



Swisscanto
Invest

by Zürcher Kantonalbank

Teilhaben an auserlesenen Ertragschancen

Ausgabe Schweiz



100% Swiss
Made Asset
Management

Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank

Ausgewiesene Spezialistinnen und Spezialisten entwickeln unter der Marke Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank qualitativ hochstehende Anlage- und Vorsorgelösungen für private Anleger, Firmen und Institutionen. Der Konzern der Zürcher Kantonalbank ist mit der Marke Swisscanto Invest by Zürcher Kantonalbank einer der grössten Fondsanbieter der Schweiz. Bekannt ist er für seine Vorreiterrolle in nachhaltigen Anlagen, und seine Fonds werden regelmässig national und international ausgezeichnet.

Impressum

Diese Broschüre wird von der Zürcher Kantonalbank in Zusammenarbeit mit der Swisscanto Fondsleitung AG herausgegeben.

Wichtige Hinweise

Diese Publikation ist für die Verbreitung in der Schweiz bestimmt und richtet sich nicht an Anleger in anderen Ländern. Diese Publikation dient ausschliesslich Werbezwecken und stellt keine Anlageberatung oder Empfehlung dar. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Swisscanto Fonds sind die jeweiligen veröffentlichten Dokumente (Fondsverträge, Vertragsbedingungen, Prospekte und/oder wesentliche Anlegerinformationen sowie Geschäftsberichte). Diese können kostenlos bezogen werden unter swisscanto.ch sowie in Papierform bei der Swisscanto Fondsleitung AG («Swisscanto»), Bahnhofstrasse 9, 8010 Zürich, die für luxemburgische Fonds die Vertreterin ist, sowie in allen Geschäftsstellen der Kantonalbanken in der Schweiz und der Bank Coop AG, Basel. Die mit (LU) bezeichneten Fonds sind Fonds luxemburgischen Rechts; ihre Zahlstelle ist die Basler Kantonalbank, Spiegelgasse 2, 4002 Basel. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden von Swisscanto und dem zuständigen Asset Management der Zürcher Kantonalbank mit grösster Sorgfalt zusammengestellt. Die Informationen und Meinungen stammen aus zuverlässigen Quellen. Trotz professionellen Vorgehens können Swisscanto und die Zürcher Kantonalbank die Richtigkeit, Vollständigkeit sowie die Aktualität der Angaben nicht garantieren. Swisscanto und die Zürcher Kantonalbank lehnen jede Haftung für Investitionen, die sich auf dieses Dokument stützen, ab. Diese Werbemitteilung wurde nicht unter Einhaltung der Vorschriften zur Sicherstellung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch nicht dem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung von Finanzanalysen. Mit jeder Investition sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator und keine Garantie für den Erfolg in der Zukunft. Investitionen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen. Diese Publikation und die darin enthaltenen Informationen dürfen nicht an Personen, die möglicherweise US-Personen nach der Definition der Regulation S des US Securities Act von 1933 sind, verteilt und/oder weiterverteilt werden. Definitionsgemäss umfasst «US Person» jede natürliche US-Person oder juristische Person, jedes Unternehmen, jede Firma, Kollektivgesellschaft oder sonstige Gesellschaft, die nach amerikanischem Recht gegründet wurde. Im Weiteren gelten die Kategorien der Regulation S. Diese Publikation stellt weder ein Verkaufsangebot noch eine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für irgendwelche Wertpapiere dar, noch bildet sie eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art.

This publication and the information contained in it must not be distributed and/or redistributed to, used or relied upon by, any person (whether individual or entity) who may be a US person under Regulation S of the US Securities Act of 1933. US persons include any US resident; any corporation, company, partnership or other entity organized under any law of the United States; and other categories set out in Regulation S. **04.2018**

Erfahrener Pionier im Aufspüren und Entwickeln innovativer Obligationenlösungen

Unseren ausgewiesenen Spezialisten eilt der Ruf als erfahrene Pioniere in der Entwicklung von hochwertigen und innovativen Anlageinstrumenten voraus – vor allem in der Anlageklasse Obligationen. Seit Jahrzehnten meistern Anleger mit uns die wechselnden Herausforderungen der internationalen Kapitalmärkte. Angesichts negativer Obligationenrenditen ist diese Expertise gefragt denn je.

Unsere Rolle als Asset Manager verstehen wir im aktuellen Zinsumfeld mehr denn je als die eines Trüffelsuchers, der für seine Kunden gute Renditen in allen Verästelungen der Kapitalmärkte aufspürt. Ist das Jagd nach Rendite? Nein. Wie bei den besten Trüffelhunden der Rasse Lagotto Romagnolo sind Geduld und Teamwork die wichtigsten Voraussetzungen für gute Ergebnisse. Die schönsten Trüffel – die «schwarzen Diamanten» – findet der Lagotto Romagnolo erst, wenn Ausdauer und Intelligenz hinzukommen.

Die rund 30 Spezialistinnen und Spezialisten im Bereich Obligationen betreuen Anlagefonds und institutionelle Mandate im Umfang von 55 Milliarden Schweizer Franken. Das Team vereint Experten mit breiter Erfahrung in Handel, Investment Research, Portfoliomanagement und Industrie. Ein genaues Verständnis der Einflussfaktoren auf die Obligationenportfolios steht bei uns im Zentrum. Mit Hilfe unserer proprietären Systeme analysieren und überwachen wir Zins-, Kredit-, Liquiditäts- und Klumpenrisiken.

Unser Ziel sind erstklassige, gut gepflegte Portfolios – angereichert mit der einen oder anderen Delikatesse, die wir als Pionier im Bereich innovativer Obligationenlösungen bereitstellen.

Erfahren Sie mehr unter: [swisscanto.ch/obligationen](https://www.swisscanto.ch/obligationen)



Unsere Rolle als Asset Manager verstehen wir im aktuellen Zinsumfeld mehr denn je als die eines Trüffelsuchers, der für seine Kunden gute Renditen in allen Verästelungen der Kapitalmärkte aufspürt.

Das aktuelle Zinsumfeld schafft Opportunities – auch für Obligationenanleger

Das Zinsumfeld bewegt sich nach wie vor auf tiefem Niveau. Von den Tiefstständen haben sich die Zinsen jedoch verabschiedet. Bestehende Obligationenanleger müssen sich nun mit negativen Performancebeiträgen aus ihren Obligationenbeständen befassen, neue Investoren suchen nach Opportunities.

Die Zinsschraube dreht sich, politische Querelen sorgen für Spannung

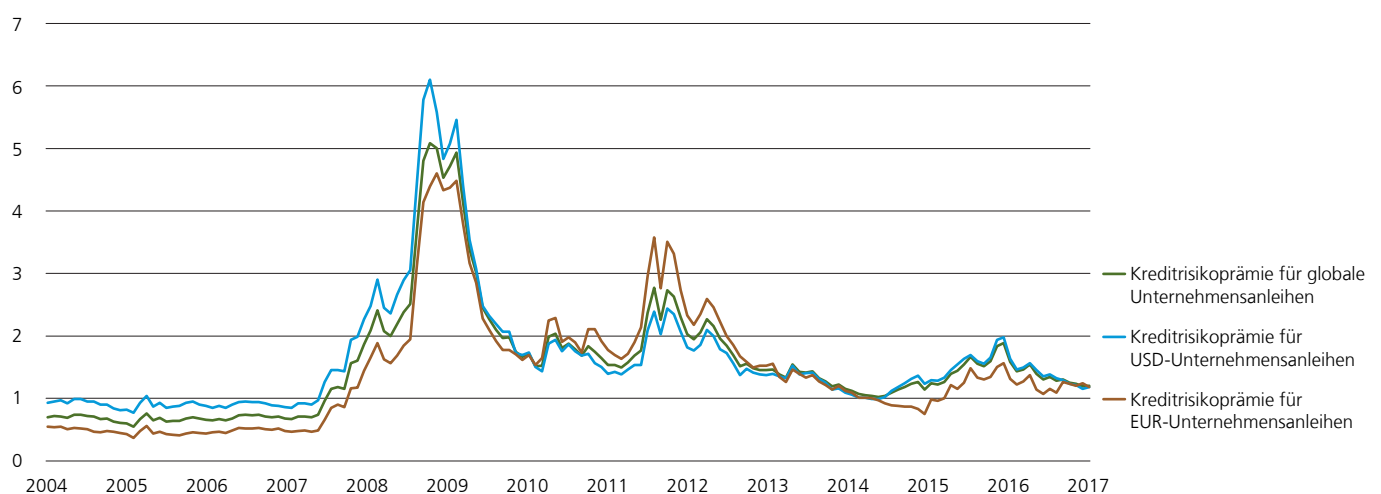
Seit dem Ausbruch der globalen Finanzkrise vor zehn Jahren haben sich die Finanzmärkte an eine ultra-expansive Geldpolitik gewöhnt. Verschiedene fundamentale Herausforderungen sind dabei durch die Flut an Zentralbankengeld überdeckt worden. Nun ändert sich die Situation jedoch nachhaltig. Im Dezember 2016 hat die US Zentralbank angefangen, ihre Leitzinsen zu erhöhen. Falls es die makroökonomische Entwicklung zulässt, wird sie den Pfad der graduellen Anpassung weiter beschreiten. Andere Zentralbanken werden folgen. Seit der Wahl von Präsident Trump sorgt zudem

die Politik immer wieder für zusätzliche Belastungen an den Finanzmärkten. Zölle und andere Handelshemmnisse werden von den Finanzmärkten selten positiv aufgenommen und führen mindestens zu einem zusätzlichen Anstieg der Volatilitäten. Aufkeimender Populismus ist global zu erkennen und kann dazu führen, dass sich die vorerwähnten fundamentalen Herausforderungen schnell und radikal manifestieren.

Risiken nicht per se erhöhen...

Die Situation ist herausfordernd. Ein einfaches Rezept gibt es nicht. Die tiefen Zinsen haben bei Investoren in der Vergangenheit dazu geführt, dass sie Obligationen im Portfolio geringer gewichtet und andere, risikobehaftete Anlagen erhöht haben. Dabei war die Gefahr gross, dass die Risiken im Portfoliokontext insgesamt erhöht wurden, manchmal auch über die Risikotoleranz hinaus. Dass die Anlagestrategie immer im Zusammenhang mit dem persönlichen Risikoprofil analysiert werden muss, gilt in der aktuellen Situation mehr denn je.

Das Kreditrisiko wird nach wie vor adäquat entschädigt



Quelle: Bloomberg, 09.03.2018

...nach Kompensation Ausschau halten

Es gilt, sich die Teilhabe an den guten Ertragschancen weiterer Marktsegmente des grossen Obligationenuniversums zu sichern. Das Umfeld eröffnet neue Chancen, da sich Regulierungen verändern und der Markt ein neues Gleichgewicht suchen muss. Die Anlage Risiken verschieben sich damit. Das Laufzeitenrisiko wird tendenziell weniger entschädigt. An seine Stelle treten Risiken, die noch adäquat abgegolten werden. Spezifische Kreditrisiken können z.B. die Effizienz im Portfoliokontext steigern. Die Risikoprämien für das Bonitätsrisiko sind weiterhin attraktiv und machen angesichts fehlender bzw. tendenziell steigender Laufzeitprämien heute den grössten Teil der Gesamtrendite von Unternehmensanleihen aus (vgl. Grafik).

Aktiver Anlageprozess und gute Diversifikation über das ganze Portfolio

Das Niedrigzinsumfeld und potenziell steigende Zinsen, einhergehend mit der Befürchtung, dass der Ausstieg aus der ultra-expansiven Geldpolitik auch die Kreditrisikoprämien volatiler werden lässt, stellen die traditionelle Rolle der Anleihen als Einkommensquelle und Stabilitätsanker zunehmend in Frage. Einseitig auf Kreditrisiken zu setzen, reicht nicht mehr aus. Ein aktiver Anlageprozess, welcher die Positionen laufend auf ihre Werthaltigkeit überprüft und absolute oder relative Mehrerträge anstrebt, sowie eine gute Diversifikation der Risikofaktoren sind gefragt. Das gilt nicht nur für Obligationen, sondern für das ganze Portfolio. Wer heute gezielt in die attraktivsten Segmente des Obligationenmarktes investiert, ist gegen verschiedene Risiken im Portfoliokontext besser gewappnet.

Performance und Risiko

	Performance letzte 5 Jahre pro Jahr	Risiko letzte 5 Jahre pro Jahr	Risikobereinigte Performance
Global Corporates AAA - BBB in CHF abgesichert	1,98%	3,55%	0.59
Global Aggregate in CHF abgesichert	1,39%	2,70%	0.51
USD High Yield Bonds in CHF abgesichert	3,61%	5,38%	0.67
Europäische High Yield Bonds in CHF abgesichert	5,47%	4,25%	1.29
Contingent Convertible Bonds in CHF abgesichert ¹	6,90%	5,85%	1.18

¹ seit 31.12.2013

Quelle: Bloomberg, 28.02.2018



Die Trüffel unter den Obligationen

Der internationale Kapitalmarkt für festverzinsliche Wertpapiere hat eine temporeiche Entwicklung hinter sich, die für Anleger neue Anlagemöglichkeiten eröffnet:

- **Unternehmensanleihen:** Angesichts hoher Staatsverschuldung, Schuldenkrisen und Nullzinsen gewinnen verzinsten Titel von Unternehmen mit guter Bonität für viele Anleger an Attraktivität. Ein breites Anlageuniversum verbessert die Diversifikation und bietet den Anlegern Mehrerträge gegenüber den vermeintlich risikofreien Staatsanleihen.
- **Hochzinsanleihen:** Im Vergleich zu Aktien ist das Risiko-/Renditeverhältnis von Hochzinsanleihen attraktiv. Die Anlageklasse profitiert von günstigen Refinanzierungsmöglichkeiten und einem positiven Wachstumsausblick. Wer sich vor steigenden Zinsen fürchtet, kann in kurzlaufende Hochzinsanleihen (Short Term High Yield) investieren und dabei von laufenden Coupons profitieren. Zudem werden vermehrt besicherte Hochzinsanleihen begeben. Dieses Teilsegment bietet zusätzliche Sicherheit und ist damit für strategische Investoren in Hochzinsanleihen besonders interessant.

- **Contingent Convertibles:** Als Folge der Finanzkrise wurde im Jahr 2010 ein verschärfter Reformkurs für Banken beschlossen (Basel III). Die Eigenkapitalvorschriften für die Banken wurden verschärft. So ist in der Folge die neue Anlageform der Contingent Convertibles (CoCos) entstanden. Diese Art von Hybridkapital bietet den Anlegern sehr attraktive Renditen und wird daher als Depotbeimischung rege genutzt.

Wir verfolgen diese Entwicklungen sehr genau und nutzen Opportunitäten, die sich durch den strukturellen Wandel ergeben. Damit gehören wir regelmässig zu den Vorreitern neuer und vielversprechender Produktideen.

Professionelle Fondspalette mit einem überzeugenden Leistungsausweis

Wir bieten eine überzeugende Produktpalette, die auch im aktuellen Tiefzinsumfeld ansehnliche Renditen generiert – und das mit 100% Swiss Made Asset Management. Sämtliche Obligationenfonds werden durch unser Spezialistenteam in Zürich verwaltet.

Alle Produkte sind in diversen Tranchen und Währungen erhältlich. Weiterführende Informationen zu den Produkten sowie aktuelle Kurse und Performancedaten finden Sie unter [swisscanto.ch/obligationen](https://www.swisscanto.ch/obligationen).

Unser Rezept gegen tiefe Zinsen

Risikoprämien				
Fonds	Swisscanto (LU) Bond Fund Global Corporate / Swisscanto (CH) Bond Fund Corporate CHF	Swisscanto (CH) Index Bond Fund Corp. EUR / USD	Swisscanto (LU) Bond Fund Short Term Global High Yield	Swisscanto (LU) Bond Fund Global Convertible
Investment Case	Höhere Bonitätsrisiken von Unternehmensanleihen werden durch die Chance auf eine attraktive Zusatzrendite abgegolten.	Höhere Bonitätsrisiken von Unternehmensanleihen werden durch die Chance auf eine attraktive Zusatzrendite abgegolten.	Kurzlaufende Hochzinsanleihen von Firmen tieferer Schuldnerqualität.	Wandelanleihen erschliessen aufgrund ihres hybriden Charakters zusätzliche Risikoprämien.
Anlage-universum	Internationale Unternehmensanleihen, mehrheitlich mit Investment-Grade.	Citi EUR (bzw. USD) World Broad Investment-Grade (WorldBIG) Corporate Bond Index (TR).	Kurzfristige amerikanische und europäische Unternehmens- und Staatsanleihen im Non-Investment-Grade-Segment.	Internationale Wandelanleihen unterschiedlicher Währungen, Bonitäten und Laufzeiten.

Zunehmende Regulierung			Mehr α , weniger β	
Fonds	Swisscanto (LU) Bond Fund COCO	Swisscanto (LU) Bond Fund Secured High Yield	Swisscanto (LU) Bond Fund Global Absolute Return	Swisscanto (LU) Bond Fund Global Credit Opportunities
Investment Case	Verschärfte Eigenmittelvorschriften für Banken ebnen das Feld für Contingent Convertible Bonds (CoCos) zur Stärkung ihrer Kapitalausstattung.	Besicherte Anleihen von tieferer Schuldnerqualität von Firmen, die aufgrund strengerer Vorschriften für Banken nur begrenzt Zugang zu Bankkrediten erhalten.	Positive Renditen unabhängig vom Marktumfeld, dank aktiver Steuerung der Zinssensitivität und der Kreditrisiken.	Besonders aktive Verwaltung durch gezielte Umschichtung in risikoreichere Segmente des internationalen Kapitalmarkts.
Anlage-universum	Hybride nachrangige Anleihen weltweit.	Amerikanische und europäische hochverzinsliche Unternehmensanleihen, die durch Vermögenswerte des Schuldners besichert sind.	Internationale Unternehmensanleihen unterschiedlicher Währungen, Bonitäten und Laufzeiten.	Klassische Hochzinsanleihen von Unternehmen aus Industrieländern unterhalb Investment-Grade sowie Anleihen aus Schwellenländern.

Swisscanto Obligationenfonds auf einen Blick

Vorteile

Überzeugende Produktpalette mit einem erfolgreichen Leistungsausweis

- Breit diversifizierter Zugang zu vielfältigen Obligationen aus verschiedenen Marktsegmenten
- Ausgezeichnete Expertise und bewährte Anlageprozesse
- Research-Kompetenz des gesamten Fixed Income Teams als Erfolgsgarant

Obligationen auch im Niedrigzinsumfeld

- Neue Opportunities aufgrund tiefer Zinsen
- Interessante Produktideen, die sich als Kernanlagen in Obligationenportfolios eignen
- Weiterhin Ertragsquelle und Stabilitätsanker im Portfolio

100% Swiss Made Asset Management

- Erfahrenes und stabiles Anlageteam in Zürich
- Konstante Leistung zu einem fairen Preis
- Schweizer Bank mit Sitz in Zürich und AAA-Rating

Risiken

- Zinsrisiko: Die Zinsen können steigen und die Kurse von Obligationen beeinträchtigen.
- Bonitätsrisiko: Die Schuldnerqualität von Anleiheemittenten kann sich verschlechtern; schlimmstenfalls droht der Ausfall eines Schuldners.
- Liquiditätsrisiko: Segmente des Obligationenmarktes können in Stressphasen Liquiditätsengpässe aufweisen.
- Der Swisscanto (LU) Bond Fund COCO investiert vor allem in nachrangige Obligationen, bei denen die oben beschriebenen Bonitätsrisiken frühzeitig und verstärkt auftreten können.



