

## Medienmitteilung

### 9. März 2015

**Kames: „Renditen auf lächerlichem Niveau“. Wie man in diesem Umfeld die Gewinner auf den Anleihemärkten findet**

London – Die jüngste Rally an den Anleihemärkten hat Anleger erneut überrascht. Der plötzliche Rückgang der Renditen in den Kernländern auf neue Tiefstände stellt Anleger vor die schwierige Entscheidung, wo sie nach lukrativen Anlagechancen suchen sollen.

Obwohl sich die Renditen laut David Roberts, Leiter Fixed Income bei Kames Capital, auf "lächerlichen" Niveaus befinden, können Investoren mit Hilfe eines Relative-Value-Ansatzes nach wie vor attraktive Renditen erzielen.

Roberts, Co-Manager des 795 Millionen Euro schweren Kames Strategic Global Bond Fund\*, erklärt: „In welche Richtung der Markt auf kurze Sicht tendiert, lässt sich nicht abschätzen. Daher besteht der Weg des geringsten Widerstands womöglich darin, dem Trend zu niedrigeren Renditen zu folgen. Die Nullrendite stellt keine Barriere mehr dar, so unlogisch dies auch erscheinen mag.“

Eine risikoärmere Strategie um Gewinne für Investoren zu erwirtschaften, bestünde hingegen darin, die erhöhte Volatilität und vorhandene Bewertungslücken innerhalb des Marktes auszunutzen. Roberts weist darauf hin, dass der Start ins Jahr 2015 einer beschleunigten Version des gesamten Vorjahres geähnelt hat. Aber angesichts der vielen Unbekannten im Zusammenhang mit der quantitativen Lockerung und vor allem mit der Notenbankpolitik rät er zur Vorsicht.

Roberts und Phil Milburn, mit dem er den Fonds gemeinsam verwaltet, verfolgen daher weiterhin eine Niedrig-Beta-Strategie. Entsprechend dem Mandat korreliert der Fonds nach wie vor mit den breiten Märkten, berücksichtigt jedoch auch Bewertungen und Fundamentaldaten, um eine Exponiertheit gegenüber Bereichen zu vermeiden, die anfällig für negative Renditen sind.

„Die Nachfrage nach Staatsanleihen aus den Kernländern bleibt riesig und so nüchterne Dinge wie Value-Kriterien werden ignoriert: Die Rentabilität gehört der Vergangenheit an“, sagt Roberts.

Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company. Kames Capital Management Limited is an appointed representative of Scottish Equitable plc (Company Number SC144517), an Aegon company, whose registered office is 1 Lochside Crescent, Edinburgh Park, Edinburgh, EH12 9SE (PRA/FCA reference no: 165548).

„In einem solchen Umfeld bleibt unsere Strategie einfach: Einerseits werden wir den Markt nicht shorten, wollen unsere Kundengelder aber andererseits auch keinem leichtfertigen Risiko durch aggressive Long-Positionen aussetzen. Wir halten daher Ausschau nach Relative-Value-Chancen, die der Markt erfreulicherweise noch in großer Zahl bereithält.“

Jüngste Beispiele dafür sind Long-Positionen in kanadischen und australischen Anleihen im Vergleich zu Short-Positionen in US-Papieren.

Investment Grade-Anleihen stellen für Roberts so lange eine gute Investmentgelegenheit dar, bis ein klarer geldpolitischer Straffungszyklus einsetzt, womit in naher Zukunft nicht zu rechnen ist.

Während das Ausmaß der Ausfälle weiterhin extrem niedrig ist, rechnet Roberts mit häufiger werdenden Bonitätsveränderungen, da Ratingagenturen ihre Einschätzung von Unternehmensanleihen anpassen und das gewöhnlich von Investment-Grade auf Junk-Status.

„Die Bilanzen vieler Rohstoffproduzenten beispielsweise sind bereits seit geraumer Zeit strapaziert und auch die Ratings in diesem Bereich werden voraussichtlich unter Druck geraten“, so Roberts. „Im Augenblick halten wir angesichts der Tatsache, dass Kreditausfälle lediglich als kleiner Punkt in der Ferne auszumachen sind, an unserer starken Gewichtung von Investment Grade-Anleihen fest. Sollte ich einen Zeitpunkt nennen müssen, ab dem sich dies ändern könnte, würde ich das 2. Quartal 2016 anführen.“

## Über Kames Capital

Kames Capital ist eine spezialisierte Investment Management-Gesellschaft mit Sitz in Edinburgh und London. Das Unternehmen verwaltet 68 Milliarden Euro für seine britischen und internationalen Kunden – darunter Pensionsfonds, Finanzinstitute, Vermögensverwalter, Family Offices und Finanzberater.\*\*

Kames Capital ist ein preisgekrönter Anlageverwalter mit umfassender Expertise in den Bereichen Fixed Income, Aktien, Immobilien, Multi-Asset-Lösungen, Absolute-Return-Strategien und ethischen Investments. Das Unternehmen beschäftigt 260 Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter.

\*Quelle: Kames Capital per 31. Januar 2015

\*\*Quelle: Kames Capital per 30. September 2014

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an:

### Adrian Cammidge

Head of Investment Communications, Kames Capital

+44 (0)207 200 2510, [adrian.cammidge@kamescapital.com](mailto:adrian.cammidge@kamescapital.com)

Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company. Kames Capital Management Limited is an appointed representative of Scottish Equitable plc (Company Number SC144517), an Aegon company, whose registered office is 1 Lochside Crescent, Edinburgh Park, Edinburgh, EH12 9SE (PRA/FCA reference no: 165548).

This document is accurate at the time of writing but can be subject to change without notification.

This document is not intended for retail distribution and is directed only at investment professionals. It should not be distributed to, or relied upon by, private investors.

The Kames Strategic Global Bond Fund is a sub-funds of Kames Capital Investment Company (Ireland) plc which is an umbrella type open-ended investment company with variable capital registered in the Republic of Ireland (Company Number 442106).

Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company.

Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company.

Kames Capital Investment Company (Ireland) plc, is an umbrella type open-ended investment company with variable capital registered in the Republic of Ireland (Company Number 442106), registered office at 25-28 North Wall Quay, International Financial Services Centre, Dublin 1. Board of Directors: Andrew Bell (UK), Mike Kirby (Ireland) and Bronwyn Wright (Ireland). Kames Capital Investment Company (Ireland) plc is regulated by the Central Bank of Ireland.

Kames Capital plc is the Investment Manager and Marketing Agent for Kames Capital Investment Company (Ireland) plc. Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company. Kames Capital Management Limited is an appointed representative of Scottish Equitable plc (Company Number SC144517), an Aegon company, whose registered office is 1 Lochside Crescent, Edinburgh Park, Edinburgh, EH12 9SE (PRA/FCA reference no: 165548).

For Investors in Austria - Kames Capital Investment Company (Ireland) plc is a UCITS collective investment scheme registered in Austria by the Austrian Financial Market Authority (Finanzmarktaufsichtsbehörde). The Prospectus, Supplement and Key Investor Information for Kames Capital Investment Company (Ireland) plc are available free of charge from UniCredit Bank, Austria AG, 8398 Global Securities Sales & Services, PO Box 35, A-1011, Vienna, Austria. Tel: 00 43 50505/58515.

For Investors in Germany - Kames Capital Investment Company (Ireland) plc is a UCITS collective investment scheme registered in Germany by BaFin. The Prospectus, Supplement and Key Investor Information for Kames Capital Investment Company (Ireland) plc are available free of charge from CACEIS Bank Deutschland GmbH Lilienthalallee 34-36, D-80939 Munich.

For Investors in Switzerland - On March 26th 2009, the Swiss Financial Market Supervisory Authority FINMA authorised the distribution to the public of the shares of Kames Capital Investment Company (Ireland) plc (the "Company") in or from Switzerland in conformity with article 120 of the Federal Law on Collective Investments of Capital dated June 23rd 2006. The Company was authorised as a Foreign Collective Investment Scheme. The articles of the Company, the Extract Prospectus for Switzerland, the Key Investor Information (Swiss edition), the annual and semi-annual Report for Switzerland of the Company can be obtained free of charge on our website [www.kamescapital.com](http://www.kamescapital.com) or from the Representative in Switzerland, BGG Banque Genevoise De Gestion, 15, Rue Toepffer, 1206 Geneva, Switzerland, (Tel : + 41 22 3479040; Fax: + 41 22 3479327).

For Investors in Spain - Kames Capital Investment Company (Ireland) plc is a UCITS collective investment scheme registered in Spain by the Comisión Nacional del Mercado de Valores (Spanish Securities Market Commission). The Prospectus, Supplement and Key Investor Information for Kames Capital Investment Company (Ireland) plc are available free of charge from Allfunds C/ Estafeta nº 6 (La Moraleja) Complejo Pza. de la Fuente- Edificio 3 28109 Alcobendas (Madrid). Tel: Tel: 00 34 91 274 64 00

Kames Capital is an Aegon Asset Management company and includes Kames Capital plc (Company Number SC113505) and Kames Capital Management Limited (Company Number SC212159). Both are registered in Scotland and have their registered office at Kames House, 3 Lochside Crescent, Edinburgh, EH12 9SA. Kames Capital plc is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority (FCA reference no: 144267). Kames Capital plc provides segregated and retail funds and is the Authorised Corporate Director of Kames Capital ICVC, an Open Ended Investment Company. Kames Capital Management Limited is an appointed representative of Scottish Equitable plc (Company Number SC144517), an Aegon company, whose registered office is 1 Lochside Crescent, Edinburgh Park, Edinburgh, EH12 9SE (PRA/FCA reference no: 165548).