

# Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term

Fokus | September 2015

## Auch nach fünf Jahren hat die EUR High Yield Short Term Strategie nichts von ihrer Aktualität verloren

In diesem Jahr feiert Petercam den fünften Jahrestag seiner Euro High Yield Short Term Strategy. In den aktuellen unsicheren und von Volatilität geprägten Zeiten erzielt der Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term die bei Auflegung des Fonds gesteckten Ziele. Die annualisierte Rendite des Fonds seit Auflegung liegt bei 5,31%. Der selektive Auswahlprozess für Wertpapiere und die kurze Duration bringen ein defensives Portfolio hervor, in dem höherwertigen Namen des High-Yield-Universums der Vorzug gegeben wird, um interessante wiederkehrende Erträge zu bieten.

### Markt für auf EUR lautende Hochzinsanleihen in guter Verfassung

Aufgrund der beispiellosen geldpolitischen Lockerung seitens der Zentralbanken weltweit verharren Zinsen für herkömmliche festverzinsliche Instrumente weiterhin auf niedrigstem Niveau. Anleihen mit längerer Duration erscheinen weniger attraktiv im Vergleich zu den Renditen, die mit auf Euro lautenden hochverzinslichen Wertpapieren erzielt werden können.

### Wesentliche Merkmale der Strategie

- Anlage in auf Euro lautenden High-Yield-Anleihen mit kurzer Duration
- Reines Anleihenportfolio auf "High Conviction"-Basis
- Research-orientierter Anlageprozess mit gründlicher Kreditanalyse
- Ein Ansatz, der auf wiederkehrende Erträge abzielt
- Konsequente Verkaufsdisziplin
- Begrenzte Volatilität und Negativperformance (Drawdown)
- Kein Zahlungsausfall seit Auflage

Wir glauben, dass aus fundamentaler Sicht der Markt für auf EUR lautende Hochzinsanleihen aus folgenden Gründen in guter Verfassung zu sein scheint:

- Die Leitindikatoren in der Eurozone belegen, dass sich die Wirtschaft weiterhin stark entwickelt. Die vorangegangenen Stimulierungsmaßnahmen, die zu einem Rückgang der Zinsen geführt haben, und die Abwertung des Euro haben die Notwendigkeit von Sparmaßnahmen verringert, während der niedrigere Ölpreis die zyklische Erholung vorantreibt. Diese Daten sollten im Hinblick auf die Ertragsentwicklung europäischer, hochverzinslicher Unternehmensanleihen ein positives Umfeld schaffen.
- Anleger gehen bezüglich der Kreditqualität und der geforderten Spreads weiterhin diszipliniert vor. Es zeichnet sich keine deutliche Verschlechterung der Kreditqualität bei einem Großteil der Emittenten von Hochzinsanleihen ab.
- Es ist weiterhin mit niedrigen Ausfallraten zu rechnen. Derzeit liegen die Ausfallraten in Europa auf dem niedrigsten Stand seit 2007. Die gleitende Zwölf-Monats-Ausfallrate ist auf 2,4 % zurückgegangen. Standard & Poor's rechnet damit, dass die Ausfallquote bis März 2016 bei 2,7 % liegen wird.

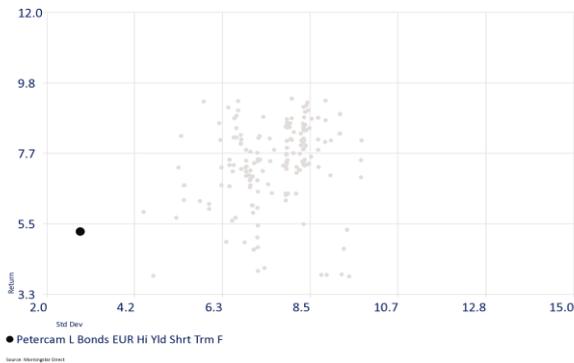
### Ein selektiver Prozess, der in den letzten fünf Jahren eine stetige Performance geliefert hat

Dieses Jahr feiert Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term seinen fünften Jahrestag – und dies in sehr guter Verfassung. Der Fonds, der in auf Euro lautende (High Yield) Unternehmensanleihen mit Restlaufzeiten von höchstens vier Jahren investiert, hat seit Auflegung am (30. Juni 2010) eine annualisierte Rendite von 5,31% für die institutionelle Anteilsklasse F erzielt, bei einer Volatilität von nur 2,83% und einer maximalen Negativperformance (Drawdown) von -4% (Zahlen aktualisiert am 26. August 2015).

# Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term

Fokus | September 2015

**Defensives Risiko-/Renditeprofil gegenüber der Vergleichsgruppe**



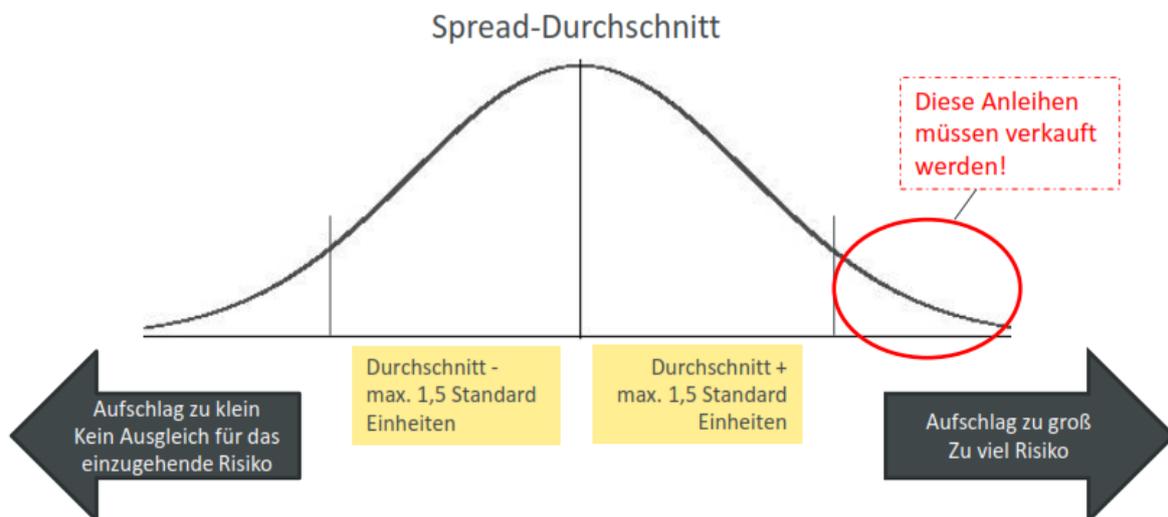
**Geringe Kursrückgänge**



Quelle: Morningstar Direct; die Vergleichsgruppe enthält ausnahmslos auf Euro lautende High-Yield-Anleihenfonds, die für den Verkauf in Europa zugelassen sind. EAA OE EUR High Yield Bond ist der Sektordurchschnitt aller auf Euro lautenden High-Yield-Anleihenfonds, die zum Verkauf in Europa zugelassen sind.

Diese guten Renditen sind Ergebnis eines konsequenten Anlageprozesses, mit dem:

- Anleihen ausgewählt werden, deren historischer Spread im Vergleich zum Durchschnitt des investierbaren Universums weder zu hoch noch zu niedrig ist (maximal die 1,5-fache Standardabweichung unter oder über dem durchschnittlichen Spread-Niveau);
- Anleihen ausgewählt werden, die von höherwertigen Unternehmen im High-Yield-Universum emittiert werden, deren Fundamentaldaten sich verbessern.



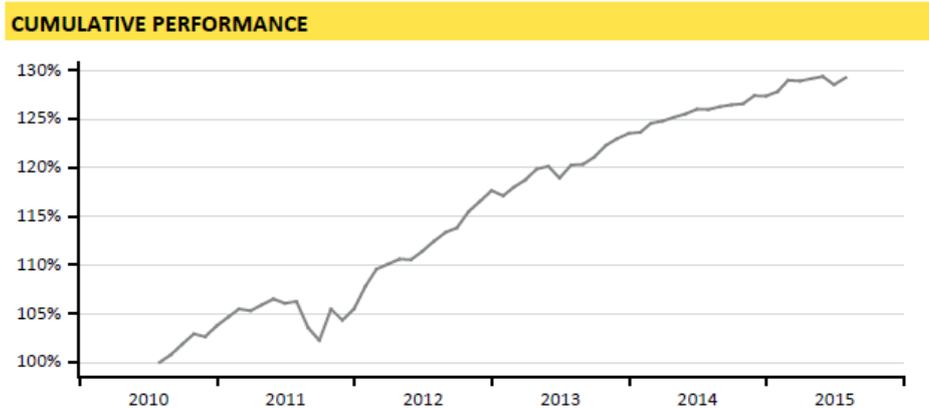
Quelle: Petercam IAM

Dementsprechend sind derzeit mehr als 80% des Portfolios in Anleihen mit B- und BB-Ratings investiert. Anleihen werden verkauft, wenn die Spreads zu niedrig oder zu hoch werden. Durch die konsequente Umsetzung dieser Verkaufsdisziplin werden eine übermäßige Volatilität vermieden und die Drawdowns in Stressphasen reduziert. Der Fonds weist dadurch ein defensives Verhalten auf, d.h. in Hausse-Phasen bleibt er hinter dem Markt zurück, während er in Baisse-Phasen den Markt übertrifft. Anleihen mit BB-Rating sind zudem weniger empfindlich gegenüber Zinsänderungen.

# Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term

Fokus | September 2015

Durch diese dem Portfolio innewohnende Qualität ist es ein ideales Produkt zur Absicherung gegen Ereignisse im Zusammenhang mit Liquiditätsgpässen und nervösen Märkten. Dies führte zu einem recht stabilen Kapitalzuwachs in den vergangenen fünf Jahren:



Quelle: Petercam IAM

## Die kurze Restlaufzeit setzt Gewinne durch den "Roll-down-Effekt" auf der Renditekurve frei

Der aktuelle Schwerpunkt des Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term auf Anleihen mit einer Restlaufzeit von zwei bis vier Jahren ist auch ausschlaggebend für ein weiteres Merkmal, welches in einem Umfeld, in dem sich die Spreads kaum noch verengen können, den größten Teil der Renditen erzielt. Durch Ausnutzung des so genannten "Roll-down-Effekts" profitiert der Fondsmanager sowohl von Rendite- als auch von Kursveränderungen. Zum Ende der Laufzeit tendiert die Rendite einer Anleihe nach unten, weil das Ausfallrisiko sinkt. Umgekehrt steigt der Kurs der Anleihe.

Unter den aktuellen Rahmenbedingungen funktioniert diese Strategie am besten, weil die Renditekurve steil ist und eine normale Form aufweist (die kurzfristigen Zinsen sind niedriger als die langfristigen) und die Zinsen sehr niedrig sind. Anleihen mit einer kurzen Restlaufzeit sind im steilsten Teil der Renditekurve ganz oben positioniert. Der Portfoliomanager hält sie lange genug, um den Renditerückgang und den Kursanstieg wahrzunehmen. Er realisiert daher sowohl den Kuponertrag als auch den Kursgewinn, wodurch sich die Gesamrendite verbessert. Nach diesen Gewinnen wird die Anleihe verkauft und der Erlös reinvestiert.

- Ende August 2015 liegt die durchschnittliche Mindestrendite (Yield-to-Worst) des Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term bei 1,98% bei einer durchschnittlichen modifizierten Duration von 1,96%. Einzelheiten zur aktuellen Portfoliozusammensetzung sowie die Factsheets sind auf unserer Fonds-Website <https://funds.petercam.com> erhältlich.

## Ausblick weiter positiv

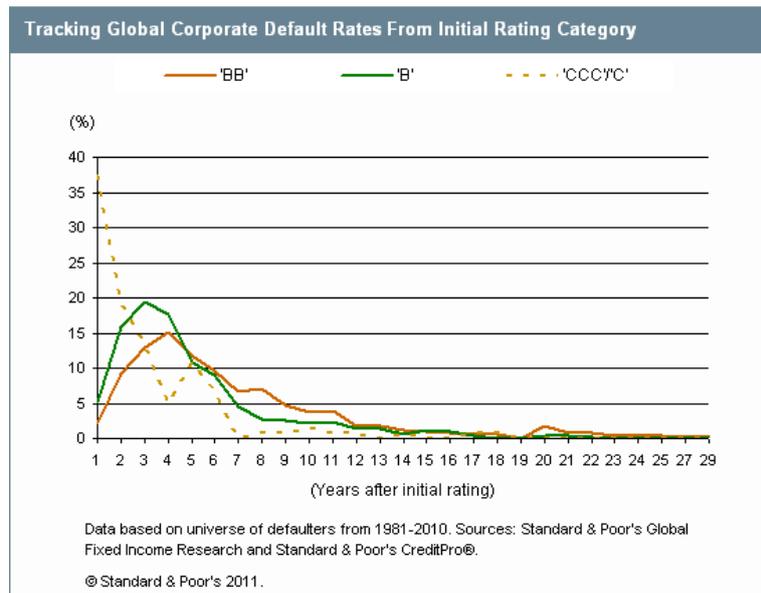
Der Ausblick für Unternehmen, die High-Yield-Anleihen emittieren, ist weiterhin positiv. Die Empfehlung, in hoch rentierliche kurzfristige Titel zu investieren, bleibt gültig, da die Bonität allgemein gut ist und die Unternehmensbilanzen solide sind.

Wir sind der Ansicht, dass die Kreditrisikoprämien ein neues Gleichgewicht erreicht haben und sich in der Nähe des aktuellen Niveaus stabilisieren werden. Derzeit bieten hochverzinsliche Wertpapiere durchaus Wert, und in den aktuellen Kreditrisikoprämien ist ein ordentliches Ausfall- und Marktrisiko diskontiert. Die Ausfallrisiken, die sich in den vergangenen Jahren rückläufig entwickelt haben, werden auf niedrigem Niveau bleiben.

Wie in der nachfolgenden Grafik dargestellt, weisen Hochzinsanleihen, die sich dem Ende ihrer Laufzeit nähern, sehr niedrige Ausfallraten auf. Dies ist ein starkes Argument für den Markt für auf EUR lautende kurzfristige Hochzinsanleihen.

# Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term

Fokus | September 2015



Angesichts des fallenden Ölpreises und entgegen dem US-amerikanischen Markt für Hochzinsanleihen, an dem verstärkt in Energiewerte investiert wird, ist der Sektor zudem mit weniger als 2% im europäischen Index gewichtet. Die meisten europäischen Unternehmen im High-Yield-Universum legen aufgrund der derzeitigen Volatilität den Fokus auf Europa und sind weniger von China abhängig.

## Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term: Details zu den Anteilsklassen

Fonds Name	Klasse	ISIN	WKN	Währung	Verwaltungsgebühr	Ausschüttungspolitik	
Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term - A	A	LU0517221833	A1JA6P	EUR	0.70%	Ausschüttung	Retail
Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term - B	B	LU0517222054	A1JA6Q	EUR	0.70%	Thesaurierung	Retail
Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term - E	E	LU0517222302	A1JA6R	EUR	0.35%	Ausschüttung	Institutional
Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term - F	F	LU0517222484	A1JA6S	EUR	0.35%	Thesaurierung	Institutional
Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term - K	K	LU0607296976	A1JS17	EUR	1.05%	Ausschüttung	Retail
Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term - L	L	LU0607297198	A1JS18	EUR	1.05%	Thesaurierung	Retail

## Haftungsausschluss

Diese Information (im Folgenden die „Dokument“) hat rein informativen Charakter.

Das vorliegende Dokument ist keine Anlageberatung und weder ein Angebot noch eine Aufforderung, Aktien, Anleihen oder Investmentfonds zu zeichnen oder die hierin erwähnten Produkte oder Instrumente zu kaufen oder zu verkaufen.

Anträge auf Anlagen in einen im vorliegenden Dokument erwähnten Fonds können nur auf der Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), des Prospekts und des jüngsten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichts eingereicht werden. Diese Dokumente sind kostenlos erhältlich beim Finanzdienstleister (Petercam S.A., Place Sainte-Gudule 19, 1000 Brüssel) oder auf der Website <https://funds.petercam.com>.

Alle hierin enthaltenen Meinungen und finanziellen Schätzungen spiegeln die Situation zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Dokumente wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Performance in der Vergangenheit ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Performance und kann sich mitunter nicht wiederholen.

Petercam Institutional Asset Management S.A. („Petercam IAM“) hat das vorliegende Dokument mit einem Höchstmaß an Sorgfalt erstellt und handelt im besten Interesse seiner Kunden, unterliegt aber keiner Verpflichtung, irgendwelche Ergebnisse oder Wertentwicklungen zu erzielen. Die Informationen basieren auf Quellen, die Petercam IAM für zuverlässig hält. Dies ist jedoch keine Garantie dafür, dass die Informationen korrekt und vollständig sind.

Das vorliegende Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Petercam IAM weder vollständig noch teilweise vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden. Das vorliegende Dokument darf nicht an Privatanleger verteilt werden und ist ausschließlich für institutionelle Anleger bestimmt.