

NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN. DARF OHNE VORHERIGE SCHRIFTLICHE GENEHMIGUNG NICHT VERVIELFÄLTIGT WERDEN.
BITTE SEHEN SIE AUCH DIE HINWEISE AUF DER RÜCKSEITE DIESES DOKUMENTS.



AUSBLICK 2018

DEZEMBER 2017

> Nach Jahren anhaltendem globalen Wachstum und steigender Kurse, sehen sich die Anleger 2018 mit einer Reihe möglicher Wendepunkte konfrontiert. Wir möchten Sie auf einige der wichtigsten Anlagethemen sowie die damit verbundenen Chancen und Herausforderungen hinweisen.

Nach Jahren kontinuierlichem globalen Wachstum beschleunigte sich die weltwirtschaftliche Expansion im Jahr 2017, was sich positiv auf die Stimmung an den Märkten und die Kurse auswirkte. Die Märkte erwiesen sich als widerstandsfähig, trotz politischer Unsicherheiten sowie steigender Zinsen in den USA und in Großbritannien. Signifikante Änderungen in der Politik großer Zentralbanken im Bezug auf das Quantitative Easing hatten nur wenig Einfluss.

Vor diesem Hintergrund beleuchten wir einige der wichtigsten Themen, über die sich unsere Anlagespezialisten und Kunden sorgen. Ist das gegenwärtige Wachstumstempo nachhaltig? Kann das Lohnwachstum so niedrig bleiben? Welche Auswirkungen hat dies auf die Finanzmärkte? Wir untersuchen diese Fragen und andere wichtige Trends, mit denen sich Investoren im Jahr 2018 konfrontiert sehen.



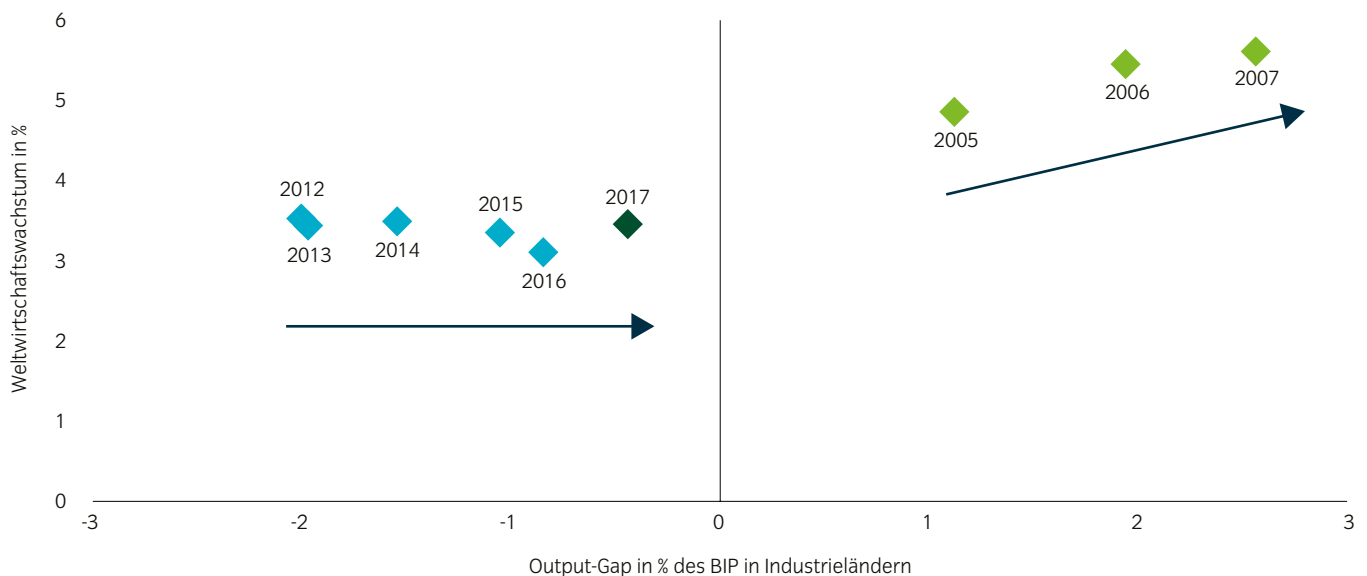
WIE NACHHALTIG IST DAS GLOBALE WACHSTUM?

NACHDEM SICH DAS WIRTSCHAFTSWACHSTUM BESSER ENTWICKELTE UND SICH NICHT MEHR AUF DIE USA KONZENTRIERTE, VERBESSERTE SICH DIE ANLEGERSTIMMUNG 2017. DIE ARBEITSLOSIGKEIT IN DEN INDUSTRIELÄNDERN GING ZURÜCK UND VIELE AKTIENMÄRKTE ERREICHTEN NEUE HÖCHSTSTÄNDE.

Im Vergleich zu den Niveaus vor der Finanzkrise wächst die Weltwirtschaft stetig und die entwickelten Märkte verfügen nach wie vor über freie Kapazitäten. Dies steht im Gegensatz zu den Jahren 2005-2007, als die entwickelten Märkte bereits überaus ausgelastet waren - was zu einem Anstieg der Importe von Waren und Dienstleistungen aus den Schwellenländern führte. Im Nachhinein betrachtet, war dies eindeutig nicht nachhaltig.

Die gegenwärtige Wachstumsrate sieht stabiler aus und könnte wohl noch einige Jahre andauern, auch wenn Risiken bestehen bleiben - einschließlich des Potenzials für politische Entwicklungen, die die wirtschaftlichen Aussichten verändern könnten. Vor diesem Hintergrund werden Credits und risikoreichere Anlagen, wie z.B. in Schwellenländern, weitgehend unterstützt.

Weltwirtschaftswachstum im Vergleich zum Output-Gap in den Industrieländern



Quelle: IMF per 30. November 2017. Die Daten für 2017 sind eine Prognose.

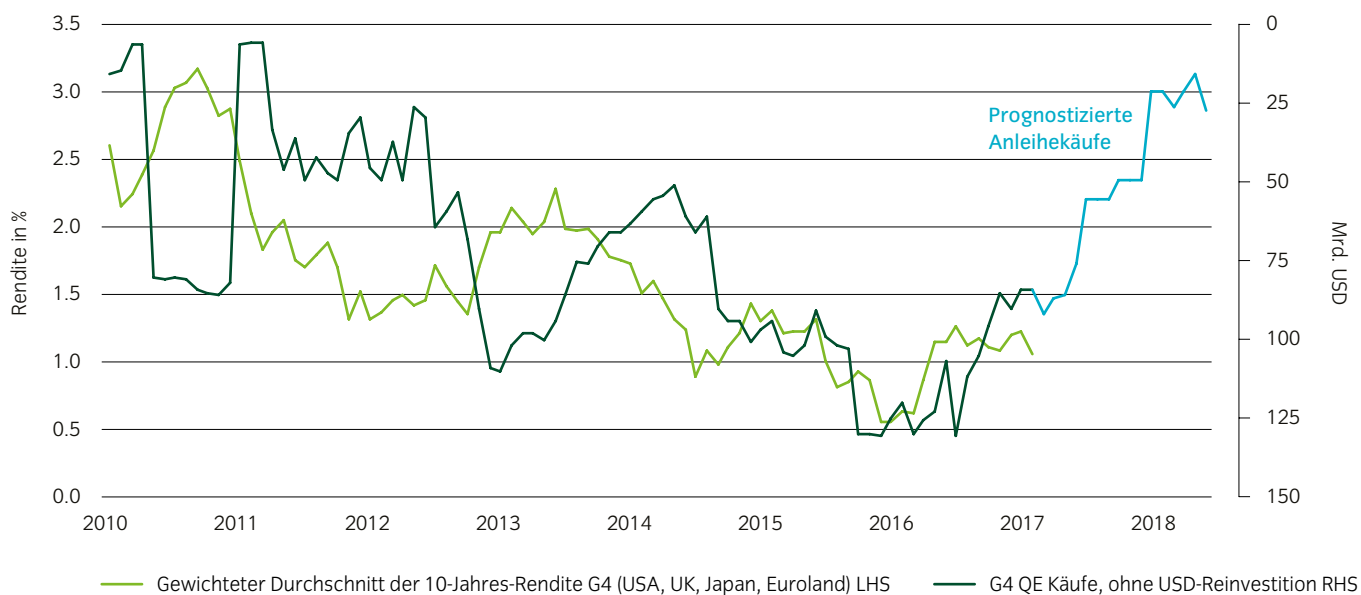
KOMMT DAS QUANTITATIVE TIGHTENING?

DIE EUROPÄISCHE ZENTRALBANK (EZB) HAT ERKLÄRT, DASS SIE DAS TEMPO IHRER MONATLICHEN ANLEIHEKÄUFE VON 60 MRD. EURO AUF 30 MRD. EURO AB JANUAR 2018 REDUZIEREN WIRD, WÄHREND DIE US-AMERIKANISCHE ZENTRALBANK DAMIT BEGONNEN HAT, IHRE BILANZ UM 10 MRD. DOLLAR PRO MONAT ZU REDUZIEREN UND DIESEN BETRAG ALLE DREI MONATE UM 10 MRD. DOLLAR ZU ERHÖHEN, BIS DIESER 50 MRD. DOLLAR ERREICHT.

Vorerst wird die Bank of Japan ihr derzeitiges Programm bis 2018 fortsetzen, was es der japanischen Wirtschaft ermöglichen wird, das Inflationsziel der Bank von 2% bis 2019 zu erreichen. Bis zum vierten Quartal 2018 wird das monatliche Tempo der Käufe von Vermögenswerten durch die großen Zentralbanken insgesamt sehr niedrig sein, da die Käufe in Europa und Japan durch die erwartete Reduzierung der monatlichen Bilanzsumme um 50 Mrd. \$ in den USA nahezu aufgewogen werden.

Da die festverzinslichen Anlagen mit über 8 Billionen Dollar immer noch negative Renditen aufweisen, wird die Reaktion des Marktes im Jahr 2018 auf eine weitere schrittweise Normalisierung der Politik ein Schlüsselfaktor sein, den es zu beobachten gilt. Die Zentralbanken werden einen allmählichen Anstieg der Renditen wünschen, um das Risiko einer Erschütterung der Finanzmärkte zu verringern.

Gewichtete durchschnittliche 10-jährige G4-Anleihenrendite im Vergleich zu monatlichen G4-Anleihekäufen



Quelle: Bloomberg, BNP Paribas, Daten bis Ende August 2017 und Prognose für den verbleibenden Zeitraum.

ERHEBLICHE UNTERSCHIEDE IN DEN SCHWELLENLÄNDERN

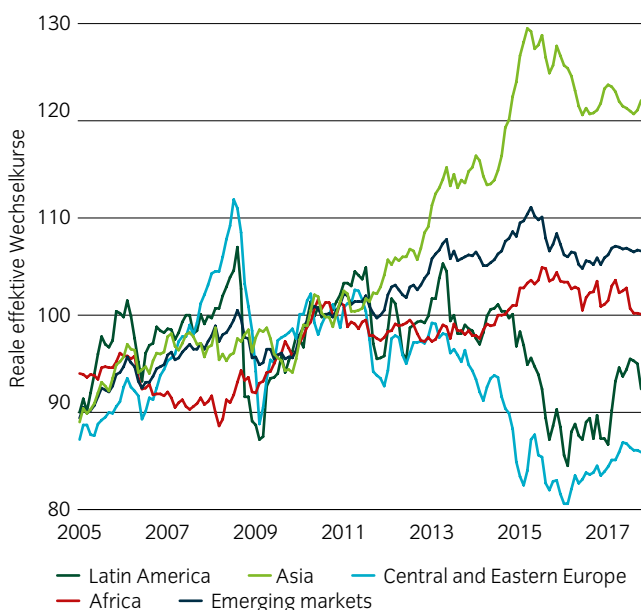
DIE AUSSICHTEN FÜR DIE WELTWIRTSCHAFT HABEN SICH VERBESSERT, MIT EINER BREIT ABGESTÜTZTEN WACHSTUMSBESCHLEUNIGUNG. DIES UNTERSTÜTZT GENERELL ANLAGEN IN SCHWELLENLÄNDERN. TROTZDEM VARIIEREN DIE BEWERTUNGEN DER SCHWELLENLÄNDER JE NACH MARKT UND REGION ERHEBLICH.

Die nächsten Jahre könnten eine große Chance für die Schwellenländer sein, die aufgrund der Exporte und der Rohstoffpreise generell empfindlicher auf den globalen Konjunkturzyklus reagieren. Die Renditen sind auch im Vergleich zu den entwickelten Märkten attraktiv, und zwar sowohl für Staatsanleihen in lokaler Währung als auch für Unternehmensanleihen in Hartwährung. Die regionale und

marktbedingte Unterschiede innerhalb der Schwellenländer ist hoch, wobei die Bewertungen führender Indizes stark variieren.

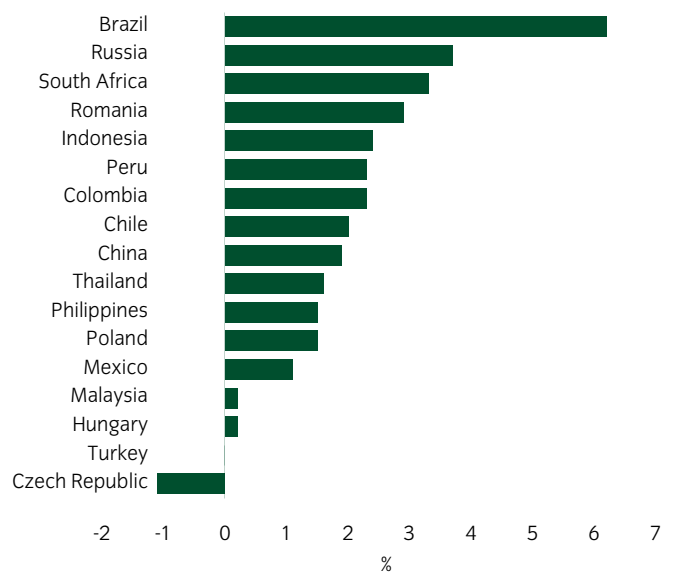
Diese Unterschiede, kombiniert mit politischen Risiken, sowohl auf nationaler Ebene in bestimmten Ländern als auch aufgrund der globalen Risiken, wird einen flexiblen Investment-Ansatz im Jahr 2018 zu einem wichtigen Faktor machen.

Reale effektive Wechselkurse



Quelle: JP Morgan, Bloomberg per 31. Oktober 2017.

Reale Renditen



Quelle: JP Morgan, Bloomberg per 31. Oktober 2017.

HIGH YIELD PROFITIERT VOM WELTWEITEN AUFSCHWUNG

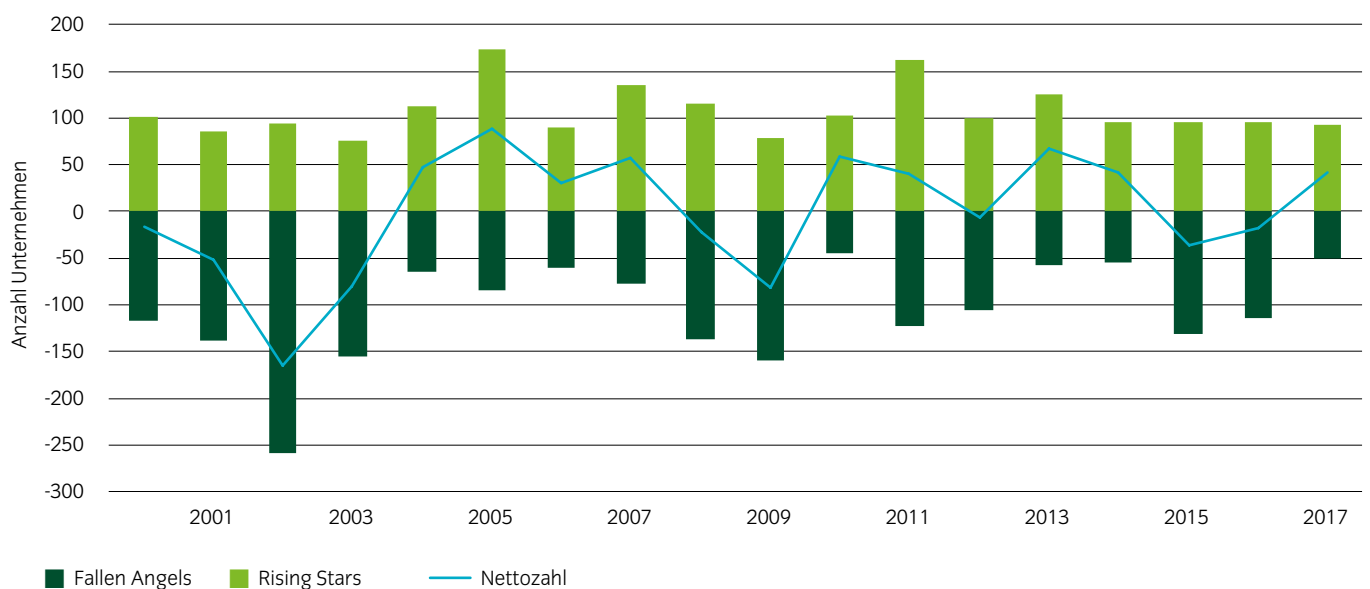
RISING STARS SIND EMITTENTEN, DIE VON HIGH YIELD AUF INVESTMENT GRADE HERAUFGESTUFT WERDEN, UND FALLENGE ENGEL SIND EMITTENTEN, DIE AUF HIGH YIELD HERABGESTUFT WERDEN. DIE ZAHL DER RISING STARS IST NUN ZUM ERSTEN MAL SEIT 2014 HÖHER ALS DIE ZAHL DER FALLEN ANGELS.

Wenn sich das globale Wachstum verstärkt, verbessert sich die Kreditdynamik im Allgemeinen, insbesondere für diejenigen, die am stärksten vom Konjunkturzyklus betroffen sind. Für High-Yield-Investoren ist dies ein wichtiges Anlagethema, da etablierte Unternehmen aufgewertet werden, wodurch sich die Spreads ihrer Schulden im Vergleich zu Staatsanleihen verengt, während die positive Stimmung neuen Emittenten den Markteintritt ermöglicht und neue Chancen eröffnet. In den Jahren 2015 und 2016 waren die Unternehmen der Sektoren Öl und Gas sowie Bergbau besonders negativ betroffen. Die Situation stabilisierte sich als die Rohstoffpreise zu steigen begannen.

Unternehmen, die die Kosten unter Kontrolle hatten und Schulden abbauten, haben seither davon profitiert. So musste Anglo American - eines der größten Bergbauunternehmen der Welt - im Jahr 2016 eine Bonitätsverschlechterung hinnehmen, die erst 2017 wieder höhergestuft wurde.

Wenn sich die Dynamik der Weltwirtschaft bis 2018 fortsetzt, dann dürfte sich auch die starke technische Dynamik im High-Yield-Markt fortsetzen.

Globale Rising Stars versus Fallen Angels



Quelle: Bloomberg, S&P.

SUCHE NACH WERTHALTIGKEIT – SECURED FINANCE?

IN DEN KÖPFEN VIELER INVESTOREN SIND ASSET-BACKED SECURITIES (ABS) NACH WIE VOR DURCH IHRE ASSOZIATION MIT DER FINANZKRISE BELASTET. DAHER KANN DER SICH IM MARKT SPIEGELNDE WAHRE WERT ANLEGER OFT ÜBERRASCHEN.

So sind beispielsweise britische Residential Mortgage Backed Securities (RMBS) auch während der Höhe der Finanzkrise nie am oberen Ende der Kapitalstruktur ausgefallen. Laut einer Analyse von JP Morgan bieten Senior UK RMBS-Investitionen den Anlegern genügend Schutz, um 56-mal den maximalen Verlusten standzuhalten, die in der größten britischen Immobilienkrise in den frühen 1990er Jahren zu verzeichnen waren. Viele ABS-Märkte - darunter UK RMBS, Global Collateralised Loan Obligations und innovativere Möglichkeiten im Bereich Private Lending –

bieten beträchtliche Kreditrisikoprämien gegenüber vergleichbaren Unternehmensanleihen, was die relative Komplexität der Vermögenswerte widerspiegelt. Diese Spread-Divergenz hat sich im Laufe des Jahres 2017 ausgeweitet.

Dies bietet eine attraktive Möglichkeit für Investoren, in einem Umfeld niedriger Renditen und geringer Kreditaufschläge attraktive risikoadjustierte Renditen zu erzielen, ohne zusätzliche Kreditrisiken eingehen zu müssen.

Spread für Residential Mortgage Backed Securities im Vergleich zu vergleichbar eingestuften Unternehmensanleihe-Spreads



Quelle: JP Morgan, Bank of America Merrill Lynch per 31. Oktober 2017.



ESG GEWINNT FÜR INVESTOREN WELTWEIT AN BEDEUTUNG

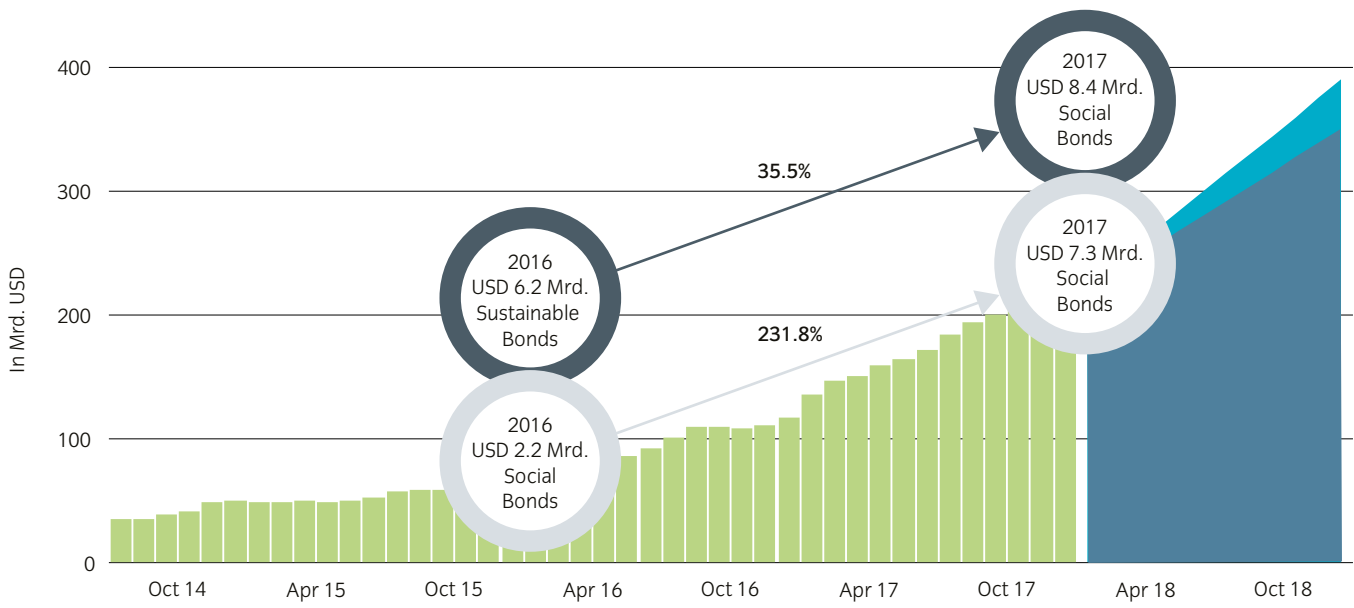
UMWELT-, SOZIAL- UND GOVERNANCE-THEMEN (ESG) WERDEN FÜR INVESTOREN IMMER WICHTIGER. WIR SIND ÜBERZEUGT, DASS SICH DIESER TREND FORTSETZEN WIRD.

Die Emission von spezialisierten Nachhaltigkeitsanleihen, wie z.B. Green Bonds, nimmt rasant zu und die Investmentmanager müssen ESG in ihre Anlageprozesse integrieren. Die erste Gleichstellungsanleihe wurde 2017 emittiert mit Zeichnungen über dem 20-fachen des Ausgabebetrags. Neuemission von Green Bonds in Euro und US-Dollar erhielten Zeichnungen, die im Durchschnitt mehr als doppelt so groß waren wie das Emissionsvolumen im Jahr 2016 und im ersten Halbjahr 2017. In einer Umfrage von YouGov, die von der UK Sustainable Investment and Finance Association in Auftrag gegeben wurde, meinten 57%

der britischen Rentner dass Investment-Management-Gesellschaften eine Verantwortung dafür tragen, dass die Unternehmen, in die sie investieren, auf eine Weise geführt werden, die positiv für die Gesellschaft und die Umwelt ist.

Wir erwarten für 2018 weitere Innovationen auf dem Markt für Impact Bonds, da das Bewusstsein wächst und Investoren zunehmend darauf bedacht sind, sowohl finanzielle als auch nicht-finanzielle Ziele in Einklang zu bringen.

Grösse des Green Bond-Marktes



Quelle: S&P Green Bond Index, HSBC, per 31. Oktober 2017, geht von einer Null-Neuemission im November/Dezember 2017 aus.



WICHTIGE INFORMATIONEN

RISIKOANGABEN

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Investition in eine Strategie birgt ein Verlustrisiko, das teilweise auf Wechselkursschwankungen zurückzuführen ist.

Die ausgewiesenen Performanceergebnisse, ob netto oder brutto, spiegeln die Wiederanlage von Dividenden und/oder Zinsen und sonstigen Erträgen wider. Die Bruttoperformance beinhaltet keine Gebühren und Abgaben. Diese können sich erheblich nachteilig auf die Performance einer Anlage auswirken. Jegliche Performanceziele sind keine Garantie, können nicht erreicht werden und es kann zu einem Kapitalverlust kommen. Fonds, die ein höheres Performanceziel verfolgen, gehen in der Regel ein höheres Risiko ein, um dies zu erreichen, und haben daher ein größeres Potenzial, dass die Renditen signifikant anders ausfallen als erwartet. Portfolio Holdings können sich ändern, dienen nur der Information und sind keine Anlageempfehlungen.

ASSOZIIERTE INVESTITIONSRISIKEN

Wenn das Portfolio mehr als 35 % seines Nettoinventarwerts in Wertpapieren eines staatlichen Emittenten hält, kann der Wert des Portfolios erheblich beeinträchtigt werden, wenn einer oder mehrere dieser Emittenten seinen Verpflichtungen nicht nachkommen oder eine Herabstufung des Ratings erleidet.

Ein Credit Default Swap (CDS) bietet einen gewissen Schutz gegen Zahlungsausfälle von Schuldern, aber es gibt keine Garantie dafür, dass ihre Verwendung effektiv ist oder das gewünschte Ergebnis bringt.

Der Emittent eines Schuldtitels darf dem Anleihegläubiger bei Fälligkeit weder Erträge noch Kapital zurückzahlen.

Derivate können zur Erzielung von Renditen sowie zur Senkung der Kosten und/oder des Gesamtrisikos des Portfolios eingesetzt werden. Der Einsatz von Derivaten kann mit einem höheren Risiko verbunden sein. Eine kleine Kursänderung des Basiswertes kann zu einer überproportionalen Kursänderung der derivativen Anlage führen.

Anlagen in Schwellenländern können weniger liquide und risikoreicher sein als in höher entwickelten Märkten, und es können Schwierigkeiten bei der Rechnungslegung, dem Handel, der Abwicklung und der Verwahrung auftreten.

Anlagen in Anleihen werden von Zinssätzen und Inflationstrends beeinflusst, die sich auf den Wert des Portfolios auswirken können.

Werden High-Yield-Anleihen gehalten, deutet ihre niedrige Bonität auf ein erhöhtes Ausfallrisiko hin, das sich auf den Wert des Portfolios auswirken kann.

Investmentmanager kann in Instrumente investieren, die schwer zu verkaufen sind, wenn die Märkte in einer schwierigen Situation sind.

Wird Leverage im Rahmen der Portfolioverwaltung durch den Einsatz von Swaps und anderen derivativen Instrumenten eingesetzt, kann dies die Gesamtvolatilität erhöhen. Leverage bietet Chancen zur Steigerung der Gesamrendite, hat aber auch potenziell steigende Verluste zur Folge. Jedes Ereignis, das sich negativ auf den Wert einer Investition auswirkt, würde in dem Maße vergrößert, in dem Leverage eingesetzt wird. Ein möglicher Verlust wäre also größer als ohne Leverage.

Zwar werden Anstrengungen unternommen, um mögliche Ungleichheiten zwischen den Anteilseignern eines Fonds durch die Methode der Berechnung der Performance Fee zu beseitigen, doch kann es auch Fälle geben, in denen ein Anteilseigner eine Performance Fee zahlen kann, für die er keinen angemessenen Vorteil erhalten hat.

Die spezifischen Sicherheiten, die zur Sicherung eines Kredits verwendet werden, können an Wert verlieren oder illiquide werden, was sich negativ auf den Wert des Kredits auswirken kann. Darüber hinaus werden viele Kredite nicht aktiv gehandelt, was die Fähigkeit des Portfolios, im Falle der Liquidation solcher Vermögenswerte den vollen Wert zu erzielen, beeinträchtigen kann.

Immobilienvermögen ist von Natur aus weniger liquide und schwieriger zu verkaufen als andere Vermögenswerte. Die Bewertung von Sachwerten ist eine Sache des Gutachters und kann nicht den Tatsachen entsprechen.

Dr. Frank Siebel

TE Communications AG
Tel +41 71 841 43 43
Mobile +49 151 40 72 35 16
fsi@te-communications.ch



Lisa McHugh

Corporate Communications Manager
+44 (0)20 7321 1444
lisa.mchugh@insightinvestment.com



Amanda Williams

Head of Corporate Communications
+44 (0)20 7321 1918
amanda.williams@insightinvestment.com



@InsightInvestIM



company/insight-investment



www.insightinvestment.com

Dieses Dokument ist eine Promotion und stellt keine Anlageberatung dar. Sofern nicht anders angegeben, entsprechen die geäußerten Ansichten und Meinungen denen von Insight Investment zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und können sich ändern. Dieses Dokument darf nicht für die Zwecke eines Angebots oder einer Aufforderung an jemanden in einer Rechtsordnung verwendet werden, in der ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung nicht zulässig ist, oder an eine Person, der es rechtswidrig ist, ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung zu machen. Herausgegeben von Insight Investment Management (Global) Limited. Eingetragener Firmensitz 160 Queen Victoria Street, London EC4V 4LA. Eingetragen in England und Wales. Eingetragen unter der Nummer 00827982. Autorisiert und reguliert von der Financial Conduct Authority. FCA Firmenreferenznummer 119308.

© 2017 Insight Investment. Alle Rechte vorbehalten.

13759-11-17

