

Stabile, attraktive Erträge – niedriges Zinsrisiko

Die Vorzüge von kurz laufenden Hochzinsanleihen



Ein Investmentansatz, der sich auf Hochzinsanleihen mit kürzeren Laufzeiten konzentriert, bietet die Chance auf ein höheres Ertragspotenzial bei gleichzeitig niedrigerer erwarteter Volatilität.

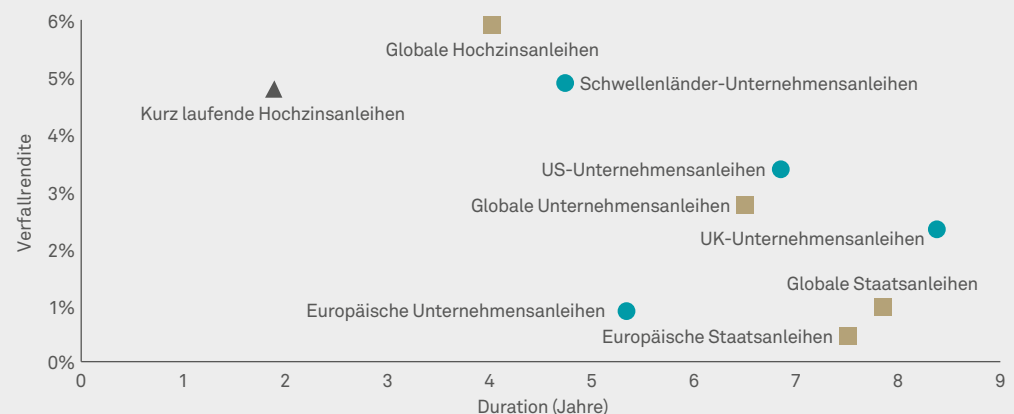
Ulrich Gerhard
Leiter Hochzinsanleihen,
Insight Investment

High-Yield-Anleihen – allen voran in US-Dollar – entwickelten sich nach dem Wahlsieg von Donald Trump sehr gut. Ulrich Gerhard, Portfolio Manager bei Insight, stellt mit dem bewährten Anlagekonzept im neu lancierten BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond einen Ansatz vor, der in jedem Marktumfeld positive Renditen erwirtschaften kann.

Die Vorzüge von Hochzinsanleihen angesichts des aktuellen Umfelds

- Die durchschnittliche Rendite von Hochzinsanleihen liegt derzeit bei 4% bis 7%, während vergleichbare Märkte mit Investmentstatus Renditen von 1% bis 3% erzielen (Grafik 1).
- Hochzinsanleihen sind weniger anfällig für Zinsrisiken – ein wichtiger Aspekt für jene, die sich auf längere Sicht um steigende Zinsen sorgen.
- Die durchschnittliche Laufzeit von Hochzinsanleihen beträgt fünf bis acht Jahre. Bei einem Anstieg der Zinsen um 1% würden Anleihenindizes um 5% bis 8% an Wert verlieren, während kurz laufende Hochzinsanleihen nur 2% oder weniger abgeben würden.

Grafik 1: Hochzinsanleihen bieten ein höheres Renditepotenzial und eine geringere Zinssensibilität als Papiere mit Investmentstatus und Staatsanleihen



Quellen: Bloomberg. Daten per Dezember 2016. Alle Indizes sind BoFAML Indizes.

Reduzierung der Volatilität mittels kurz laufender Hochzinsanleihen

Ein auf kurze Laufzeiten orientierter Investmentansatz im Hochzinssegment ist defensiver als ein auf eine Benchmark ausgerichteter High Yield-Fonds. Der Hauptgrund dafür ist der sogenannte „Pull-to-Par“-Effekt (Grafik 2), wonach sich die Kurse im Laufe der Zeit ihrem Nennwert annähern – und zwar unabhängig davon, ob diese Papiere über oder unter Par gehandelt werden. Deshalb sind kurz laufende Anleihen für Veränderungen des Zinsniveaus und der Kreditaufschläge nicht so anfällig. Ausserdem werden in Kurzläufer-Portfolios regelmässig Anleihen fällig. Sollten die Renditen steigen, kann diese freigesetzte Liquidität zu höheren Zinsen reinvestiert werden, was die Auswirkungen von Wertschwankungen zusätzlich abfedert.

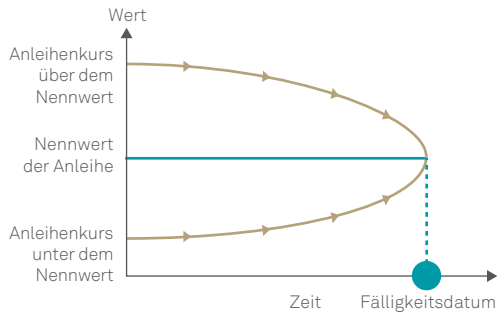
Anlagechancen aufgrund von Fehlbewertung nutzen

In der Regel werden die Emittenten auf Basis aller ihrer Anleihen unabhängig von deren Laufzeit mit einem Bonitätsrating versehen. Dieser Umstand hat flachere Zinskurven sowie oftmals auch unverhältnismässig günstige Bewertungen zur Folge (Grafik 3).

Noch verstärkt wird diese strukturelle Ineffizienz durch das Fehlen von Indizes für kurz laufende Hochzinsanleihen. Aus diesem Grund können aktiv agierende Manager Anlagechancen nutzen, die sich aus der Fehlbewertung kurz laufender Hochzinsanleihen ergeben.

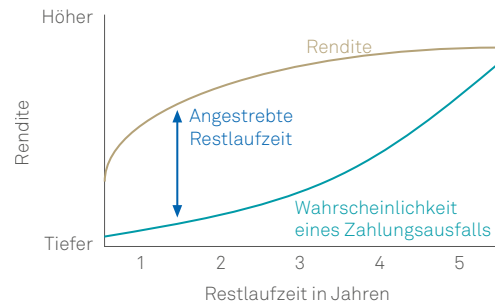
Investment Manager werden von BNY Mellon Investment Management EMEA (BNYMIM EMEA) oder den angeschlossenen Fondsgesellschaften mit der Erbringung von Portfoliomanagement-Dienstleistungen für Produkte und Services beauftragt, basierend auf Verträgen zwischen Kunden von BNYMIM EMEA oder BNY Mellon Fonds.

Grafik 2: Kreditwürdige festverzinsliche Anleihen tendieren üblicherweise in Richtung ihres Nennwertes



Quelle: Insight, nur zu illustrativen Zwecken

Grafik 3: Kurz laufende Hochzinsanleihen können eine überdurchschnittlich hohe Risikokompensation bieten



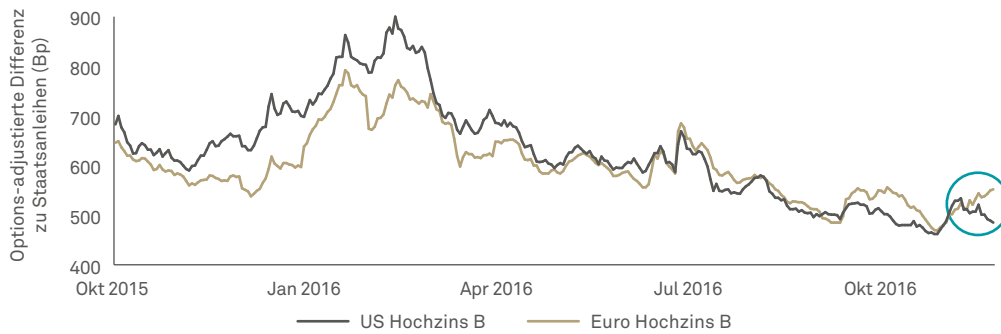
Ein globaler Ansatz um Value zu finden und um Ineffizienzen auszunutzen

Der europäische Markt weist immer mehr vorrangige und besicherte Papiere auf und über 70% des Marktes sind mit BB eingestuft, während es am Markt für in US-Dollar denominated Papiere nur 50% sind.

Auf Sektorbasis ist die USA mit 14% mehr auf den Energiesektor ausgerichtet, welcher 2015 starken Ausfallraten ausgesetzt war, 2016 aber einen starken Aufschwung erlebte.

Zudem zeigen auch Preisdifferenzen, die sich aufgrund unterschiedlicher geldpolitischer Massnahmen ergeben, die Vorteile des Diversifikationseffekts (Grafik 4).

Grafik 4: Ein globaler Ansatz profitiert von Anleihendifferenzen innerhalb des gleichen Ratings



Quelle: Bank of America, Merrill Lynch, November 2016

Marktausblick für kurz laufende Hochzinsanleihen

- Wir vertreten die Auffassung, dass dieser "short-dated" ausgerichtete Investmentansatz bei Hochzinsanleihen von den positiven wirtschaftlichen Trends profitiert.
- Aufgrund der lockeren Geldmarktpolitik und des erfreulichen Weltwirtschaftswachstums werden sich Hochzinsanleihen auch weiterhin erfreulich entwickeln.
- Die Ausfallraten sind im historischen Vergleich sehr niedrig, und angesichts der aktuellen Marktliquidität gehen wir davon aus, dass diese auch zukünftig niedrig bleiben werden.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Massstab für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert von Investments kann sinken. Deshalb besteht die Möglichkeit, dass Anleger beim Verkauf ihres Investments den ursprünglich investierten Betrag nicht in voller Höhe zurückerhalten. Die laufenden Erträge eines Investments können schwanken und werden nicht garantiert. Nur für qualifizierte Investoren. Dieses Produktangebot stellt keine Anlageberatung dar. Eine vollständige Übersicht der Risiken dieses Fonds finden Sie im Verkaufsprospekt oder in den Verkaufsunterlagen. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt, die Finanzberichte sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) jedes Fonds in ihrer jeweils aktuellsten Fassung aufmerksam durch, bevor Sie investieren. Weitere Informationen dazu finden Sie auf der Internetseite www.bnymellonim.com. Investments sollten nicht als kurzfristig betrachtet und in der Regel mindestens fünf Jahre gehalten werden. Fonds ist ein Teilfonds der BNY Mellon Global Funds, plc, einer nach irischem Recht gegründeten offenen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, beschränkter Haftung und Haftungstrennung zwischen den einzelnen Teilfonds. Das Unternehmen ist von der Zentralbank Irlands als OGAW-Fonds zugelassen. Die Verwaltungsgesellschaft ist BNY Mellon Global Management Limited (BNY MGM), die von der Zentralbank Irlands zugelassen ist und von dieser auch beaufsichtigt wird. Eingetragener Firmensitz: 33 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland. Sofern nicht anders angegeben, handelt es sich bei den hierin enthaltenen Auffassungen und Meinungen um die des Investmentmanagers. Bei BNY Mellon handelt es sich um den Markennamen der The Bank of New York Mellon Corporation und deren diverse Tochtergesellschaften. In der Schweiz ist die Gesellschaft als offene Investmentgesellschaft irischem Rechts mit Umbrella-Struktur registriert, deren Teilfonds von der FINMA zum Vertrieb an nicht-qualifizierte Investoren in der Schweiz zugelassen sind. Als schweizerische Repräsentanz fungiert Carnegie Fund Services S.A., 11, rue du Général-Dufour, 1204 Genf. Die schweizerische Zahlstelle ist die Banque Cantonale de Genève, 17, quai de l'île, 1204 Genf. Neben weiteren Informationen können Anleger die rechtlichen Dokumente bei der Repräsentanz anfordern. Telefongespräche dürfen aufgezeichnet werden. Herausgegeben in der Schweiz von der BNY Mellon Investments Switzerland GmbH, Talacker 29, CH-8001 Zürich. Autorisiert und beaufsichtigt durch die FINMA. AB00088 – Gültig bis 27. Mai 2017. T5381 02/17

BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond Fund

Highlights der Strategie

- Strebt eine um 2% p.a. höhere Rendite als 3-monatige Liborsätze an¹
- Investiert primär in kurzlaufende High-Yield Anleihen
- Niedrigere Volatilität aufgrund tieferer Ausfallrisiken und Duration
- Höhere Liquidität des Fonds aufgrund der tiefen Duration

Wichtige Fakten zum Fonds

- Fondsname: BNY Mellon Global Short-Dated High Yield Bond
- Auflegungsdatum: 30. November 2016 (Strategie seit 2009)
- Verwaltetes Vermögen: 440 Mio. US-Dollar²
- Verfügbare Währungen: USD, CHF währungsgesichert, EUR währungsgesichert

Insight Investment

Insight ist mit \$646 Mrd. der grösste Vermögensverwalter im BNY Mellon Multi-Boutique Modell und ist ein Spezialist für Anleihen, Absolute Return-Anlagestile und verbindlichkeitsorientierte Investments³.

Regelmässige neue Reports finden Sie unter:

www.bnymellonim.com > „Märkte und Einblicke“

1 Das angegebene Ziel einer Überrendite ist nur für indikative Zwecke, kann ohne Ankündigung geändert werden und ist keine Garantie auf zukünftige Renditen.
2 BNY Mellon, 31. Dezember 2016
3 Insight, 31. Dezember 2016

Ihr Ansprechpartner vor Ort, der Ihnen bei Fragen zur BNY Mellon-Produktpalette gern zur Verfügung steht:



Jürg Zollinger
Länderchef Schweiz
juerg.zollinger@bnymellon.com
043 443 8108

