

EUR High-Yield-Strategien

Elf Gründe für eine Anlage in europäischen Hochzinsanleihen

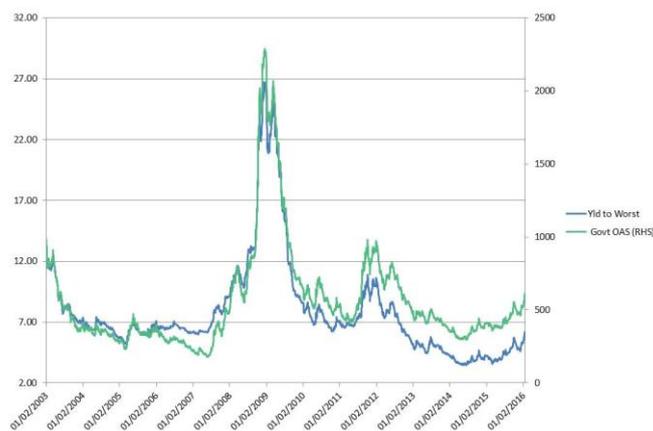
ELF GUTE GRÜNDE FÜR EUROPÄISCHE HOCHZINSANLEIHEN

Wir von Degroof Petercam Asset Management sind davon überzeugt, dass eine Anlage in Hochzinsanleihen eine sinnvolle Möglichkeit zur Portfoliodiversifizierung darstellt, mit der eine Verlagerung der Effizienzlinie nach oben erreicht und zusätzliche Erträge erzielt werden können. Nachfolgend führen wir eine Reihe von gewichtigen Gründen an, die für eine Anlage in europäischen Hochzinsanleihen sprechen. Unsere Fondspalette in diesem Segment weist eine exzellente Erfolgsbilanz auf und ist darauf ausgerichtet, von den dieser Anlageklasse zugrunde liegenden Trends zu profitieren.

1

Jagd nach Rendite

Anleger, die nach einer zusätzlichen Rendite für ihre Portfolios suchen, sind in diesem Segment des Rentenmarktes gut bedient. Der europäische Markt für Hochzinsanleihen bietet derzeit eine Rückzahlungsrendite von 5,76 %, während sich im Vergleich dazu bei hochwertigen Unternehmensanleihen nur eine Rendite von 1,45 % erzielen lässt. Bei Staatsanleihen ist die Rendite sogar noch geringer. Die Spreads, d.h. die Vergütung, die Anleger gegenüber einer Anlage in Staatsanleihen für das getragene Ausfallrisiko erhalten, sind jüngst auf ein Niveau gestiegen, das über ihrem langfristigen Durchschnittswert liegt. Dies sorgt für ein interessantes Einstiegsniveau bei dieser Anlageklasse.



Quelle: Barclays, Bloomberg

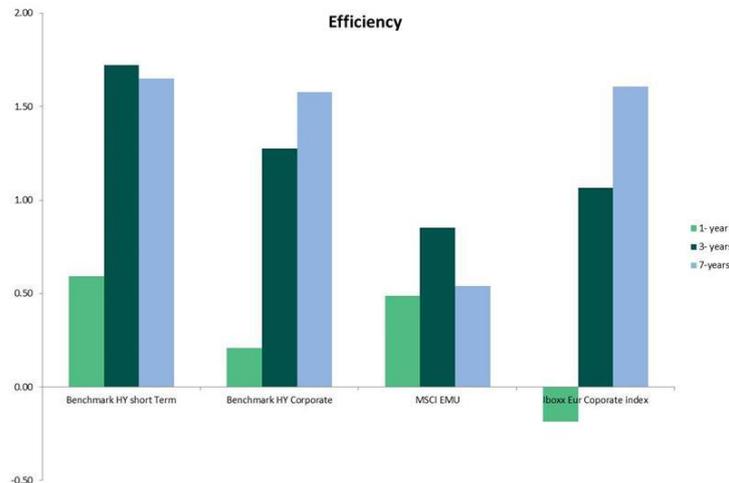
2

Effizienzkennzahl (*) besser als bei Investment-Grade-Anleihen und Aktien

Die Effizienz von Hochzinsanleihen - die Rendite pro Risikoeinheit - ist besser als die von Investment-Grade-Anleihen und Aktien. Die nachstehende Grafik zeigt die Effizienzkennzahlen der Benchmark für kurzfristige Hochzinsanleihen (Balken links) sowie der Benchmark für hochrentierliche Unternehmensanleihen (Balken links) über 1, 3 und 7 Jahre. Diese fallen im Vergleich zu den Effizienzkennzahlen von europäischen Aktien (MSCI EMU – Mitte rechts) und europäischen Investment-Grade-Anleihen (Iboxx – Balken rechts) positiv aus.

EUR High-Yield-Strategien

Elf Gründe für eine Anlage in europäischen Hochzinsanleihen

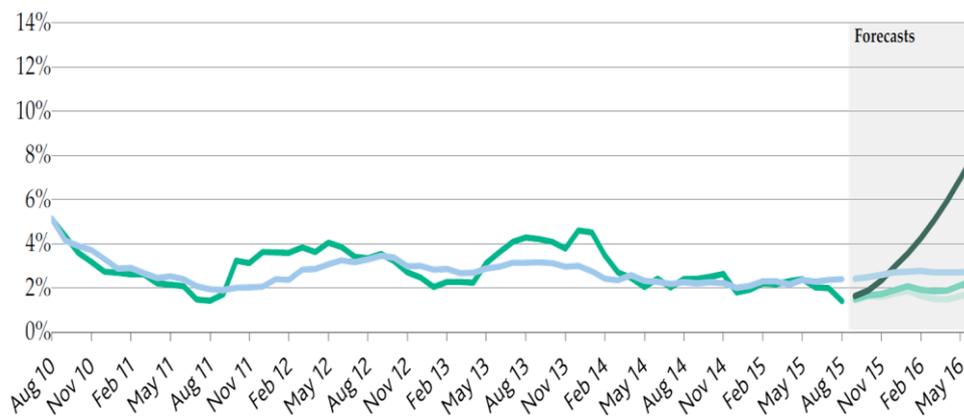


Quellen: Barclays, MSCI, Bloomberg, Degroof Petercam Asset Management
 (*)Effizienz: Monatliche Renditen/Standardabweichung der monatlichen Renditen

3

Guter Ausgleich für Ausfallrisiko

Moody's rechnet damit, dass die Ausfallraten in Europa bis August 2016 auf 3,1 % ansteigen werden. Der aktuelle Spread von 616 Basispunkten übersteigt die Prämie für das getragene Ausfallrisiko und das Liquiditätsrisiko bei weitem.



Quelle: Moody's

Historisch gesehen sind die europäischen Ausfallraten nach wie vor sehr niedrig. Angesichts der fortwährend konservativen Bilanzierung und der recht stabilen Konjunkturaussichten ist nicht davon auszugehen, dass die Ausfallraten erheblich steigen werden.

EUR High-Yield-Strategien

Elf Gründe für eine Anlage in europäischen Hochzinsanleihen

4

Crowding-out durch die EZB

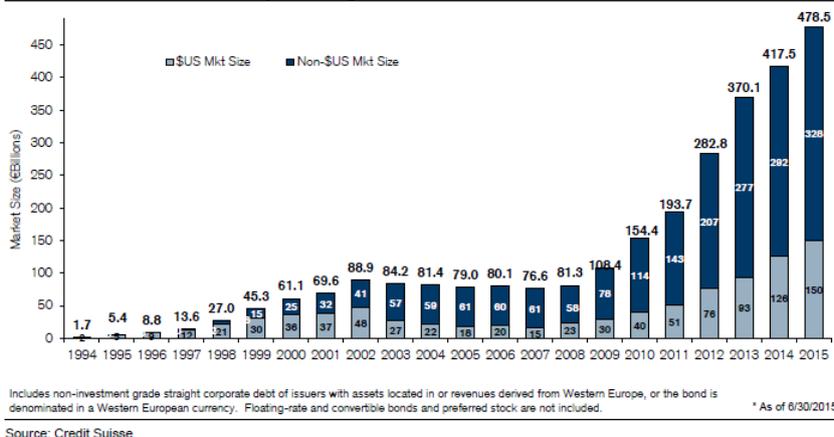
Im Rahmen ihres Programms zur quantitativen Lockerung kauft die Europäische Zentralbank Staatsanleihen und Anleihen von staatlich kontrollierten Unternehmen. Pro Monat reduziert die EZB das Anlegern zur Verfügung stehende Gesamtvolumen an Staatsanleihen um EUR 60 Mrd. Da dieses Vorgehen der EZB zu einem Renditerückgang führt, sind Anleger auf der Suche nach Vermögenswerten mit höheren Renditen: Europäische Hochzinsanleihen gehören sicherlich zu den Anlageklassen, die von diesem Trend profitieren.

5

Breiter und diversifizierter Markt

Von Mitte der 1990er Jahre, als der europäische Markt für Hochzinsanleihen praktisch noch nicht existierte, bis Ende 2014 ist das Marktvolumen auf EUR 400 Mrd. gestiegen. Eine große Vielzahl sehr unterschiedlicher Emittenten hat seitdem diesen Markt als Finanzierungsquelle entdeckt. Die Geschwindigkeit, mit der sich der Markt seit der Finanzkrise entwickelt hat, ist u.a. auf die zunehmende Disintermediation in Westeuropa zurückzuführen: Während Unternehmen sich in Finanzierungsfragen früher in erster Linie an ihre Bank wandten, finanzieren sich heute immer mehr Unternehmen am Kapitalmarkt. Darüber hinaus sahen sich die Kreditinstitute mit den Basel-III-Regeln konfrontiert, weshalb sich die Finanzierung von Unternehmen minderer Qualität im Hinblick auf den Kapitalbedarf viel teurer gestaltete. Alles in allem erreicht der europäische Markt für Hochzinsanleihen, obgleich er nach wie vor ein geringeres Volumen als der US-amerikanische Hochzinsmarkt aufweist, eine zunehmende Reife im Hinblick auf seine Größe und die Vielfalt der Emittenten. Dies kommt eindeutig den Anlegern zugute.

Exhibit 90: Western European High Yield Market Size: 1986 – YTD 2015



6

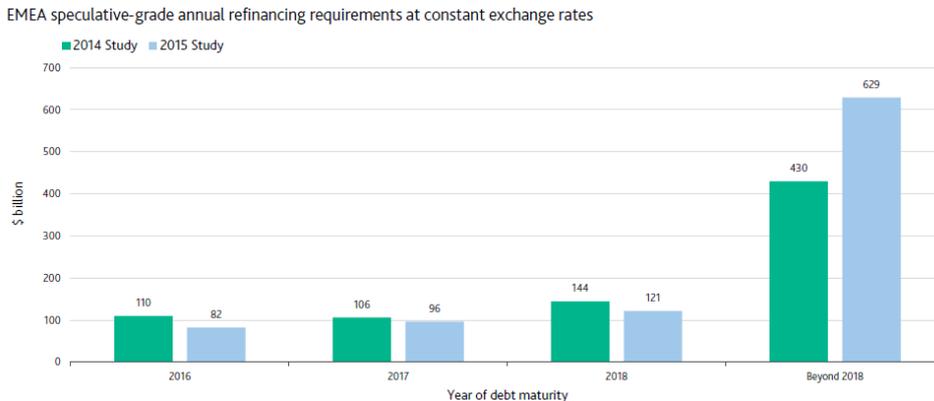
Refinanzierungswelle erst 2019

Die Anleihen der meisten Unternehmen am europäischen Hochzinsmarkt werden erst in den Jahren nach 2018 fällig. Dies sorgt dafür, dass sich diese Unternehmen in naher Zukunft nicht zu ungünstigen Bedingungen am Markt

EUR High-Yield-Strategien

Elf Gründe für eine Anlage in europäischen Hochzinsanleihen

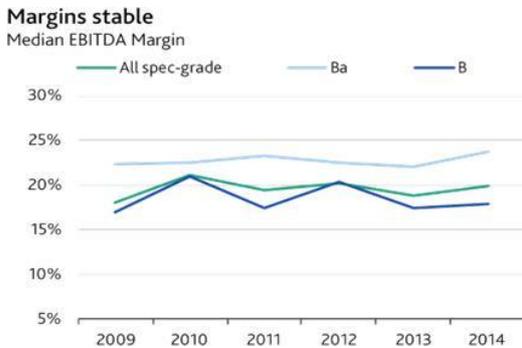
refinanzieren müssen. Die von Moody's Research erstellte Grafik veranschaulicht, dass die große Refinanzierungswelle nach 2018 ansteht:



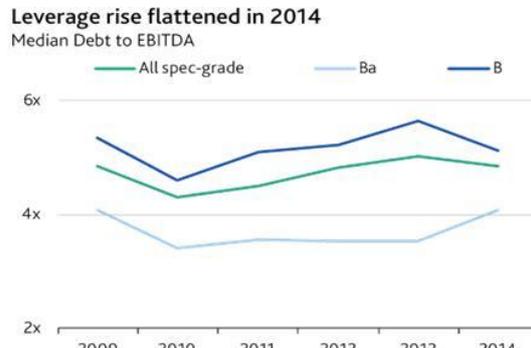
Quelle: Moody's

7

Weiterhin solide Unternehmensbilanzen und Liquidität in der EMEA-Region



Quelle: Moody's



Quelle: Moody's

Bisher sind die Margen in der EMEA-Region stabil geblieben und sollen erwartungsgemäß zumindest stabil bleiben: Niedrigere Öl- und Rohstoffpreise dürften künftig einen positiven Einfluss auf die Inputkosten haben. Zudem haben Unternehmen ihre Fremdkapitalquoten in jüngster Zeit nicht erhöht. Obwohl es unseres Erachtens Anzeichen dafür gibt, dass der Kreditzyklus recht weit fortgeschritten ist, da M&A-Aktivitäten mit niedrigerer Covenant-Qualität zunehmen, gestalten sich die Fundamentaldaten der Unternehmen in Europa weiterhin solide. Unternehmen nehmen keine Erhöhung des Fremdkapitals vor und gehen keine sehr aggressiven Leveraged Buyouts ein, wie es im Jahr 2007 der Fall war.

8

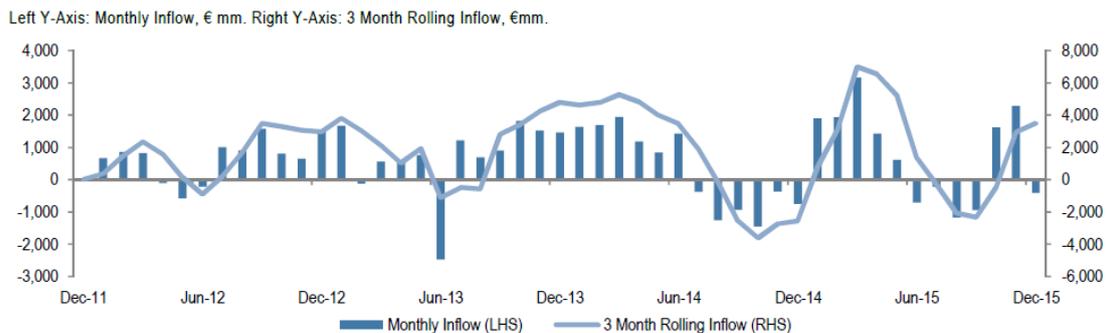
Marktbewegungen und Liquidität

Angesichts der Refinanzierungswelle 2019 dürfte das Volumen der Netto-Neuemissionen recht gering sein. Auf der Nachfrageseite sind angesichts des Strebens nach Rendite positive Fondszuflüsse zu verzeichnen. Nach Angaben von JPMorgan beliefen sich die Zuflüsse im Laufe des Jahres 2015 auf 16,1 % des gesamten verwalteten Vermögens europäischer Hochzinsanleihefonds. Im Januar 2016 wurden Abflüsse verbucht, die jedoch insgesamt relativ

EUR High-Yield-Strategien

Elf Gründe für eine Anlage in europäischen Hochzinsanleihen

begrenzt waren. Die nachstehende Grafik zeigt die historischen Zu- und Abflüsse der Anlageklasse basierend auf den Marktbewegungen bei europäischen Hochzinsanleihefonds (Quelle: JPMorgan).



9

Weniger aggressiv als der US-amerikanische Markt - aus mehreren Gründen

Der US-amerikanische Markt für Hochzinsanleihen machte jüngst nach der Schließung einiger hauptsächlich in den USA ansässigen und in diesem Marktsegment aktiven Hedgefonds negative Schlagzeilen. Zwei von ihnen schlossen insbesondere aggressive Wetten auf notleidende Unternehmen im Energiesektor (Schieferöl) ab.

Der europäische Hochzinsmarkt ist anders strukturiert. Die Benchmark für europäische Hochzinsanleihen ist in einem geringeren Maße dem Energiesektor ausgesetzt (mit einer Gewichtung von rund 1,5 % gegenüber 15 % in den USA). Des Weiteren fallen die Ratings am europäischen Markt für Hochzinsanleihen viel konservativer aus: In Europa besteht die Benchmark zu 60,8 % aus Werten mit BB-Rating, wohingegen sie in den USA nur zu 41,4 % aus Werten mit BB-Rating besteht und die verbleibenden Titel ein niedrigeres Rating (B, CCC) aufweisen. Ferner setzt sich der europäische Markt für Unternehmensanleihen zu 31 % aus besicherten Papieren zusammen, während es in den USA lediglich 19 % sind. Insgesamt lässt sich sagen, dass der europäische Markt für Hochzinsanleihen weniger riskant ist als der US-amerikanische Markt für Hochzinsanleihen.

10

Anlage mit niedrigem Beta im Vergleich zu Aktien

Hochzinsanleihen weisen eine gewisse Korrelation zu Aktien auf, jedoch haben die starken Kursschwankungen, die zeitweise für die Aktienmärkte kennzeichnend sind, keine negativen Auswirkungen auf diese Anlageklasse. Die nachstehende Tabelle veranschaulicht eine Reihe statistischer Daten über die Wertentwicklung des Dow Jones und des US-amerikanischen Marktes für Hochzinsanleihen. Korrekturen an den Aktienmärkten gehen in der Regel mit Korrekturen am Markt für Hochzinsanleihen einher, sie sind jedoch weniger stark ausgeprägt. Man kann gewissermaßen behaupten, dass der Markt für Hochzinsanleihen eine Anlagemöglichkeit mit niedrigem Beta in den Aktienmarkt bietet.

EUR High-Yield-Strategien

Elf Gründe für eine Anlage in europäischen Hochzinsanleihen

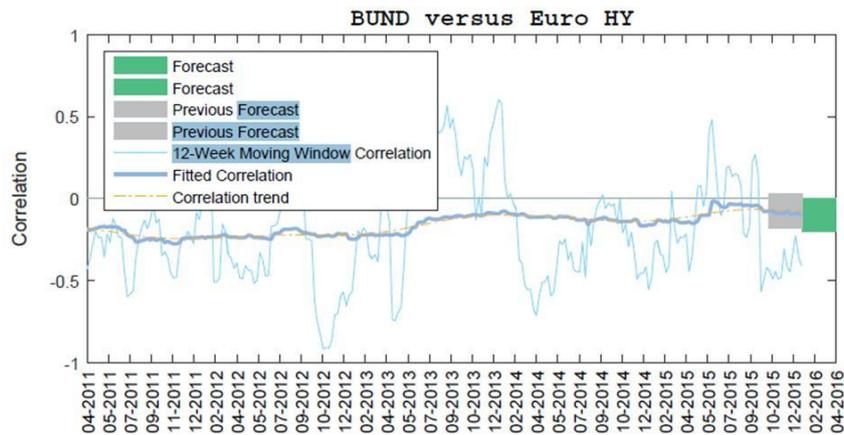
	DJ	US-HY		DJ	US-HY									
31/03/1988	3.47%	5.54%	31/03/1994	-2.47%	-1.83%	31/03/2000	-4.66%	-1.64%	31/03/2006	4.24%	2.87%	31/03/2012	8.84%	5.15%
30/06/1988	8.74%	2.86%	30/06/1994	0.39%	-1.01%	30/06/2000	-3.97%	0.65%	30/06/2006	0.94%	0.20%	29/06/2012	-1.88%	1.83%
30/09/1988	-0.40%	2.30%	30/09/1994	6.75%	2.38%	29/09/2000	2.37%	0.65%	29/09/2006	5.33%	4.05%	28/09/2012	5.02%	4.61%
30/12/1988	3.63%	2.07%	30/12/1994	0.50%	0.45%	29/12/2000	1.66%	-4.78%	29/12/2006	7.37%	4.21%	31/12/2012	-1.74%	3.18%
31/03/1989	6.81%	1.84%	31/03/1995	9.15%	6.07%	30/03/2001	-8.01%	5.78%	30/03/2007	-0.32%	2.72%	28/03/2013	11.94%	2.90%
30/06/1989	7.61%	3.48%	30/06/1995	10.26%	6.46%	29/06/2001	6.74%	-2.27%	29/06/2007	9.10%	0.32%	28/06/2013	2.92%	-1.35%
29/09/1989	11.53%	-0.19%	29/09/1995	5.74%	3.04%	28/09/2001	-15.31%	-4.65%	28/09/2007	4.17%	0.33%	30/09/2013	2.12%	2.25%
29/12/1989	3.11%	-2.73%	29/12/1995	7.49%	3.53%	31/12/2001	13.81%	5.99%	31/12/2007	-3.91%	-1.16%	31/12/2013	10.22%	3.50%
30/03/1990	-0.71%	-2.37%	29/03/1996	9.79%	1.56%	29/03/2002	4.24%	1.73%	31/03/2008	-7.00%	-3.04%	31/03/2014	-0.61%	3.00%
29/06/1990	7.38%	4.87%	28/06/1996	1.75%	1.31%	28/06/2002	-10.68%	-6.98%	30/06/2008	-6.79%	-1.81%	30/06/2014	2.83%	2.57%
28/09/1990	-13.98%	-6.19%	30/09/1996	4.64%	4.23%	30/09/2002	-17.39%	-3.02%	30/09/2008	-3.68%	-9.48%	30/09/2014	1.87%	-1.92%
31/12/1990	8.44%	-0.42%	31/12/1996	10.22%	3.75%	31/12/2002	10.60%	6.89%	31/12/2008	-18.39%	-17.63%	31/12/2014	5.20%	-1.07%
29/03/1991	11.59%	16.39%	31/03/1997	2.64%	0.89%	31/03/2003	-3.64%	7.14%	31/03/2009	-12.46%	5.02%	31/03/2015	0.33%	2.54%
28/06/1991	0.65%	6.21%	30/06/1997	17.03%	5.01%	30/06/2003	13.10%	10.02%	30/06/2009	11.95%	23.19%	30/06/2015	-0.29%	-0.05%
30/09/1991	4.60%	6.53%	30/09/1997	4.01%	4.37%	30/09/2003	3.78%	2.62%	30/09/2009	15.77%	14.82%	30/09/2015	-6.98%	-4.90%
31/12/1991	5.82%	5.67%	31/12/1997	-0.01%	2.43%	31/12/2003	13.36%	5.94%	31/12/2009	8.08%	6.04%			
31/03/1992	2.83%	7.48%	31/03/1998	11.72%	2.97%	31/03/2004	-0.42%	2.18%	31/03/2010	4.82%	4.82%			
30/06/1992	3.36%	3.18%	30/06/1998	2.15%	1.56%	30/06/2004	1.23%	-0.80%	30/06/2010	-9.36%	-0.07%			
30/09/1992	-0.63%	4.34%	30/09/1998	-11.96%	-4.19%	30/09/2004	-2.90%	4.63%	30/09/2010	11.13%	6.70%			
31/12/1992	1.70%	1.50%	31/12/1998	17.57%	2.76%	31/12/2004	7.56%	4.54%	31/12/2010	8.04%	3.07%			
31/03/1993	4.82%	5.99%	31/03/1999	7.02%	1.83%	31/03/2005	-2.05%	-1.44%	31/03/2011	7.07%	3.90%			
30/06/1993	3.07%	3.90%	30/06/1999	12.53%	0.65%	30/06/2005	-1.62%	2.62%	30/06/2011	1.42%	0.99%			
30/09/1993	1.80%	2.38%	30/09/1999	-5.37%	-1.32%	30/09/2005	3.44%	0.92%	30/09/2011	-11.49%	-6.32%			
31/12/1993	6.30%	3.51%	31/12/1999	11.60%	1.36%	30/12/2005	2.06%	0.66%	31/12/2011	12.78%	6.18%			

Quelle: Degroof Petercam Asset Management, Bloomberg

11

Negative Korrelation zu Bundesanleihen

Wie in der untenstehenden Grafik gezeigt, weist der europäische Hochzinsmarkt eine negative Korrelation zu Bundesanleihen auf. Daher eignet sich die Anlageklasse als attraktives Element zur Portfoliodiversifikation und bietet eine Möglichkeit, die Effizienzlinie nach oben zu verlagern. Wir gehen davon aus, dass diese negative Korrelation künftig fortbestehen wird.



Quelle: Degroof Petercam Asset Management, Bloomberg

EUR High-Yield-Strategien

Elf Gründe für eine Anlage in europäischen Hochzinsanleihen

PETERCAM L BONDS EUR HIGH YIELD SHORT TERM: DETAILINFORMATIONEN

Fonds	Anteil	ISIN-Code	WKN	Währung	Verwaltungsgebühr	Dividende / Anleger	
Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term - A	A	LU0517221833	A1JA6P	EUR	0,70%	Aussch.	Privatkunden
Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term - B	B	LU0517222054	A1JA6Q	EUR	0,70%	Thes.	Privatkunden
Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term - E	E	LU0517222302	A1JA6R	EUR	0,35%	Aussch.	Inst. Anleger
Petercam L Bonds EUR High Yield Short Term - F	F	LU0517222484	A1JA6S	EUR	0,35%	Thes.	Inst. Anleger

PETERCAM L BONDS EUR CORPORATE HIGH YIELD: DETAILINFORMATIONEN

Fonds	Anteil	ISIN-Code	WKN	Währung	Verwaltungsgebühr	Dividende / Anleger	
Petercam L Bonds EUR Corporate High Yield - A	A	LU0966248915	A1W6KF	EUR	0,70%	Aussch.	Privatkunden
Petercam L Bonds EUR Corporate High Yield - B	B	LU0966249301	A1W8R3	EUR	0,70%	Thes.	Privatkunden
Petercam L Bonds EUR Corporate High Yield - E	E	LU0966249483	A1W8R4	EUR	0,35%	Aussch.	Inst. Anleger
Petercam L Bonds EUR Corporate High Yield - F	F	LU0966249640	A1W8R5	EUR	0,35%	Thes.	Inst. Anleger

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

Die Informationen in diesem Dokument und seinen Anhängen (im Folgenden die „Dokumente“) haben rein informativen Charakter. Die vorliegenden Dokumente sind 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 einem in den vorliegenden Dokumenten 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 bei Degroof Petercam Asset Management SA, dem Finanzdienstleister oder auf der Website <http://funds.degroofpetercam.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.

Degroof Petercam Asset Management SA („DPAM“), dessen eingetragener Geschäftssitz sich befindet in Rue Guimard, 18, 1040 Brussels, und das Verfasser des vorliegenden Dokuments ist, hat dieses 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 DPAM für zuverlässig hält. DPAM übernimmt jedoch keine Gewähr dafür, dass die Informationen korrekt und vollständig sind.

Die vorliegenden Dokumente dürfen ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von DPAM weder vollständig noch teilweise vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden. Die vorliegenden Dokumente dürfen nicht an Privatanleger verteilt werden und sind ausschließlich für institutionelle Anleger bestimmt