

# Secured High Yield: Hohe Renditen mit Sicherheiten



**Swisscanto (LU) Bond Fund Responsible Secured High Yield**  
Roland Hausheer, 11. Januar 2024

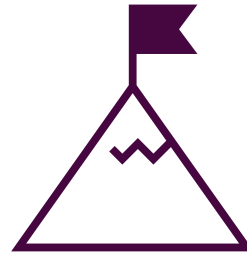


# Mit mehr als EUR 240 Mia. AUM gehört Swisscanto zu den 3 grössten Asset Managern der Schweiz. Seit 2007 sind wir am HY-Markt aktiv und somit Ihr erfahrener Partner für Hochzinsanleihen.



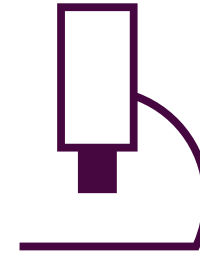
## Erfolgreich im Markt seit 2007

Hochzinsanleihen sind für uns und unsere Kunden eine wichtige Anlageklasse. Wir haben unseren ersten High-Yield-Fonds bereits 2007 aufgelegt und investieren kontinuierlich in den Ausbau unserer Expertise in dieser attraktiven Anlageklasse.



## Nahe am Markt & unseren Kunden

Kurze Entscheidungswege & räumliche Nähe ermöglichen es uns, Risiken und Chancen schnell zu erkennen und in allen unseren Portfolios umzusetzen. Wir sind der enge Partner für Sie und Ihre Bedürfnisse.



## Alpha durch hauseigene Analyse

Im sehr heterogenen High-Yield-Markt konzentrieren wir uns bei kleineren Emittenten auf unsere bewährte interne Fundamentalanalyse. Auf diese Weise identifizieren wir zusätzliches Alpha-Potenzial für unsere Kunden.

## Besicherte Hochzinsanleihen sind eine attraktive Option für Anleger, die potenzielle Risiken mindern wollen, ohne auf höhere Renditen verzichten zu müssen

- Besicherte Hochzinsanleihen bieten historisch attraktive relative Spreads und risikobereinigte Renditen
- Die Vorrangigkeit in der Kapitalstruktur in Kombination mit bestimmten Vermögenswerten als Sicherheiten führt zu überdurchschnittlichen Rückzahlungswerten im Vergleich zu unbesicherten Hochzinsanleihen
- Wir schließen CCC-Risiken aus unserem Anlageuniversum aus und erzielen dennoch vergleichbare Renditen wie globale Hochzinsanleihen, die einen erheblichen Anteil an unbesicherten Krediten haben und CCCs enthalten.

# Kapitalstruktur der Unternehmen

## Secured Debt: gleichwertige Rendite bei höherer Sicherheit

Tiefes Risiko

Absorptions Level

Senior Secured Debt

Senior Debt

Subordinated Debt

Hybrid capital

Equity capital

Hohes Risiko

Hohe Priorität

Rückzahlungsanspruch im Falle der Liquidation

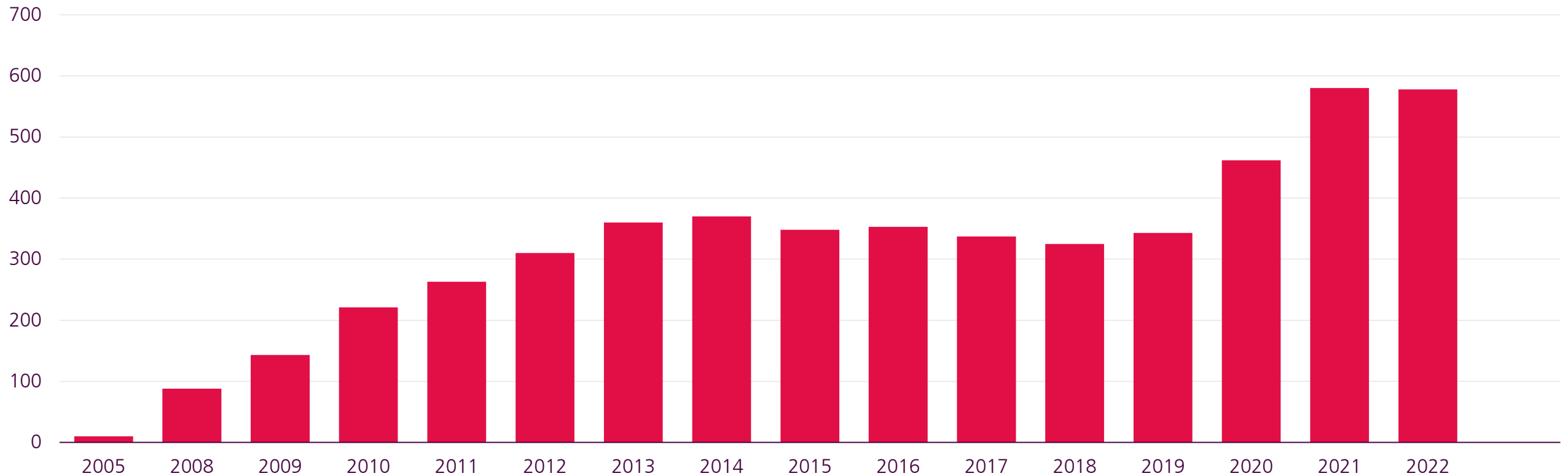
Tiefe Priorität



Secured High Yield Bonds bieten **ähnliche Renditen** wie der breite High Yield Markt bei einem **tieferen Ausfallrisiko** aufgrund der Sicherheiten und der **Vorrangigkeit** innerhalb der Kapitalstruktur.

# Rasanten Wachstum der Anlageklasse seit Finanzkrise in 2008

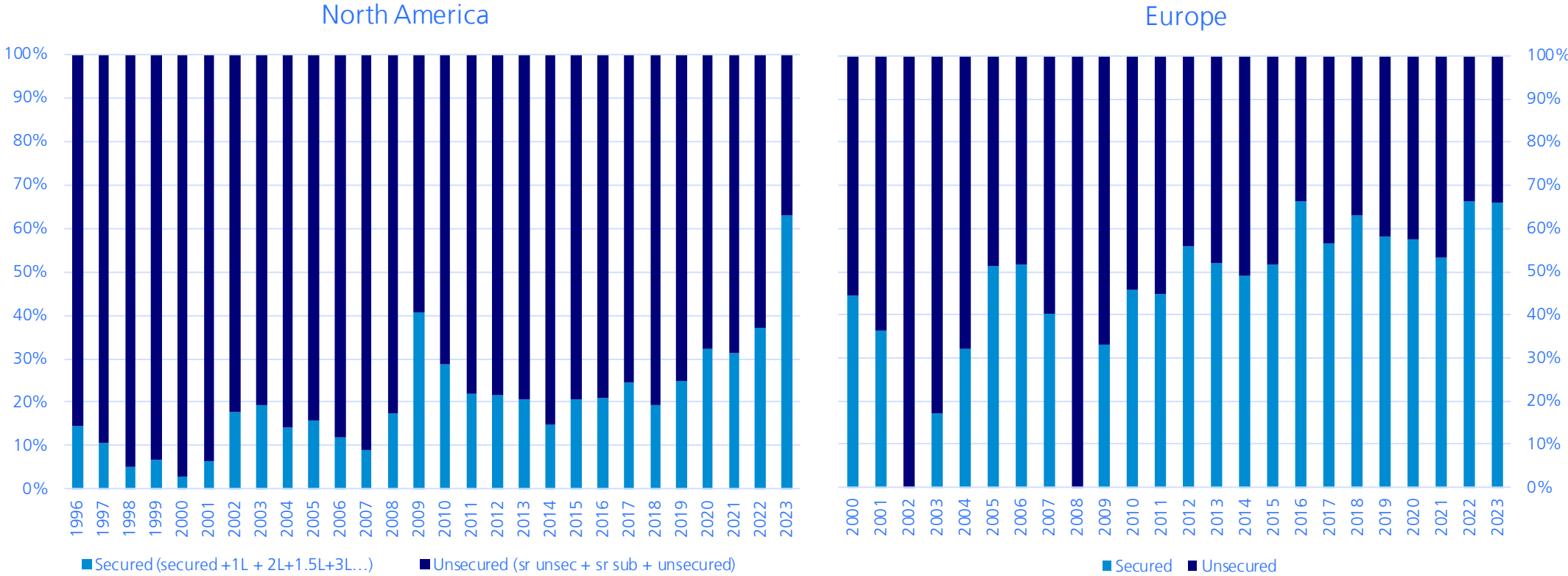
## Marktwert Secured High Yield Bonds in Mrd. USD



Quelle: Index ICE BofA HNOG

# Die Ausgabe von Secured High Yield Anleihen im Neuemissionsmarkt nimmt stark zu

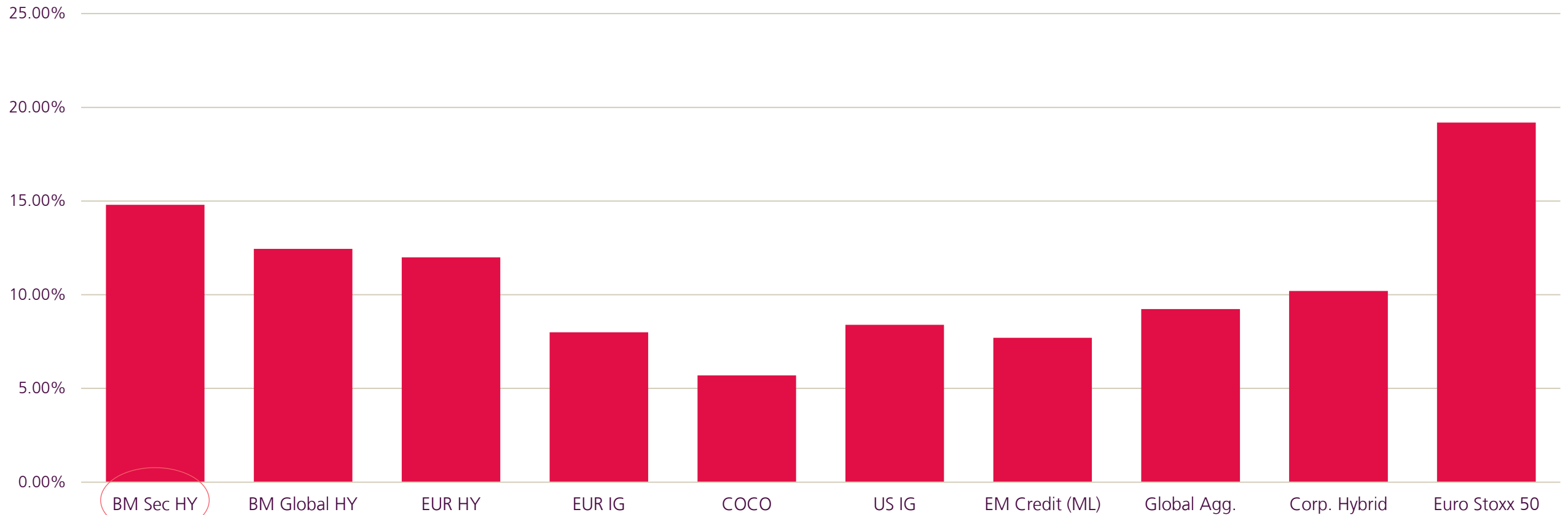
Mehr als 60% aller Neuemissionen in den USA als auch in Europa wurden 2023 in Form von besicherten HY-Anleihen begeben



Quelle: BBG November 2023

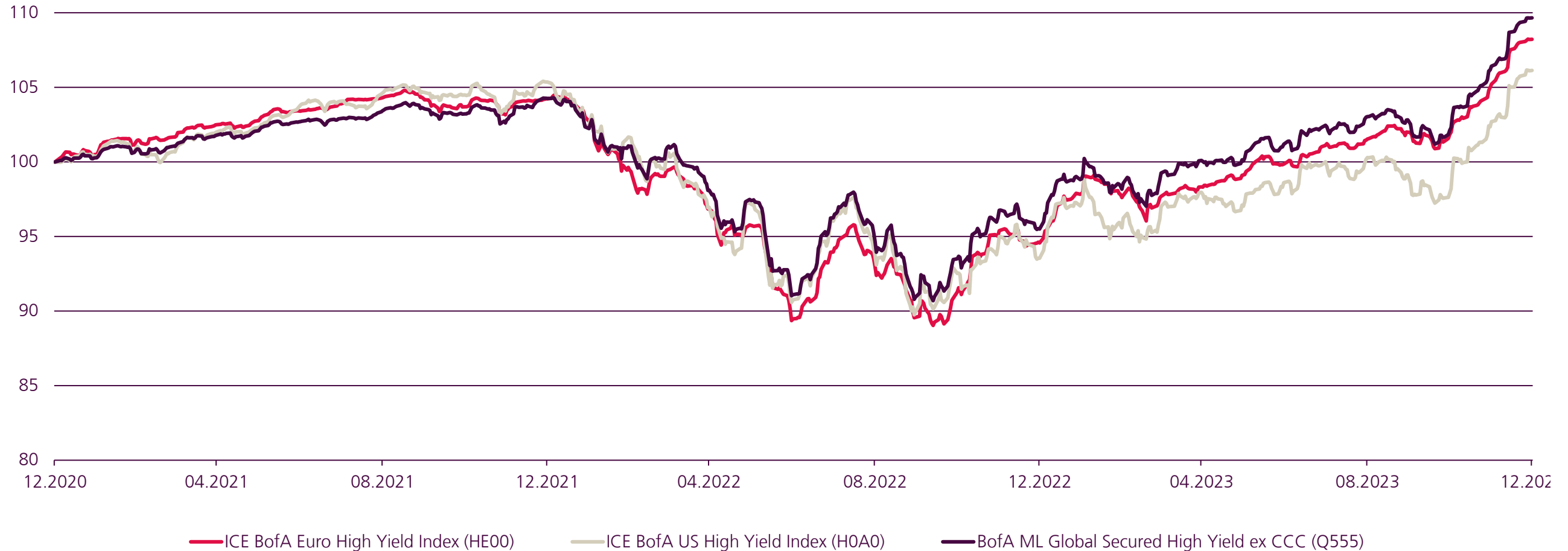
# Secured High Yield bietet ein einzigartiges Risiko-Rendite-Profil

Besicherte HY-Anleihen haben in 2023 sämtliche Fixed Income Segmente outperformed inklusive globale High Yield Anleihen



Quelle: Bloomberg YTD per Ende September 2023, TR in BM Währung

# Auch der längere Track Rekord von Secured High Yield überzeugt: Substantielle outperformance relativ zu EUR HY und US HY Anleihen über 3 Jahre



Quelle: Bloomberg per Ende Dezember 2023, Performance hedged in USD

# Secured – was sind die Sicherheiten?

**Ineos**



**HCA**



**Corpus Christi LNG**



**American Airlines**



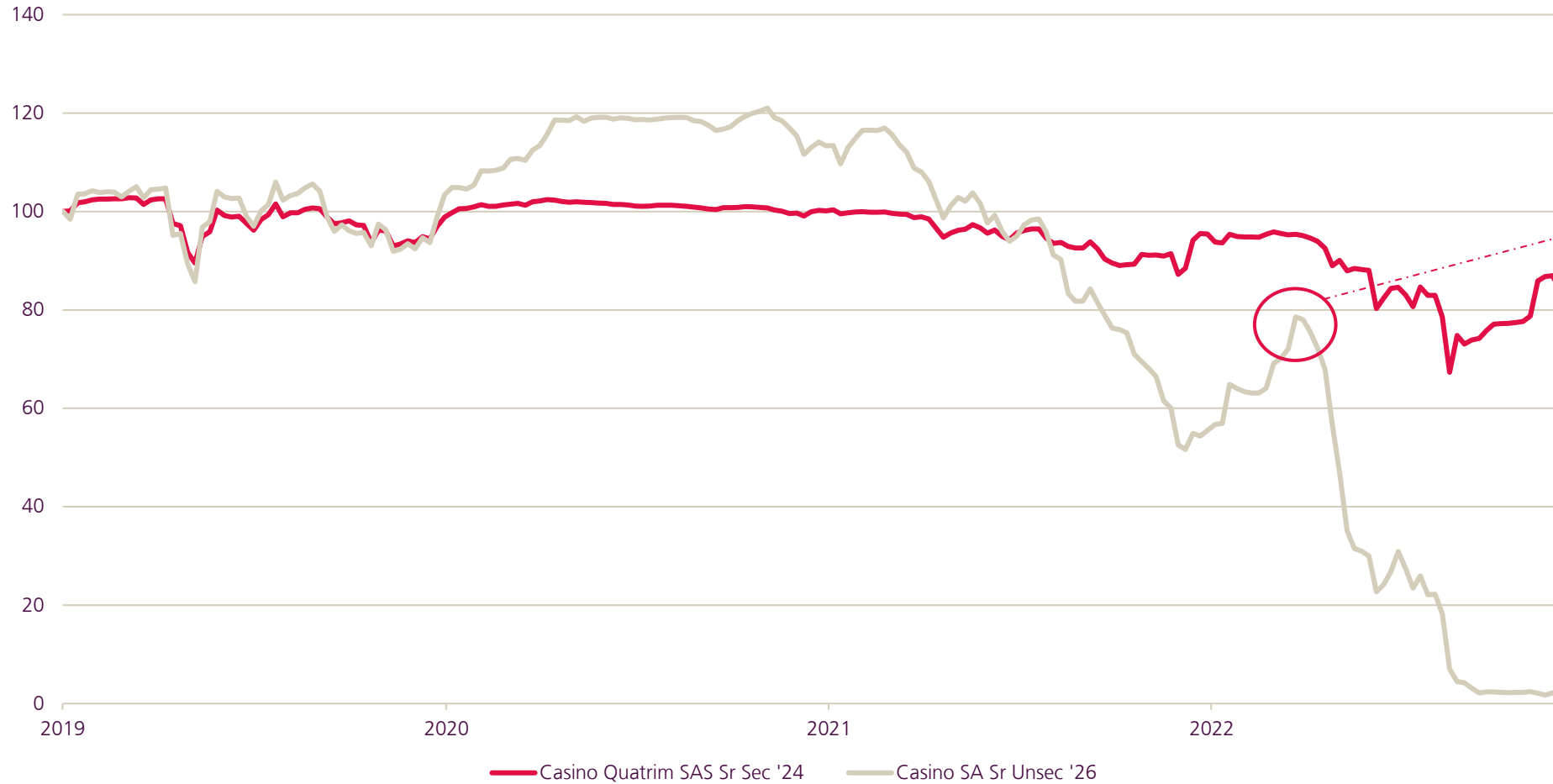
# Besicherte Kredite - Arten von Sicherheiten

Viele verschiedene Vermögenswerte können als Sicherheiten verwendet werden, von materiellen Gegenständen wie Immobilien oder Maschinen bis hin zu immateriellen Gegenständen wie Software oder Marken

Emittent	Aggreko	RCL	Transocean
Währung	EUR & USD	USD	USD
Seniorität	Erstrangig besichert	Erstrangig besichert	Erstrangig besichert
Sicherheitspaket	US PP&E und Eigenkapital Verpfändungen über andere Nicht-US-Einheiten	Collateral pool: 26 Schiffe mit einem Nettobuchwert von \$11 Mrd. Speziell für diese Anleihe: Obergrenze für Sicherheiten bei \$1,6 Mrd.	Tiefseebohrinsel Aquila, neues Bohrschiff der 7. Generation in 3-Jahres-Vertrag mit Petronas
Fälligkeit	Oktober 2026	Januar 2029	September 2030
Coupon	5.25/6.125%	8.25%	8.0%
Ratings	B1/BB-	Ba1/BB+	B2/B
Industrie	Industrie	Freizeit	Energie
Umfang der ausstehenden Anleihen	\$1.0 Mrd. (EUR&USD)	\$1.0 Mrd.	\$325 Mio.
Collateral Value	\$1.2 Mrd.	\$1.1 Mrd. (\$1.6 Mrd. - \$500 Mio. 2025 notes)	\$406 Mio.
<b>Coverage Ratio</b>	<b>1.2x</b>	<b>1.1x</b>	<b>1.25x</b>

**Durchschnittlicher Deckungsgrad der Sicherheiten im gesamten Portfolio der besicherten HY-Fonds > 1.0x.**

# Besicherte Anleihen bieten im Vergleich zu unbesicherten Anleihen einen besseren Wertschutz im Falle einer schweren Notlage oder einer Insolvenz/eines Ausfalls



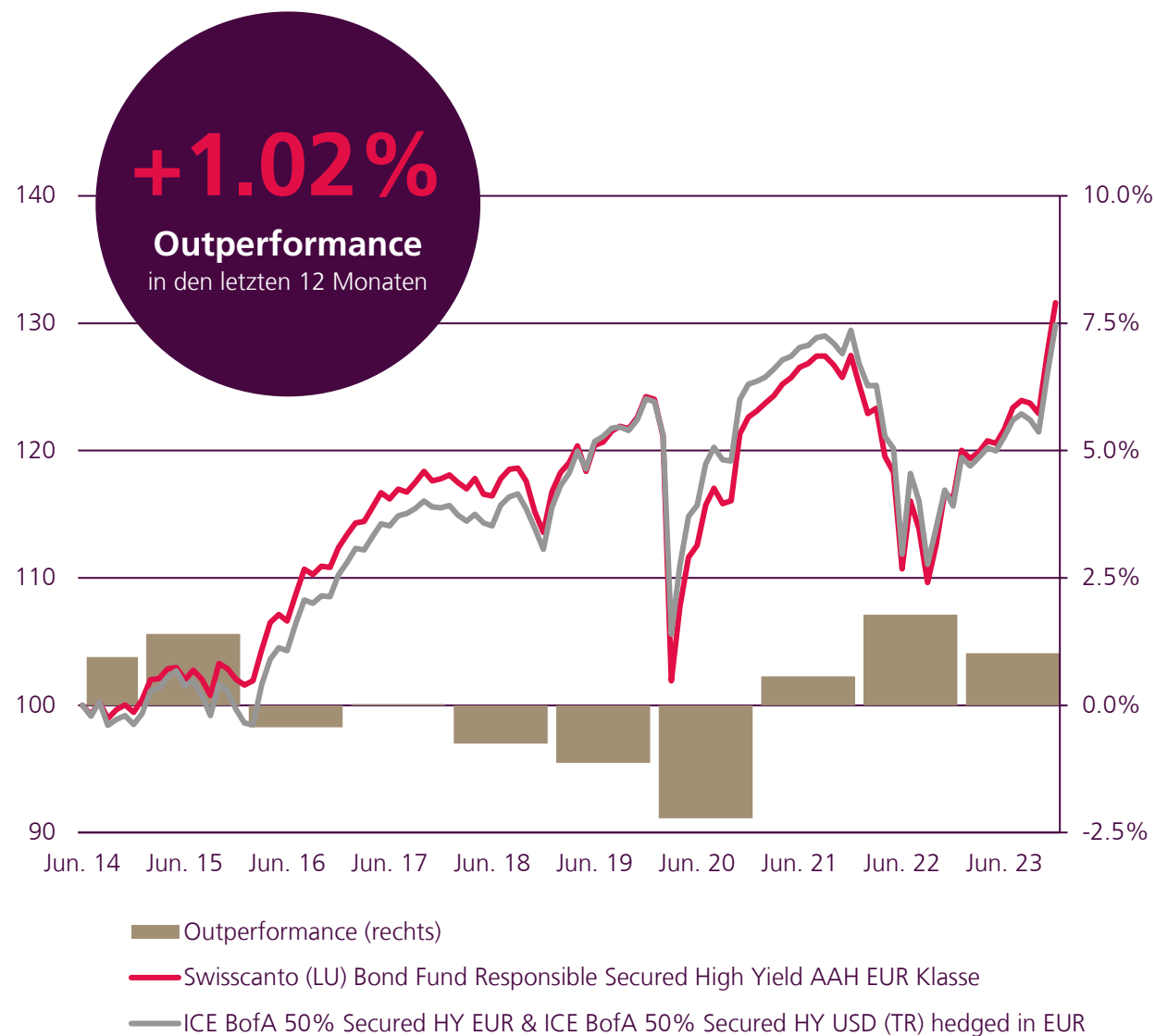
Die französische Supermarktkette CASINO rapportiert Quartalszahlen, die sehr weit unter den Erwartungen ausfallen – eine Insolvenz scheint nun unabwendbar

Quelle: Bloomberg, Oktober 2023

# Performance & Positionierung

# Performance des Fonds seit Lancierung

## Swisscanto (LU) Bond Fund Responsible Secured High Yield in EUR



Performance (brutto)	Produkt	Benchmark	Überschuss
	Swisscanto (LU) Bond Fund Responsible Secured High Yield AAH EUR Klasse	ICE BofA 50% Secured HY EUR & ICE BofA 50% Secured HY USD (TR) hedged in EUR	
ytd	13.31%	12.29%	1.02%
letzte 3 Jahre ann.	2.38%	1.22%	1.16%
letzte 5 Jahre ann.	2.99%	2.96%	0.03%
seit 01.07.2014 ann.	2.93%	2.79%	0.15%
seit 01.07.2014 kum.	31.61%	29.86%	1.75%
Volatilität	Produkt	Benchmark	Tracking Error
letzte 3 Jahre ann.	7.50%	7.76%	1.06%
seit 01.07.2014 ann.	8.06%	7.38%	1.50%
Jährliche Performance	Produkt	Benchmark	Überschuss
2015	2.61%	1.22%	1.40%
2016	10.11%	10.55%	-0.43%
2017	4.82%	4.80%	0.02%
2018	-3.57%	-2.81%	-0.75%
2019	9.38%	10.52%	-1.13%
2020	-1.29%	0.93%	-2.22%
2021	3.94%	3.37%	0.57%
2022	-8.87%	-10.65%	1.78%
2023	13.31%	12.29%	1.02%

Quelle: Zürcher Kantonalbank, Ende Dezember 2023

# Portfolio Summary

## SWC (LU) BF Responsible Secured High Yield

	Portfolio	Benchmark	Differenz / Difference
Average Rating	B+	B+	
Modified Duration	2.93	3.08	-0.14
Average Coupon	6.3	5.8	+0.5
OA-Spread	404	382	+22
Yield to Worst	7.5%	8.07%	-0.6%

### Bevorzugung einer neutralen Gesamtpositionierung mit kurzer Duration

- Übergewichtung von Schuldnern mit höherer Qualität (BB)
- Übergewichtung Sektoren mit pos. Ertragsdynamik (Energie, Freizeit, Automobilsupplier)
- Übergewichtung von Anleihen mit hohen Coupons und kurzer Laufzeit
- Untergewichtung von Consumer und Retail-Titeln
- Untergewichtung des Real Estate Sektors



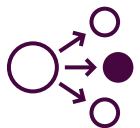
## Exzellenter Track Record

- Langjährige Erfahrung im Management von High Yield Anleihen über verschiedene Kreditzyklen hinweg
- Konsistente Outperformance vs. Benchmark
- Outperformance gegenüber klassischen HY-Anleihen



## Unique Fund Strategy

- Fokus auf besicherte HY-Anleihen
- Ausschluss von CCC-Anleihen. Dadurch reduzieren wir das Risiko im Portfolio wesentlich



## Globale Investment Opportunitäten

- Stark wachsender Markt von besicherten High Yield Anleihen bietet diversifizierte Investitionsmöglichkeiten
- Die globale Ausrichtung erlaubt es uns die attraktivsten Anlagemöglichkeiten uneingeschränkt ausfindig zu machen.



## Herausragende Renditechancen

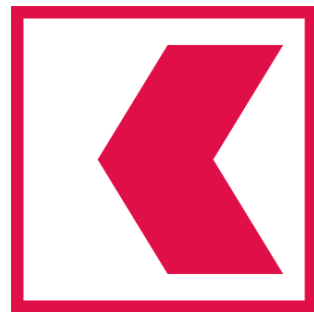
- Die Rendite-Risiko-Eigenschaften sind im Vergleich zu klassischen High Yield Bonds sehr attraktiv
- Besicherte Hochzinsanleihen bieten Anlegern langfristig aktienähnliche Renditen, wobei sie zusätzlich mit spezifischen Vermögenswerten abgesichert sind.

**Besicherte Hochzinsanleihen sind attraktiv für Anleger, die potentielle Risiken mindern wollen, ohne auf Rendite zu verzichten.**

Das vorliegende Dokument dient ausschließlich Werbe- und Informationszwecken, ist für die Verbreitung in Luxemburg, Deutschland, Österreich, Liechtenstein und Italien bestimmt und richtet sich nicht an Personen in anderen Ländern oder an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Wo nicht anders angegeben, beziehen sich die Angaben auf die Fonds luxemburgischen Rechts, welche von Swisscanto Asset Management International S.A. verwaltet werden (im Folgenden «Swisscanto Fonds»). Bei den beschriebenen Produkten handelt es sich um Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) im Sinne der EU-Richtlinie 2009/65/EG, der dem luxemburgischen Recht unterfällt und der Aufsicht der luxemburgischen Aufsichtsbehörde (CSSF) untersteht.

Dieses Dokument stellt keine Aufforderung oder Einladung zur Zeichnung oder zur Abgabe eines Kaufangebots für irgendwelche Wertpapiere dar, noch bildet es eine Grundlage für einen Vertrag oder eine Verpflichtung irgendwelcher Art. Alleinverbindliche Grundlage für den Erwerb von Swisscanto Fonds sind die jeweiligen rechtlichen veröffentlichten Dokumente (Vertragsbedingungen, Verkaufsprospekte und Basisinformationsblätter (PRIIP KID), sowie Geschäftsberichte), welche unter [www.swisscanto.com](http://www.swisscanto.com) kostenlos bezogen werden können. Der Vertrieb des Fonds kann jederzeit ausgesetzt werden. Die Anleger werden rechtzeitig über die Deregistrierung informiert.

Mit der Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragsschwankungen, verbunden. Anlagen in Fremdwährungen unterliegen Wechselkursschwankungen. Eine vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator und keine Garantie für den Erfolg in der Zukunft. Die Risiken sind im Verkaufsprospekt und in den PRIIP KID beschrieben. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen wurden von Swisscanto mit größter Sorgfalt zusammengestellt. Trotz professionellen Vorgehens kann Swisscanto die Richtigkeit, Vollständigkeit sowie die Aktualität der Angaben nicht garantieren. Swisscanto lehnt jede Haftung für Investitionen, die sich auf dieses Dokument stützen, ab. Das Dokument entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, die Informationen allenfalls unter Beizug eines Beraters in Bezug auf ihre Vereinbarkeit mit seinen persönlichen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche und andere Konsequenzen zu prüfen. Der Verkaufsprospekt und PRIIP KID sollten vor einer Anlage gelesen werden. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind für US-Personen gemäß den einschlägigen Regulierungen (insb. Regulation S des US Securities Act von 1933) nicht verfügbar. Stand der Daten (wo nicht anders angegeben) 09.2023.



Swisscanto