

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.

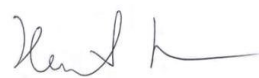
Allianz SE Anleihe 2016 (22/unb.)

Die Allianz wurde bereits im Jahr 1890 gegründet. Heute zählt sie mit rund 128 Mio. Privat- und Unternehmenskunden zu den weltweit führenden Versicherern und Asset Managern. Versicherungskunden der Allianz nutzen ein breites Angebot von der Sach-, Lebens- und Krankenversicherung über Assistance-Dienstleistungen und Kreditversicherung bis hin zur Industrieversicherung. Zudem ist die Allianz einer der weltweit größten Investoren und betreut im Auftrag ihrer Versicherungskunden ein Investmentportfolio von ca. 800 Mrd. Euro. Weitere 1,9 Bio. Euro werden über Pimco und Allianz Global Investors für Dritte verwaltet. Für das Geschäftsjahr 2025 erwartet die Allianz ein Geschäftsvolumen von mehr als 180 Mrd. Euro und ein operatives Ergebnis von mindestens 17 Mrd. Euro. Die Stabilität des Konzerns drückt sich in einem starken Rating von Standard & Poor's (AA), einer hohen Solvabilitätsquote (209%) und einer sehr üppigen Eigenkapitalausstattung (60 Mrd. Euro) aus.

Das lenkte unser Interesse auf eine Anleihe, die von der Allianz SE, der Holdinggesellschaft, der direkt und indirekt die einzelnen Tochtergesellschaften zugeordnet sind, am 7. September 2016 im Volumen von 1,5 Mrd. USD begeben wurde. Die als Tier 2-Kapital definierte nachrangige Schuldverschreibung besitzt keine feste Laufzeit („Perpetual“). Seit dem 7. März 2022 ist die Allianz berechtigt,

das Papier jederzeit zur vollständigen Rückzahlung zum Nennwert von 100% 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 ein Verlustjahr unterlaufen. Mit dem starken Zinsanstieg in den USA in den Jahren 2022 und 2023 ist die Anleihe deutlich unter Druck geraten. Sie markierte ein Tief beim Kurs von 60% ihres Nennwerts. Wir kauften sie zu einem Durchschnittskurs von 65%. Der Kurs heute beträgt 69%. Die laufende jährliche Verzinsung beträgt damit fast 6%. Sollte der US-Zinssenkungstrend anhalten, könnte Allianz die Kursschwäche zum teilweisen Rückkauf des Papiers nutzen, um die Differenz zum Nennwert als hartes Kernkapital zu vereinnahmen. Zudem steigt mit sinkenden Zinsen die Wahrscheinlichkeit für eine vollständige Rückzahlung zum Nennwert („Call for Redemption“), weil der Emittent eine Anleihe eher vorzeitig zurückzahlt, wenn die aktuellen Marktspreads eine Refinanzierung zu geringeren Kosten als der Kupon der bestehenden Anleihe ermöglichen. Die jüngsten Call-Maßnahmen der Allianz zeigen einen durchaus proaktiven Ansatz bei der Kündigung nachrangiger Verbindlichkeiten. Für uns ist dies eine freie Option, die wir neben der attraktiven laufenden Verzinsung besitzen.

Mit freundlichen Grüßen



J. Henrik Muhle



Dr. Uwe Rathausky

Disclaimer: Bei diesem Dokument handelt es sich um eine Kundeninformation („KI“) im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG), die „KI“ richtet sich an ausschließlich an professionelle Kunden im Sinne des § 67 WpHG (natürliche und juristische Personen) mit gewöhnlichem Aufenthalt/ Sitz in Deutschland und wird ausschließlich zu Marketing- und Informationszwecken eingesetzt. Diese „KI“ kann eine individuelle anlage- und anlegergerechte Beratung nicht ersetzen und begründet weder einen Vertrag noch irgendeine anderweitige Verpflichtung. 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. Auch wurde Sie 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. Die individuellen Verhältnisse des Empfängers (u.a. die wirtschaftliche und finanzielle Situation) wurden im Rahmen der Erstellung der „KI“ nicht berücksichtigt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Wertentwicklungen. 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. Eine Anlage in erwähnte Finanzinstrumente oder Anlagestrategie beinhaltet gewisse produktspezifische Risiken - z.B. Markt- oder Branchenrisiken, das Währungs-, Ausfall-, Liquiditäts-, Zins- und Bonitätsrisiko - und ist nicht für alle Anleger geeignet. Daher sollten mögliche Interessenten eine Investitionsentscheidung erst nach einem ausführlichen Anlageberatungsgespräch durch einen registrierten Anlageberater und nach Konsultation aller zur Verfügung stehenden Informationsquellen treffen. Alleinige Grundlage für den Anteilserwerb sind die jeweils aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt, Jahres- und Halbjahresbericht) zum Investmentvermögen. Diese finden Sie kostenlos und in deutscher Sprache auf der folgenden Internetseite: www.gane-invest.de. Ergänzende Angaben für Anleger aus der Schweiz: Die Vertreterin für das beworbene Fondsprodukt in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, 9000 St. Gallen. Als Zahlstelle fungiert die Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz. Das Fondsprodukt kann grundsätzlich auch nicht qualifizierten Anlegern angeboten werden. Der vorstehende Inhalt gibt ausschließlich die Meinungen des Verfassers wieder, eine Änderung dieser Meinung ist jederzeit möglich, ohne dass es publiziert wird. Die vorliegende „KI“ ist urheberrechtlich geschützt, jede Vervielfältigung und die gewerbliche Verwendung sind nicht gestattet. Datum: 05.02.2026. Herausgeber: GANÉ Advisory GmbH, Aribostraße 33 in 82166 Gräfelfing handelnd als vertraglich gebundener Vermittler (§ 3 Abs. 2 WpIG) im Auftrag, im Namen, für Rechnung und unter der Haftung des verantwortlichen Haftungsträgers BN & Partners Capital AG, Steinstraße 33, 50374 Erftstadt. Die BN & Partners Capital AG besitzt für die Erbringung der Anlageberatung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 4 WpIG und der Anlagevermittlung gemäß § 2 Abs. 2 Nr. 3 WpIG eine entsprechende Erlaubnis der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht gemäß § 15 WpIG.