Perspektiven I Juni 2019 | Rothschild & Co Asset Management Europe
Nur für professionelle Anleger

Flexibles Agieren in Anleihenmärkten

In einem unsicheren Anleihemarkt ist die Erzielung von Renditen unter Vermeidung übermäßiger Zinsänderungsrisiken ein Balanceakt. Wie aber kann man diese Gratwanderung meistern?
Antworten gibt die Anlagestrategie des R-co Euro Crédit.

Rothschild & Co
Asset Management

Emmanuel Petit
Managing Director
& Verantwortlicher
für Rentenfonds,
Rothschild & Co
Asset Management Europe

Vor fast 20 Jahren aufgelegt und mittlerweile der Flaggschifffonds von Rothschild & Co Asset Management im Bereich der Anleiheprodukte, nutzt der R-co Euro Crédit unter strenger Risikobewertung die verschiedenen Anlagemöglichkeiten im auf Euro lautenden Anleihesegment.

Durch ein aktives Durations management und die Bevorzugung von Titeln mit kurzer bis mittlerer Laufzeit will das Managementteam Investoren vor einer steiler werdenden Zinskurve schützen. Diese Strategie ermöglicht es dem Fonds, Zeiten von Zinserhöhungen besser als sein Index zu überstehen. Darüber hinaus dienen spezielle Kontrollinstrumente der strengen Überwachung und Analyse der drei wichtigsten Risikofaktoren in der Anlageklasse (Markt-, Kredit- und Liquiditätsrisiko).

"Die Strategie ermöglicht es dem Fonds, zeiten von Zinserhihungen besser als sein Index zu überstehen..."

Unsere Methode zielt darauf ab, den Grad des Portfoliorisikos durch Bewertung eines Negativszenarios zu bewerten und das maximale Verlustrisiko zu berechnen. Die Steuerung dieses Indikators in Echtzeit ermöglicht Schätzungen zu einem Zeitpunkt "T" und nach jedem Marktevent vorzunehmen. Diversifikation ist ein weiteres wesentliches Merkmal des Managementprozesses, um die Auswirkungen eines bestimmten Ereignisses oder individuellen Risikos auf die Wertentwicklung des Fonds zu minimieren. Alle Anleihen erhalten zudem ein Rating, um ihre Liquidität in unterschiedlichen Marktphasen zu bestimmen.

Zu guter Letzt versucht das Managementteam immer wieder über den Tellerrand hinaus zu schauen und sich auf Werte zu konzentrieren, die von Marktteilnehmern weniger verfolgt werden, weil sie als zu unbedeutend gelten. Dieser Ansatz ist nur durch sorgfältige Teamarbeit möglich, da Emissionen identifiziert werden müssen, die im Verhältnis zum Risiko eine zufriedenstellende Rendite bieten. Wertpapiere zu erkennen, die zur Wertsteigerung des Portfolios beitragen können, ist die größte Herausforderung für das Managementteam des R-co Euro Crédit.

Sobald alle Daten verarbeitet sind, setzen die Portfoliomanager den „Conviction-Ansatz“ um, der strategisch mittelfristig ausgerichtet ist und in jedem Marktumfeld eine Wertsteigerung generieren soll. Die Zusammensetzung des Portfolios kann daher erheblich vom Referenzindex mit einer wesentlich deutlicheren Positionierung auf bestimmte Themen oder Sektoren abweichen. Obwohl das Portfolio von einer hohen Flexibilität profitiert, schwankt es mit der aktuellen Positionierung eindeutig weniger.

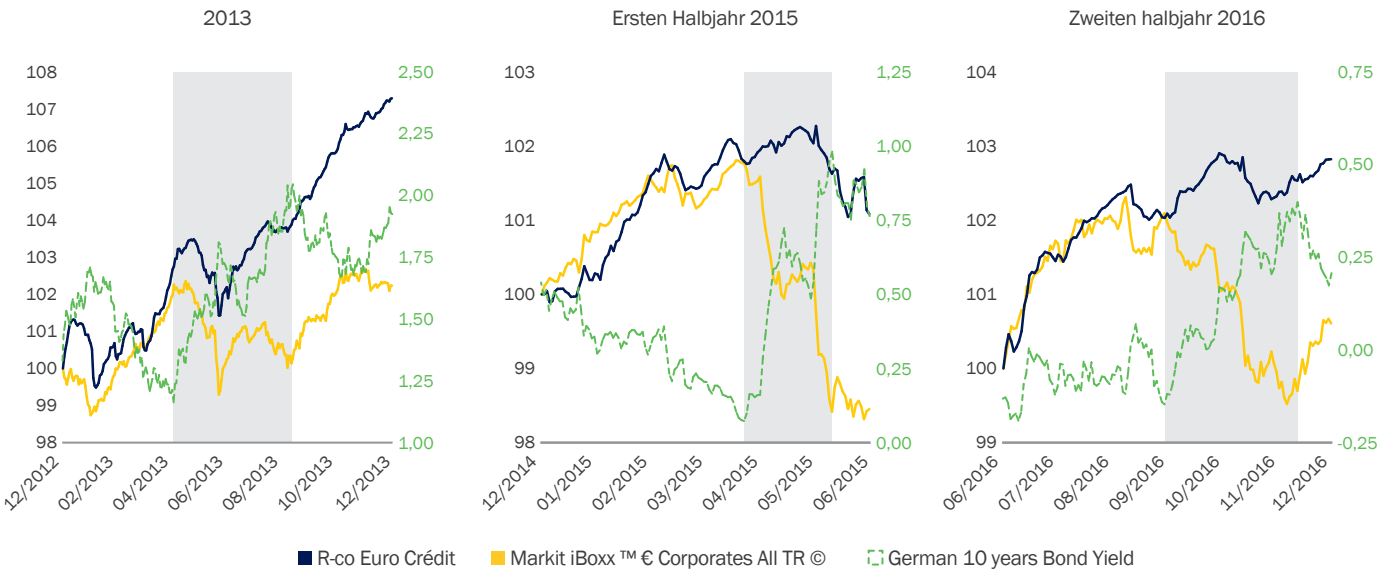
Um die Suche nach Konvexität zu erleichtern, besteht der R-co Euro Crédit im Wesentlichen aus Unternehmensanleihen. Mit mindestens 80 % in Investment-Grade-Anleihen investiert, wird die Allokation durch maximal 10% High-Yield- und maximal 10% ungeratete Anleihen ergänzt. Sie beinhaltet “Satelliten”-Strategien (Hybrid- oder Nachranganleihen) zur Erfassung von Risikoprämien, um die Rendite des Portfolios zu optimieren. Das Fondsmanagement,

“Die Portfoliomanager setzen den Conviction-Ansatz um der strategisch mittel fristig ausgericht ist...”

das in den letzten Jahren vor allem in das Segment “Crossover” investierte, möchte aktuell die Qualität der Anleiheemittenten verbessern. Die Diversifizierung wird durch rund 200 Positionen von 170 Unternehmen sichergestellt.

Das Anleiheteam von Rothschild & Co besteht aus elf Anlageexperten mit durchschnittlich fünfzehn Jahren Erfahrung und verwaltet mehr als 7,5 Milliarden Euro an Assets. Das breite Fachwissen der Teammitglieder deckt die wichtigsten Anleihesegmente ab, sodass eine breite Palette von Anlagelösungen angeboten werden kann. ■

Vergleichende Performance des R-co Euro Crédit und seines Referenzindex über die letzten drei Börsenhaussen



Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2019

Aufführungen	2019	2018	2017	2016	2015	2014	3 jahre	5 jahre	10 jahre	Volatilität 1 Jahr
R-co Euro Crédit	**2,59%**	**-3,58%**	**4,39%**	**5,05%**	**-1,17%**	**4,84%**	**5,75%**	**7,82%**	**68,57%**	**2,18%**
Markit iBoxx ™ € Corporates All TR ©(1)	*3,82%*	*-1,29%*	*2,37%*	*4,72%*	*-0,66%*	*8,24%*	*6,60%*	*13,33%*	*61,34%*	*1,75%*

Quelle: Rothschild & Co Asset Management Europe, 31/05/2019
(1) Referenzidnex

Empfohlener Anlagehorizont: 3 Jahre

Das Risikoniveau des OGAW ist 3 (Volatilität zwischen 2 % und 5 %) und entspricht in erster Linie seiner Exposure in Unternehmensanleihen; seine Sensitivität schwankt zwischen 0 und +8. Die zur Berechnung dieses synthetischen Indikators zugrunde gelegten historischen Daten sind möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis für das zukünftige Risikoprofil des OGAW. Für die mit dem OGAW verbundene Risikoklasse wird keine Gewähr übernommen; sie kann im zeitlichen Verlauf steigen oder sinken. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht, dass die Anlage risikofrei ist. Der Fonds garantiert nicht den Erhalt des eingesetzten Kapitals. Sonstige wesentliche, im Indikator nicht angemessen berücksichtigte Risiken: Kreditrisiko, Liquiditätsrisiko, Auswirkungen von Portfoliotechniken wie z.B. Derivaten. Der Eintritt eines dieser Risiken kann einen Rückgang des Nettoinventarwerts des OGA zur Folge haben. Ausführlichere Informationen über das Risikoprofil und die wichtigsten Risikofaktoren können Sie dem Verkaufsprospekt entnehmen.

Disclaimers

Warnhinweise Der/Die vorstehend präsentierte(n) Organismus bzw. Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) unterliegt bzw. unterliegen französischem Recht und der Regulierung durch die französische Finanzmarktaufsicht (AMF). Da die OGA mit Blick auf ihren aktiven Vertrieb im Ausland registriert sein können, ist es Sache des einzelnen Anlegers zu überprüfen, in welchen Gerichtsbarkeiten die OGA tatsächlich eingetragen sind. Der Investor wird hinsichtlich jeder einzelnen Gerichtsbarkeit auf die Besonderheiten jedes Landes verwiesen, die im Abschnitt „Administrative Merkmale" angegeben sind. Der Herausgeber des vorliegenden Schriftstücks ist Rothschild Asset Management, eine von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers - www.amf-france.org) unter der Nummer GP-17000014 zugelassenen und geregelten Kapitalverwaltungsgesellschaft. Die vorliegenden Informationen sind nicht zur Verbreitung bestimmt und stellen keinesfalls eine an Staatsbürger der Vereinigten Staaten oder deren gesetzliche Vertreter gerichtete Empfehlung dar. Die Anteile oder Aktien des OGA, die im vorliegenden Schriftstück präsentiert werden, sind gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in der geänderten Fassung (nachstehend „Securities Act") nicht in den USA registriert noch ist eine derartige Registrierung vorgesehen. Sie sind auch nicht gemäß irgendeinem anderen US-Gesetz zugelassen. Die Anteile oder Aktien der genannten OGA dürfen in den USA sowie deren Territorien und Besitzungen weder angeboten, noch verkauft oder dorthin transferiert werden. Sie dürfen auch nicht in direkter oder indirekter Weise einer „US Person" im Sinne der Vorschrift S des Securities Act oder ähnlichen Personen gemäß dem sogenannten amerikanischen „HIRE"-Gesetz vom 18. März 2010 im Rahmen des FATCA zugutekommen. Die im vorliegenden Schriftstück enthaltenen Informationen stellen keine Anlage- oder Steuerberatung und keine Investmentempfehlung dar. Bei diesen Informationen wird nicht davon ausgegangen, dass die präsentierten OGA den Bedürfnissen, dem Profil und der Erfahrung jedes einzelnen Anlegers entsprechen. Wir empfehlen Ihnen, im Falle von Zweifeln bezüglich dieser Informationen oder der Eignung der OGA für Ihre persönlichen Bedürfnisse sowie vor jeder Anlageentscheidung Ihren Finanz- oder Steuerberater zu kontaktieren. Die Kapitalanlage in Anteile oder Aktien eines OGA ist nicht ohne Risiken. Bevor Sie Anteile oder Aktien eines OGA zeichnen, lesen Sie bitte aufmerksam den Verkaufsprospekt und insbesondere den Abschnitt über Risiken sowie die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID). Der Nettoinventarwert (NIW) kann auf nachstehender Website eingesehen werden: www.rothschildgestion.com. Bitte notieren Sie, dass in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklungen der in vorliegendem Schriftstück präsentierten OGA nichts über deren zukünftige Performance aussagen und irreführend sein können. Die Wertentwicklungen ändern sich im Laufe der Zeit. Der Wert der Kapitalanlagen und der daraus resultierenden Erträge kann sich nach oben oder unten verändern und ist nicht garantiert. Daher besteht die Möglichkeit, dass Sie den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhalten. Wechselkursänderungen können den Wert der Anlagen und der damit verbundenen Erträge nach oben oder nach unten verändern, wenn die Referenzwährung des OGA nicht die Währung Ihres Wohnsitzlandes ist. OGA, deren Anlagepolitik sich speziell auf bestimmte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenmärkte) richtet, sind generell volatiler als Universalfonds oder stärker diversifizierte Allokationsfonds. Bei einem volatilen OGA können die Schwankungen besonders hoch ausfallen und der Wert der Anlage kann folglich abrupt und in bedeutendem Umfang zurückgehen. Bei den präsentierten Wertentwicklungen sind eventuelle Kosten und Gebühren, die bei der Zeichnung oder dem Rückkauf von Anteilen oder Aktien der betreffenden OGA anfallen, nicht berücksichtigt. Die hier präsentierten Portfolios, Produkte und Werte unterliegen den Schwankungen des Marktes und es kann hinsichtlich ihrer zukünftigen Entwicklung keinerlei Garantie gegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der persönlichen Situation jedes einzelnen Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen.

Über Rothschild & Co Asset Management:

Rothschild & Co Asset Management bietet institutionellen und semi-institutionellen Investoren Investmentlösungen im UCITs Fondsmantel sowie in Spezialmandaten. Neben einem aktiv gemanagten High-Conviction Ansatz bieten wir unseren Kunden Zugang zu selektiv ausgewählten Investmentlösungen über unsere Open-Architecture Plattform. Unser Hauptsitz liegt in Paris mit Büros in 10 weiteren europäischen Ländern. Rothschild & Co Asset Management Europe verfügt über ca. 170 Mitarbeiter und mehr als 21 Mrd. Euro verwaltetem Vermögen. Für weitere Informationen: www.am.eu.rothschildandco.com