

Investec Asset Management

Halten High-Yield-ETFs was sie versprechen oder gibt es nicht doch eine bessere Lösung?

Garland Hansmann, Portfolio Manager

Investment Forum München
16. November 2017



Rechtliche Hinweise

Zielgruppe

Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken und dem Austausch mit institutionellen Anlegern und Finanzberatern. Die Weitergabe des Dokuments ist entsprechend einzuschränken.

Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Aufforderung zu einem Vertragsabschluss noch eine Anlageberatung oder Empfehlung, Kundenwerbung oder ein Angebot für die Anlage in einen bestimmten Fonds, ein bestimmtes Produkt, ein Anlagevehikel oder ein Derivat dar.

Allgemeine Risiken

Der Wert einer Anlage und der damit erzielte Ertrag kann sowohl steigen als auch fallen und hängt von Veränderungen der Zinssätze, Wechselkursschwankungen, den allgemeinen Marktbedingungen und anderen politischen, sozialen und wirtschaftlichen Entwicklungen sowie spezifischen Faktoren im Zusammenhang mit den Vermögenswerten ab, in die die Anlagestrategie investiert.

Wenn sich eine Währung von der Landeswährung des Anlegers unterscheidet, können die Renditen aufgrund von Wechselkursschwankungen steigen oder fallen. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

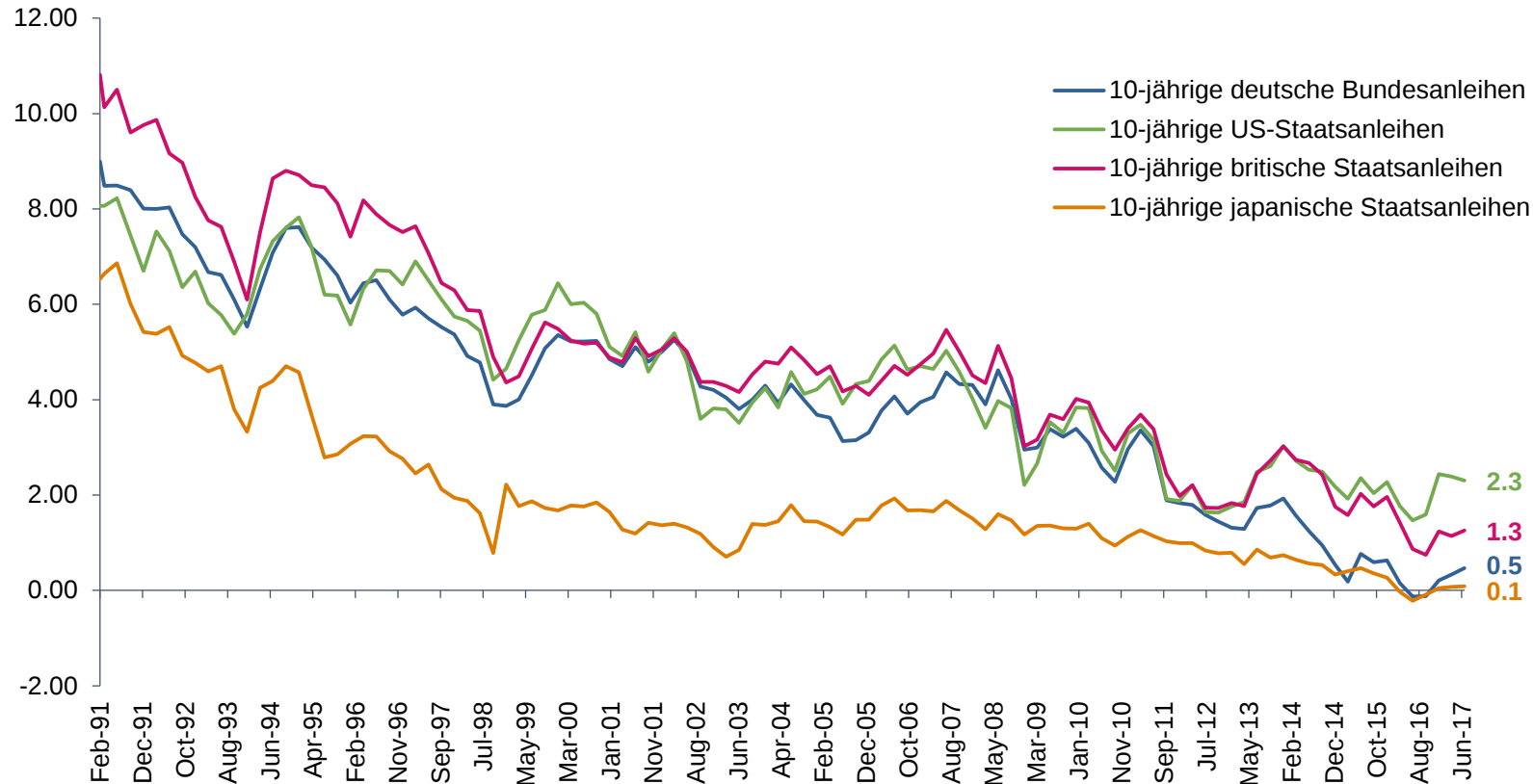
Spezifische Risiken

Wechselkurse: Änderungen des relativen Werts unterschiedlicher Währungen können sich negativ auf den Wert von Anlagen sowie auf die damit verbundenen Erträge auswirken. Ausfall: Es besteht ein Risiko, dass die Emittenten von festverzinslichen Anlagen (z.B. Anleihen) nicht in der Lage sind, Zinszahlungen vorzunehmen oder das geliehene Geld zurückzuzahlen. Je schlechter die Kreditqualität des Emittenten ist, desto größer ist das Risiko eines Ausfalls und somit eines Anlageverlusts. Gegenpartei von Derivaten: Es kann vorkommen, dass eine Gegenpartei eines Derivatgeschäfts ihren Verpflichtungen nicht nachkommt, was zu einem finanziellen Verlust führen würde. Derivate: Der Einsatz von Derivaten kann das Gesamtrisiko erhöhen, da die Auswirkungen von sowohl Gewinnen als auch Verlusten verstärkt werden. Dies kann zu starken Wertschwankungen und potenziell zu einem hohen finanziellen Verlust führen. Zinssatz: Tendenziell sinkt der Wert von festverzinslichen Anlagen (z. B. Anleihen), wenn sich Zinssätze und/oder Inflationsraten erhöhen. Liquidität: Aufgrund einer unzureichenden Anzahl von Käufern oder Verkäufern für bestimmte Anlagen können sich Verzögerungen im Handel und bei den Abrechnungsmöglichkeiten sowie starke Wertschwankungen ergeben. Dies kann zu unerwartet hohen Verlusten führen.

Warum High Yield?

Investoren suchen 4%-6%-Anlagen mit festverzinslichem Charakter

Niedrigzinsumfeld erzeugt Renditeproblem

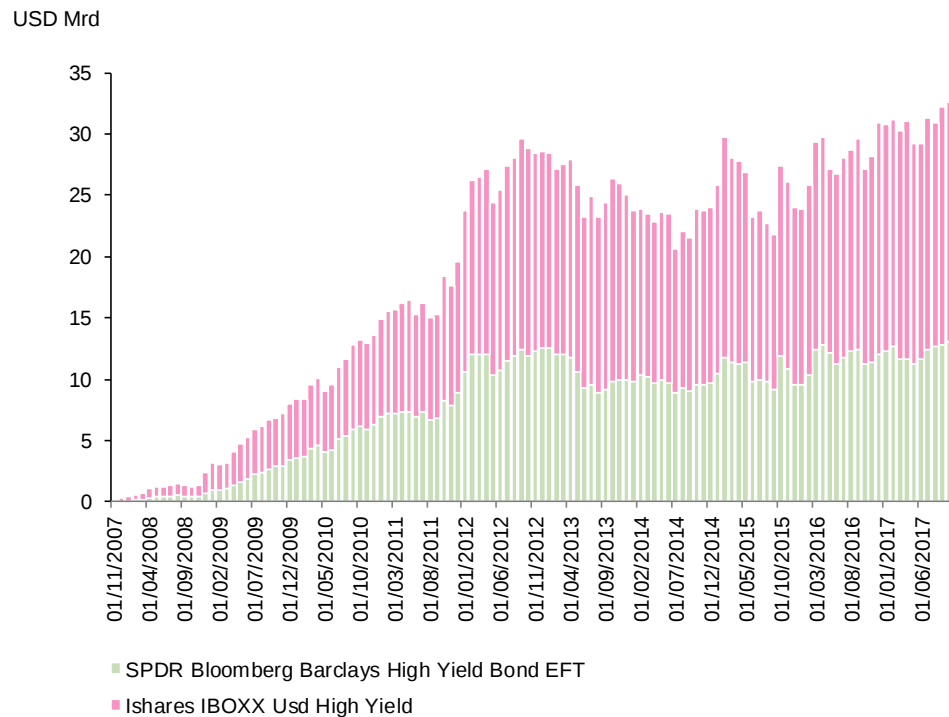


Quelle: Bloomberg. Stand: 30. Juni 2017.

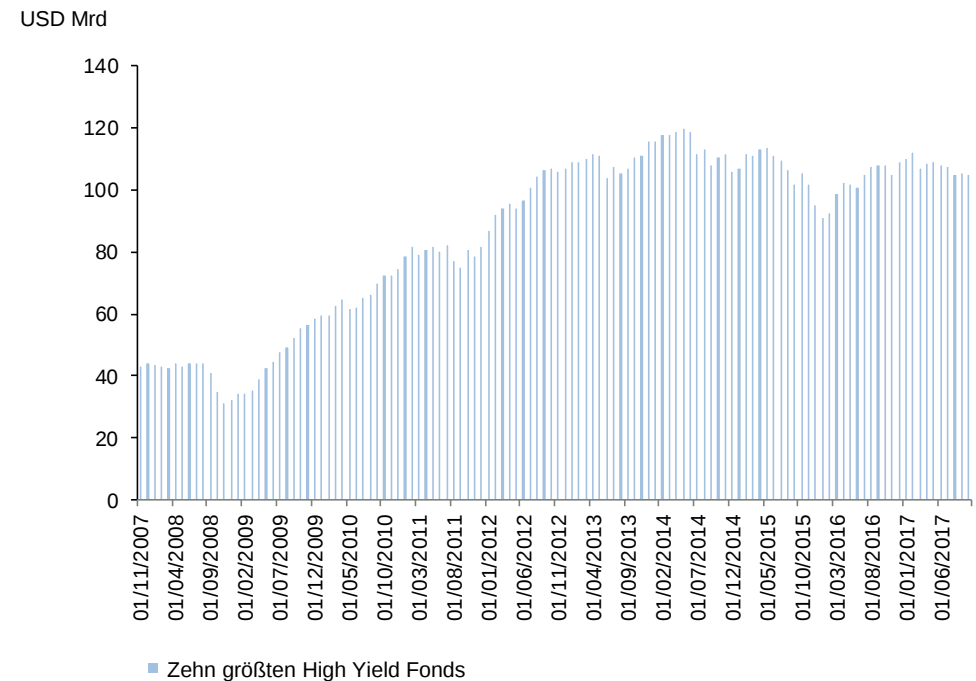
High-Yield-ETFs als Approximation des Marktes

High-Yield-ETFs wachsen mit dem Gesamtmarkt

Fondsvolumen der großen High-Yield-ETFs



Fondsvolumen der großen High-Yield-Fonds



Quelle: Bloomberg. Stand: 30. Okt 2017.

High-Yield-ETFs - Warum?

- Aktive High Yield-Manager übertreffen hinsichtlich Performance ihre Benchmark oft nicht
- ETF's sind im Vergleich zu aktiven Managern eine preisgünstigere Lösung, um das Marktsegment Kredit abzubilden
- Mit ETF's vermeidet der Investor das Thema der Fondsselektion

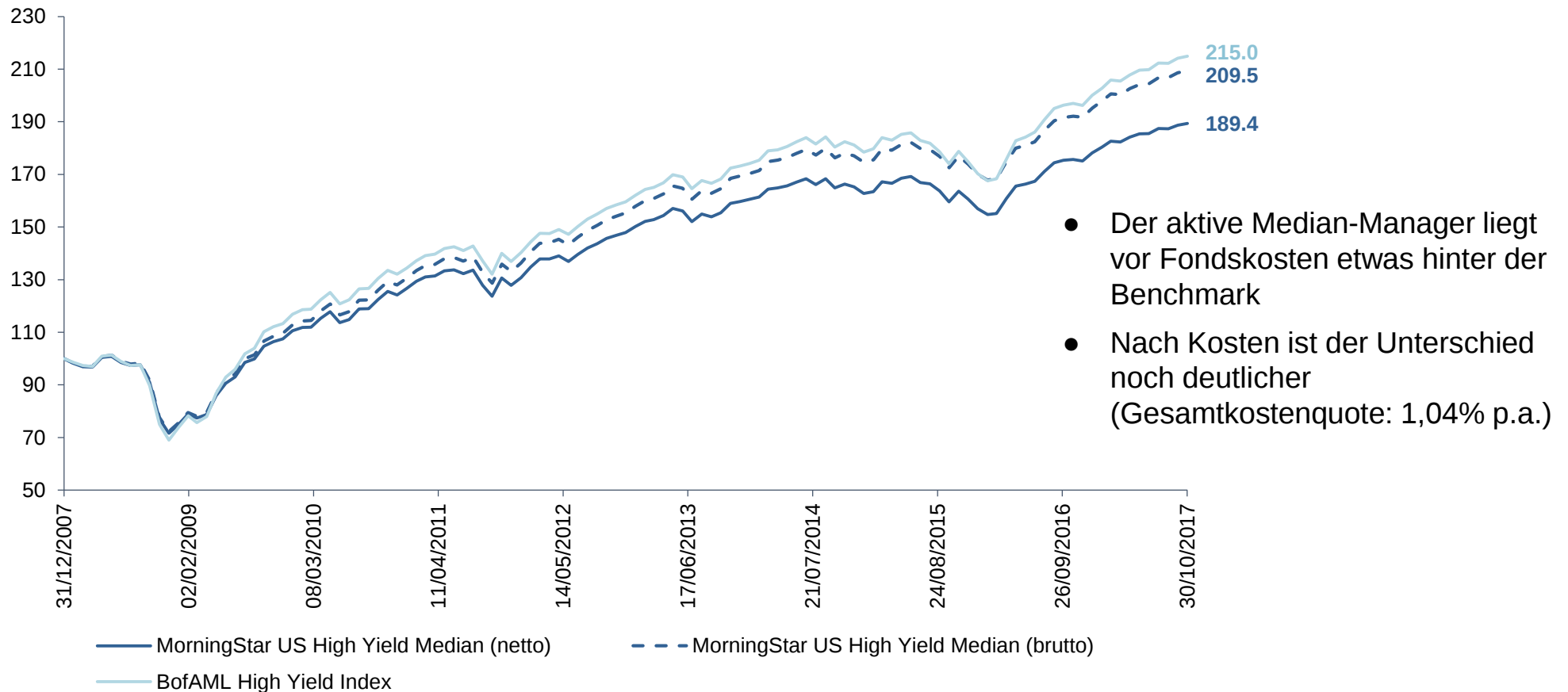
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die erzielten Erträge können steigen und fallen und es kann zu Gewinnen und Verlusten kommen.

Quelle: Bloomberg. Stand: 30. Juni 2016.

Performance aktive Manager

Morningstar US High-Yield-Manager vor und nach Kosten gegenüber der Benchmark

Differenz Index zu Medianfonds (vor Kosten: -5.5 %)



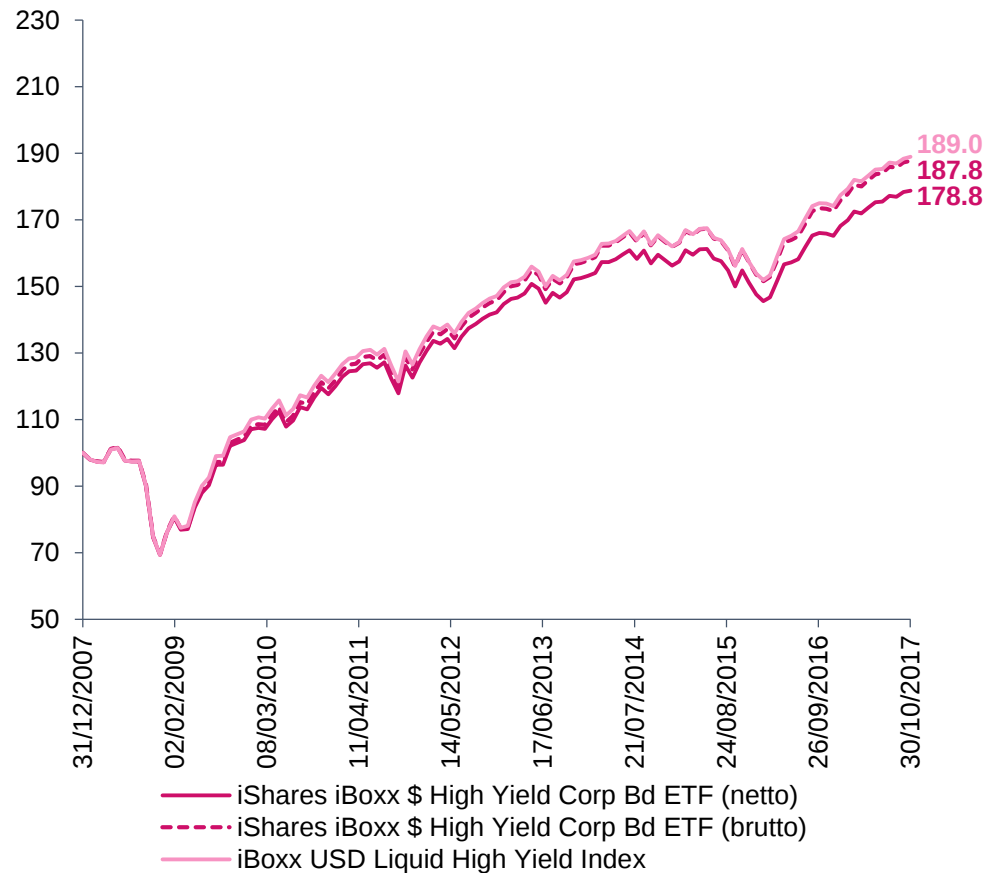
Quelle: Morningstar, Bloomberg Stand: 30. Oct 2017.

Performance passive HighYield-ETFs

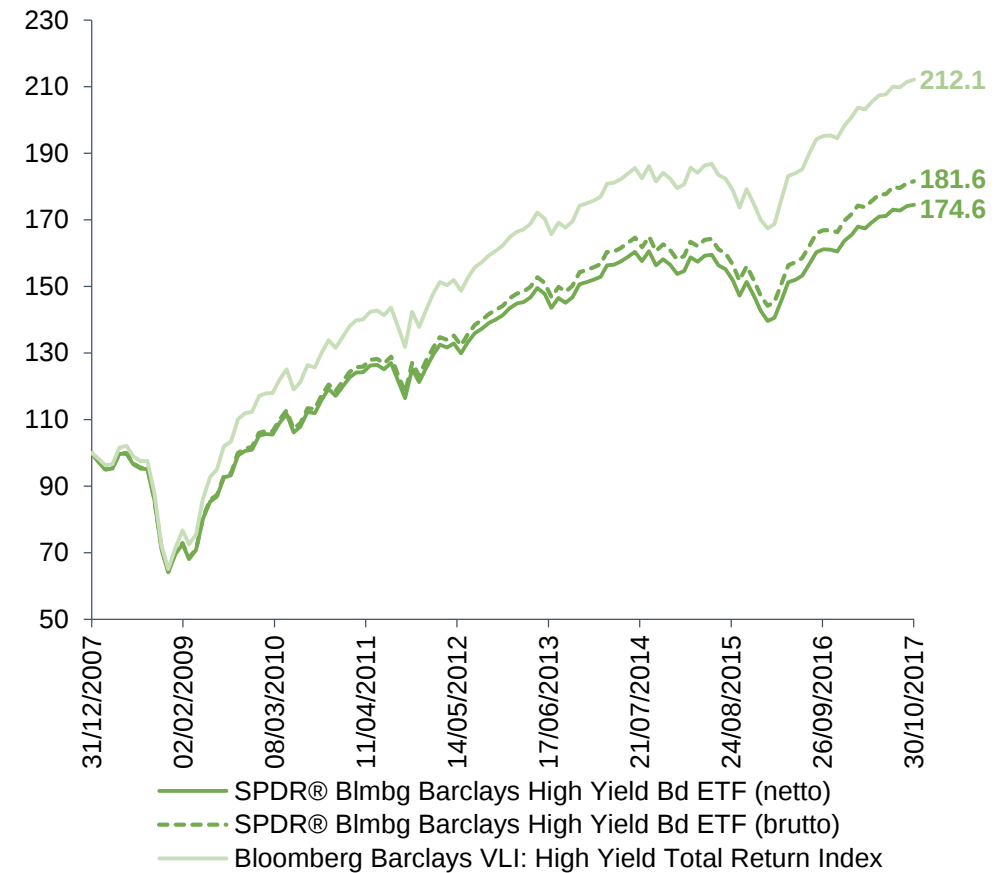
High-Yield-ETFs vor und nach Kosten gegenüber der Benchmark

Die Replikation der Benchmark gelingt nicht immer gleich gut – Selektionsrisiko besteht also auch bei ETFs.
(Gesamtkostenquote: 0.4% bis 0.5% je nach Fonds)

Differenz Index zu ETF (vor Kosten: - 1.2%)



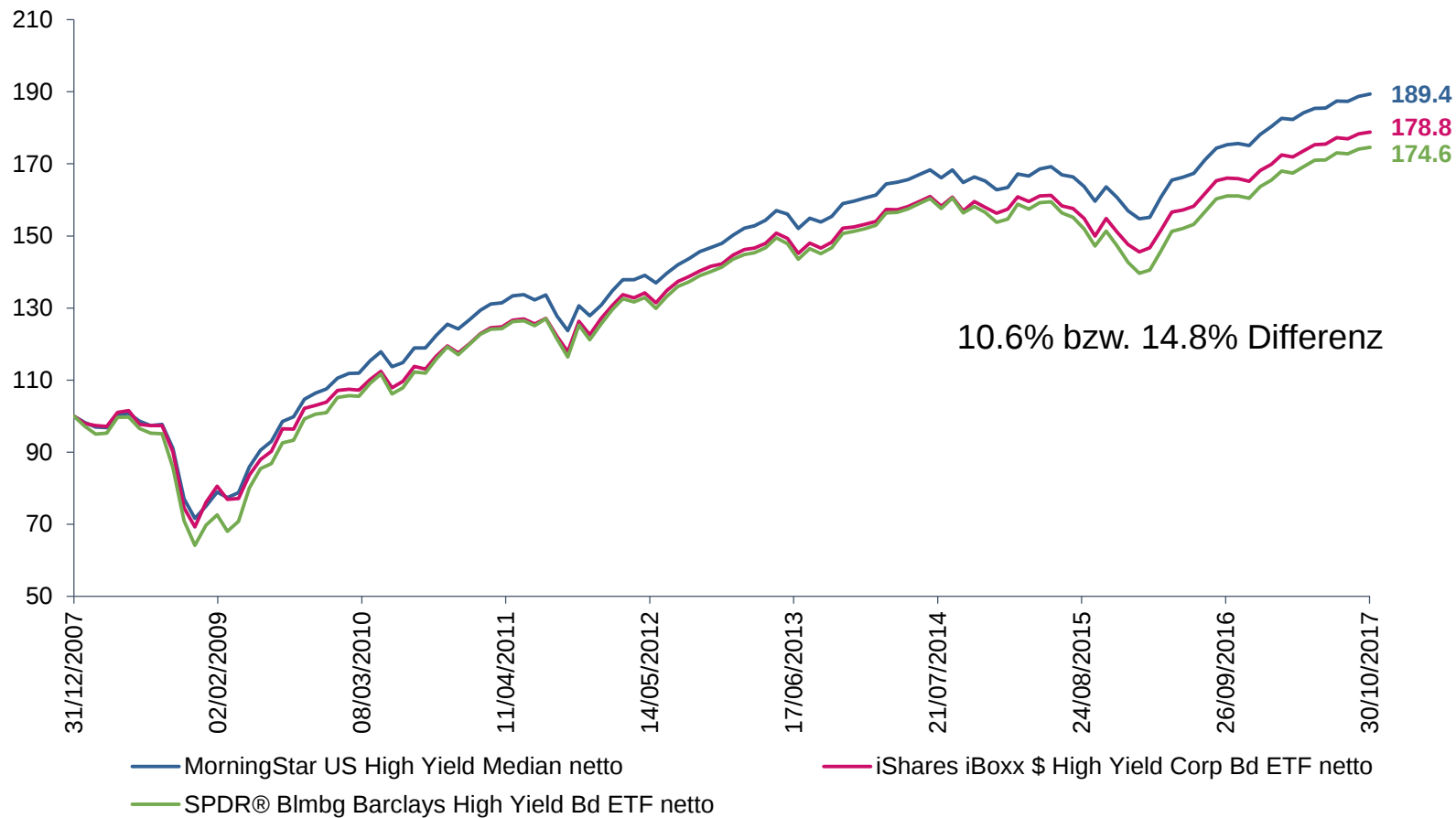
Differenz Index zu ETF (vor Kosten: - 30.5%)



Quelle: Morningstar, Bloomberg Stand: 30. Okt 2017.

Aktive Manager outperformen High-Yield-ETFs nach Kosten

MorningStar US High-Yield-Median-Manager im Vergleich zu High-Yield-ETFs



Quelle: Morningstar, Bloomberg Stand: 30. Okt 2017.

Die Wahl der Benchmark macht den Unterschied

Marktsegmente: Liquides High-Yield-Segment im Vergleich zum Gesamtmarkt



- Die aktiven Manager decken den gesamten Markt ab
- Die ETFs decken das liquide Marktsegment ab

Quelle: Morningstar, Bloomberg Stand: 30. Oct 2017.

Halten High-Yield-ETFs was sie versprechen?

Die Entscheidung hinsichtlich eines ETFs ist nicht eine Entscheidung gegen aktives Management

- Die Wahl zwischen aktiv gemanagten High Yield und ETF ist implizit eine Segmententscheidung
- High Yield ETFs decken typischerweise nur ein Teilsegment des High-Yield-Marktes ab
- ETFs underperformen in der Regel aktive Manager nach Kosten

Somit lösen High-Yield-ETFs das Problem der Suche nach effizienten Kreditanlagen des Investors nicht

Die ETF-Frage ist nicht eine Frage von aktiv im Vergleich zu passiv sondern die Frage nach dem richtigen Segment

Die Segmentauswahl ist ausschlaggebend

Anlagerenditen im Überblick

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
US-Hochzinsanleihen	10,9%	2,8%	10,8%	2,5%	-26,1%	58,1%	15,1%	4,4%	15,5%	7,4%	2,5%	-4,6%	17,5%
Europäische Hochzinsanleihen	15,9%	6,6%	8,9%	-1,8%	-32,0%	79,8%	15,7%	-2,6%	28,6%	10,3%	5,4%	1,6%	9,3%
EM-Unternehmensanleihen	9,1%	5,9%	6,1%	3,3%	-18,1%	39,1%	12,4%	4,1%	15,7%	-0,9%	3,6%	1,1%	9,6%
US-IG-Anleihen	5,4%	2,0%	4,4%	4,6%	-6,8%	19,8%	9,5%	7,5%	10,4%	-1,5%	7,5%	-0,6%	6,0%
Europäische IG-Anleihen	7,6%	4,0%	0,6%	0,2%	-3,3%	14,9%	4,8%	2,0%	13,0%	2,4%	8,3%	-0,4%	4,8%
IG-Hybride Unternehmensanleihen	10,3%	7,4%	1,0%	-1,4%	-28,4%	37,7%	11,6%	-5,5%	30,5%	9,1%	9,1%	0,1%	7,1%
IG – nachrangige Bankanleihen	5,2%	2,9%	4,6%	2,0%	-5,4%	18,3%	10,2%	1,5%	18,7%	1,8%	9,6%	1,6%	5,8%
Hochzinsanleihen mit kurzer Duration	10,5%	3,0%	8,2%	4,1%	-15,2%	44,3%	12,0%	2,7%	13,1%	6,5%	0,9%	1,2%	14,0%
Floating Rate Notes	-	-	-	0,7%	-32,9%	60,0%	12,6%	-9,2%	22,3%	7,7%	3,7%	4,0%	5,0%
Bankkapital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,4%	6,8%	8,6%
Performanceunterschied zwischen dem besten und schwächsten Segment	10,6%	5,5%	10,2%	6,5%	29,6%	64,9%	10,9%	16,7%	20,1%	11,7%	9,2%	11,4%	12,7%

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Es können Verluste entstehen.

Quelle: Bloomberg. Stand: 31. Dezember 2016. US-Hochzinsanleihen: BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained Index; europäische Hochzinsanleihen: BofA Merrill Lynch European Currency High Yield 3 % Constrained Index; Unternehmensanleihen aus Schwellenländern: BofA Merrill Lynch Emerging Markets Corporate Plus Index; US-IG-Anleihen: BofA Merrill Lynch US Corporate & Yankees Index; europäische IG-Anleihen: BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index; globale IG-Hybridanleihen: BofA Merrill Lynch Global Hybrid Corporate Index; nachrangige IG-Anleihen aus dem Finanzsektor: Bloomberg Barclays US Corp IG Subordinated Bank Index; Hochzinsanleihen mit kurzer Duration: BofA Merrill Lynch 1-3 year Global High Yield Non-Financial 2 % Constrained Index; FRN: BofA Merrill Lynch Euro Floating Rate High Yield Index; AT1-Anleihen: Bloomberg Barclays Contingent Capital Global Index. Für weitere Informationen zu Indizes und zum Anlageprozess verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Ein neuer Investitionsansatz fuer die Kreditmärkte

- Eine bottom-up, benchmarkunabhängige und global investierende Kreditstrategie
- **Dynamische Allokation** entsprechend den Marktbedingungen, Risikoprämien- und Liquiditätsverhaeltnissen
- Ziel ist ein **renditestarkes**, aber relativ **defensives Portfolio**:
 - Erwartete Rendite: ca. 5 %*
 - Performanceziel: USD 3-Monats-LIBOR +4–6 % p. a. (brutto) im Schnitt eines Kreditzyklus*
 - Erwartete Volatilität: 5–7 % p. a.*

Ein Lösungsansatz für erfolgreiches Investieren im Niedrigzinsumfeld

Der Wert der Anlagen und die damit erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen.

*Das Performanceziel kann sich ändern. Dafür ist nicht unbedingt eine Genehmigung der Anleger erforderlich. Dieses Ziel und die erwartete Volatilität werden möglicherweise nicht erreicht. Die erwartete Rendite ist eine Schätzung. Für weitere Informationen zu Performancezielen und zum Anlageteam verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Vielseitige und diverse Anlagemöglichkeiten



- Benchmarkunabhängig
- Bottom-up-Ansatz, an besten Ideen orientiert
- Aktive Allokation in die verschiedenen Kreditsegmente
- Niedrige Zinssensitivität
- Hohe laufende Verzinsung
- Operative Effizienz für Anleger
- Gesamtrenditeziel: LIBOR* + 4–6 % p. a.**

Ein Multi-Asset-Ansatz kann den Zugang zum Kreditmarkt erleichtern

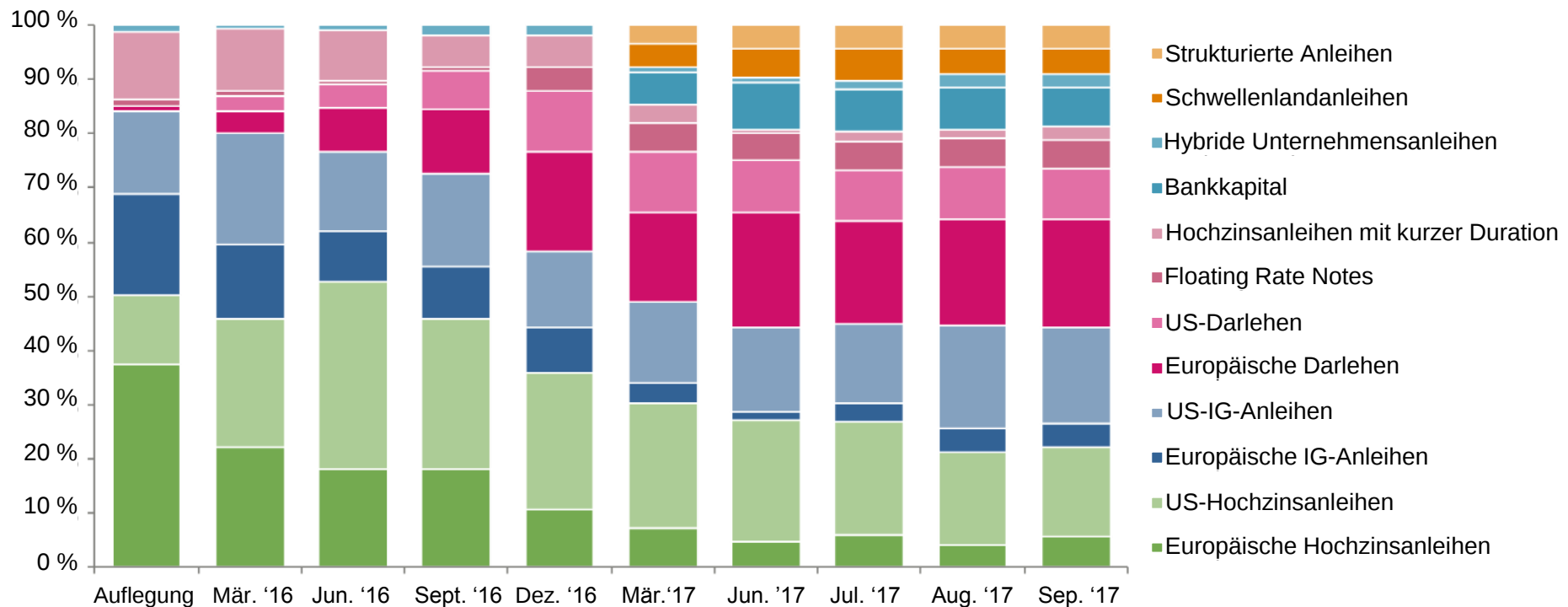
Der Wert der Anlagen und die damit erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen.

*Das Performanceziel kann sich ändern. Dafür ist nicht unbedingt eine Genehmigung der Anleger erforderlich. Dieses Ziel und die erwartete Volatilität werden möglicherweise nicht erreicht. ** Innerhalb eines Marktzyklus. Die erwartete Rendite ist eine Schätzung. Für weitere Informationen zu Performancezielen und zum Anlageteam verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Flexibel und aktiv in verschiedenen Anleihesegmenten

Die folgende Grafik veranschaulicht die Portfoliozusammensetzung der Investec Multi-Asset Credit -Strategie im Laufe der Zeit. Diese Strategie ähnelt der GTRC-Strategie und wird von dem gleichen Anlageteam umgesetzt. Im Gegensatz zur GTRC-Strategie ist es im Rahmen der MAC-Strategie möglich, in Darlehen zu investieren.

Historische Vermögensallokation der Investec Multi-Asset Credit -Strategie seit Auflegung

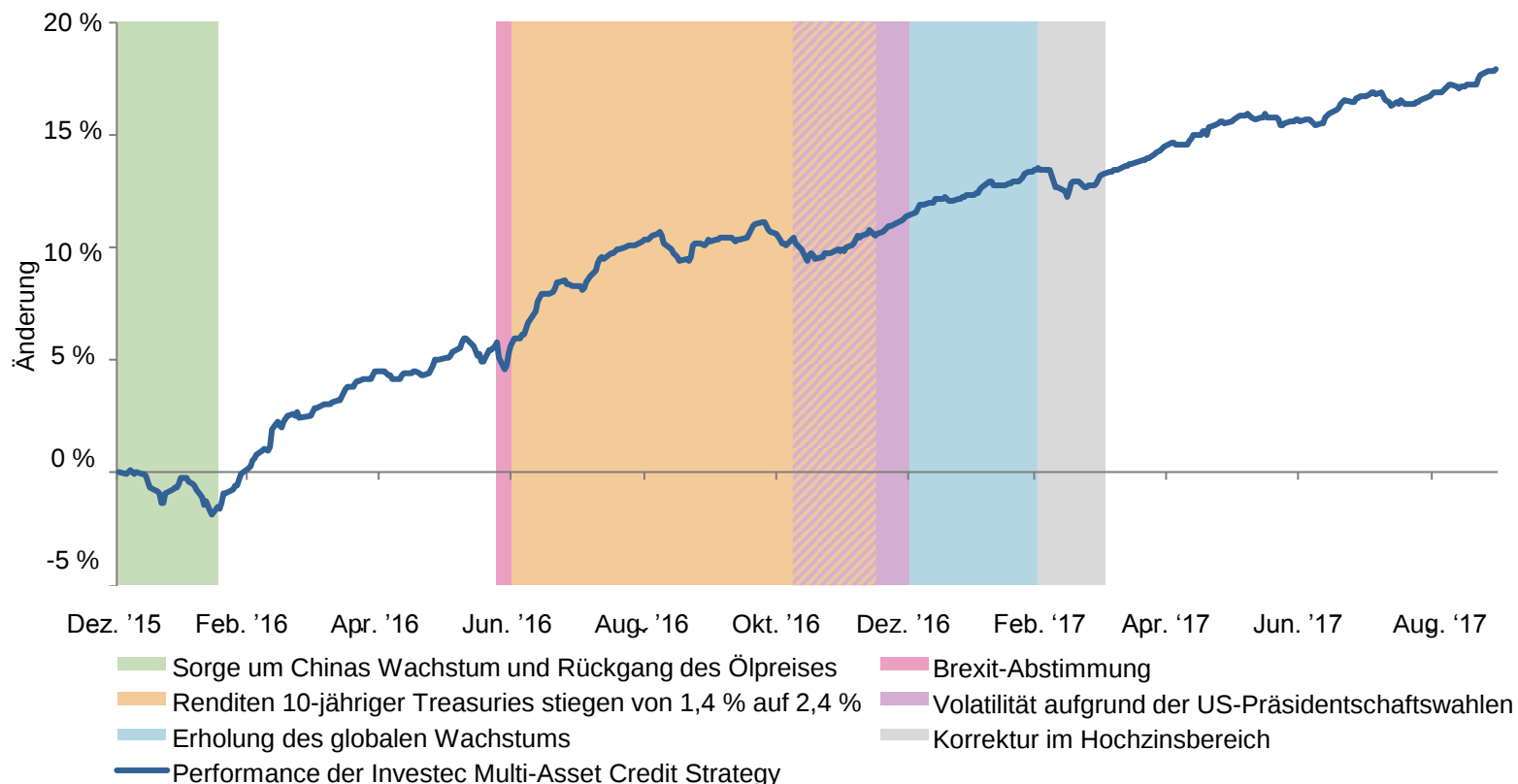


Quelle: Investec Asset Management, 30. September 2017.
Seit dem Datum der Auflegung: 1. Januar 2016. Basiert auf einem gepoolten Vehikel innerhalb der Strategie.

Flexibel und aktiv in verschiedenen Anleihesegmenten

Die folgende Grafik veranschaulicht die Portfoliozusammensetzung der Investec Multi-Asset Credit -Strategie im Laufe der Zeit. Diese Strategie ähnelt der GTRC-Strategie und wird von dem gleichen Anlageteam umgesetzt. Im Gegensatz zur GTRC-Strategie ist es im Rahmen der MAC-Strategie möglich, in Darlehen zu investieren.

Kumulative Performance in USD (brutto)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Es können Verluste entstehen.

Quelle: Investec Asset Management, 29. September 2017.

Die Performance basiert auf einem gepoolten Vehikel innerhalb der Strategie und versteht sich vor Abzug der Gebühren mit thesaurierten Gewinnen in USD. Die Performance wäre bei Berücksichtigung der Gebühren niedriger ausgefallen. Beispiel für die Auswirkung der aufgelaufenen Verwaltungsgebühren im Laufe von 10 Jahren auf den Wert des Kundenportfolios: Anfänglicher Wert = 100 Mio. USD, angenommene Rendite = 10 % p. a., Anstieg des Werts auf 259 Mio. USD (vor Gebühren), Anstieg des Werts auf 244 Mio. USD (abzüglich Gebühren von 0,60 % p. a.). Die annualisierten Renditen im Verlauf von 10 Jahren betragen jeweils 10 % (vor Abzug der Gebühren) und 9,34 % (nach Abzug der Gebühren). Die Gebühren werden auf monatlicher Basis berechnet, um den maximalen Zinseszinsseffekt zu verdeutlichen. Von den Kundenrenditen werden Verwaltungsgebühren und sonstige Aufwendungen, die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Vermögensverwaltungsmandat entstehen, abgezogen. Für weitere Informationen zu den Indizes verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Vielen Dank!

www.investecassetmanagement.de



Anhang



Investec Asset Management Credit Team

Nutzung von Ressourcen im gesamten Unternehmen

Portfolio Manager			
	Jeff Boswell	Garland Hansmann	
Investment Specialists			
	Lisa Barash Global Industrials	Tim Schwarz Global Commodities & US Housing	
	Darpan Harar Global Financials & Healthcare	Blake Musgrove Global Telcos, Media & European Retail	
	Fernando Farelo Global Services & Automotive	Chi-Chi Xu Global Consumer Products, US Retail & Leisure	
Dealing & Implementation			
	Sam Spencer	Angela Grim	
	Tom White	Cindy Kensley	
Macro		FX & Rates	
	John Stopford – 7-köpfiges Team		Russell Silberston – 6-köpfiges Team
			Victoria Harling – 6-köpfiges* Team
Investec Investment Teams			
Global Investment Infrastructure Support			
Environmental, Social & Governance (ESG) Risk & Performance			

* Nur in London ansässige Anlageexperten. Für weitere Informationen zum Anlageteam verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Das Anlageteam kann sich ändern. Anteilsinhaber werden davon nicht unbedingt im Voraus in Kenntnis gesetzt. Stand: 31. Juli 2017. Für weitere Informationen zum Anlageteam verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Anlageprozess

Disziplinierter und wiederholbarer Prozess

Bottom-up



Ideenfindung

Fundamentalanalyse

Kreditbesprechung
(Credit Round Table)

Überwachung

Top-down



Globale Makroökonomie

Kreditstrategie

Trendanalyse

Beurteilung der Anleihen aus
Schwellenländern

Portfoliokonstruktion



- Größe der Positionen hängt von Überzeugungsgrad, Liquidität und Marktwertisiko ab
- Standard-Positionsgröße 1 % (max. 3 %)*
- Währungsrisiko abgesichert

Portfolioaufbau mittels Bottom-Up, Risikoallokation mittels Top-down-Ansatz

* Diese internen Parameter können sich ändern. Anteilsinhaber werden davon nicht unbedingt im Voraus in Kenntnis gesetzt. Für weitere Informationen zum Anlageprozess verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Anlageprozess

Zusammenfassung des Bottom-up-Prozesses

Analyse von Anleihen

1

Ideenfindung

- Quantitatives Screening
- Neue Emissionen
- Opportunistisch

2

Fundamentalanalyse

- Detaillierte Analyse des Emittenten und der Emission
- Sektorspezifische Informationen
- Detaillierte Cashflow-Modellierung
- Prüfung der Sicherheiten und der Rangfolge
- Beurteilung des "Relative Value"

3

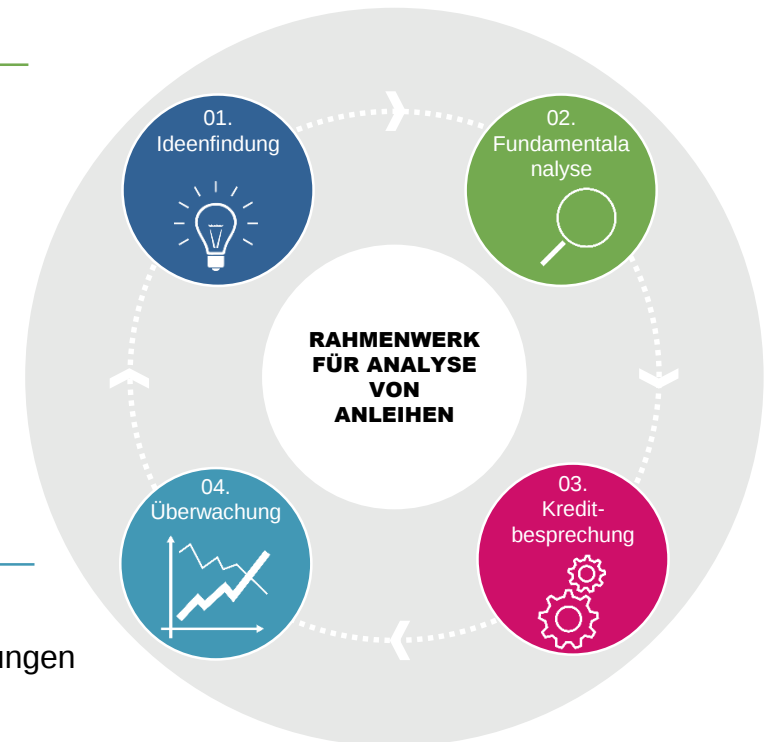
Kreditbesprechung (Credit Round Table)

- Praegnanter Analysebericht
- Finanzmodell
- Anlageempfehlung
- Konstruktiv kritische Diskussion

4

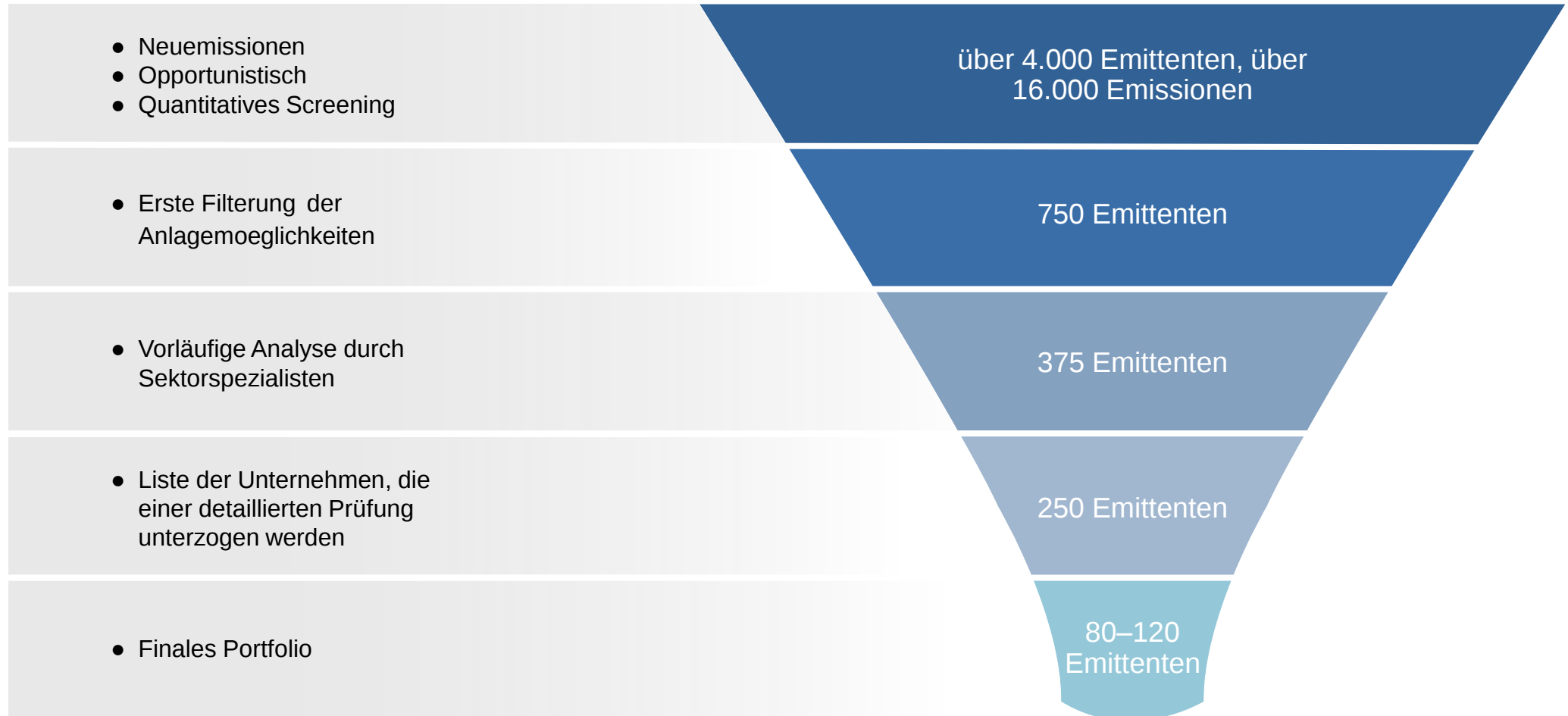
Überwachung

- Nachhaltige Überwachung der Anlagen und Branchenentwicklungen durch Sektorspezialisten
- Zwei tägliche Teammeetings
- Vierzehntägige "Scorecards"



Anlageprozess

Ideenfindung



Dies sind interne Parameter und sie können sich ändern. Anleger werden davon nicht unbedingt in Kenntnis gesetzt. Für weitere Informationen zum Anlageprozess verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Investec Global Total Return Credit

Beispiele aus der Strategie

Intelligente defensive Positionierung



Ziel ist eine breite Risikoverteilung, die in Zeiten höherer Volatilität Schocks absorbiert

Positionierung für positive Entwicklung



Konzentration auf Unternehmen mit sich verbessernder Bonität, bei denen Potenzial für eine Heraufstufung des Ratings oder Spreadverengung besteht

Thematische Ideenfindung



Erfassung spezifischer thematischer Verwerfungen in der Preisbildung; Ziel, von langfristigen Trends zu profitieren oder an der Dynamik eines Sektors teilzuhaben

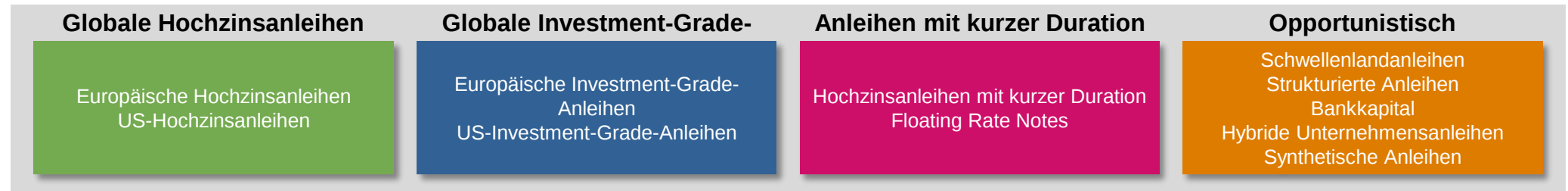
Die drei Saeulen des Portfolios

Es kann keine Gewähr dafür übernommen werden, dass eine Anlage ähnliche Gewinne wie in der Vergangenheit erzielt, oder dass beträchtliche Verluste vermieden werden. Dies stellt keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Halten bestimmter Wertpapiere dar. Für weitere Informationen zu spezifischen Titeln des Portfolios verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Anlageprozess

Dynamische Portfoliokonstruktion

Breites Universum



Dynamisches Management



Portfoliorichtlinien*

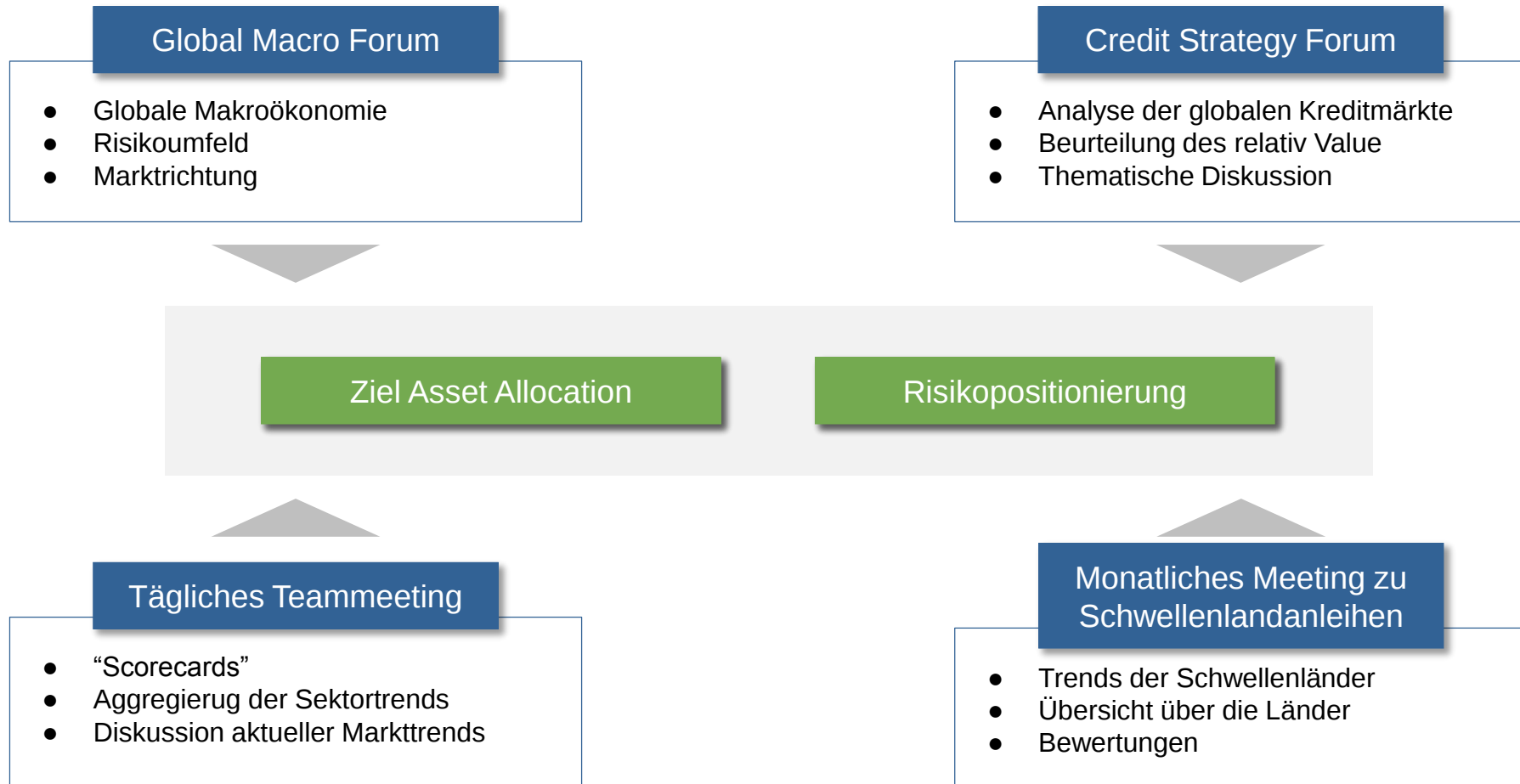
Anzahl an Positionen	80-120
Positionsgröße	Max. 3 % je Emittent, typische Größe 1–2 %
Durationsspanne (absolutes Min./Max.)	1,5–5,5 Jahre
Obergrenze pro Branche	Max. 20 % pro Branche
Obergrenze für Schwellenlandanleihen	25 %
Obergrenze für Barmittel	10 %
Strukturierte Anleihen	20 %
Obergrenze für CoCo-Anleihen	20 %
Obergrenze für notleidende Kredite	10 %
Währungsrisiko	Vollständige Absicherung
Bonitätsrating	Im Zeitdurchschnitt typischerweise BB

* Dies sind interne Parameter und sie können sich ändern. Anleger werden davon nicht unbedingt in Kenntnis gesetzt.

Die Größe der Positionen kann in der ersten Phase der Portfoliokonstruktion leicht variieren. Für weitere Informationen zum Anlageprozess verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Anlageziel

Top-down-Ansatz

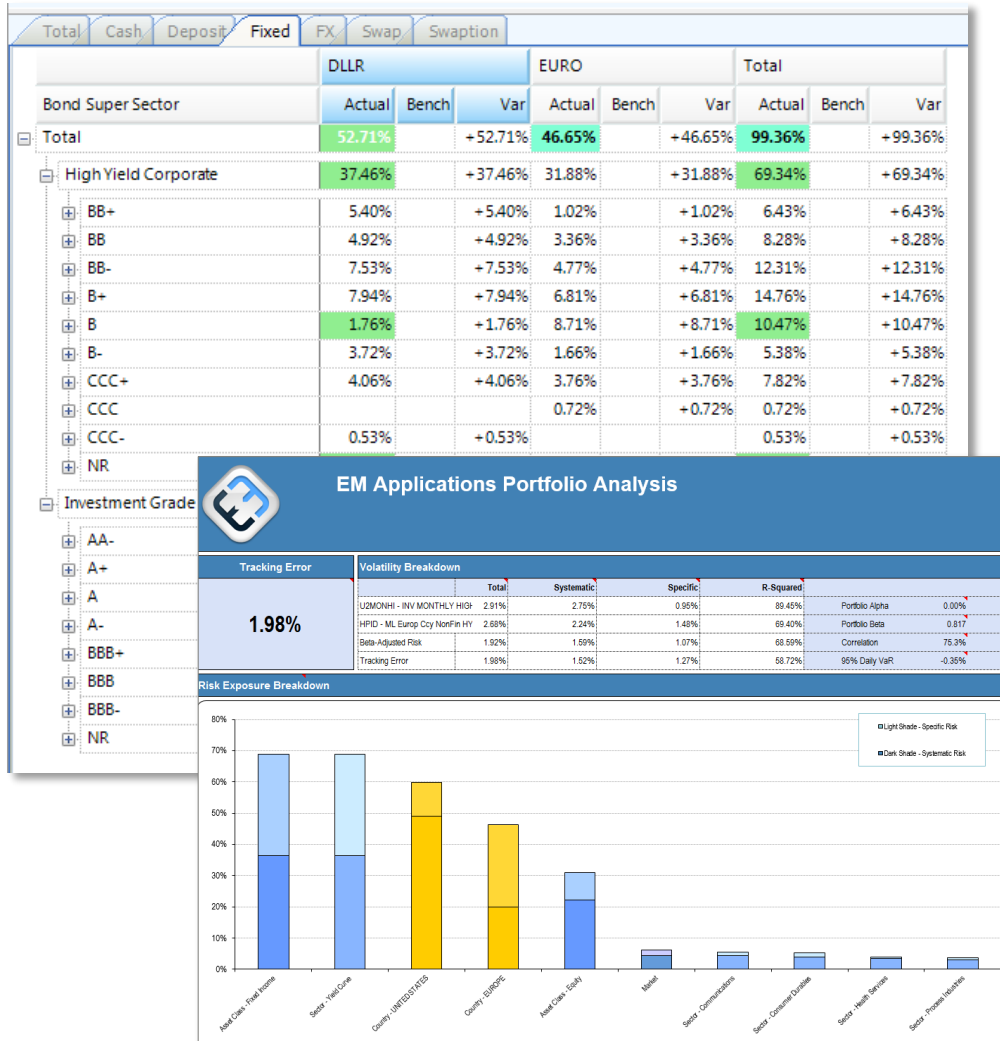


Portfolioaufbau mit Bottom-up-Ansatz, Risikoallokation mit Top-down-Ansatz

Für weitere Informationen zum Anlageprozess verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Anlageprozess

Diszipliniertes Risikomanagement und strikte Ausführung des Mandats



thinkFolio

- Automatisierte Überprüfung von Mandat und Richtlinien
- „What-if“-Modellierung möglicher Szenarien potenzieller Transaktionen
- Trennung von Transaktionseingabe, Autorisierung und Abwicklung über Transaktionsmanagementsystem
- Vollautomatisierte Abwicklung (straight through processing)

EMA

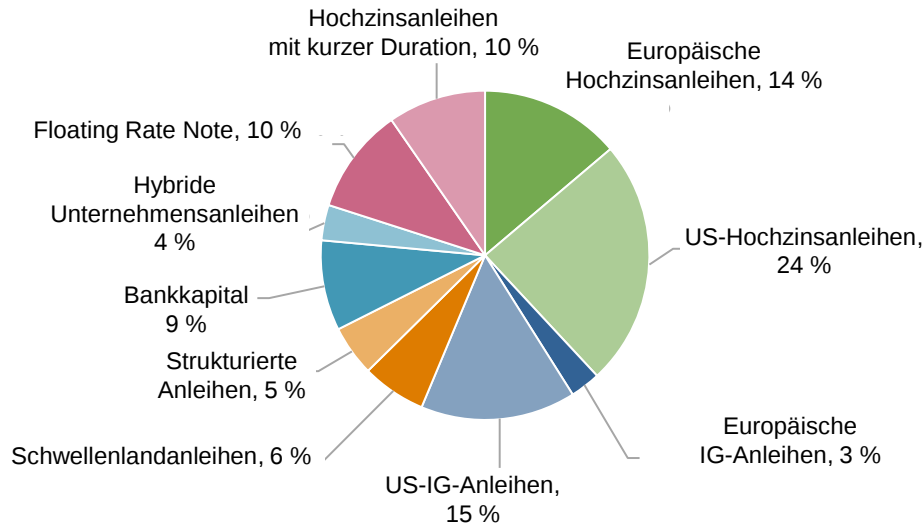
- Value-at-Risk ex ante täglich verfügbar
- Zeigt Risikoverteilung auf
- Von einem unabhängigen Risikomanagementteam ausgeführt

Grafische Darstellung ausgewählter Systeme dient nur zur Veranschaulichung. Für weitere Informationen zum Anlageprozess verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

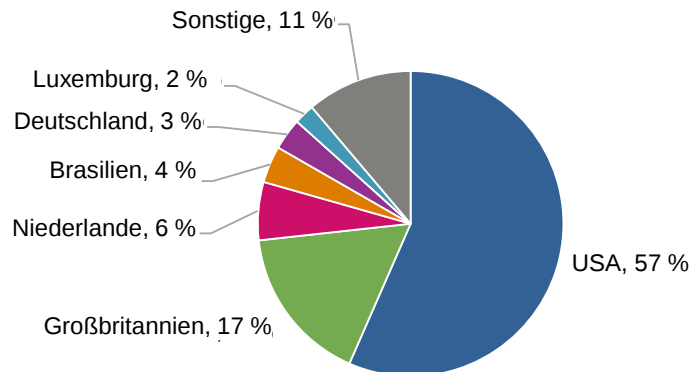
Anlageprozess

Management des Portfoliorisikos

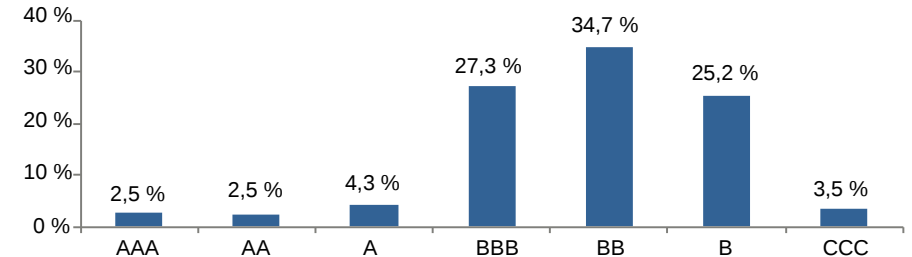
Portfoliopositionierung



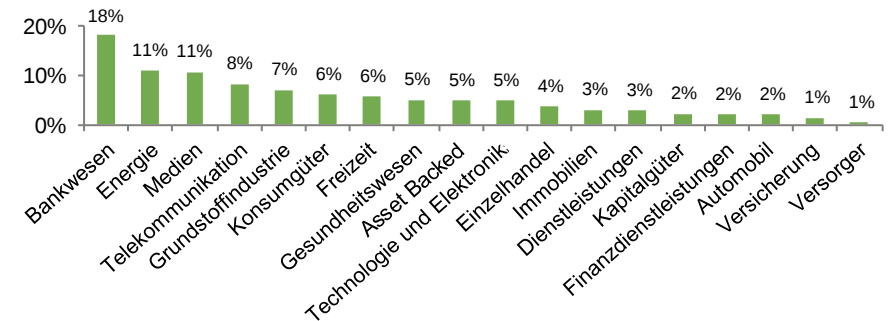
Länderallokation



Rating-Allokation



Sektorallokation



Investec Global Total Return Credit

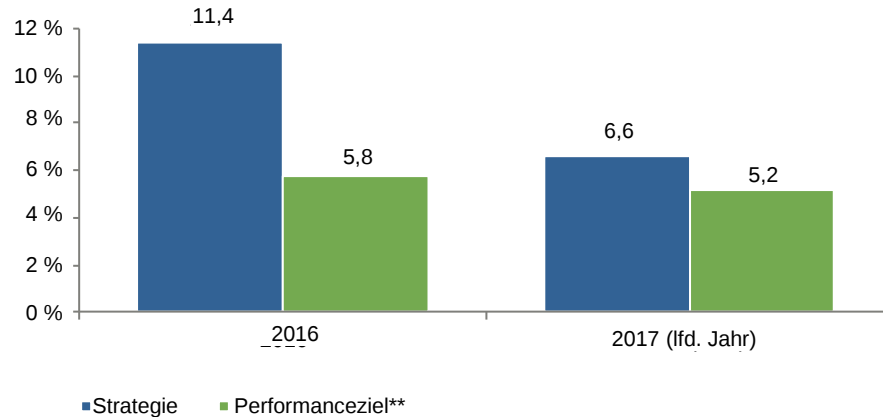
Rendite	4,1 %
Duration	3,5
Durchschnittliches Rating	BB
Anzahl der Emittenten	113

Quelle: Investec Asset Management, 30. September 2017. Dieses Portfolio kann sich innerhalb kurzer Zeit erheblich ändern.

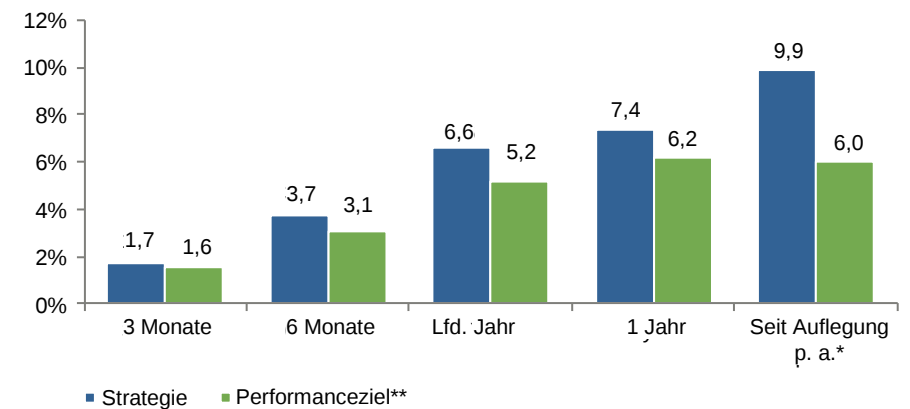
Investec Multi-Asset Credit Strategy

Composite-Performance

Jährliche Performance in USD (brutto)



Annualisierte Performance in USD (brutto)



	2016	2017 (lfd. Jahr)
Strategie	11,4 %	6,6 %
Performanceziel**	5,8 %	5,2 %
Relative Performance	5,7 %	1,4 %

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Es kann zu Verlusten kommen.

Quelle: Investec Asset Management, 31. Oktober 2017.

Die Performance versteht sich vor Abzug von Gebühren (von den Renditen werden Verwaltungsgebühren und sonstige Aufwendungen abgezogen, die im Zusammenhang mit dem jeweiligen Vermögensverwaltungsmandat entstehen,) mit thesaurierten Gewinnen in USD.

Der regelmäßige Abzug von Gebühren und Aufwendungen hat einen Zinseszineffekt auf die Performance. Beispiel für die Auswirkung des monatlichen Abzugs von Verwaltungsgebühren im Laufe von 10 Jahren auf den Wert des Kundenportfolios:

Anfänglicher Wert = 100 Mio. USD, angenommene Rendite = 10 % p. a., Anstieg des Werts auf 259 Mio. USD (vor Gebühren), Anstieg des Werts auf 244 Mio. USD (abzüglich Gebühren von 0,60 % p. a.). Die annualisierten Renditen im Verlauf von 10 Jahren betragen jeweils 10 % (vor Abzug der Gebühren) und 9,34 % (nach Abzug der Gebühren).

* Auflegungsdatum der Multi-Asset Credit Strategy: 1. Januar 2016.

** Performanceziel* 3-Monats-LIBOR +5 % p. a. Für weitere Informationen zu Indizes und Performancezielen verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Performanceziel ist 3-Monats-LIBOR +4–6 %, entspricht 5 %, dem Mittelwert des Zielbereichs. Es wird anteilig für den dargestellten Zeitraum berechnet. Die längerfristige Performance kann von diesen Ergebnissen abweichen.

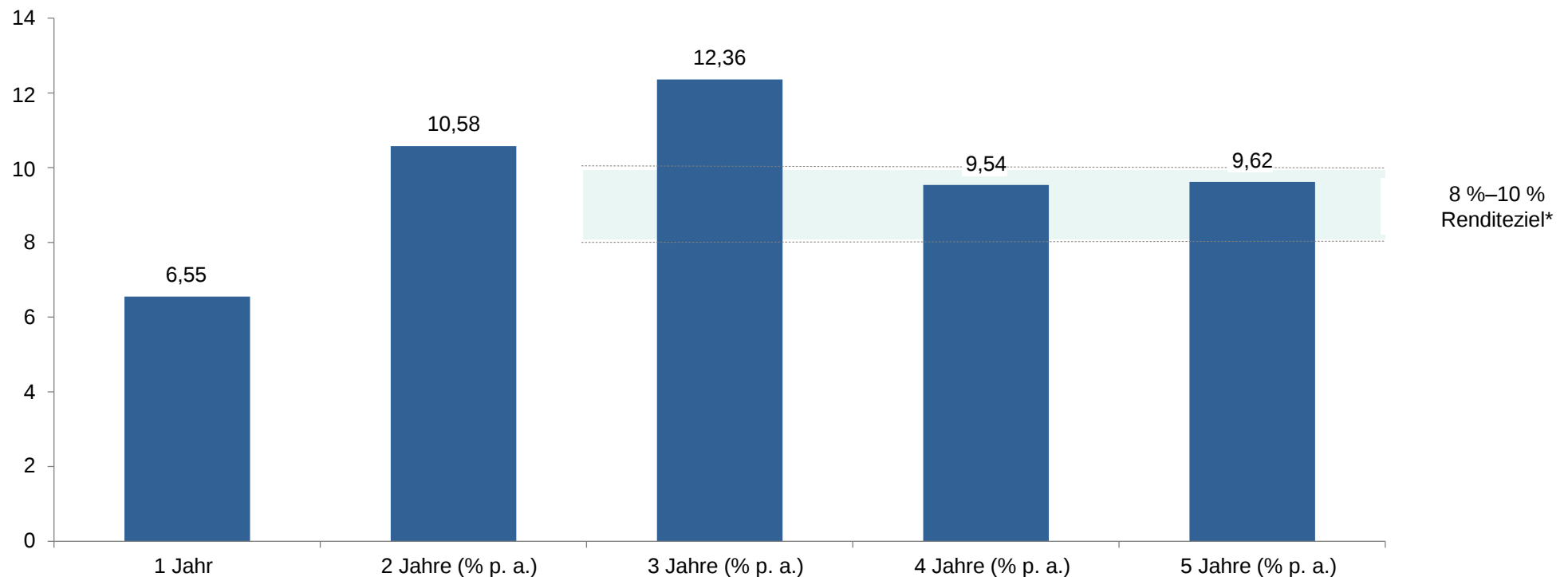
Investec Multi-Asset Credit

Erfolgsbilanz des Portfoliomanagement-Teams

Siehe wichtige Informationen unten

Erfolgsbilanz des Portfoliomanagement-Teams (Intermediate Capital Group (ICG) – Total Credit)

Nettorendite (nach Abzug von Gebühren) in einem Zeitraum von 1, 2, 3, 4 und 5 Jahren bis September 2014



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Es können Verluste entstehen.

Quelle: MPA Datenbank. * Renditeziel des ICG Total Credit Fund (brutto) im Verlauf des Kreditzyklus.

Garland Hansmann und Jeff Boswell gehörten zu einem größeren Portfoliomanagement-Team, waren jedoch die Hauptentscheidungsträger, als sie den ICG Fonds verwalteten. Hauptunterschiede zwischen den Strategien: Der ICG Fonds konzentrierte sich auf Anlagen in Europa (Global Total Return Credit Strategy konzentriert sich auf globale Anlagen) und konnte nicht in Investment-Grade-Anleihen investieren (Global Total Return Credit Strategy kann in diese Art von Anleihen investieren). Der ICG Fonds hatte zudem ein höheres Renditeziel.

Investec Global Total Return Credit Fund

Portfolio manager	Jeff Boswell & Garland Hansmann
Fondsgröße (SICAV)	52,3 Mio. EUR - Auflegungsdatum: 8. Juni 2017
Strategiegröße	324,3 Mio. EUR - Auflegungsdatum: 1. Januar 2016
Erwartete Rendite	Ca. 5 %*
Performanceziel¹	3-Monats-LIBOR USD +4–6 % p. a. (brutto) im Verlauf des Kreditzyklus*
Erwartete Volatilität¹	5% - 7% p.a.
Durationsspanne (absolutes Min./Max.)²	1,5–5,5 Jahre
Morningstar Sektor	Global Flexible Bond – USD Hedged

Anteilklassen	ISIN	Laufende Kosten
Ausschüttende Retail Tranche (abgesichert in EUR)	LU1656240683	1.89%
Thesaurierende Insti-Tranche (USD)	LU1614450291	1,10%

Der Wert der Anlagen und die damit erzielten Erträge können sowohl sinken als auch steigen.

Source: Investec Asset Management, 31 August 2017.

¹ Die angestrebte Wertentwicklung kann verändert werden, auch ohne Information der Investoren. Die erwartete Volatilität könnte nicht erreicht werden und der Wert des Investments kann sowohl sinken als auch steigen.

² Beide Parameter sind interne Steuerungsgrößen und können verändert werden, auch ohne Information der Investoren. Die tatsächlichen Größen können in der Anfangsphase der Portfoliokonstruktion leicht abweichen.

*Das Performanceziel kann sich ändern. Dafür ist nicht unbedingt eine Genehmigung der Anleger erforderlich. Dieses Ziel und die erwartete Volatilität werden möglicherweise nicht erreicht. Die erwartete Rendite ist eine Schätzung. Für weitere Informationen zu Performancezielen und zum Anlageteam verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

GTRC - und MAC-Fonds im Vergleich

	Global Total Return Credit	Multi-Asset Credit
Renditeziel**	LIBOR +4–6 % p. a. (brutto) im Schnitt eines Kreditzyklus	LIBOR +4–6 % p. a. (brutto) im Schnitt eines Kreditzyklus
Erwartete Volatilität**	5–7 % p. a.	4-6 % p. a.
Zinsrisiko	Niedrig	Niedrig
Duration	Naturgemäß niedrig wegen Hochzinsanleihen mit kurzer Duration und FRN; kann durch Absicherung noch weiter reduziert werden	Naturgemäß niedrig wegen der Einbeziehung von Darlehen und FRN
Fondsformat	UCITS	Nicht UCITS
Liquidität	Täglich	Monatlich
Enthaltene Anleihetypen	Europäische Hochzinsanleihen US-Hochzinsanleihen Europäische IG-Anleihen US-IG-Anleihen - - Strukturierte Anleihen Schwellenlandanleihen FRN CDS Hybridanleihen Bankkapital Hochzinsanleihen mit kurzer Duration	Europäische Hochzinsanleihen US-Hochzinsanleihen Europäische IG-Anleihen US-IG-Anleihen <i>Europäische Darlehen</i> <i>US-Darlehen</i> Strukturierte Anleihen Schwellenlandanleihen FRN CDS Hybridanleihen Bankkapital Hochzinsanleihen mit kurzer Duration
Positionen#	80-120	80-120
Positionsgröße#	Max. 3 % je Emittent, typische Größe 1–2 %	Max. 3 % je Emittent, typische Größe 1–2 %

Dieses Ziel und die erwartete Volatilität werden möglicherweise nicht erreicht und der Wert Ihrer Anlagen kann fallen und steigen.

* Barmittel = 3-Monats-Libor in der entsprechenden Währung.

** Das Performanceziel kann sich ändern. Dafür ist nicht unbedingt eine Genehmigung der Anleger erforderlich. # Diese internen Parameter können sich ändern. Anteilsinhaber werden davon nicht unbedingt im Voraus in Kenntnis gesetzt. Für weitere Informationen zu den Performancezielen verweisen wir auf den Abschnitt „Wichtige Informationen“.

Wichtige Informationen

Indexbeschreibungen

Index	Beschreibung
BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Index	Der BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Index soll die Wertentwicklung von auf Euro und britischen Pfund lautenden Unternehmensanleihen unterhalb von Investment Grade abbilden, die von Emittenten aus der ganzen Welt, ausschließlich Unternehmen aus dem Finanzsektor, auf den Euro-Anleihemärkten und den Heimatmärkten für den Euro und das britische Pfund ausgegeben werden.
Credit Suisse Leveraged Loan Index	Der Credit Suisse Leveraged Loan Index zeichnet den Anlagemarkt für den auf US-Dollar lautenden Leveraged-Loan-Markt nach. Er enthält Emissionen mit einem Rating von höchstens „5B“. Das heißt, dass die am höchsten in diesem Index eingestuften Emissionen Moody's/S&P Ratings von Baa1/BB+ oder Ba1/BBB+ aufweisen. Alle Darlehen sind befristete Darlehen mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr und stammen von Emittenten, die in Industrieländern ansässig sind.
Credit Suisse Western European Leveraged Loan Index	Der Credit Suisse Western European Leveraged Loan Index zeichnet den Anlagemarkt für den auf US-Dollar lautenden Leveraged-Loan-Markt nach. Er enthält Emissionen mit einem Rating von höchstens „5B“. Das heißt, dass die am höchsten in diesem Index eingestuften Emissionen Moody's/S&P Ratings von Baa1/BB+ oder Ba1/BBB+ aufweisen. Alle Darlehen sind befristete Darlehen mit einer Laufzeit von mindestens einem Jahr und stammen von Emittenten, die in Industrieländern ansässig sind. Der Index steht für die westeuropäischen Komponenten des Credit Suisse Leveraged Loan Index.
BofA Merrill Lynch Emerging Markets Corporate Plus Index	Der BofA Merrill Lynch Emerging Markets Corporate Plus Index zeichnet die Wertentwicklung von auf US-Dollar und Euro lautenden Nicht-Staatsanleihen aus Schwellenländern ab, die auf den wichtigen Heimatmärkten und den Euro-Anleihemärkten ausgegeben werden. Die Indexbestandteile werden auf Grundlage des aktuellen ausstehenden Betrags nach ihrer Marktkapitalisierung gewichtet.
BofA Merrill Lynch Emerging Markets External Debt Sovereign Index	Der BofA Merrill Lynch Emerging Markets External Debt Sovereign Index zeichnet die Wertentwicklung von auf US-Dollar und Euro lautenden Staatsanleihen aus Schwellenländern ab, die auf den wichtigen Heimatmärkten und den Euro-Anleihemärkten ausgegeben werden. Indexbestandteile werden auf Grundlage des aktuellen ausstehenden Betrags mal Marktpreis plus aufgelaufene Zinsen nach ihrer Marktkapitalisierung gewichtet.
BofA Merrill Lynch Global Corporate Index	Der BofA Merrill Lynch Global Corporate Index bildet die Wertentwicklung von Investment-Grade-Unternehmensanleihen nach, die auf den wichtigen Heimatmärkten und den Euro-Anleihemärkten ausgegeben werden. Indexbestandteile werden auf Grundlage des aktuellen ausstehenden Betrags mal Marktpreis plus aufgelaufene Zinsen nach ihrer Marktkapitalisierung gewichtet.
BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained Index	Der BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained Index zeichnet die Wertentwicklung von kurzfristigen, auf US-Dollar lautenden Unternehmensanleihen unterhalb von Investment Grade nach, die auf dem US-amerikanischen Markt ausgegeben werden. Die Indexbestandteile werden auf Grundlage des aktuellen ausstehenden Betrags nach ihrer Marktkapitalisierung gewichtet.

Weitere Informationen zu den Indizes befinden sich im Bereich "Wichtige Informationen".

Wichtige Informationen

Diese Mitteilung ist nur für professionelle Anleger und Finanzberater bestimmt. Sie darf nicht an Privatkunden weitergegeben werden, die sich in Ländern befinden, in denen der Fonds nicht für den Verkauf registriert ist, noch sollte sie unter sonstigen Umständen weitergegeben werden, unter denen eine entsprechende Weitergabe unzulässig oder gesetzeswidrig ist. Die Zulassungen für die einzelnen Länder können Sie auf

www.investecassetmanagement.com/registrations einsehen. Wenn Sie Privatanleger sind und dieses Dokument im Rahmen einer allgemeinen Veröffentlichung erhalten, kontaktieren Sie uns bitte unter www.investecassetmanagement.com/contactus.

Die Informationen behandeln gegebenenfalls allgemeine Marktaktivitäten oder Branchentrends, und der Leser sollte sie nicht als verlässliche Prognose, Research oder Anlageberatung betrachten. Es besteht keine Garantie dafür, dass die zum Ausdruck gebrachten Standpunkte und Ansichten zutreffen. Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten, Analysen und Markteinschätzungen entsprechen gegebenenfalls nicht unbedingt denjenigen von Investec insgesamt, und auf Grundlage anderer Anlageziele können andere Ansichten geäußert werden. Investec hat dieses Dokument auf der Grundlage intern entwickelter Daten sowie öffentlicher und externer Quellen erstellt. Wir halten die Informationen aus öffentlichen und externen Quellen zwar für zuverlässig, haben diese jedoch keiner unabhängigen Prüfung unterzogen und können ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit nicht garantieren. Die internen Daten von Investec werden eventuell nicht geprüft. Investec erteilt keine Rechts- oder Steuerberatung. Potenzielle Anleger sollten ihre Steuerberater zu Rate ziehen, bevor sie steuerbezogene Anlageentscheidungen treffen.

Der Fonds ist ein Teilfonds von Investec Global Strategy Fund, einem nach luxemburgischem Recht als Société d'Investissement à Capital Variable errichteten OGAW. Diese Mitteilung ist keine Aufforderung zu einer Kapitalanlage und stellt kein Verkaufsangebot dar. Eine Entscheidung zur Anlage in dem Fonds sollte nach Durchsicht der vollständigen Angebotsunterlagen einschließlich des Prospekts erfolgen, der die fondsspezifischen Risiken enthält. Die Fondskurse und englischsprachige Exemplare des Prospekts, der Jahres- und Halbjahresberichte und Abschlüsse und der Satzung der Gesellschaft sowie Exemplare der wesentlichen Informationen für Anleger in Ihrer Landessprache erhalten Sie kostenlos unter www.investecassetmanagement.com oder bei den folgenden Geschäftsstellen der jeweiligen Länder: Österreich – Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, 1030 Wien, Österreich; Frankreich – RBC Investor Services Bank France S.A., 105, rue Réaumur, 75002 Paris, Frankreich; Deutschland – J.P. Morgan AG, Junghofstraße 14, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland; Irland – J.P. Morgan Administration Services (Ireland) Limited, JPMorgan House, International Financial Services Centre, Dublin 1, Irland; Italien – BNP Paribas Securities Services, Via Ansperto 5, 20123 Mailand, Italien; Luxemburg – Investec Global Strategy Fund, 49 avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg; Spanien – Allfunds Bank S.A., c/ Estafeta nº6 (La Moraleja), Complejo Plaza de la Fuente - Edificio 3, 28109, Alcobendas - Madrid, Spanien; Großbritannien – Investec Fund Managers Limited, Woolgate Exchange, 25 Basinghall Street, London EC2V 5HA, Großbritannien; Schweiz (gesamte Dokumentation ist auf Deutsch verfügbar) – RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Badenerstrasse 567, Postfach 101, CH-8066 Zürich, Schweiz.

Renten- und Multi-Asset-Fonds können mehr als 35 % ihrer Vermögenswerte in Wertpapiere investieren, die von einem EWR-Mitgliedstaat begeben oder garantiert werden. Die Aufwendungen für die Anteilsklasse Inc-2 werden aus dem Kapital bestritten. Das Kapital wird somit reduziert, während sich eventuelle Ertragszahlungen in gleichem Maße erhöhen. Dies könnte das zukünftige Kapital- und Ertragswachstum einschränken. Erträge können steuerpflichtig sein. In den USA ist diese Mitteilung nur für professionelle Anleger und Finanzberater und, nach ihrem alleinigen Ermessen, deren qualifizierte Kunden bestimmt. Eine Verbreitung an andere US-Personen außer den zuvor genannten ist nicht zulässig. DIESE ANLAGE IST NICHT ZUM VERTRIEB AN US-PERSONEN BESTIMMT. In Australien wird dieses Dokument für allgemeine Informationszwecke ausschließlich an Wholesale-Kunden (gemäß der Definition des Corporations Act 2001) verteilt. In Hongkong ist dieses Dokument zur ausschließlichen Verwendung durch die Person vorgesehen, der es ausgehändigt wurde, und darf nicht reproduziert oder an andere Personen weitergegeben werden; dieses Dokument ist ausschließlich institutionellen und professionellen Anlegern auszuhändigen. Investec Asset Management Hong Kong Limited ist von der Securities and Futures Commission in Hongkong zugelassen. Der Investec Global Strategy Fund ist im Comisión Nacional de Mercados y Valores als ausländische kollektive Kapitalanlage, die in Spanien vertrieben wird, unter der Nummer 734 eingetragen.

Sofern nicht anderweitig gestattet, dürfen diese Informationen nicht ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch Investec Dritten gezeigt, für sie kopiert, an sie übertragen oder anderweitig an diese weitergegeben werden. © 2017 Investec Asset Management. Alle Rechte vorbehalten. Herausgegeben von Investec Asset Management, November 2017. Weitere Informationen zu unseren Anlagestrategien sind auf Anfrage verfügbar.

Anlageteam

Es kann nicht zugesichert werden, dass die hierin genannten Personen weiterhin für diesen Fonds tätig sein werden, oder dass nicht zu irgendeinem Zeitpunkt ohne Vorankündigung sonstige nicht hierin genannte Personen an der Anlage von Vermögenswerten für den Manager oder von Vermögenswerten des Fonds beteiligt werden. Aufgrund von Urlaubszeiten oder besonderen Umständen kann nicht garantiert werden, dass erwähnte spezifische und regelmäßig stattfindende Teambesprechungen tatsächlich stattfinden oder dass alle Teammitglieder an ihnen teilnehmen.

Anlageprozess

Beschreibungen oder Angaben zum Anlageprozess oder zu Strategien dienen lediglich der Illustration, lassen eventuell nicht vollständig auf derzeitige oder zukünftige Anlagen schließen und können sich im Ermessen des Managers ohne Vorankündigung ändern. Bezugnahmen auf spezifische Anlagen, Strategien oder Anlagevehikel dienen lediglich der Illustration und sollten nicht als Empfehlungen zum Kauf oder Verkauf dieser Anlagen oder zum Einsatz einer bestimmten Strategie angesehen werden. Die Portfoliodaten werden sich voraussichtlich ändern und es kann nicht zugesichert werden, dass das tatsächliche Portfolio weiterhin der Darstellung in dieser Mitteilung entsprechen wird. Es kann nicht zugesichert werden, dass die dargestellten Anlagen zukünftig auf dem angegebenen Niveau und mit denselben Merkmalen oder überhaupt verfügbar sein werden. Die bisherige Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse und hat keinen Einfluss auf die Fähigkeit des Managers, das illustrative Portfolio zusammenzustellen und seine Anlagestrategie umzusetzen bzw. sein Anlageziel zu erreichen.

Performanceziel

Die Zielvorgabe basiert auf der ehrlichen Schätzung des Managers in Bezug auf die wahrscheinliche Entwicklung der Anlageklasse unter den derzeitigen Marktbedingungen. Es kann nicht zugesichert werden, dass ein Fonds derartige Renditen erwirtschaften wird, dass ein Kunde oder Anleger vergleichbare Ergebnisse erzielen wird oder dass der Manager in der Lage sein wird, seine Anlagestrategie umzusetzen. Die tatsächliche Performance der Fondsanlagen und der Fonds als Ganzes können durch eine Reihe von Faktoren beeinträchtigt werden, die außerhalb der Kontrolle des Managers liegen, wie z. B. politische und sozioökonomische Ereignisse, ungünstige Änderungen des Zinsumfeldes, Änderungen der Anlagekosten und ein Mangel an geeigneten Anlagegelegenheiten. Daher ist zu erwarten, dass sich die Renditeziele im Laufe der Zeit ändern, und diese können von früheren Berichten abweichen.

Spezifische Portfolionamen

Bezugnahmen auf bestimmte Anlagen oder Strategien dienen lediglich zur Illustration und sind nicht als Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder zum Halten zu verstehen. Sofern nicht anders angegeben, werden die spezifischen aufgeführten oder besprochenen Einzelunternehmen als Beispiele für den Fonds aufgeführt. Diese Angaben stellen keine vollständige Liste dar und andere Positionen, Strategien oder Vehikel können aufgrund von unterschiedlichen Anlagezielen, Richtlinien oder Marktbedingungen Ergebnisse erzielen, die eventuell erheblich von den hier gemachten Angaben abweichen. Die in diesem Dokument erwähnten Wertpapiere oder Anlageprodukte wurden gegebenenfalls noch in keinem Rechtsgebiet zugelassen. Weitere Informationen sind auf Anfrage erhältlich.

Indizes

Indizes dienen lediglich der Illustration, werden nicht verwaltet und berücksichtigen weder die Marktbedingungen noch die mit einer Anlage verbundenen Kosten. Darüber hinaus kann die Strategie des Managers Anlagetechniken und -instrumente einsetzen, die bei der Erzielung der Indexperformance nicht eingesetzt wurden. Aus diesem Grund sind die Wertentwicklungen des Managers und der Indizes nicht unmittelbar vergleichbar.

MSCI-Daten werden von MSCI Inc. bezogen. MSCI gibt weder ausdrückliche noch stillschweigende Garantien oder Gewährleistungen und haftet in keiner Weise bezüglich in diesem Dokument enthaltener Daten von MSCI. Die MSCI-Daten dürfen nicht weiterverteilt oder als Basis für andere Indizes oder sonstige Wertpapiere oder Finanzprodukte genutzt werden. Dieser Bericht wird von MSCI weder genehmigt noch befürwortet, geprüft oder erstellt. Die MSCI-Daten sind nicht als Anlageberatung oder Empfehlung bezüglich einer Anlageentscheidung (oder deren Unterlassung) gedacht und dürfen dafür nicht herangezogen werden.

FTSE-Daten werden von FTSE International Limited ('FTSE') bezogen © FTSE 2017. Bitte beachten Sie den Haftungsausschluss in Bezug auf FTSE-Daten, der hier nachgelesen werden kann:

www.ftse.com/products/downloads/FTSE_Wholly_Owned_Non-Partner.pdf

Fondsratings

Fondsratings können von unabhängigen Ratingagenturen bereitgestellt werden und auf einer Reihe von Anlagekriterien beruhen, und sie stellen keine Anlageberatung durch Investec Asset Management dar. Eine vollständige Beschreibung der Ratings ist unter www.investecassetmanagement.com/ratings zu finden. Dynamic Planner® ist eine eingetragene Marke von Distribution Technology.