



# Investment-Update über den Baring High Yield Bond Fund

Hochzinsanleihen waren im Mai und Juni, genau wie alle anderen risikobehafteten Anlageklassen, einer erheblichen Volatilität ausgesetzt, deren Auslöser Bedenken über die zukünftige Richtung der amerikanischen Geldpolitik waren. Trotz der jüngsten Marktbewegungen behalten wir jedoch eine positive Einstellung gegenüber High Yield bei und gehen davon aus, dass die Anlageklasse auch in den nächsten Monaten weiterhin attraktive Erträge für Anleger erwirtschaften wird.

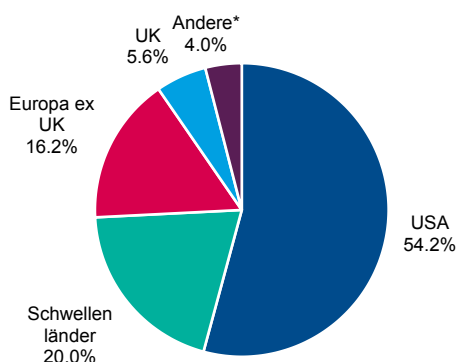
Diese Ansicht wird stark von den stetig besser werdenden Daten untermauert, die über die US-Wirtschaft veröffentlicht werden. Dieses Umfeld sollte sich unserer Einschätzung nach unterstützend auf die Unternehmensrentabilität im größten Hochzinsmarkt weltweit auswirken und sicherstellen, dass die Anlagechancen in der Assetklasse aus fundamentaler Sicht attraktiv bleiben.

Des Weiteren sehen wir die stabile Finanzkraft von High-Yield-Unternehmen darin bestätigt, dass Firmen Neuemissionen insgesamt zur Refinanzierung und Stärkung der Bilanzen genutzt haben. Vor diesem robusten Hintergrund befinden sich die Ausfallraten von Hochzinsanleihen auf historisch niedrigen Ständen von nahezu 2%. Wir haben wenig Grund zur Annahme, dass sich dies im Verlauf des zweiten Halbjahres 2013 ändern wird und sind der Meinung, dass niedrige Ausfallraten die Bewertungen maßgeblich unterstützen.

Eine anhaltende Verbesserung der wirtschaftlichen Aktivität in den USA könnte zwar gegen Jahresende zu einer Drosselung der lockeren Geldpolitik durch die US-Notenbank Federal Reserve führen, wir sind jedoch zuversichtlich, dass sich Hochzinsanleihen auch in diesem Umfeld noch gut entwickeln können. Problematisch für das breitere Spektrum der festverzinslichen Anlageklassen wäre eine Anhebung der Zinsen in den USA. Hierbei ist allerdings zu beachten, das High Yield einer der Bereiche des festverzinslichen Universums ist, der am wenigsten sensibel auf Zinsveränderungen reagiert, sondern dass die Erträge der Anlageklasse eher von den zugrunde liegenden Fundamentaldaten der ausgebenden Unternehmen beeinflusst werden, die unserer Ansicht nach weiterhin positiv sind.

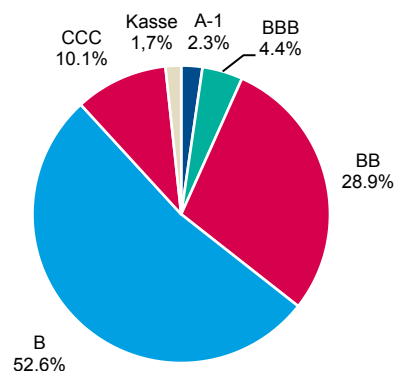
Wenn wir uns das Portfolio heute anschauen, bevorzugen wir derzeit die USA und Schwellenmärkte gegenüber Europa. Der europäische Hochzinsmarkt hat sich in den vergangenen Monaten stark entwickelt – gestützt von einer Stabilisierung der Eurozonenkrise und eines sich langsam verbessernden Wirtschaftsausblicks – und wir sehen daher nur wenig Raum für eine überdurchschnittliche Performance in den kommenden Monaten. Wir sind in Europa defensiv positioniert und bevorzugen Anleihen von Unternehmen aus den europäischen Kernländern. Der Anteil an Anleihen aus Peripherieländern beschränkt sich auf kleinere Positionen in Italien und Spanien.

## Aufteilung des Baring High Yield Bond Fund nach Regionen



Quelle: Barings, per 30. Juni 2013. \*Beinhaltet eine Gewichtung von Barmitteln von 1,7%. Die genannten Positionen können sich verändern.

## Aufteilung des Baring High Yield Bond Fund nach Kreditrating



Quelle: Barings, per 30. Juni 2013. \*Beinhaltet eine Gewichtung von Barmitteln von 1,7%. Die genannten Positionen können sich verändern.



# Investment-Update über den Baring High Yield Bond Fund

Obwohl wir in den vergangenen Wochen keine unserer europäischen Positionen liquidiert haben, ergab sich aufgrund der relativen Minderperformance der USA und der Schwellenmärkte die Gelegenheit, unsere Position durch Barmittel zu attraktiven Bewertungsniveaus aufzustocken. In Bezug auf die USA sind wir zuversichtlich, dass die Binnenwirtschaft weiterhin die Erholung der Weltwirtschaft anführen wird. Dieser positive Hintergrund dürfte unserer Ansicht nach die Unternehmensrentabilität unterstützen und eine starke Wertentwicklung des US-amerikanischen Hochzinsmarktes im zweiten Halbjahr beschleunigen.

Auch High-Yield-Unternehmen der Schwellenländer bieten interessante Chancen, da Anleihen in diesem Bereich für gewöhnlich eine höhere Rendite aufweisen als Schuldverschreibungen mit gleichem Rating in der entwickelten Welt, jedoch bei einem niedrigeren Verschuldungsgrad der Emittenten und einer sich verbessernden Corporate Governance. Des Weiteren können wir erkennen, dass die Zentralbanken in Schwellenländern insgesamt einen größeren Spielraum bei der Einführung einer wachstumsfördernden Politik haben, um die wirtschaftliche Aktivität zu einem jeweilig benötigten Zeitpunkt und Ausmaß zu unterstützen.

Unsere Sektorenaufteilung bleibt weitestgehend unverändert. Wir sind vorsichtig gegenüber Banken eingestellt, da die umfassend dokumentierten strukturellen Probleme des Sektors dazu führten, dass er in den vergangenen Jahren einer der volatilsten Bereiche des Hochzinsmarktes darstellte. Wir haben eine positivere Einstellung gegenüber zyklischen Sektoren, wie der Grundstoff- und Dienstleistungsindustrie, da wir davon ausgehen, dass sich konjunktursensible Bereiche, mit zunehmender Dynamik einer globalen Wirtschaftserholung, überdurchschnittlich gut entwickeln werden.

## Ece Ugurtas

**Investment Manager, Baring High Yield Bond Fund**  
**Baring Asset Management, London**

08. August 2013

NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLAGEBERATER

### WICHTIGE INFORMATION

Dieses Dokument wird von Baring Asset Management Limited genehmigt und veröffentlicht, von der Financial Conduct Authority (britische Finanzdienstleistungsaufsicht) autorisiert und reguliert und in Ländern außerhalb Großbritanniens von dem entsprechenden Tochterunternehmen/verbundenen Unternehmen von Baring Asset Management, dessen/deren Name(n) und Kontaktdaten in diesem Dokument angegeben sind, zur Verfügung gestellt. Dieses Dokument stellt kein Angebot zum Verkauf bzw. keine Aufforderung zur Beantragung eines Produkts oder einer Dienstleistung von Baring Asset Management dar und dient ausschließlich Informationszwecken. Vor der Anlage in ein bestimmtes Produkt sollten Leser, die keine professionellen Anleger sind, ihren Finanzberater konsultieren.

Darüber hinaus muss das Key Investor Information Document (KIID) vor einer Anlage erhalten und gelesen werden. Außerdem sollten alle maßgeblichen Dokumente in Bezug auf das Produkt, wie Berichte, Abschlussrechnungen und Prospekte gelesen werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Anlage-, Steuer-, Rechts- oder sonstige Beratung oder Empfehlung oder als Angebot zum Verkauf oder Aufforderung zur Beantragung eines Produkts oder einer Dienstleistung von Baring Asset Management zu verstehen.

Eine Anlage ist stets mit Risiken verbunden. Der Wert einer Anlage und der erzeugten Erträge kann ebenso fallen wie steigen und ist nicht garantiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit stellt keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung dar. Genannte Renditen werden nicht garantiert. Währungsschwankungen können sich nachteilig auf den Wert, Preis oder Ertrag einer Anlage auswirken. Mit einer Anlage in Schwellen- oder Entwicklungsländern (die direkt oder über Investmentvehikel erfolgt) sind zusätzliche Risiken verbunden. Investitionen in höher rentierliche Anleihen, die von Emittenten mit einer geringeren Bonitätseinstufung ausgegeben werden, können zu einem höheren Ausfallrisiko führen und damit den Ertrag und Vermögenswert beeinträchtigen.

Ertragszahlungen können eine teilweise oder vollständige Kapitalrückzahlung darstellen. Erträge können durch den Verzicht auf künftigen Kapitalzuwachs erzielt werden. Wir gehen auf angemessene Grundlage davon aus, dass die hierin aufgeführten Informationen von Dritten, wie hier angegeben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung richtig sind. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ändern. Dieses Dokument kann interne Richtlinien zur Portfoliozusammenstellung umfassen.

Da es sich dabei um Richtlinien handelt, besteht für den Fonds keine Verpflichtung, sich grundsätzlich an diese Beschränkungen zu halten. Diese Richtlinien können sich ohne vorherige Ankündigung ändern und werden lediglich zu Informationszwecken bereitgestellt.

Dieses Dokument kann Aussagen enthalten, die auf unseren aktuellen Ansichten, Erwartungen und Projektionen basieren und sich auf die Zukunft beziehen. Wir gehen keine Verpflichtung ein, die zukunftsorientierten Aussagen zu aktualisieren oder zu berichtigen. Die tatsächlichen Ergebnisse können wesentlich von den erwarteten Ergebnissen der zukunftsorientierten Aussagen abweichen. Vergütungsvereinbarungen gemäß dem britischen Financial Services and Markets Act 2000 stehen für Offshorefonds nicht zur Verfügung. Es sind keine Fondsanteile in Ländern erhältlich, in denen ihr Angebot oder Verkauf untersagt ist; insbesondere darf der Fonds weder direkt noch indirekt in den USA oder an eine US-Person verkauft werden. Zeichnungen und die Ausgabe von Anteilen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts.

Unterlagen, die nähere Angaben zu Ländern/Städten enthalten, in denen Barings agiert, müssen Folgendes enthalten - Aufstellungen von Orten oder Ortskennungen auf Landkarten (nicht abschließende Aufzählungen). Diese können Orte auflisten, in denen Barings eine Niederlassung hat und/oder in denen Barings eine lokale Organisation oder Einzelperson ernannt hat, um in ihrem Namen bestimmte Aspekte ihres Geschäfts auszuführen.

Bei Daten, die von Morningstar stammen: © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen in diesem Dokument (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder ihren Contentanbietern, (2) dürfen weder vervielfältigt noch weitergegeben werden, und (3) die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch ihre Contentanbieter übernehmen die Verantwortung für Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Ein S&P-Fondsmanagement-Rating repräsentiert nur eine Meinung; Anlageentscheidungen sollte man hierauf nicht begründen. „S&P“ und „Standard & Poor's“ sind Markenzeichen von The McGraw-Hill Companies, Inc. Copyright 2012 © Standard & Poor's Financial Services LLC.

Complied (Frankfurt) 08.08.2013

**Baring Asset Management** | Ulmenstraße 37-39 | 60325 Frankfurt am Main | Tel: +49 (0)69 7169 1888 | Fax: +49 (0)69 7169 1899 | [www.baring.com](http://www.baring.com)