

## Secured High Yield-Anleihen

### Besicherte Hochzinsanleihen bieten Chancen

**Zürich, 29. März 2016** – Der Start ins Jahr war für den Markt der High Yield-Anleihen herausfordernd erwartet worden. Er fiel dann aufgrund der nicht wenigen Unsicherheitsfaktoren schwach aus. “Umso erfreulicher ist die März-Rally zu bewerten. Der Effekt nach dem EZB-Entscheid, das Anleihenkauf-Programm aufzustocken, verhalf dem europäischen Kreditmarkt generell zu Kursgewinnen, im Segment High Yield von drei bis vier Prozent. Dennoch müssen wir uns im Klaren bleiben, dass eine erhöhte Volatilität die kommenden Entwicklungen begleiten wird. Wir sind der Ansicht, dass sich die vorsichtig optimistischen Erwartungen zum globalen Wirtschaftswachstum, eine Bodenbildung bei den Rohstoffpreisen und eine ruhige Hand der FED letztlich durchsetzen und den Interessen von Credit-Anlegern dienen“, sagt Roland Hausheer, Senior Portfolio Manager bei Swisscanto Invest, dem Fondsarm der Zürcher Kantonalbank.

Im Segment der Hochzinsanleihen favorisiert Hausheer aktuell europäische Werte: “Wir gewichten High Yield-Anleihen aus Europa über aufgrund des Quantitative Easing der EZB. Zudem führte die hohe Korrelation zwischen Ölpreis und US-High Yield-Bonds dazu, amerikanische Papiere unterzugewichten. In Phasen mit aufwärtstendierenden Märkten wie im Oktober 2015 veräußerten wir entsprechend wenig liquide US-Positionen. Sollte der Ölpreis als mächtiger Einflussfaktor auf US-Hochzinsanleihen sich nachhaltig stabilisieren und die Marktstimmung verbessern, werden wir sehr gezielt dort wieder Positionen aufbauen. Generell halten wir den globalen High Yield-Markt nun für fair bewertet, nachdem er vor der März-Rally ein attraktives Niveau hatte.“

### Tiefe Ausfallraten und hohes Neuemissionsvolumen in Europa

Positiv zu bewerten sind die niedrigen Ausfallraten von europäischen Emittenten im Segment High Yield. Mit rund zwei Prozent liegt der Wert im historischen Durchschnitt tief. In den USA ist hingegen eine Zunahme der Ausfallraten zu erwarten. Die zunehmenden Ausfälle sollten sich allerdings weitgehend auf die stark belasteten Sektoren wie beispielsweise Rohstoffe & Energie beschränken. “In Europa sehen wir zudem eine Neuemissionswelle auf uns zurollen. Das Zinsniveau ist entsprechend attraktiv für Unternehmen, um den Markt anzuzapfen. Auch sind die Banken weiterhin restriktiv in der Kreditvergabe, so dass die Emission von Anleihen

auf der Hand liegt. Für uns ermöglicht diese Entwicklung zahlreiche Opportunitäten“, meint Hausheer.

Besonders besicherte Hochzinsanleihen bieten Chancen. Denn neben dem hohen Kupon weisen sie im Vergleich zu klassischen High Yield-Anleihen mehr Sicherheit auf. Diese Anleihen sind zum Beispiel durch Vermögenswerte des Unternehmens wie Maschinen, Lizenzen oder Lagerbestände direkt besichert. Sie dienen im Falle eines Konkurses als Pfand, um die Forderungen dieser Anleger zuerst zu erfüllen.

“Zudem emittieren Unternehmen, die erstmals auf den Kapitalmarkt treten, ihre Secured High Yield-Bonds mit einer zusätzlichen Neuemissionsprämie, die den Kupon im Vergleich zu herkömmlichen Hochzinsanleihen erhöht. Infolge des regulatorischen Umfelds sehen wir ein konstantes Wachstum im Markt der besicherten Hochzinsanleihen, aus der eine umfassende Diversifikation im Fondsportfolio resultiert. Bei unserer Strategie verzichten wir auch gänzlich auf das Segment CCC, um das Portfolio vor Ausfällen zu schützen. Der Secured High Yield-Fonds ist daher für Investoren geeignet, die bewusst in diese Risikoklasse anlegen und einen gewissen Sicherheitsfaktor berücksichtigt wissen möchten“, so Hausheer, Manager des Swisscanto (LU) Bond Fund Secured High Yield H.

#### **Fondsbeispiele:**

	ISIN	WKN	TER
<u>Privatanleger:</u>			
Swisscanto (LU) Bond Fund Secured High Yield H EUR A	LU1057798958	A112CD	1,36%
<u>Institutionelle Anleger:</u>			
Swisscanto (LU) Bond Fund Secured High Yield H EUR P	LU1057799170	A112CB	0,61%

**Für weitere Auskünfte oder falls Sie Kontakt zu einem Ansprechpartner bei**

**Swisscanto Invest wünschen, wenden Sie sich an:**

männer p.r., Frank Männer, 0711/490 66-171, [fm@maenner-pr.de](mailto:fm@maenner-pr.de)

#### **Swisscanto Asset Management International SA**

Die Swisscanto Asset Management International SA, Luxemburg, ist eine 100-prozentige Tochtergesellschaft der Swisscanto Holding AG.

Unter der Produktmarke Swisscanto Invest bietet sie ihren Kunden und Vertriebspartnern umfassende Fondsprodukte im Anlagebereich an.