

ETFs

High Yield Bond ETFs: Wie riskant ist das eigentlich?

Markus Kaiser

Geschäftsführer
Greiff Research Institut GmbH

22.08.2023



Risiken von High Yield Bonds

Kreditrisiko

Risiko, dass die Anleihe ausfällt oder Zahlungen ausfallen

Marktrisiko

High Yield Bonds schwanken stärker als Investment-Grade Anleihen, allerdings weniger stark als Aktien

Währungsrisiko

Euro Anleger gehen zusätzliche Risiken ein, wenn sie Anleihen in Fremdwährung kaufen.

Politische Risiken

Eingeschränkter Handel / Marktzugang

Zinsänderungsrisiken

Zinserhöhungen belasten vor allem langlaufende Anleihen

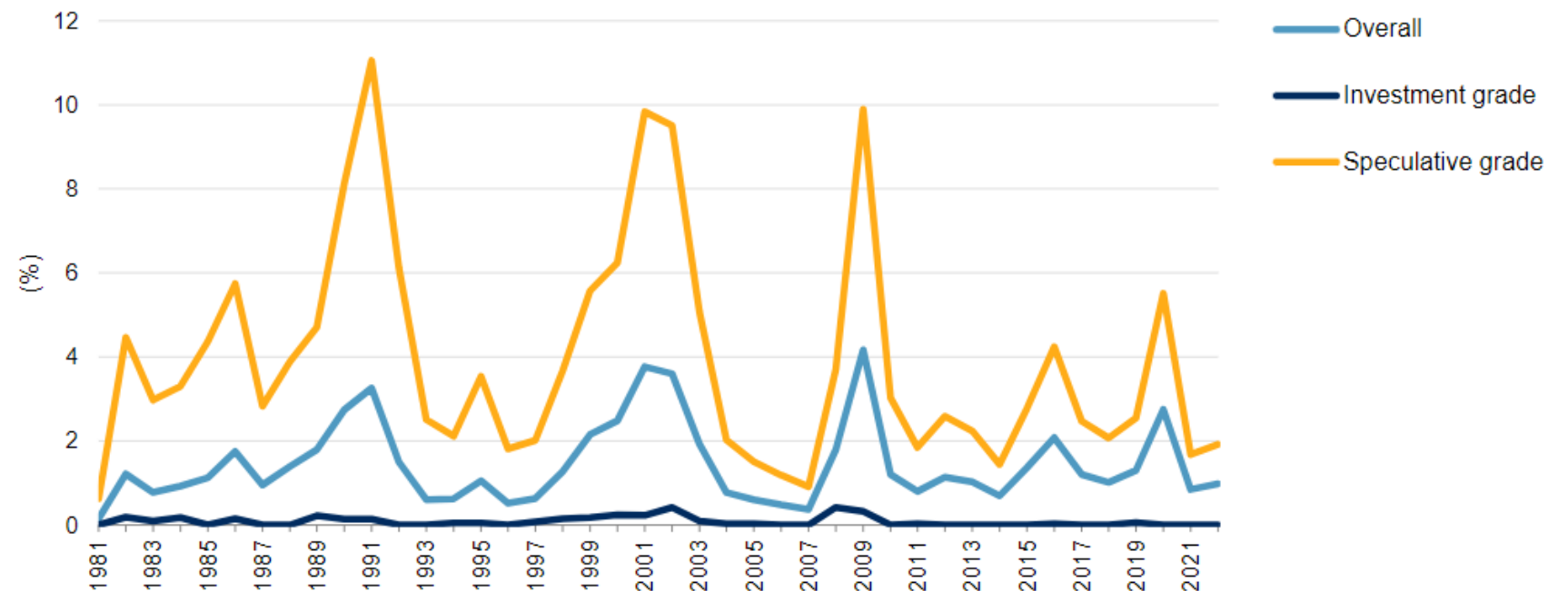
Liquiditätsrisiko

Ausfälle bei Unternehmensanleihen

Steigende Zinsen und Inflation führten 2022 zu einem leichten Anstieg der Zahlungsausfälle. Die weltweite Ausfallrate im spekulativen Bereich blieb jedoch bei unter 2 Prozent!

Herabstufungen nahmen im 2. Halbjahr 2022 deutlich zu.

Global default rates: investment grade versus speculative grade

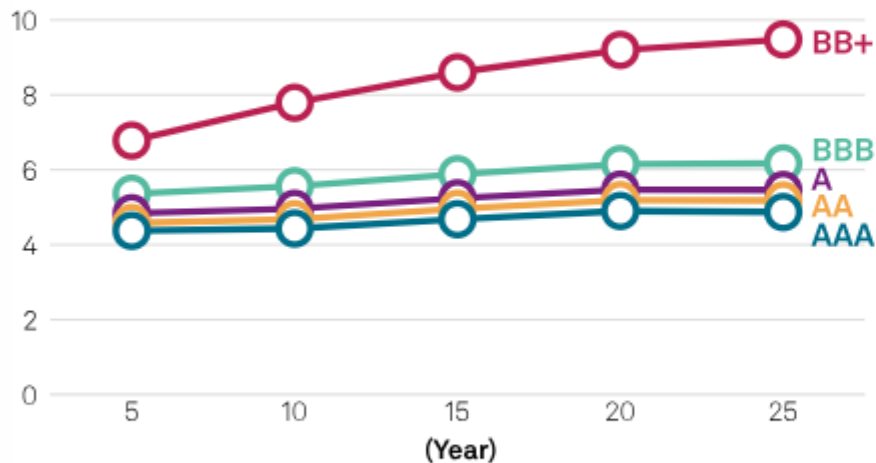


Sources: S&P Global Ratings Credit Research & Insights and S&P Global Market Intelligence's CreditPro®.
Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Renditevergleich US Bonds

Market Pricing

U.S. Corporate bond yields by maturity (%)*



Corporate bond yields (10-year maturity)*

	Current (%)	W/W change (bps)
U.S. Treasury	4.03	-1
'AAA'	4.43	+1
'AA'	4.68	+3
'A'	4.96	+3
'BBB'	5.56	+3
'BB'	7.79	+16

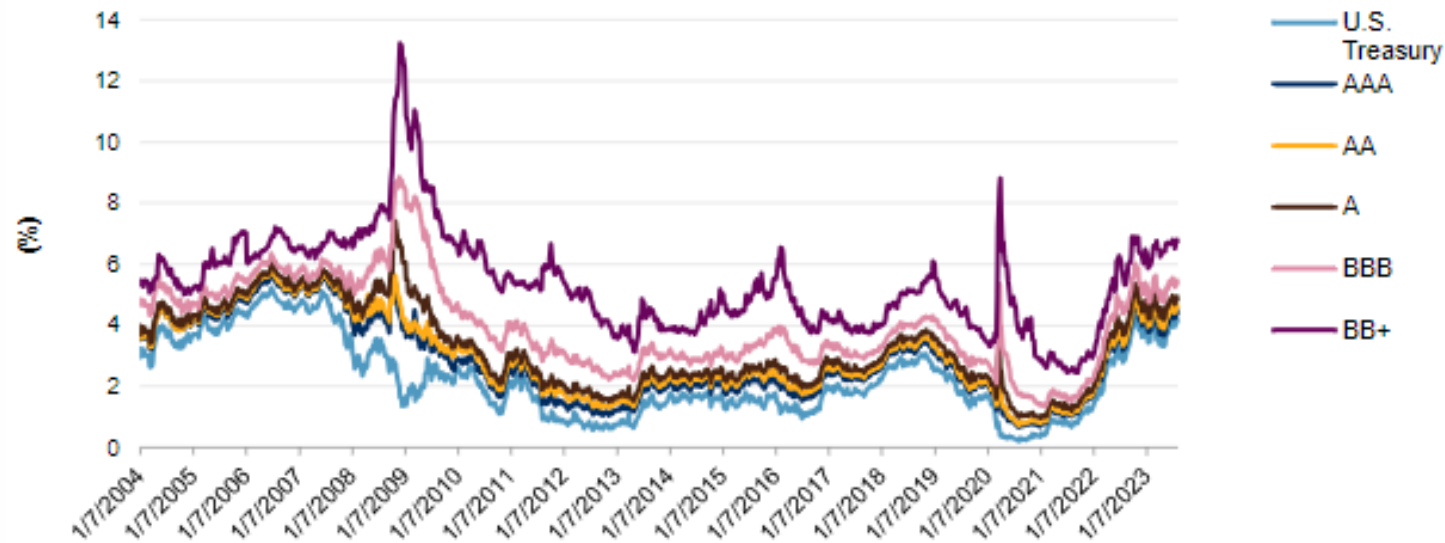
Secondary market credit spreads (bps)§

	Current	W/W change	5-year avg.
U.S. IG	138	+4	158
U.S. SG	442	+16	475
Europe IG	132	+2	119
Europe SG	444	+6	422
EM Asia	200	+2	270

*Data as of Aug. 8, 2023. §Data as of Aug. 7, 2023. Sources: S&P Global Ratings Credit Research & Insights, Ice Data Indices LLC, ICE BofA Euro HighYield Index Option-Adjusted Spread, retrieved from the Federal Reserve Bank of St. Louis, S&P Global Market Intelligence. Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Historische Renditeentwicklung bei US Corporate Bonds

Historical corporate bond yields-five-year maturity



Data as of Aug. 9, 2023. S&P Global Ratings Research & Insights.

Copyright © 2023 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.

Beispiel: iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF

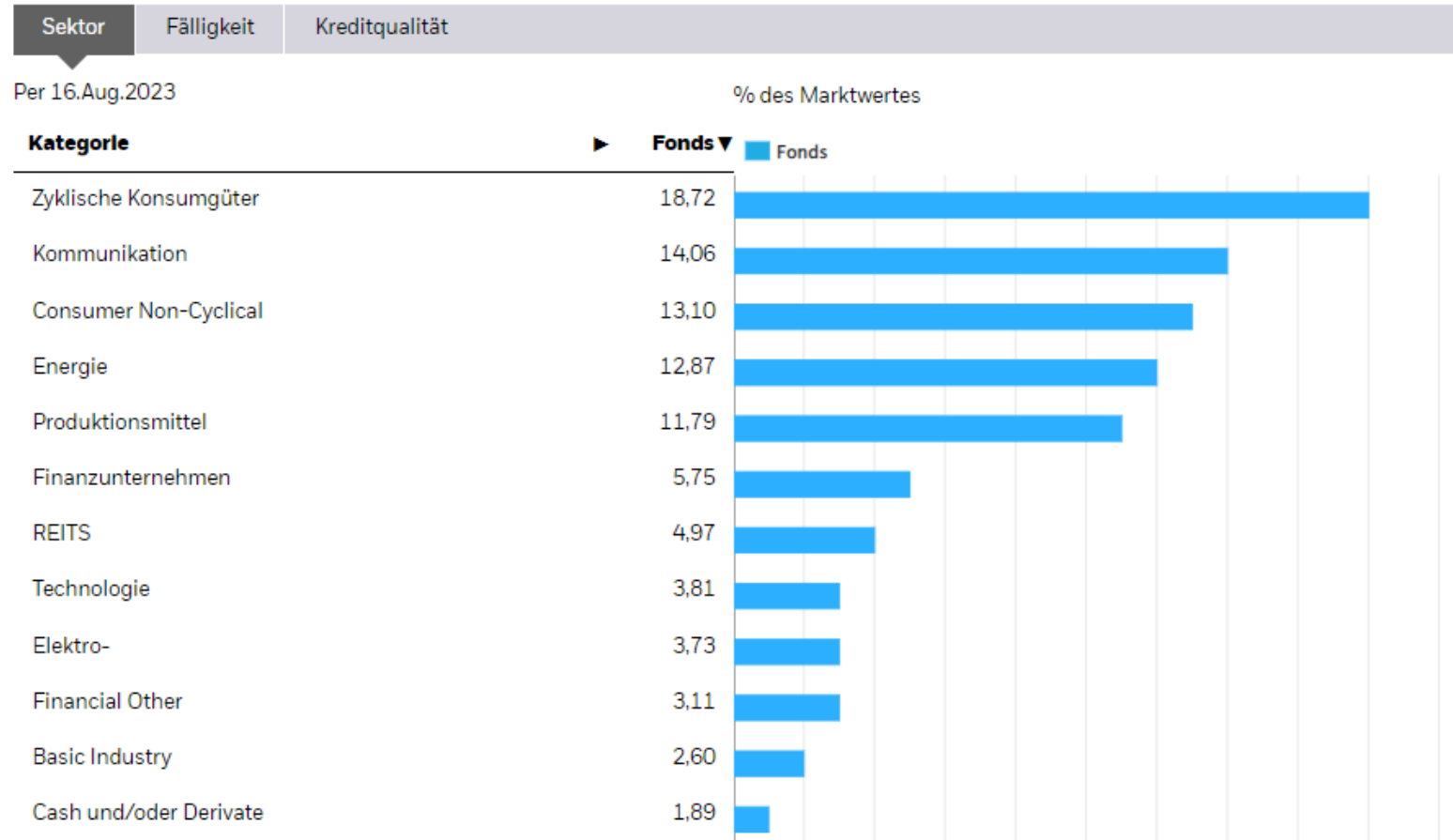
Portfoliomerkmale

Anzahl der Positionen ⓘ Per 16.Aug.2023	1.187	Stand Vergleichsindex Per 17.Aug.2023	USD 236,13
Vergleichsindex Ticker	IBXXHYCT	Gleitende 12M-Rendite ⓘ Per 16.Aug.2023	5,26
Standardabweichung (3J) ⓘ Per 31.Jul.2023	8,14%	3J-Beta ⓘ Per 31.Jul.2023	0,99
Effektivverzinsung ⓘ Per 16.Aug.2023	7,84%	Kupon ⓘ Per 16.Aug.2023	5,29%
Restlaufzeit ⓘ Per 16.Aug.2023	4,37 Jahre	Optionsbereinigte Duration ⓘ Per 16.Aug.2023	3,49

Markt iBoxx USD Liquid High Yield Capped Index besteht aus den liquidadesten, auf US-Dollar lautenden Unternehmensanleihen mit einem Rating unterhalb Investment Grade. Aus Gründen der Diversifizierung wird die Gewichtung für die im Index befindlichen Emittenten auf jeweils 3 % begrenzt.

Quelle: ishares.com

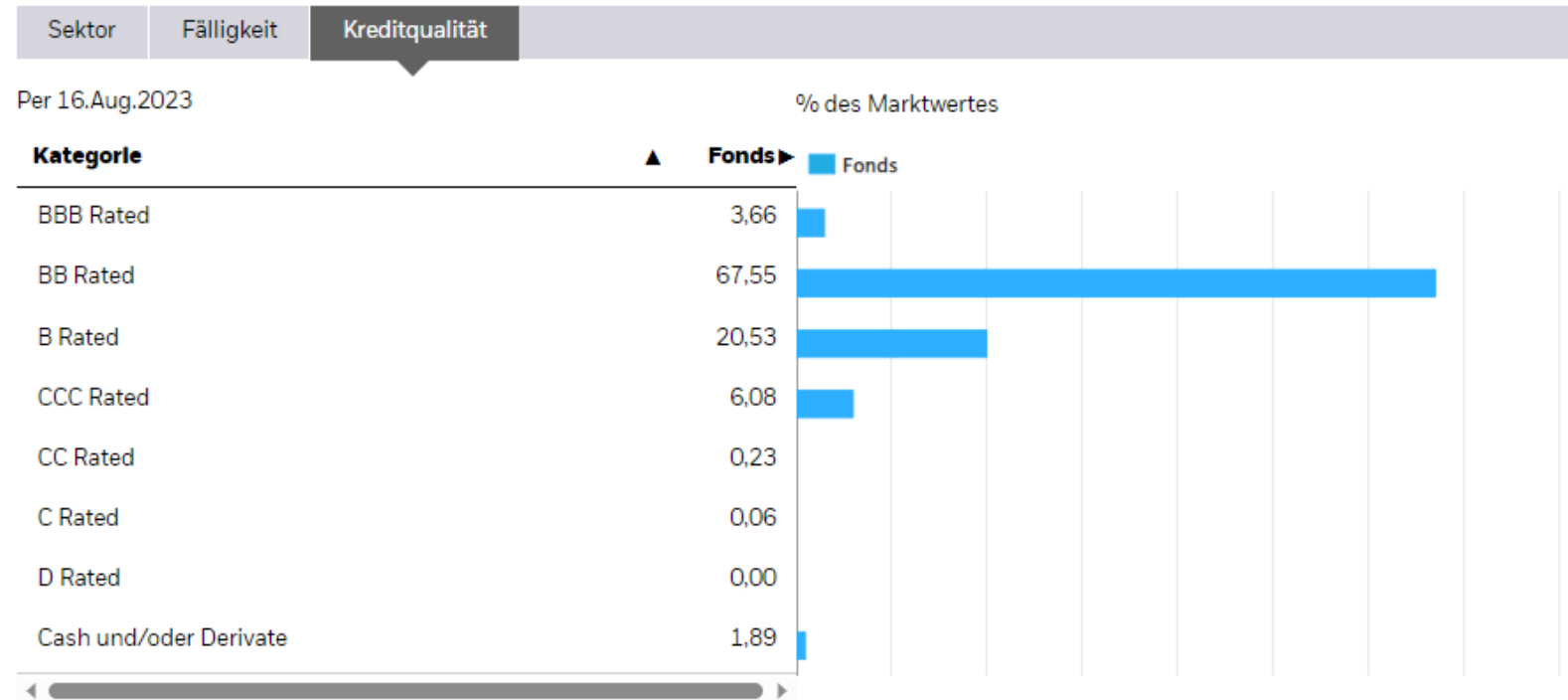
Beispiel: iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF



Diversifikation

Quelle: ishares.com

Beispiel: iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF

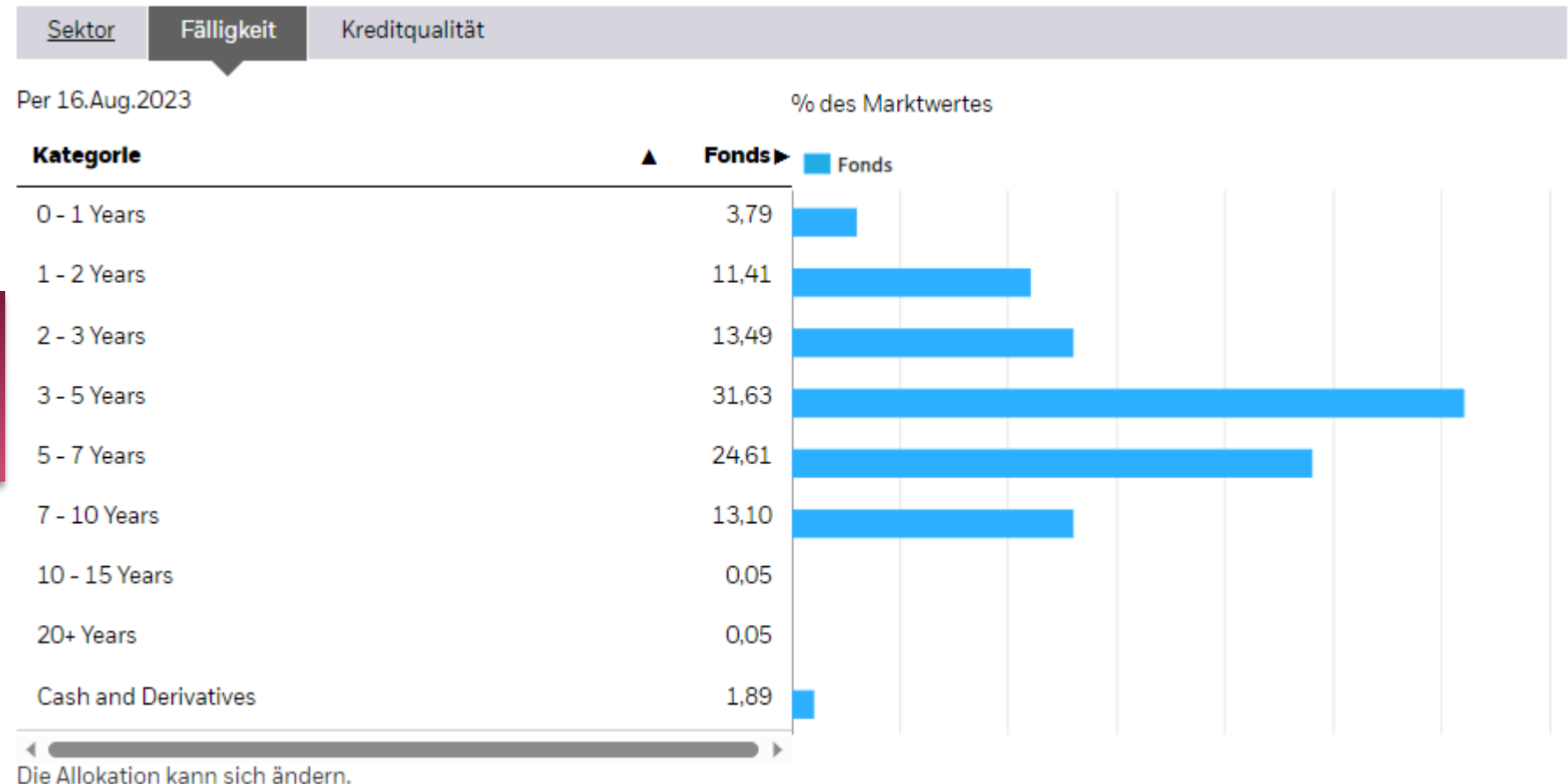


Ratingstruktur
ohne Ausfall

Die Bewertung der Kreditqualität der dem Fonds zugrunde liegenden Wertpapiere erfolgt durch S&P, Moody's und Fitch und wird in die entsprechende Ratingkategorie von S&P umgerechnet. Diese Aufstellung wird von BlackRock bereitgestellt. Dabei wird der Mittelwert des Ratings der drei Agenturen verwendet, wenn alle drei Agenturen ein Rating vorgenommen haben, der geringere Wert, wenn das Wertpapier nur von zwei Agenturen bewertet wurde und ein einziges Rating, wenn kein weiteres zur Verfügung steht. Wird ein Wertpapier nicht bewertet, bedeutet dies nicht notwendigerweise, dass es von geringer Kreditqualität ist. Ein Rating unterhalb Investment-Grade entspricht einem Rating von BB und schlechter. Rating und Kreditqualität eines Portfolios können sich im Laufe der Zeit verändern.

Quelle: ishares.com

Beispiel: iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF



Schwerpunkt bei
mittleren Restlaufzeiten

Quelle: ishares.com

5-Jahres Vergleich – US Corp. HY Bonds vs. Aktien

iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF (Acc)
ISIN: IE00BYXYL56 WKN: A2DN9Y



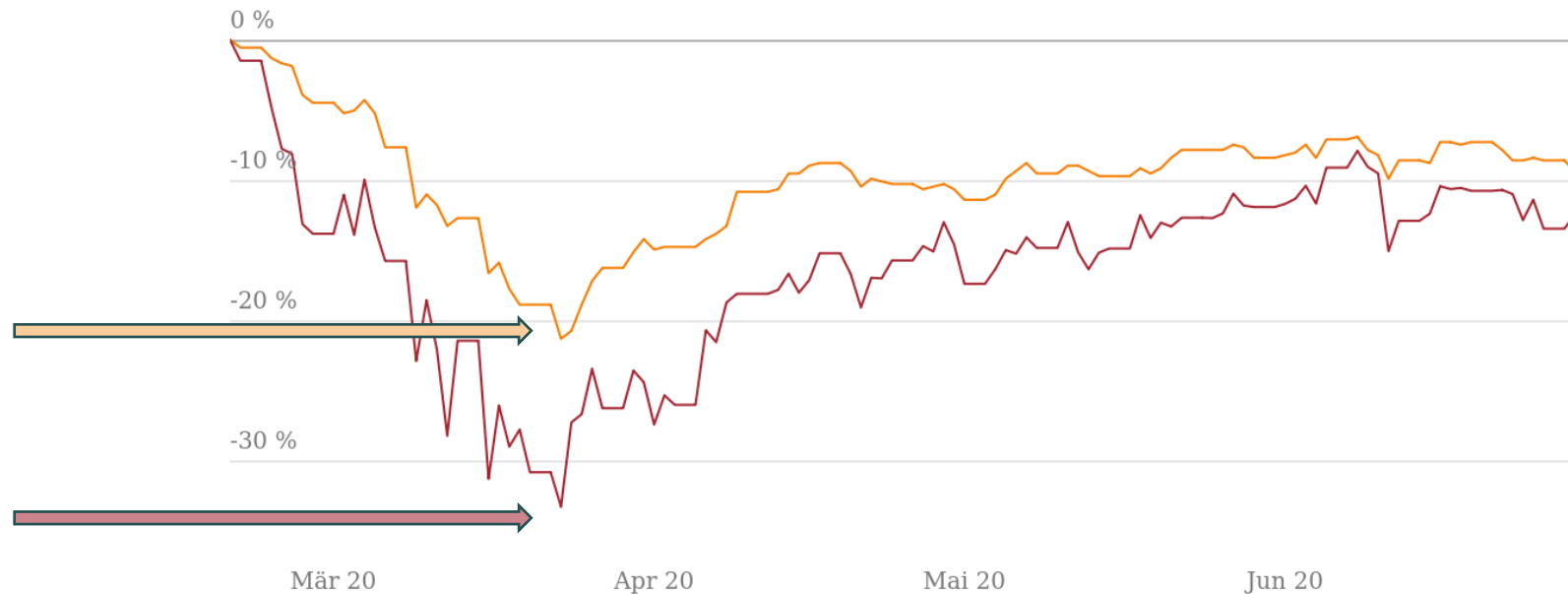
BBB	4%
BB	68%
B	21%
CCC	6%

— iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF...
 — Benchmark: iShares Core S&P 500 UCITS ET...

extraetf.com

Draw Down Vergleich – US Corp. HY Bonds vs. Aktien im Corona Crash 2020

iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF (Acc)
 ISIN: IE00BYXYYL56 WKN: A2DN9Y



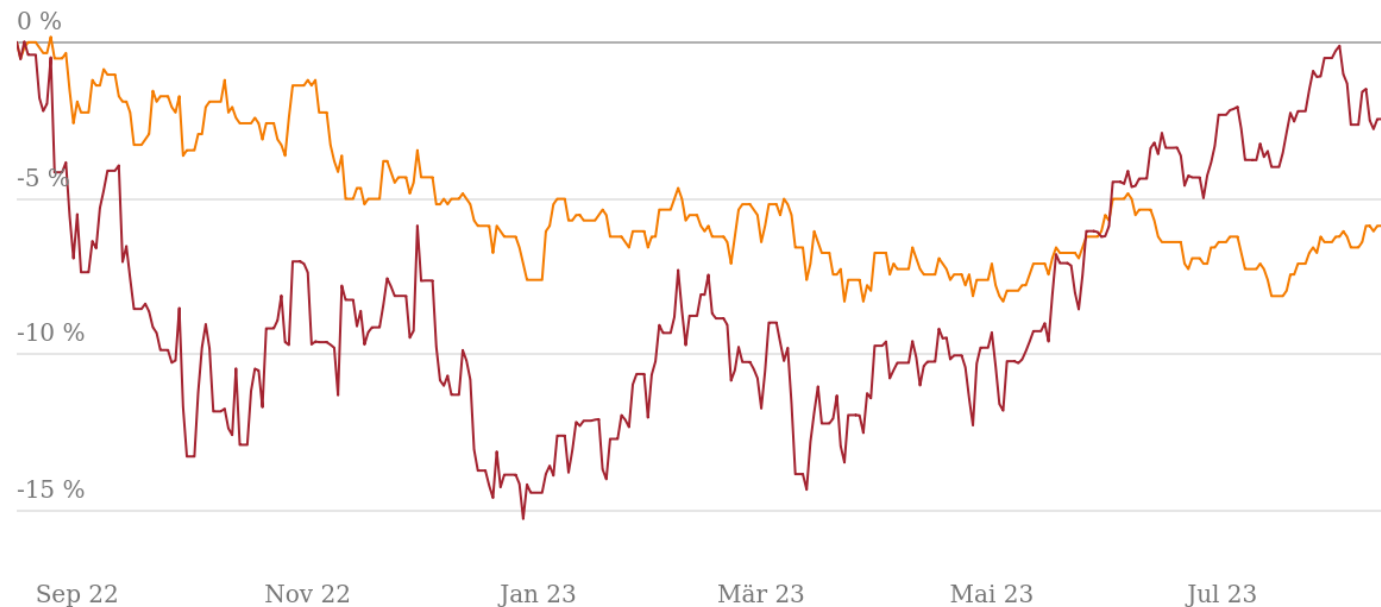
BBB	4%
BB	68%
B	21%
CCC	6%

- iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF...
- Benchmark: iShares Core S&P 500 UCITS ET...

extraetf.com

1-Jahres Vergleich – US Corp. HY Bonds vs. Aktien

iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF (Acc)
ISIN: IE00BYXYL56 WKN: A2DN9Y



BBB	5%
BB	68%
B	21%
CCC	6%

— iShares \$ High Yield Corp Bond UCITS ETF...
 — Benchmark: iShares Core S&P 500 UCITS ET...

extraetf.com

Was spricht für High Yield Bond ETFs

High Yield Bonds bieten höhere Zinssätze als herkömmliche Staats- und Unternehmensanleihen

Erzielung von Einkommen über hohe Ausschüttungen (>5%) und langfristiges Kurspotential

Reagieren weniger sensitiv auf Zinsänderungen, da i.d.R. geringere Duration (Produktauswahl beachten!)

Geringere Volatilität als Aktien-ETFs in Krisen

High Yield Bond ETFs bieten mehr Diversifikation (>100 Emittenten) als Einzelanleihen

High Yield Bond ETFs bieten Diversifikation für das Gesamtportfolio



Magazin

Fondsstudien

Fondsarchiv



Markus Kaiser

Markus Kaiser ist Geschäftsführer der Greiff Research Institut GmbH und leitet den ETF-Bereich der Greiff capital management AG. Der Dipl. Vermögensmanager verfügt über mehr als 20 Jahre Investment-Erfahrung und zählt zu den erfolgreichsten Dachfonds-Pionieren.



Michael Bohn

Michael Bohn ist leitender Redakteur von "DER FONDS ANALYST". Seine über 20-jährige Expertise in der Fondsanalyse und Fondsbewertung lässt er alle zwei Wochen in unsere Publikation einfließen.



Werner Lang

Werner Lang unterstützt seit Juli 2017 das Research-/Analyseteam und ist seit 2023 Leiter Research bei der Greiff Research Institut GmbH. Er ist Bankbetriebswirt sowie Financial Planner (HfB) und verfügt über 25 Jahre Berufserfahrung bei Banken und Finanzdienstleistern.





Markus Kaiser
Greiff Research Institut GmbH
Munzinger Str. 5a
D-79111 Freiburg

Tel: +49 761 767 695 0
Fax: +49 761 767 695 59
kaiser@greiff-research.de
www.greiff-research.de

Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Kunden“ gem. § 67 Abs. 2 WpHG und / oder „Geeignete Gegenparteien“ gem. § 67 Abs. 4 WpHG und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Verteilung an Privatkunden ist nicht beabsichtigt. Es dient ausschließlich Informationszwecken und stellt keine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 und keine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 sowie keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des § 2 Abs. 8 Nr. 10 WpHG dar. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zum Sondervermögen. Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt Greiff capital management AG keine Gewähr. Änderungen vorbehalten.

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung.

Stand: Juli 2023