



# Warum Anleger in den Aberdeen Global - Select Euro High Yield Bond Fund investieren sollten

April 2016

Seit Jahresbeginn ist es noch schwieriger geworden, Ertragsquellen zu finden. Derzeit sind weltweit rund USD 7 Billionen negativ rentierender Staatsanleihen im Umlauf. Angesichts der immer niedrigeren Leitzinsen haben Banken alle Mühe, positive Zinsen für Einlagen zu zahlen, da ihre Margen so stark schrumpfen wie nie zuvor. Viele Unternehmen stellen ihre Dividendenpolitik auf den Prüfstand, wobei zahlreiche Gesellschaften aller Branchen ihre Ausschüttungen kürzen. Da diese strukturell bedingte Entwicklung noch einige Jahre andauern dürfte, stellt sich die Frage, wie man derzeit überhaupt noch Erträge generieren kann. Eine Allokation auf unseren Fonds ist ein geeigneter Lösungsansatz.

Tatsächlich werden europäische Hochzinsanleihen als Assetklasse häufig übersehen. Seit den ersten Emissionen in den späten 1990er Jahren ist das Hochzinssegment exponentiell gewachsen und umfasst mittlerweile ein Universum von über 700 Anleihen im Volumen von EUR 360 Milliarden. Viele weltbekannte Unternehmen wie Tesco, Virgin Media, Thames Water, Debenhams, Jaguar Land Rover, Fiat, House of Fraser und Co-Op Group sind am High Yield-Markt aktiv. Ein grosser Teil des Marktes wird von weniger bekannten Emittenten bestritten, die allerdings Waren produzieren und Dienstleistungen erbringen, die aus vielen Bereichen unseres täglichen Lebens nicht mehr wegzudenken sind.

## Warum ist eine Anlage in Hochzinspapieren eine so attraktive Alternative?

- Europäische Hochzinsanleihen verfügen als Ertragsquelle über eine nachweislich hervorragende Erfolgsbilanz.
- Im Unterschied zu Dividenden stellen Kupons feste vertragliche Verpflichtungen dar, die nicht gekürzt werden können.
- Auch wenn ein Unternehmen zahlungsunfähig wird, gehen Anleihegläubiger nicht unbedingt leer aus, denn die durchschnittliche Einbringungsquote liegt bei 30 bis 40 Pence pro Pfund Sterling.
- Der hohe Kupon bietet Schutz vor Kapitalmarktschwankungen und ermöglicht die Erzielung hoher risikoadjustierter Renditen.
- Für langfristig orientierte Anleger ist die Kombination aus hohem Ertrag und Zinseszinsseffekt, den Einstein als „achtes Weltwunder“ bezeichnete, äusserst attraktiv.
- Europäische High Yield-Anleihen weisen eine relativ kurze Laufzeit und somit eine niedrige Zinssensitivität auf. Das bedeutet, dass im Falle steigender Zinsen ein erhebliches „Repricing“ möglich ist, ohne dass wesentliche Kapitalverluste entstehen.
- Im Gegensatz zum US-amerikanischen Hochzinssegment sind europäische High Yield-Emittenten nur in geringerem Umfang in notleidenden Bereichen der Öl-, Gas- oder Rohstoffsektoren oder in Schwellenländern aktiv.

- 
- Zwar stellt ein Zahlungsausfall das Hauptrisiko für Hochzinspapiere dar, aber wir sind davon überzeugt, dass die Default-Wahrscheinlichkeit in den nächsten Jahren sehr gering ist. Drittens sind europäischen Firmen im Kreditzyklus weniger weit voran geschritten als amerikanische Unternehmen und profitieren von nachstehend genannten Katalysatoren.
  - Ölpreis: Europäische Unternehmen profitieren in hohem Masse vom niedrigeren Ölpreis. Ihre Herstellungskosten sind gesunken und ihre Margen dadurch gestiegen. Gleichzeitig hat die Nachfrage nach ihren Produkten und Dienstleistungen durch Konsumenten zugenommen, die über höhere verfügbare Einkommen verfügen.
  - Währung: Der schwächere Euro ist ebenfalls von Vorteil, da er die Wettbewerbsposition der europäischen Unternehmen verbessert und ihre Produkte und Dienstleistungen für die Verbraucher im Inland attraktiver werden lässt.
  - Quantitative Lockerungsmassnahmen: Wir erwarten weitere geldpolitische Anreize der EZB zur Ankurbelung der Wirtschaft und Minimierung der Ausfallquoten.

Wir behalten das mit High Yield-Anleihen verbundene asymmetrische Risiko stets im Auge und reduzieren es durch eine solide Diversifikation. Entsprechend sind wir derzeit in rund 125 unterschiedlichen Unternehmen positioniert. Einige Eckdaten unseres Fonds:

- Endfälligkeitsrendite (YTM): 7,14%
- Ertragsrendite: 6,6%
- Effektive Duration: 2,8 Jahre

Fundamentales Kreditresearch ist die Grundvoraussetzung zur Vermeidung von Zahlungsausfällen. Unser zehnköpfiges Team, dem auch ein interner Rechtsexperte angehört, hat sich ausschliesslich auf das europäische High Yield-Segment spezialisiert.

---

## Wichtige Informationen

**Professionellen Investoren vorbehalten - Nicht für Privatanleger bestimmt**

### Risiko Faktoren

Risikofaktoren, die Sie berücksichtigen sollten, ehe Sie Ihr Geld anlegen:

- Der Wert jedes Investments und die Einkünfte daraus können sinken oder steigen und Sie erhalten möglicherweise weniger als den investierten Geldbetrag zurück.
- Eine globale Anlage kann zusätzliche Renditen erzielen und das Risiko streuen. Allerdings können sich Währungsschwankungen positiv oder negativ auf den Wert Ihrer Anlage auswirken.
- Anleihen werden durch Veränderungen der Zinssätze, Inflation und nachlassende Bonität des Anleiheemittenten beeinflusst. Anleihen, die höhere Erträge erzielen, sind üblicherweise auch mit einem größeren Risiko verbunden, weil die Anleiheemittenten möglicherweise nicht in der Lage sind, den Ertrag der Anleihe wie zugesagt zu zahlen oder den für den Kauf der Anleihe verwendeten Kapitalbetrag nicht zurückzahlen können.

### Disclaimer

Aberdeen Global („der Fonds“) ist ein OGAW-Fonds unter Luxemburger Recht in Form einer Kapitalanlagegesellschaft mit variablem Grundkapital (SICAV) und der Rechtsform einer Aktiengesellschaft. Die in diesen Marketing-Unterlagen enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Handel mit Anteilen an Wertpapieren oder Finanzinstrumenten dar. Sie sind nicht für die Verteilung an oder die Nutzung durch Personen oder Rechtssubjekte bestimmt, die die Staatsbürgerschaft eines Landes oder den Wohnsitz in einem Land oder Gerichtsbezirk haben, in dem die Verteilung, Veröffentlichung oder Nutzung solcher Informationen verboten ist. Der Fonds ist weder gemäß dem USA Securities Act von 1933, noch gemäß dem USA Investment Company Act von 1940 eingetragen und darf daher weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten von Amerika einschließlich deren Hoheitsgebieten und Liegenschaften oder anderen ihrer Gerichtsbarkeit unterstehenden Gebieten oder an einen US-Bürger bzw. auf dessen Rechnung angeboten oder verkauft werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Meinungen und Daten stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder irgendeine andere Art von Beratung dar und dürfen nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen oder sonstige Entscheidungen herangezogen werden. Zeichnungen von Fondsanteilen dürfen nur auf der Grundlage des letzten Verkaufsprospekts und den entsprechenden wesentlichen Anlegerinformationen („Key Investor Document“, „KIID“) zusammen mit dem letzten Jahresbericht bzw. Halbjahresbericht getroffen werden. Die betreffenden Unterlagen und die Satzung können kostenlos bezogen werden bei Aberdeen Asset Managers Switzerland AG, Schweizergasse 14, CH-8001 Zürich oder beim Vertreter und der Zahlstelle, BNP Paribas Securities Services, succursale de Paris, Selnaustrasse 16, CH-8002 Zürich, Die Schweiz (Telefon 058 212 63 77).

Erstellt von Aberdeen Asset Managers Switzerland AG (AAMS), eingetragen in der Schweiz unter der Nr. CH-020.3.033.962-7. Eingetragener Unternehmenssitz: Schweizergasse 14, 8001 Zürich. Zugelassen durch die Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) als Verteiler von kollektiven Kapitalanlagen. AAMS behält sich das Recht vor, die in diesem Dokument enthaltenen Informationen jederzeit ohne Ankündigung zu korrigieren und zu ändern.