



Laufzeitenfonds - auch weiterhin eine sinnvolle Investition



Emmanuel Petit
Head of Fixed Income
Specialisation:
IG Credit & Crossover



Kristell Agaësse
Head of *High Yield*
& Convertible Bonds

Rothschild & Co Asset Management gilt als Pionier der Laufzeitenfonds und verfügt über eine herausragenden Expertise in diesem Anlagesegment. Dazu drei Fragen an Emmanuel Petit und Kristell Agaesse.

Wie sieht Ihre Analyse des makroökonomischen Umfelds und der Zinsmärkte aus?

Nach einer Phase hoher Instabilität an den Zinsmärkten nähert sich die restriktive Geldpolitik wohl ihrem Ende. Obwohl zeitweise befürchtet wurde, dass diese Straffung den Konjunkturzyklus belasten würde, sorgte die offenkundige Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft insgesamt für eine positive Überraschung. Noch ist die Unsicherheit in Bezug auf die mögliche Art der Landung der Wirtschaft hoch – wir halten ein „*hard landing*⁽¹⁾“-Szenario aber für wahrscheinlich. Mittlerweile sind die Finanzierungsbedingungen eindeutig restriktiver geworden. Die Refinanzierungssätze und Leitzinsen bleiben voraussichtlich noch eine Weile hoch, und diese Konstellation dürfte für die Wirtschaft allmählich schmerzlich werden – zumindest deuten die Frühindikatoren in diese Richtung. In den Vereinigten Staaten hat der Deflationszyklus bereits begonnen, wird aber nur langsam vorankommen, da sich das wirtschaftliche Umfeld auch weiterhin robust zeigt. Festzuhalten ist jedoch, dass die Transparenz in Bezug auf die Geldpolitik und die Zinsniveaus erheblich besser ist als noch vor einem Jahr. Gleichzeitig plädiert die Entwicklung der Risikoprämien nicht für eine wesentliche Verschlechterung der Finanzierungsbedingungen. Die Ausfallquoten der Unternehmen sind gestiegen, und dieser Trend dürfte sich in den kommenden Quartalen fortsetzen. Die restriktiveren Finanzierungsbedingungen in Kombination mit geringeren Margen werden die Zahlungsfähigkeit der Emittenten ohne jeden Zweifel belasten.

Sind die Rahmenbedingungen für die Auflegung von Laufzeitfonds günstig?

Die derzeitige Investitionsdynamik ist extrem günstig für die Auflegung von Laufzeitfonds. Der Zinserhöhungszyklus hat offenbar seinen Höhepunkt erreicht, gleichzeitig verdichten sich die Anzeichen für eine Verlangsamung der Konjunktur. Allerdings ist der Einstiegszeitpunkt für „*Buy & hold*⁽²⁾“-Strategien derzeit deshalb sehr attraktiv, weil der Carry von Anleihen genutzt werden kann, die Renditen bieten, die wir zuletzt 2011 gesehen haben. Das trifft vor allem auch auf das High Yield Segment zu, wo ebenfalls die durchschnittlichen Kuponrenditen gestiegen sind und sich somit das Risiko-Rendite Verhältnis verbessert hat. Ebenfalls bemerkenswert ist die Tatsache, daß Laufzeitenfonds Defaults besser verkraften können. Das aktuelle Marktumfeld erscheint ebenfalls günstig für Investment Grade Anleihen, die einen eher defensiven Einstieg ohne hohe Volatilität ermöglichen. Die Renditen von Staatsanleihen stellen darüber hinaus einen Puffer für den Ausgleich der gestiegenen Risikoprämien dar. Die Ausfallwahrscheinlichkeit der Emittenten in diesem Segment auf Fünfjahressicht ist gering. Der Pool von Emittenten mit soliden Fundamentaldaten ist derzeit gut gefüllt – eine Voraussetzung für ein vielversprechendes *Bond Picking*⁽³⁾.

(1) Harte Landung.

(2) Anlagestrategie, die Wertpapiere erwirbt, um sie bis zu ihrer Fälligkeit im Portfolio zu halten.

(3) Wertpapierauswahl.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Beratung seitens Rothschild & Co Asset Management dar..



Was zeichnet diese Art von Strategie im derzeitigen Umfeld aus?

Seit Auflage unseres Laufzeitfonds R-co Target 2028 im September 2022 sind die Renditen um 120 Basispunkte gestiegen, die Risikoprämien hingegen leicht gesunken⁽⁴⁾. In diesem Zeitraum verzeichnete der Markt für *Investment Grade*-Unternehmensanleihen ein Plus von 0,41%⁽⁵⁾, während der R-co Target 2028 IG eine Performance von 3,97%⁽⁶⁾ erzielte. Unser erfolgreiches *Bond Picking* ermöglichte eine regelmäßige *Alpha*⁽⁷⁾-Generierung, die unsere Expertise für diese Art Strategie verdeutlicht. Ein ETF kommt beispielsweise nicht in den Genuss dieser Expertise. Unser R-co Target 2027 HY könnte eine interessante Option für Anleger darstellen, die eine Exposure in Aktien aufbauen wollen, angesichts der Konjunkturphase jedoch eher vorsichtig bei dieser Anlageklasse sind und stattdessen die Transparenz des *High Yield*-Segments für einen Fünfjahreshorizont bevorzugen. Die Geldmarktrenditen mögen momentan zwar attraktiv erscheinen, doch können Anleger nicht abschätzen, wie die Renditeaussichten für die kommenden Jahre oder sogar Monate aussehen. Dagegen besteht ein wesentlicher Vorteil eines Laufzeitfonds darin, dass er eine feste Rendite für einen festgelegten Zeitraum bietet. Die beiden Strategien sind zudem sehr liquide, so dass ein Ausstieg aus den Fonds zu jedem beliebigen Zeitpunkt möglich ist. Alles diese Vorteile führen zu der Schlussfolgerung, dass diese Strategien im derzeitigen Marktumfeld besonders geeignet sind.

R-co Target 2027 HY

Empfohlene Anlagedauer: bis zum 31.12.2027.

Risikoindikator: 3/7.

Der synthetische Risikoindikator ermöglicht es, das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen zu bewerten. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, dass dieses Produkt Verluste verzeichnet Verluste erleidet, wenn es zu Marktbewegungen kommt oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszuzahlen. Der Risikoindikator geht von der Annahme aus, dass Sie das Produkt bis zum 31. Dezember 2012 halten, das Produkt bis zum 31. Dezember 2027 behalten. Das tatsächliche Risiko kann ganz anders aussehen, wenn Sie sich für einen Ausstieg vor Fälligkeit entscheiden, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück. Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 3 von 7 eingestuft, die zwischen niedrig und mittel liegt und hauptsächlich seine Positionierung widerspiegelt. Auf das Kreditrisiko und auf Zinsprodukte mit einer maximalen Restlaufzeit bis zum 31. Dezember 2029. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den künftigen Ergebnissen des Produkts auf einem niedrigen bis mittleren Niveau liegen, und wenn sich die Marktlage verschlechtern sollte, ist es unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bedienen, beeinträchtigt wird. Sich dies auf Ihre Zahlungen auswirken würde. Da dieses Produkt weder einen Schutz gegen Marktschwankungen noch eine Kapitalgarantie bietet, können Sie Ihren gesamten oder einen Teil Ihres Kapitals verlieren ihre Anlage.

Vor jeder Anlage ist es zwingend erforderlich, das PRIIPS-KID und den Prospekt des OGA, insbesondere den Abschnitt über Risiken, sorgfältig zu lesen. Und Kosten, die auf der Website von Rothschild & Co Asset Management verfügbar sind: am.eu.rothschildandco.com

R-co Target 2028 IG

Empfohlene Anlagedauer: bis zum 31.12.2028.

Risikoindikator: 2/7.

Der synthetische Risikoindikator ermöglicht es, das Risikoniveau dieses Produkts im Vergleich zu anderen zu bewerten. Er gibt die Wahrscheinlichkeit an, dass dieses Produkt Verluste verzeichnet Verluste erleidet, wenn es zu Marktbewegungen kommt oder wir nicht in der Lage sind, Sie auszuzahlen. Der Risikoindikator geht von der Annahme aus, dass Sie das Produkt bis zum Ende der Laufzeit halten, das Produkt bis zum 31. Dezember 2028 behalten. Das tatsächliche Risiko kann ganz anders aussehen, wenn Sie vorzeitig aussteigen, und Sie erhalten möglicherweise weniger zurück. Zurückbekommen. Wir haben das Produkt in die Risikoklasse 2 von 7 eingestuft, was eine niedrige Risikoklasse ist und hauptsächlich die Positionierung des Produkts auf Kredit- und Zinsprodukte mit einer Restlaufzeit von bis zu einem Jahr am 31. Dezember 2028. Mit anderen Worten: Die potenziellen Verluste aus den auf einem niedrigen Niveau, und wenn sich die Marktlage verschlechtert, ist es sehr unwahrscheinlich, dass unsere Fähigkeit, Sie zu bedienen, beeinträchtigt wird. die Zahlungsfähigkeit beeinträchtigt wird. Da dieses Produkt weder einen Schutz gegen Marktschwankungen noch eine Kapitalgarantie bietet, können Sie Ihre gesamte oder einen Teil Ihrer Investition verlieren anliegen.

Vor jeder Anlage ist es zwingend erforderlich, das PRIIPS-KID und den Prospekt des OGA, insbesondere den Abschnitt über Risiken, sorgfältig zu lesen. Und Kosten, die auf der Website von Rothschild & Co Asset Management verfügbar sind: am.eu.rothschildandco.com

(4) Quelle: Bloomberg, Stand: 29.9.2023

(5) Markt iBoxx EUR Corporates Total Return EUR-Index. Quelle: Bloomberg, 29.9.2023.

(6) C EUR-Anteil. Quelle: Bloomberg, Rothschild & Co Asset Management, 29.9.2023.

(7) Kennzahl für die Überperformance eines Portfolios, einer Aktie oder eines Wertpapiers im Vergleich zu seiner theoretischen Wertentwicklung. Das Alpha bewertet also die Fähigkeit eines Managers zur Wertschöpfung, indem er Wertpapiere oder Aktien identifiziert, die über einen bestimmten Zeitraum mehr Rendite erzielen, als sie unter Berücksichtigung ihres Risikos eigentlich erzielen sollten.

Die genannten Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Monate. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Zeitverlauf nicht konstant. Performance berechnet in Euro und netto mit reinvestierten Dividenden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder sonstige Beratung dar. eine Anlageberatung seitens Rothschild & Co Asset Management dar.



Warnungen

Kommunikation zu Werbezwecken. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Kommentare und Analysen in diesem Dokument dienen ausschließlich Informationszwecken und sind nicht als Anlageberatung, Steuerberatung, Empfehlung oder Ratschlag zu verstehen. Anlageberatung seitens Rothschild & Co Asset Management verstanden werden. Die Informationen/die Meinungen/enthaltenen Daten, die in diesem Dokument erwähnt werden und als am Tag ihrer Veröffentlichung legitim und korrekt sind, entsprechend dem jeweiligen Umfeld. Sie können sich jederzeit ändern.

Obwohl dieses Dokument mit größter Sorgfalt aus Quellen zusammengestellt wurde, die als Rothschild & Co Asset Management kann jedoch keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Angaben und Informationen geben. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit der darin enthaltenen Informationen und Einschätzungen, die nur nur einen indikativen Wert haben und ohne vorherige Ankündigung geändert werden können. Rothschild & Co Asset Management hat keine unabhängige Prüfung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen vorgenommen. Und haftet daher nicht für Fehler oder Ungenauigkeiten, die in diesem Dokument enthalten sind. Auslassungen noch für die Auslegung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen verantwortlich. Alle Angaben wurden auf der Grundlage von Buchführungs- oder Marktinformationen erstellt. Die Buchhaltungsdaten wurden nicht alle von einem Wirtschaftsprüfer geprüft. Unter Darüber hinaus ist aufgrund des subjektiven Charakters einiger Analysen darauf hinzuweisen, dass Informationen, Prognosen, Schätzungen, Erwartungen, Annahmen und/oder Meinungen etwaige von den Verwaltungsteams nicht unbedingt in die Praxis umgesetzt werden. Von Rothschild & Co Asset Management oder seinen verbundenen Unternehmen, die auf der Grundlage von ihren eigenen Überzeugungen handeln. Bestimmte zukunftsgerichtete Aussagen werden auf der Grundlage von Bestimmte Annahmen, die wahrscheinlich teilweise oder ganz von der Realität abweichen können. Vollständig von der Realität abweichen. Jede hypothetische Schätzung ist naturgemäß spekulativ, und es ist denkbar, dass einige, wenn nicht sogar alle Annahmen in Bezug auf diese hypothetischen Abbildungen nicht eintreten oder sich wesentlich von den aktuellen Feststellungen abweichen. Diese Analyse ist nur zum Zeitpunkt der Erstellung des Berichts gültig des vorliegenden Berichts.

R-co Target 2027 HY und R-co Target 2028 IG sind Teilfonds. Der Société d'investissement au Capital Variable "R-co 2", eingetragen unter der Nummer 889 511 747 RCS. Paris. Die Informationen sind keine Garantie dafür, dass der vorgestellte OGA für das Profil und die Bedürfnisse eines individuellen Anlegers geeignet ist. Der Erfahrung jedes einzelnen Anlegers ab. Rothschild & Co Asset Management übernimmt keine kann nicht für Entscheidungen haftbar gemacht werden, die auf der Grundlage der in diesem Dokument enthaltenen Informationen getroffen werden. Die in diesem Dokument enthalten sind oder von ihnen inspiriert wurden. Im Zweifelsfall und vor jeder Entscheidung Anlageentscheidung empfehlen wir Ihnen, sich an Ihren Steuer- oder Finanzberater zu wenden. Finanz- oder Steuerberater in Verbindung zu setzen. Der oben vorgestellte Organismus für gemeinsame Anlagen (OGA) ist nach französischem Recht organisiert und wird von der französischen Finanzmarktaufsicht (Autorité des marchés financiers, AMF) reguliert. Die Anlage in Anteile oder Aktien eines OGA ist nicht frei von Risiken. Vor

Über Rothschild & Co Asset Management

Wir sind eine auf Vermögensverwaltung spezialisierte Abteilung der Rothschild & Co Gruppe und bieten einem breiten Kundenkreis von institutionellen Anlegern, Finanzintermediären und Vertriebspartnern individuelle Verwaltungsdienstleistungen an. Unsere Entwicklung basiert auf einer Reihe von offenen Fonds, die unter vier starken Marken vertrieben werden: Conviction, Valor, Thematic und 4Change. Dabei profitieren wir von unserer langfristigen Erfahrung in der aktiven Verwaltung, der Verwaltung von Überzeugungen und der delegierten Verwaltung. Mit Hauptsitz in Paris und Niederlassungen in neun europäischen Ländern verwalten wir über 27 Milliarden Euro und beschäftigen fast 160 Mitarbeiter. Weitere Informationen finden Sie unter: www.am.eu.rothschildandco.com

jeder Anlage müssen Sie das KIID und den Verkaufsprospekt des OGA sorgfältig lesen, insbesondere insbesondere den Abschnitt über die Risiken. Jeder Anleger sollte außerdem sich vergewissern, in welchen Rechtsordnungen die Anteile oder Aktien des OGA registriert sind. Die Nettoinventarwert (NIW) / Nettoinventarwert (NIW) und das KID Priips/der vollständige Prospekt. Sind auf unserer Website verfügbar: www.am.eu.rothschildandco.com.

Die dargestellten Informationen sind nicht zur Verbreitung bestimmt und stellen keine keinesfalls eine Aufforderung an US-Personen oder ihre Vertreter. Bevollmächtigten dar. Die Anteile oder Aktien des in diesem Dokument vorgestellten OGA sind nicht in den USA registriert und werden auch nicht in den USA registriert. Werden nicht in den Vereinigten Staaten gemäß dem U.S. Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung registriert. Geändert ("Securities Act 1933") registriert oder nach einem Gesetz der Vereinigten Staaten zugelassen. Diese Anteile oder Aktien dürfen in den Vereinigten Staaten (einschließlich der Vereinigten Staaten von Amerika) weder angeboten, verkauft noch übertragen werden. einschließlich ihrer Territorien und Besitztümer) noch direkt oder indirekt einer einer "U.S. Person" (im Sinne von Regulation S des Securities Act von 1933) und gleichgestellten Personen (im Sinne von (d.h. Personen im Sinne des US-Gesetzes "HIRE" vom 18.03.2010 und der FATCA-Verordnung). Die genannten Zahlen beziehen sich auf die vergangenen Jahre. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und ist im Laufe der Zeit nicht konstant. Der Wert der Investitionen und der daraus resultierenden Erträge kann sowohl steigen als auch fallen und ist nicht garantiert. Es ist daher möglich, dass Sie den ursprünglich investierten Betrag nicht zurückerhalten. Wechselkursschwankungen können den Wert der Anlagen und der daraus resultierenden Erträge sowohl nach oben als auch nach unten beeinflussen, wenn sich die Referenzwährung des OGA von der Währung des Landes unterscheidet, in dem Sie Ihren Wohnsitz haben. OGAs, deren Anlagepolitik insbesondere auf spezialisierte Märkte oder Sektoren (wie Schwellenländer) abzielt, sind im Allgemeinen volatiler als Fonds, die breiter aufgestellt sind und eine diversifizierte Allokation aufweisen. Bei einem volatilen OGA können die Schwankungen besonders groß sein, so dass der Wert der Anlage plötzlich stark sinken kann. Die dargestellte Wertentwicklung berücksichtigt nicht die möglichen Kosten und Gebühren, die bei der Zeichnung und Rücknahme von Anteilen oder Aktien des betreffenden OGA erhoben werden. Die vorgestellten Portfolios, Produkte oder Wertpapiere unterliegen den Marktschwankungen und es kann keine Garantie für ihre zukünftige Entwicklung gegeben werden. Die steuerliche Behandlung hängt von der individuellen Situation eines jeden Anlegers ab und kann Änderungen unterliegen.

Herausgegeben von Rothschild & Co Asset Management, Portfolioverwaltungsgesellschaft mit einem Kapital von 1.818.181,89 Euro, 29, avenue de Messine - 75008 Paris. Agrément AMF N° GP 17000014, RCS Paris 824 540 173.

Jede teilweise oder vollständige Vervielfältigung dieses Dokuments ist ohne die vorherige Genehmigung von Rothschild & Co Asset Management untersagt und wird strafrechtlich verfolgt.



Schließen Sie sich
uns auf **LinkedIn** 

Hier finden Sie alle
Informationen zu
am.eu.rothschildandco.com

 **Rothschild & Co**
Asset Management