothekenmarkts Interesse gezeigt. So sind heute etwa 23% des 335 Milliarden Euro schweren Marktes in ausländischen Händen.

Diese Entwicklung ist zum einen

## DAS TEAM HINTER DEN FONDS



**Ulrik Carstens**  
Head of Danish Fixed Income



**Rune Brinch Kristensen**  
Head of Research



**Ane Blicher**  
Senior Portfoliomanager



**Frank Emil Jensen**  
Senior Portfoliomanager



**Lars Vikkelsø Detlefsen**  
Senior Portfoliomanager

## FONDSFAKTEN

**Name:** Danske Invest SICAV Danish Mortgage Bond Class A / Class A-*eur* h

**Laufende Verwaltungskosten:** 1,07 %

**Risikoindikator (1-7):** 3

**ISIN**

Anteilsklasse A: LU0080347536

Anteilsklasse A-*eur* h: LU0739644747

**Name:** Danske Invest SICAV Danish Mortgage Bond Class I / Class I-*eur* h

**Laufende Verwaltungskosten:** 0,33 %

**Risikoindikator (1-7):** 3

**ISIN**

Anteilsklasse I: LU0249648097

Anteilsklasse I-*eur* h: LU1567658643

**Name:** Danske Invest SICAV Danish Bond Class A

**Laufende Verwaltungskosten:** 1,07 %

**Risikoindikator (1-7):** 2

**ISIN**

LU0012089180

**Weitere Informationen:** Das Factsheet, den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen finden Sie auf [www.danskeinvest.de](http://www.danskeinvest.de). Dort erfahren Sie auch mehr über die Fonds und das Risiko, das mit einer Anlage verbunden ist.

der Renditesuche von internationalen Anlegern im aktuellen Niedrigzinsumfeld, zum anderen der Solvency II-Richtlinie geschuldet, die die Kapitalanforderungen von Pensions- und Versicherungsgesellschaften reguliert. Die Kapitalanforderungen der Unternehmen hängen unter anderem von den Ratings ihrer Anleihenbestände ab. Dank ihres Spitzenratings sind dänische Hypotheken somit im Rahmen von Solvency II besonders interessant.

#### Die erwartete Rendite

Was 30-jährige kündbare Anleihen betrifft, können dänische Hypothekenanleihen aktuell eine erwartete jährliche Rendite von bis zu 2,5% bei unveränderten Zinsen abwerfen. Der Danske Invest SICAV Danish Mortgage Bond Class A Fund bietet eine erwartete jährliche Rendite von knapp 1,5% bei unveränderten Zinsen. Diese Performance spiegelt wider, dass der Fonds in Anleihen mit einer niedrigeren



*Die Kombination aus hohen Zinsen und hoher Bonität macht es für Anleger schwer, Anleihen zu finden, die mit dänischen Hypotheken konkurrieren können.*

Zinssensitivität und damit mit einem geringeren Risiko investiert. Die Laufzeit der Anleihen im Fonds beträgt 5,5, wobei diejenigen dänischen Hypotheken, die eine erwartete Rendite von bis zu 2,5% abwerfen, eine Laufzeit von 7-8 haben.

Die Kombination aus hohen Zinsen und hoher Bonität macht es für Anleger schwer, Anleihen zu finden, die mit der Performance dänischer Hypotheken konkurrieren können. Das Niedrigzinsumfeld der letzten Jahre hat die Zinsen vieler deutscher Anleihen in schwieriges Terrain gedrückt – da aber Dänemark nicht der Eurozone



angehört und somit nicht Teil des Anleihekaufprogramms der Europäischen Zentralbank ist, steht der dänische Anleihenmarkt nicht unter ganz so großem Druck wie der deutsche.

#### Eine starke Historie

Der dänische Markt für Hypothekenanleihen ist der älteste der Welt. Seine Wurzeln gehen bis 1797 zurück, seitdem sind dänische Hypothekenanleihen noch nie ausgefallen. Die Anleiheinvestoren haben stets ihre Zinsen, Tilgungen sowie die Rückzahlung des Kapitals erhalten.

Ein dänisches Hypothekendarlehen wird von einem der dänischen Hypothekeninstitute gegen ein Immobilienpfand gewährt. Zur Finanzierung des Kredits wird eine verzinsliche Anleihe emittiert, die maximal eine Laufzeit von 30 Jahren haben darf und die bis zu 10 Jahre tilgungsfrei sein kann.

Die Anleihen sind entweder als festverzinsliche Papiere, kündbare Anleihen, Anleihen mit Zinsanpassung oder variabel verzinsliche Papiere im Angebot. Der Markt besteht aus 32% kündbaren Hypothekenanleihen, 45% Anleihen mit Zinsanpassung und 23% variabel verzinslichen Anleihen.

Die festverzinslichen Hypothekenanleihen sind zu einem Kurs von 100 kündbar. Die Kreditnehmer bezahlen

einen ca. 100 Basispunkte höheren Zins für die Möglichkeit der vorzeitigen Kündbarkeit. In einem Szenario, in dem die Zinsen relativ stabil sind oder steigen, wird es nur wenige Kündigungen geben, während ein Zinsrückgang mehr Kündigungen mit sich bringt.

Bei Anleihen mit variabler Verzinsung ändert sich der Zins in kürzeren Intervallen, üblicherweise alle drei oder sechs Monate. Die Verzinsung hängt von einem Referenzzins ab. Für Anleihen in dänischen Kronen ist der Referenzzinssatz häufig der Cibor

#### DIE WICHTIGSTEN PUNKTE

- Attraktive Rendite im Niedrigzinsumfeld
- Begrenztes Risiko
- AAA-Kreditrating
- Bisher keine Ausfälle
- Einzigartiges Ausgleichsprinzip
- Neue Gesetzgebung favorisiert dänische Hypotheken
- Einer der weltweit größten Hypothekensmärkte
- Zinsänderungsrisiko

(Copenhagen Interbank Offered Rate). Für auf Euro lautende Anleihen ist der Referenzzinssatz üblicherweise der Euribor.

Anleihen mit Zinsanpassung sind nichtkündbare Anleihen mit einer Laufzeit von z.B. 1, 3, 5 oder 10 Jahren. Der Zins der Kreditnehmer ändert sich bei Fälligkeit und Refinanzierung dieser Anleihen.

**Die größten Risikofaktoren**

Das Zinsänderungsrisiko ist bei dänischen Hypothekenanleihen das größte Risiko. Bei steigenden Zinsen werden Anleger einen Rückgang der Anleihekurse erleben. Steigen die Zinsen um 1%, kann man bei einer 30-jährigen Anleihe, die heute zu einem Kurs von 98 gehandelt wird, von einem Verlust von 6-7% auf Jahresbasis ausgehen.

Wie bereits erwähnt ist das Kreditrisiko hingegen äußerst begrenzt. Das gilt auch für das Währungsrisiko, da die dänische Krone an den Euro gekoppelt ist und ihm innerhalb einer engen Bandbreite folgt.

Insgesamt können dänische Hypothekenanleihen eine chancenreiche Alternative zu Staats- und Unternehmensanleihen sein – oder zu Hypothekenanleihen aus anderen Ländern.

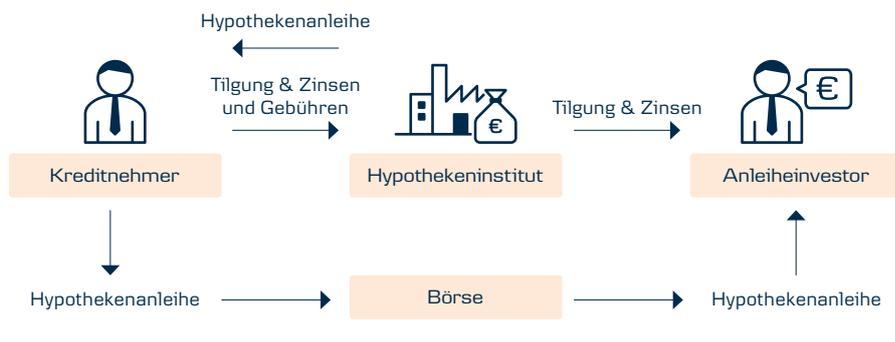
**DAS DÄNISCHE MODELL**

Im dänischen Hypothekenmodell fungieren die Hypothekeninstitute als Aussteller von Hypothekendarlehen an Immobilienbesitzer und sichern die Finanzierung über die Emission von Hypothekenanleihen, die im Auftrag des Kreditnehmers verkauft werden. Diese Anleihen haben in Bezug auf Laufzeit, Zinsbedingungen, Zahlungsströme und Wandlungsmöglichkeit stets die gleichen Eigenschaften wie die ausgegebenen Kredite.

Das ist als Ausgleichsprinzip bekannt, das eine Übereinstimmung zwischen dem ausgegebenen Kredit an die Immobilienbesitzer und den emittierten Anleihen an die Investoren gewährleistet. Das Ausgleichsprinzip begrenzt außerdem die finanziellen Risiken der Hypothekeninstitute. Die Hypothekeninstitute fungieren lediglich als Vermittler zwischen Kreditnehmern und Kreditgebern – unter anderem auch als Vermittler der Zins- und Tilgungszahlungen der Immobilienbesitzer an die Investoren.

Gleichzeitig stehen die Hypothekeninstitute für die emittierten Anleihen ein und müssen deshalb den gesetzlichen Kapitaldeckungsanforderungen nachkommen.

**Ausgleichsprinzip: Einzigartig für Dänemark**



**WICHTIGE INFORMATIONEN/HAFTUNGSAUSSCHLUSS**

Dieses Dokument wurde von Danske Invest erstellt, einem Unternehmensbereich der Danske Bank A/S, Dänemark (die Gesellschaft). Es richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 31a Abs. 2 Wertpapierhandelsgesetz. Es wurde ausschließlich zu Informationszwecken erstellt und stellt keine Anlageberatung und kein Angebot oder Angebotsanfrage über den Kauf oder Verkauf eines Finanzinstruments dar. Bevor Sie eine Investition vornehmen, lesen Sie bitte den aktuellen Prospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen, die auf der Website [www.danskeinvest.de](http://www.danskeinvest.de) zur Verfügung stehen. Bitte konsultieren Sie stets Ihren Anlageberater, bevor Sie eine Investition tätigen, und klären Sie ab, ob eine bestimmte Anlage zu Ihrem Anlageprofil passt.

Auch wenn angemessene Maßnahmen ergriffen wurden, um sicherzustellen, dass der Inhalt nicht falsch oder irreführend ist, übernimmt die Gesellschaft keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit und kann nicht für Verluste haftbar gemacht werden, die im Vertrauen auf dieses Dokument entstehen.

Eine Anlage in Hypothekenanleihen ist mit Risiken verbunden. Im schlimmsten Fall droht der Verlust des gesamten investierten Kapitals. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die künftige Rendite. Eine hohe Renditeerwartung bei Fonds oder anderen Finanzinstrumenten geht regelmäßig mit einem hohen Risiko einher. Dies kann bis zum Verlust des gesamten investierten Kapitals führen.

Dieses Dokument ist nicht zur Weitergabe über Vertriebskanäle oder an die Allgemeinheit vorgesehen.