

NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER – NICHT ZUR WEITERGABE AN ENDKUNDEN !

Pictet-EUR Short Term High Yield

3 Jahre mit ansprechender Wertentwicklung

Stéphane Rüegg und Karan Khangura | Februar 2015

Nur für professionelle Anleger



Inhaltsübersicht

Zusammenfassung	2
Warum Pictet-EUR Short Term High Yield?	3
Performance über 3 Jahre	4
Ausblick	4
Anhang	7

Zusammenfassung

Über drei Jahre seit der Auflegung des Fonds im Januar 2012 haben wir

- eine annualisierte Wertentwicklung von 6,17%¹ mit einer moderaten Volatilität von 2,22% und einer Sharpe Ratio von 2,59 über den Zeitraum (vor Kosten und ohne Berücksichtigung von Swing Pricing*) geliefert,
- 29 Monate mit einer positiven und 7 Monate mit einer negativen Wertentwicklung gesehen
- und etwa EUR 2,6 Milliarden an Mittelzuflüssen generiert.

Im aktuellen Umfeld extrem niedriger Renditen rentieren nach unserer Schätzung 94% des EUR-Investmentgrade Universums mit weniger als 2% pro Jahr. Für einen renditeorientierten Anleger ist der Pictet-EUR Short Term High Yield Fonds mit einer Rendite von 4,48% per Ende Januar 2015 eine attraktive Anlagemöglichkeit im derzeitigen Marktumfeld.

In der Vergangenheit konnte man wiederholt beobachten, dass europäische High Yield-Emittenten besonders gut performt haben in einer Periode von niedrigem (aber positivem) Wachstum und/oder niedriger Inflation. Wir erwarten, dass sich die Phase, in der wir uns gegenwärtig befinden, bis auf weiteres fortsetzt. Wir schätzen die von der EZB angekündigte geldpolitische Lockerung positiv ein, da die schiere Größe des Anleihekaufprogramms mittelbar auch die High Yield Märkte positiv beeinflussen wird.

Der High Yield Markt ist gekennzeichnet durch einzeltitelspezifische (=idiosynkratische) Risiken und begrenzte Marktliquidität, daher ist eine sorgfältige Auswahl der Schuldner und die Vermeidung von Verschlechterungen der Kreditwürdigkeit der jeweiligen Schuldner essentiell für die Erzielung guter Anlageergebnisse.

¹ Quelle: Pictet Asset Management. Performance per 31. Januar 2015 vor Kosten und exklusive Swing Pricing*. Vergangene Performance ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Erträge.

*Swing Pricing ist eine Methode, bei grösseren Mittelzu- oder Mittelabflüssen die Transaktionskosten auf die Verursacher zu verteilen (Anti Dilution Method)



Warum Pictet-EUR Short Term High Yield?

Während EUR High Yield-Anleihen unzweifelhaft eine attraktive Anlageklasse sind, tragen sie jedoch ein gewisses Maß an Volatilität, die manchen Anleger verunsichert und ihn davon abhalten kann, dort zu investieren. Die Anlagephilosophie unserer EUR Short Term High Yield-Strategie zielt darauf ab, die Vorteile der Renditechancen des EUR High Yield-Marktes zu nutzen, aber zur gleichen Zeit die Exposition des Portfolios zu den Faktoren zu reduzieren, die typischerweise für die immer wieder auftretenden größeren Wertschwankungen verantwortlich sind. Wir versuchen dies zu erreichen durch:

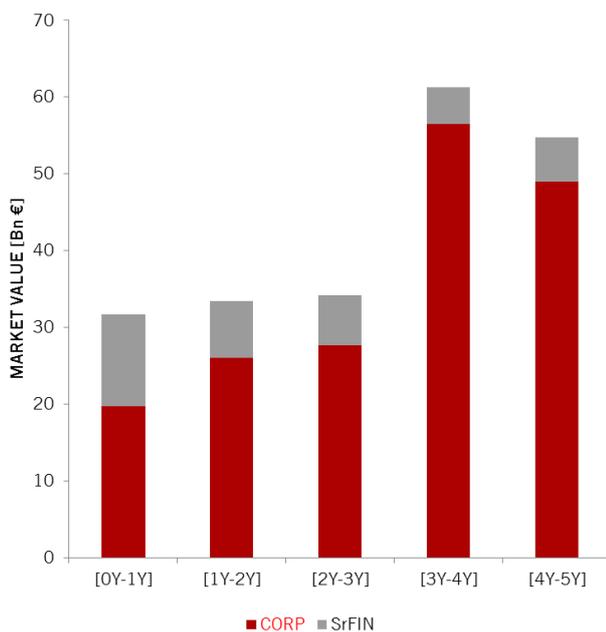
- i. Anwendung einer strikten Begrenzung der (juristischen) Restlaufzeit anstatt durch Steuerung der Duration
- ii. Begrenzung der Gewichtung von Finanztiteln (maximal 10% des Fonds insgesamt)
- iii. Begrenzung der Gewichtung von Anleihen mit Rating von "CCC" oder schlechter (ebenfalls maximal 10% des Fonds insgesamt)

Wir wenden eine "Buy-and-Hold" Philosophie an, das heißt einen Total Return-orientierten Investmentstil, bei dem wir nach Anleihen mit einem guten Ertrags-/Risiko-Profil in absoluten Werten suchen. Allgemein versuchen wir, die risikoadjustierten Erträge zu maximieren und gleichzeitig die Transaktionen innerhalb des Portfolios so gering wie möglich zu halten. Diesen Anlagestil nennen wir „Ansatz der ruhigen Hand“.

Die empirische Erfahrung hat gezeigt, dass das EUR Short Term High Yield Universum in Phasen sich ausweitender Risikoprämien defensiver reagiert als "herkömmliche" europäische High Yield-Anleihen und dadurch die Kursverluste merklich reduziert werden können.

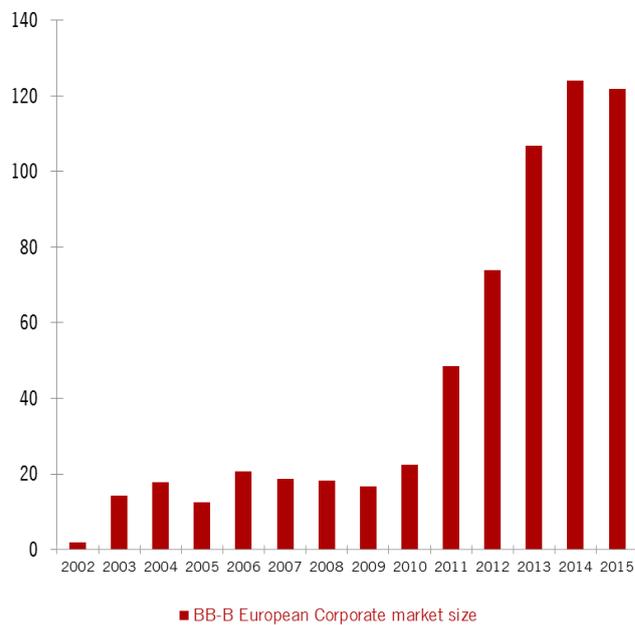
Wie man auf dem Schaubild auf der nächsten Seite rechts sehen kann, ist das Universum der europäischen Short Term High Yield Credits in den vergangenen Jahren deutlich größer und damit erwachsener geworden. Die Grafik auf der linken Seite zeigt, dass das Anlageuniversum auch in den kommenden Jahren noch breiter wird, da mehr Anleihen durch Zeitablauf in den investierbaren Laufzeitenbereich kommen als gleichzeitig wegen Fälligkeit herausfallen.

European ST HY investment universe by maturity (Mkt value - €Bln)



Source: Merrill Lynch (HELO index-0-4Y) as of 31.01.2015

European Short Term Corporate High Yield universe (0-4Y)



Source: BofA Merrill Lynch (HELO index-0-4Y) as of 31.01.2015

Performance über 3 Jahre

Das EUR Short Term High Yield Portfolio hat seit seiner Auflegung im Januar 2012 eine annualisierte Wertentwicklung von 6,17% (vor Kosten und exklusive Swing-Pricing*) gezeigt. Es konnte diese Wertsteigerung mit einer moderaten Volatilität von 2,22% (wie erwartet war dies niedriger als beim Pictet-EUR High Yield Fonds) erzielen. Das Portfolio konnte in 29 von 36 Monaten positiv abschließen. Insgesamt bedeutet dies, dass das Portfolio eine Sharpe Ratio von 2,59 aufweist.

Die nachfolgende Tabelle zeigt eine Aufteilung der Wertentwicklung des Pictet-EUR Short Term High Yield Portfolios auf jährlicher Basis seit der Auflegung.

PICTET EUR SHORT TERM HIGH YIELD PORTFOLIO

Jahr	Portfolio-Performance	Volatilität ex Post	Sharpe Ratio
2012*	10,05%	3,39%	2,94
2013	6,83%	1,37%	4,68
2014	1,29%	1,45%	0,78
Maximaler Verlust	-2,52%		

Quelle: Pictet Asset Management, Performance vor Kosten exkl. Swing Pricing, per 31.01.2015, * Teiljahr (Auflegung 30.01.2012)

*Swing Pricing ist eine Methode, bei grösseren Mittelzu- oder Mittelabflüssen die Transaktionskosten auf die Verursacher zu verteilen (Anti Dilution Method)



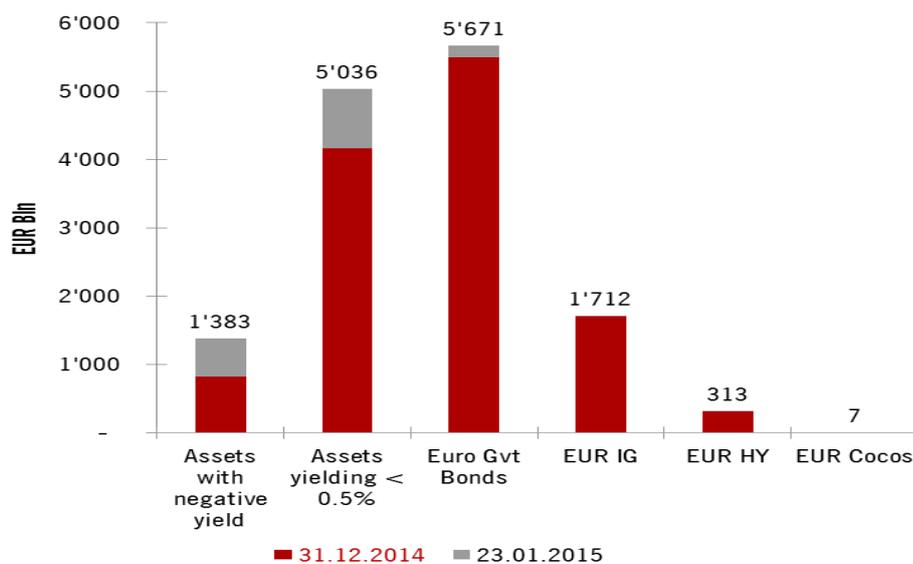
Ausblick

Wir sind unverändert positiv für die Anlageklasse Euro High Yield eingestellt und glauben fest daran, dass das Anlagekalkül so zutreffend ist wie zuvor.

Suche nach Rendite ("Search for Yield")

In der längerfristigen Betrachtung sehen wir für die Strategie ein starkes Ertrags-/Risiko-Profil, das besonders im aktuellen Niedrigzinsumfeld interessant ist. Wir schätzen, dass gegenwärtig 94% des EUR Investmentgrade Universums mit weniger als 2% pro Jahr rentieren. Gleichzeitig besitzen, wie das Schaubild unten zeigt, Anleihen im Volumen von 1,4 Billionen Euro eine negative Rendite. Für einen renditesuchenden Anleger bleibt der Pictet-EUR Short Term High Yield Fonds mit einer jährlichen Rendite von 4,48% („Yield to Worst“) per Ende Januar 2015 eine attraktive Anlagealternative.

Volumen von negativ/ niedrig rentierenden Investmentgrade-Anleihen relativ zum Volumen der Anleihemärkte

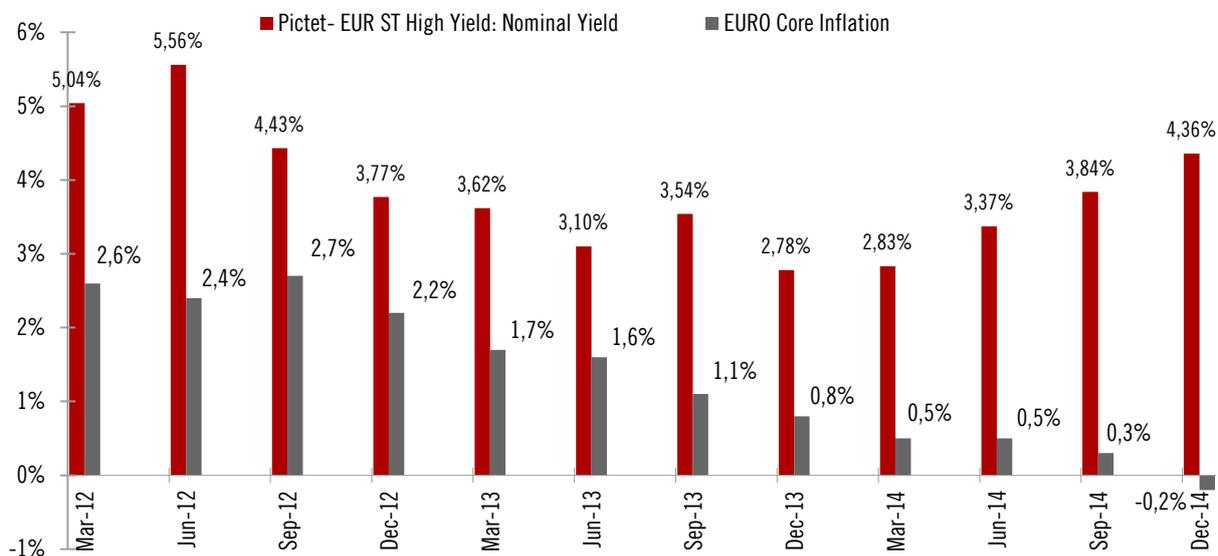


Quelle: BofA Merrill Lynch Investmentgrade Indices, per 31.01.2015 (Anlagen mit negativen Renditen und Renditen unter 0,5% inkl. Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und Kreditverbriefungen mit mehr als 1 Jahr Restlaufzeit)

Attraktive Bewertung

Wir haben seit der Auflegung des Fonds **attraktive nominale und reale Renditen** in der High Yield Anlageklasse gesehen, gleichzeitig sind die Renditen im vergangenen Jahr wieder angestiegen, wie das Schaubild unten zeigt. Die nominale Rendite liegt nunmehr auf den Niveaus von 2012, während wegen der gleichzeitig stark gesunkenen Inflation die realen Renditen auf dem höchsten Punkt seit Auflegung des Fonds liegen.

Nominale und reale Renditen bleiben attraktiv



Quelle: Bloomberg, Eurostat, Merrill Lynch Index (Bloomberg: Q560 Index) für Short Term High Yield, Pictet Asset Management, per 31.01.2015

Des Weiteren ist zu beobachten, dass in der Eurozone der Ratingbereich der "B"-Anleihen im Vergleich zu „BB“-gerateten Anleihen mit den höchsten Renditeaufschlägen seit der grossen Finanzkrise handelt.

Die **volkswirtschaftlichen Daten** könnten unserer Ansicht nach eher positiv als negativ überraschen, was insgesamt für den Euro High Yield Markt unterstützend wirken sollte. Wachstum und Inflation sind aktuell zweifellos schwach und werden auch im restlichen Jahr 2015 unterdurchschnittlich bleiben. Zur selben Zeit wirken die gefallenen Preise für Rohöl zusätzlich dämpfend auf den Preisauftrieb. In der Vergangenheit haben Euro High Yield-Anleihen gerade in dieser ökonomischen Phase gute Ergebnisse geliefert, was wir auch für das laufende Jahr annehmen.

Im Hinblick auf die **Markttechnik** erwarten wir, dass die von der EZB angekündigte geldpolitische Expansion in Form von Anleihekaufprogrammen die ohnehin vorhandene gute Nachfrage nach High Yield-Anleihen zusätzlich untermauert. Unverändert ist dies ein Marktsegment, bei der die Handelsliquidität eingeschränkt ist, allerdings wurde durch den Spreadanstieg des letzten halben Jahres dieser Liquiditätsbeschränkung wieder besser Rechnung getragen. Die durchschnittliche Geld-Brief-Spanne bei kurz laufenden hochverzinslichen Unternehmensanleihen beträgt aktuell 45 Basispunkte (= 0,45%), was im historischen Vergleich nicht sonderlich hoch ist. Das Emissionsvolumen wird nach den Rekorden der letzten beiden Jahre etwas niedriger als in 2014 sein, und die Ausfallraten sollten nach Angabe der Ratingagentur Moody's niedrig bleiben, was sehr positiv für das Marktsentiment ist.

Die **Fundamentaldaten** der europäischen Emittenten bleiben im vernünftigen Rahmen. Wir erwarten, dass mögliche Kreditausfälle bei Namen auftreten, die ohnehin bereits auf Niveaus handeln, die eine krisenhafte Situation annehmen („Distressed Debt“).

Zusammenfassend kann man sagen, dass angesichts der gestiegenen Renditen und der wieder vorhandenen Marktprämie für die eingeschränkte Handelbarkeit die Anlageklasse europäische High Yield Anleihen von der weltweiten Suche nach Renditen profitieren wird. Der Pictet-EUR Short Term High Yield Fonds besitzt ein Design, das die Vorteile der Anlageklasse ausspielt und gleichzeitig die Risikokomponenten,

die mit einer Anlage in hochverzinsliche Anleihen verbunden sind, reduziert. Dies kommt insbesondere den Anlegern zu Gute, die eine begrenzte Risikotoleranz besitzen.

Disclaimer

Diese Marketing-Unterlage wird von Pictet Funds (Europe) S.A. herausgegeben. Sie ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz in einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstößt. Als offizielle Fondspublikationen, die als Grundlage für Anlageentscheidungen dienen, gelten nur die jeweils zuletzt veröffentlichten Fassungen des Verkaufsprospekts, des Reglements, des Jahres- und Halbjahresberichts. Diese werden unter www.pictetfunds.com oder bei Pictet Funds (Europe) S.A., 15, avenue J. F. Kennedy L-1855 Luxemburg, zur Verfügung gehalten. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen und Daten stellen in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Im Übrigen spiegeln die hier wiedergegebenen Informationen, Meinungen und Schätzungen eine Beurteilung zum Veröffentlichungsdatum wider und können ohne besondere Benachrichtigung geändert werden. Pictet Funds (Europe) S.A. bietet keinerlei Gewähr, dass die in dieser Marketing-Unterlage erwähnten Wertpapiere sich für einen bestimmten Investor eignen. Diese Unterlage kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Die steuerliche Behandlung hängt von der Situation der einzelnen Investoren ab und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Jeder Anleger sollte unter Berücksichtigung seiner Anlageziele und seiner finanziellen Lage vor jeder Anlageentscheidung prüfen, ob die Anlage für ihn geeignet ist und er über ausreichende Finanzkenntnisse und Erfahrung dafür verfügt oder ob eine professionelle Beratung erforderlich ist. Der Wert und die Erträge der in dieser Unterlage erwähnten Wertpapiere und Finanzinstrumente können sinken oder steigen. Folglich laufen Anleger die Gefahr, dass sie weniger zurück erhalten, als sie ursprünglich investiert haben. Risikofaktoren werden im Fondsprospekt aufgeführt und in dieser Unterlage nicht vollständig wiedergegeben.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine zuverlässigen Anhaltspunkte über die zukünftige Entwicklung. Bei der Zeichnung oder Rücknahme belastete Provisionen/Kommissionen und Gebühren sind nicht in der Performance enthalten. Diese Marketing-Unterlagen sind kein Ersatz für die vollständigen Fondsunterlagen und Informationen, die Investoren von ihren Vermittlern für Anlagen im in dieser Unterlage erwähnten Fonds erhalten müssen.

Anhang

Name des Teilfonds:	Pictet-EUR Short Term High Yield
Fondsmanager:	Roman Gaiser, Alexander Baskov, Prashant Agarwal
Benchmark:	Merrill Lynch EUR High Yield 1-3yr ExFin BB-B Constrained
Rechtsform:	Sicav Teil I des Lux. Gesetzes v. 20. Dezember 2002
EU Zinsbesteuerung:	In scope
Referenzwährung:	EUR
NAV Berechnung:	Täglich, Abwicklung NIW + 2
Fondsaufgabe:	31. Januar 2012
Ausgabepreis:	EUR 100 (oder Äquivalent von EUR 100 für Anteilsklassen in CHF)

Hauptziel: Ein Exposure zu High Yields anbieten, mit begrenztem Verlustrisiko

Laufzeiten		Portfolioinstrumente	
Einzelne Positionen	Max. 10% > 4 Jahre	Instrumente	Fixkuponanleihen & variabel verzinsliche Anleihen, Geldmarktinstrumente, Repos, Futures, Optionen, CDS
Portfolio-Spreadduration	Max. 2,5 Jahre	Währung	Kein Fremdwährungs-Exposure
		Ziel: 80 Emittenten umfassen 90% des Portfolios	
Ratings		Index	
	Pro Emittent	Referenzindex	ML EUR High Yield 1-3yr ExFin BB-B Constrained
BB & B	Max. 4%		
CCC	Max. 2%		
	Max 10% auf Portfolio-Ebene		
Keine Engagements unter CCC			
Sektoren			
Gewicht pro Sektor	Max. 20%		
Financials, Senior Debt	Max. 10%		
Keine nachrangigen Finanztitel			
Risiko			
Absol. 1-Monats VaR bei 95% ex-ante	Max. 3%		

Anmerkung: Diese Investmentrichtlinien sind interne Leitplanken, die jederzeit ohne Vorankündigung verändert werden können.

Quelle: Pictet Asset Management/ Bloomberg



Anteilsklasse	I	P	P dy	R
WKN	A1J TEB	A1J TEC	A1J TED	
Isin	LU0726357444	LU0726357527	LU0726357790	LU0726357873
Verw.vergütung	0,45%	0,90%	0,90%	1,30%
TER*	0,72%	1,17%	1,17%	1,57%
Annahmeschluß	Täglich-1 / 15:00	Täglich-1 / 15:00	Täglich-1 / 15:00	Täglich-1 / 15:00
Abwicklung	NIW-Berechnungstag +2	NIW-Berechnungstag +2	NIW-Berechnungstag +2	NIW-Berechnungstag +2
	HI CHF	HP CHF	HI USD	HP USD
	A1J TD5	A1J TD7	A1J TD6	A1J TD8
	LU0726358418	LU0726358509	LU0736302158	LU0736302232
	0,45%	0,90%	0,45%	0,90%
	0,77%	1,22%	0,78%	1,22%
	Täglich-1 / 15:00	Täglich-1 / 15:00	Täglich-1 / 15:00	Täglich-1 / 15:00
	NIW-Berechnungstag +2	NIW-Berechnungstag +2	NIW-Berechnungstag +2	NIW-Berechnungstag +2