

Fidelity International

Anleihemärkte: Mit Spezialrenten gegen die Null-Nummer

Köln, 18. Oktober 2017

Tobias Krause

Associate Director, Fund Selection Unit



Nur für professionelle Anleger und nicht für Privatkunden bestimmt.

Entscheidende Fragen für Renteninvestoren

Ende der lockeren Geldpolitik?



Entscheidende Fragen für Renteninvestoren

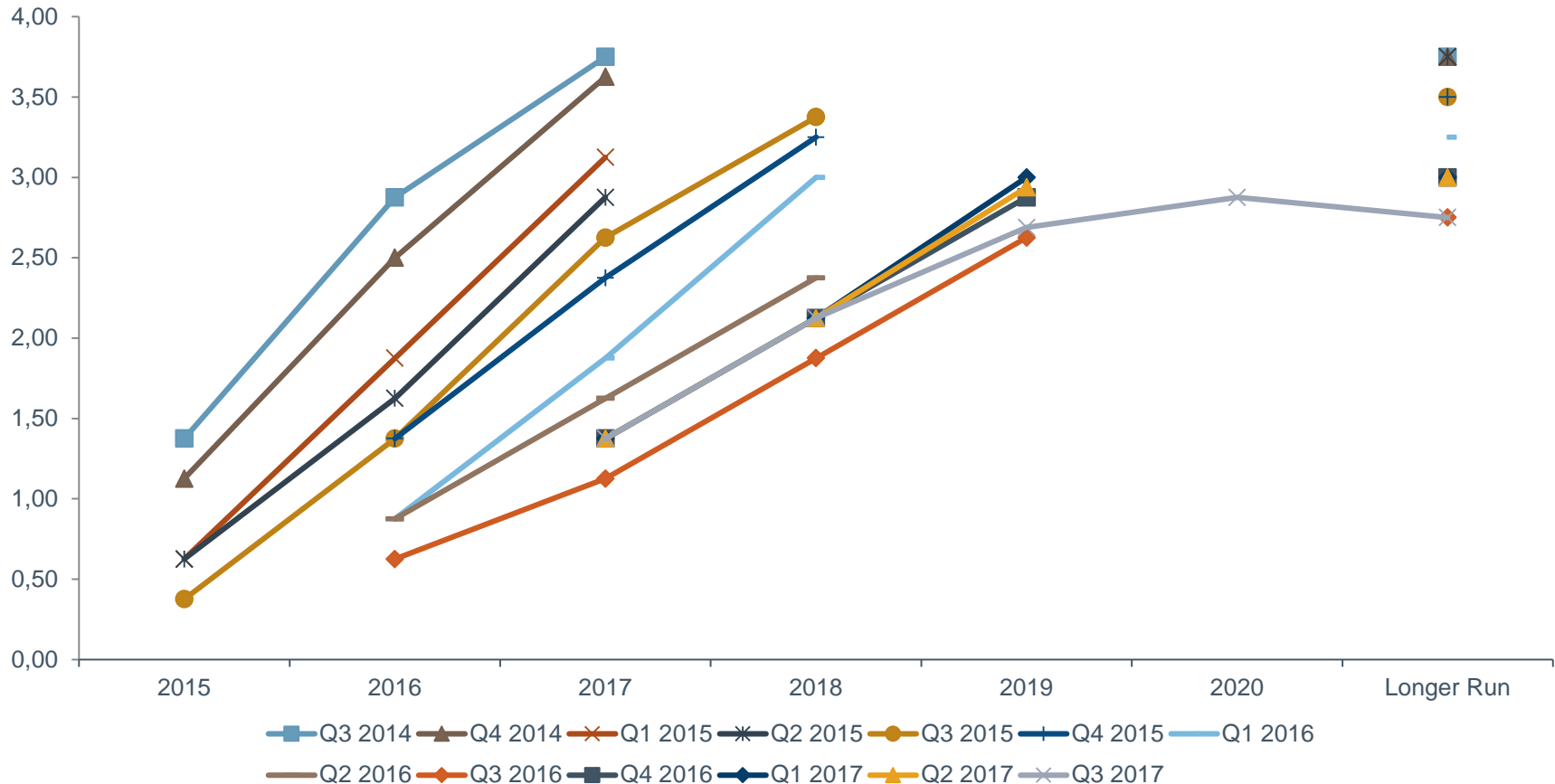
Ende der lockeren Geldpolitik?

Ende der niedrigen Inflation?



FED Dot Plots

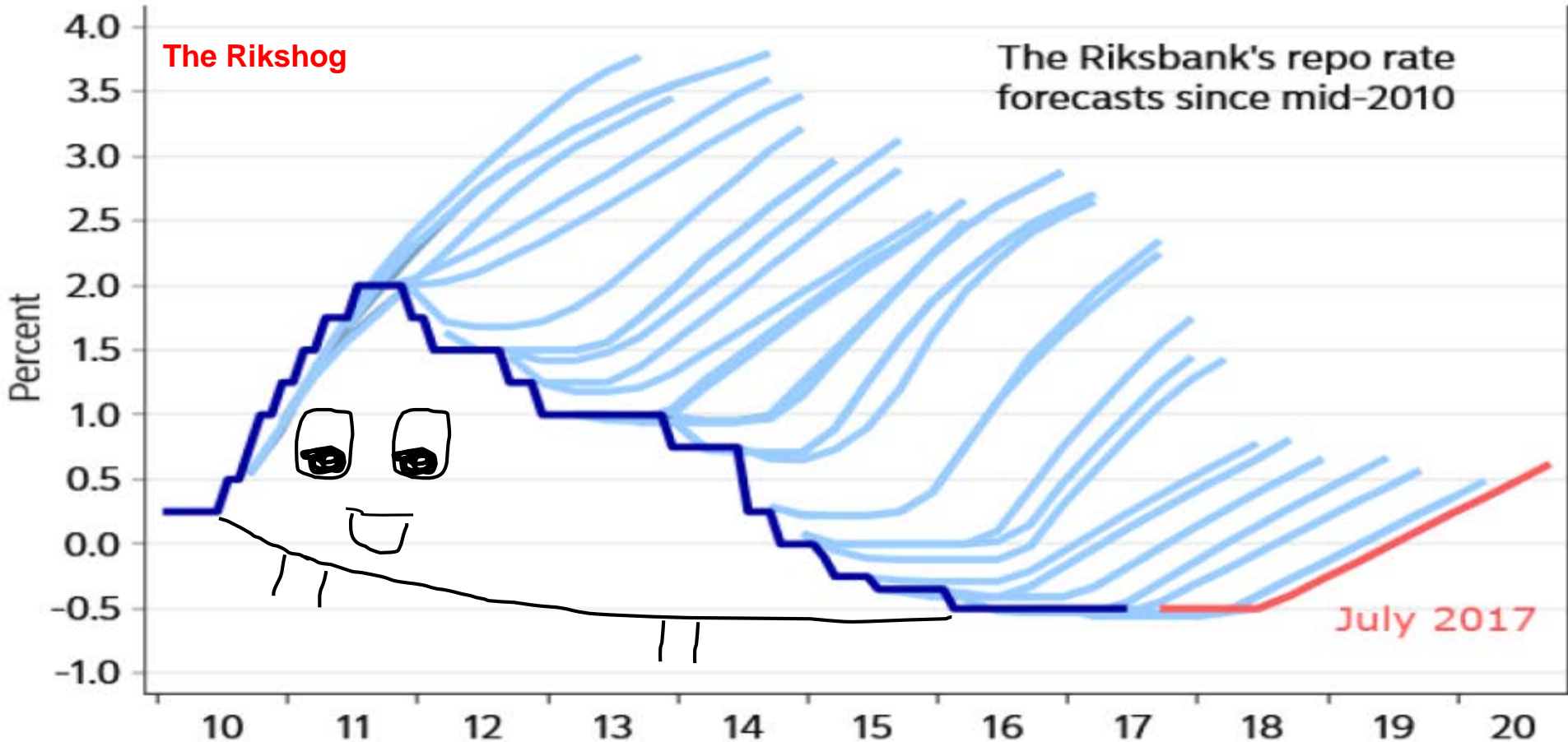
Nach „Intermezzo“ in Q4/16 zuletzt wieder leicht rückläufig



Quelle: Thomson Reuters, September 2017

Wie glaubwürdig sind die Prognosen der Notenbanken?

Leitzinsprognosen der schwedischen Notenbank...

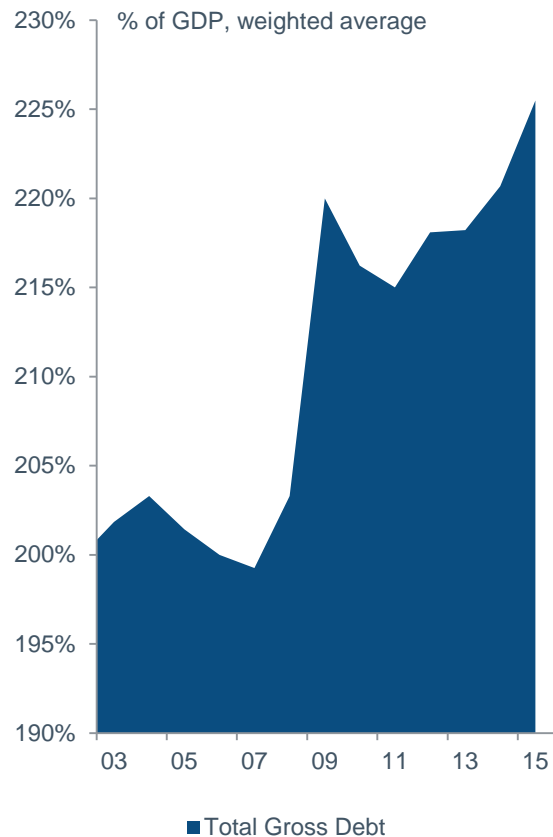


Quelle: Nordea Markets and Macrobond, Soc Gen

Wie weit können Zinsen steigen?

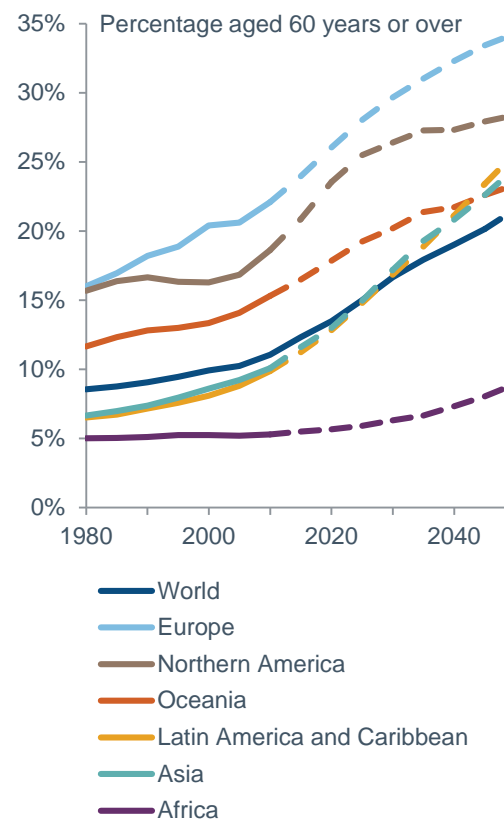
Drei strukturelle Probleme bleiben ungelöst

Globale Verschuldung



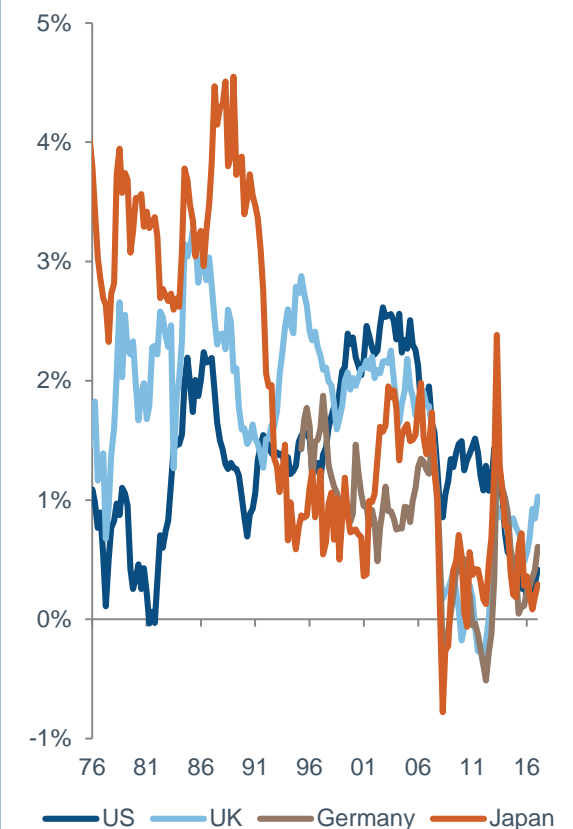
Source: IMF Fiscal Monitor, October 2016

Alternde Bevölkerung



Source: United Nations (2015), 'World Population Prospects: The 2015 Revision'.

Niedriges Produktivitätswachstum

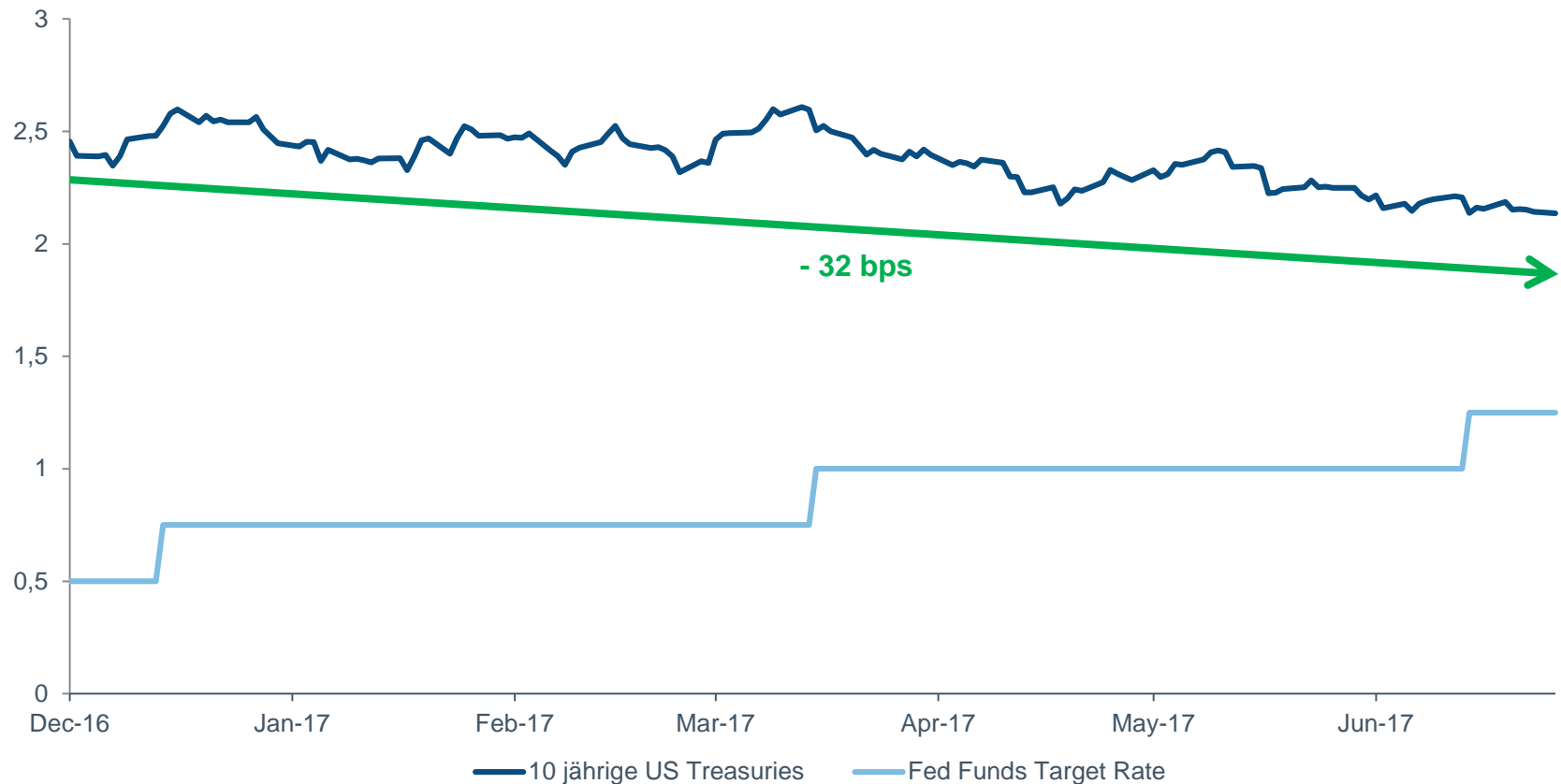


Source: OECD, labour productivity growth (5 year moving averages), July 2017.

Leitzinserhöhung = höhere (Staatsanleihen)-Renditen?

Nicht unbedingt!

Niveau der 10J. US Treasury Renditen und Fed Funds Target Rate: Dezember 2016 – Juni 2017



Quelle: Datastream, 1. Dezember 2016 – 26. Juni 2017

Renten – ein breites Anlagespektrum

Unterschiedliche Performance eröffnet im gesamten Zyklus interessante Möglichkeiten

Erträge pro Kalenderjahr

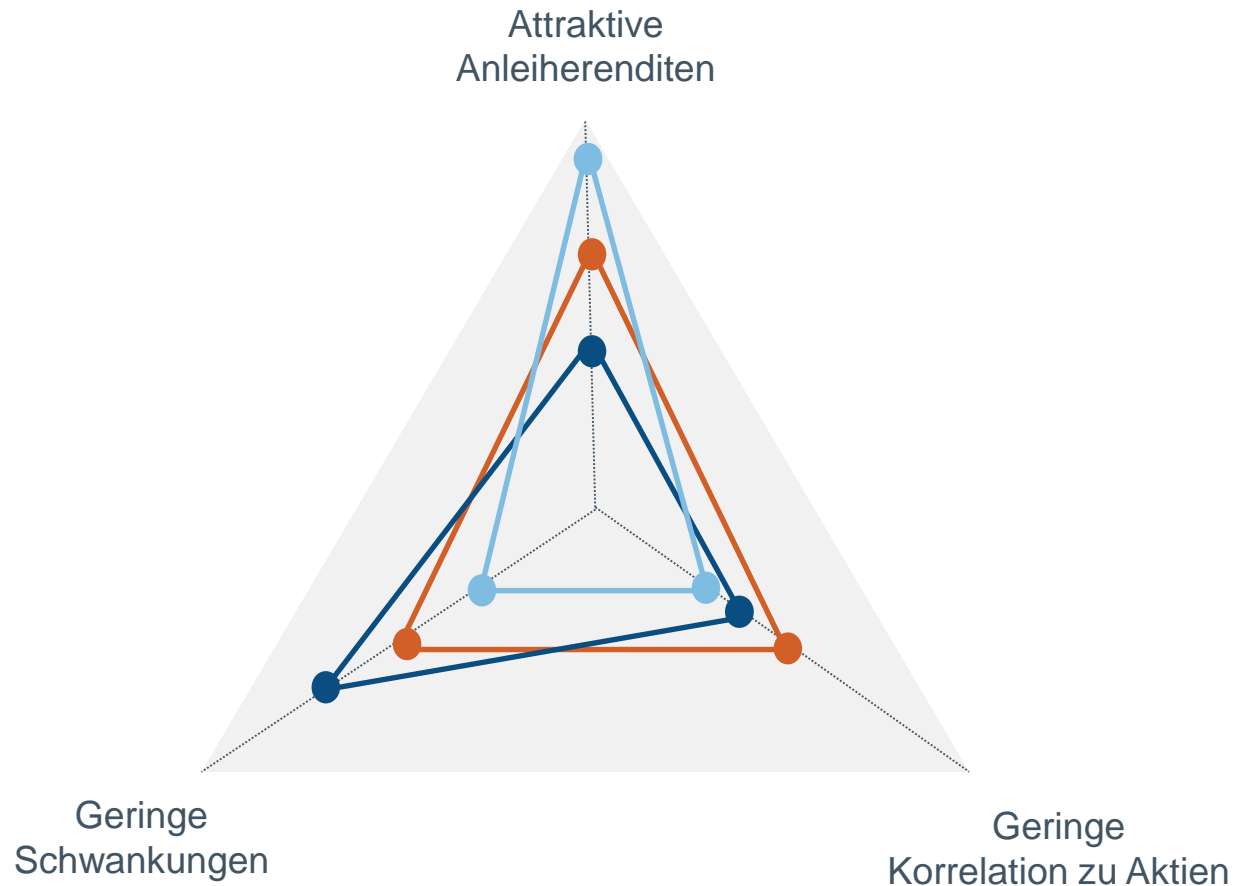
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Staatsanleihen global	3,3%	6,6%	9,7%	0,2%	4,4%	6,0%	3,9%	-0,7%	7,7%	1,3%	3,7%
Unternehmensanleihen (IG) global	3,8%	3,4%	-4,8%	16,3%	7,4%	5,0%	10,8%	0,0%	7,7%	-0,2%	6,1%
Hochzinsanleihen global	12,0%	1,8%	-27,0%	60,7%	15,4%	3,2%	18,9%	7,1%	2,5%	-2,0%	16,2%
Inflationsindexierte Anleihen global	1,3%	7,9%	0,5%	8,8%	5,0%	11,2%	7,1%	-4,7%	9,5%	-0,7%	10,3%
Staatsanleihen aus Schwellenländern	9,9%	6,2%	-12,0%	29,8%	12,2%	7,3%	17,4%	-5,3%	7,4%	1,2%	10,2%
Durchschnittliche Rendite	6,1%	5,1%	-6,7%	23,2%	8,9%	6,5%	11,6%	-0,7%	7,0%	-0,1%	9,3%
Best-to-Worst-Spanne	10,7%	6,1%	36,7%	60,5%	11,0%	8,0%	15,0%	12,4%	7,0%	3,4%	12,5%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Indikatoren für zukünftige Erträge. Währungsschwankungen können das Anlageergebnis verbessern oder schmälern.

Quelle: Fidelity International, Datastream, Verwendung der Anleiheindizes von BofA Merrill Lynch, Stand 2017. Basis: Wertentwicklung pro Kalenderjahr, ermittelt anhand der monatlichen Gesamtrenditen (USD-Währungsgesichert).

Rendite ist nur eines der Ziele vieler Anleihe-Investoren

Nur wenige Total-Return-Strategien sorgen für eine gute Balance

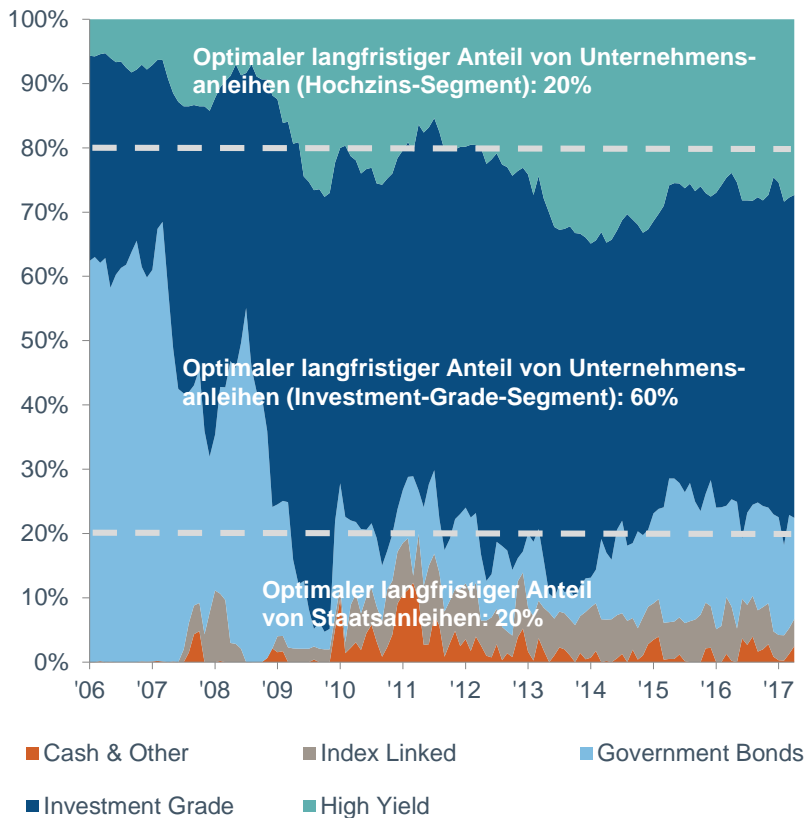


Quelle: Fidelity International, Stand 2017.

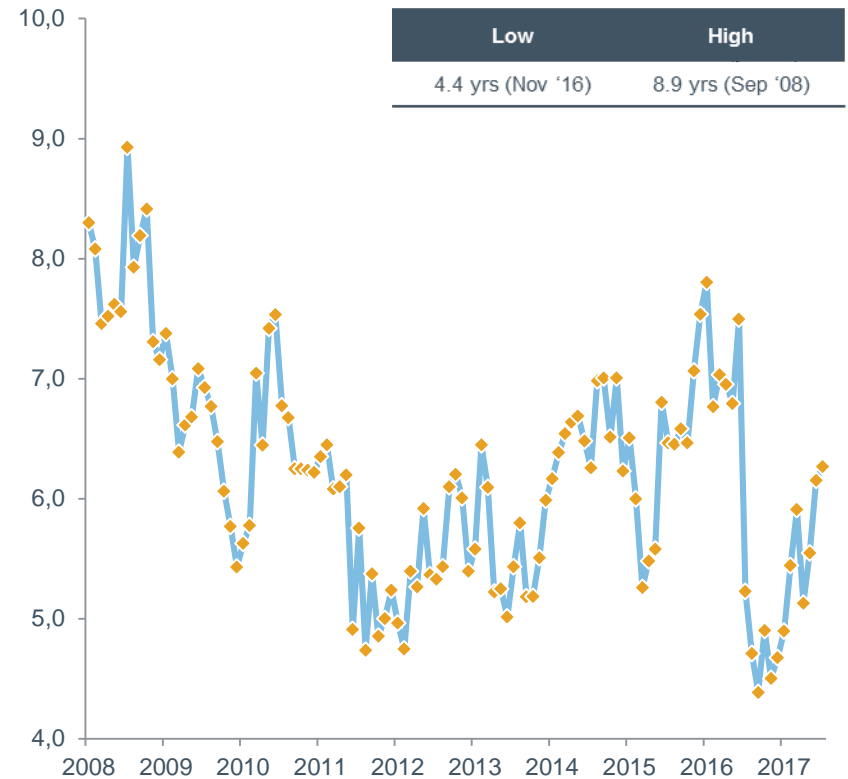
Fidelity Flexible Bond: Aktive Allokation

Fidelitys vergleichbare flexible Strategie aus Großbritannien

Vermögensaufteilung



Durationsmanagement



Quelle: Fidelity International, as at 30 September 2017. Left-hand chart basis: % of total net assets (fund split excludes effect of derivatives). Non-rated bonds are allocated 50% to investment grade and 50% to high yield. Right-hand chart basis: month-end interest rate duration from 31 March 2008.

Wichtige Informationen

Diese Präsentation ist für professionelle Investoren und nicht für Privatanleger bestimmt.

Sie darf ohne vorherige Erlaubnis weder reproduziert noch veröffentlicht werden.

Diese Unterlage ist eine Marketinginformation. Eine Anlageentscheidung sollte in jedem Fall auf Grundlage des Kundeninformationsdokumentes „Wesentliche Anlegerinformationen“ und des veröffentlichten Verkaufsprospektes, des letzten Geschäftsberichtes und – sofern nachfolgend veröffentlicht – des jüngsten Halbjahresberichtes getroffen werden. Diese Unterlagen sind die allein verbindliche Grundlage des Kaufes und können kostenlos bei FIL Investment Services GmbH, Postfach 200237, 60606 Frankfurt am Main oder über www.fidelity.de angefordert werden. Die FIL Investment Services GmbH veröffentlicht ausschließlich produktbezogene Informationen, erteilt keine Anlageempfehlung / Anlageberatung und nimmt keine Kundenklassifizierung vor. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Indikatoren für zukünftige Erträge. Der Wert der Anteile kann schwanken und wird nicht garantiert. Der Kurs von umlaufenden Anleihen hängt u.a. von Änderungen des allgemeinen Zinsniveaus und den Renditen neuer Anleiheemissionen ab. Steigt das aktuelle Zinsniveau fallen i.d.R. die Kurse umlaufender Anleihen und umgekehrt. Dabei reagieren Anleihen mit einer längeren Restlaufzeit sensibler als Anleihen mit kürzerer Restlaufzeit. Anleihen unterliegen zudem auch dem Adressausfallrisiko. Dieses ist umso höher je größer die Wahrscheinlichkeit ist, dass der Schuldner seinen schuldrechtlichen Verpflichtungen nicht nachkommt. Das Adressausfallrisiko kann sowohl zwischen verschiedenen emittierenden Staaten als auch Unternehmen variieren. Aufgrund von geringer Liquidität in vielen kleineren Märkten können Fonds, die in Schwellenländern anlegen, größerer Volatilität ausgesetzt und daher Verkaufsrechte in extremen Situationen begrenzt sein. Fremdwährungsanlagen unterliegen Wechselkursschwankungen. Die währungsgesicherte Anteilsklasse neutralisiert diese. Fidelity, Fidelity International, das Fidelity International Logo und das „F-Symbol“ sind Markenzeichen von FIL Limited. FIL steht für FIL Limited (FIL) und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften. Möchten Sie in Zukunft keine weiteren Werbemitteilungen von uns erhalten, bitten wir Sie um Ihre schriftliche Mitteilung an den Herausgeber dieser Unterlage. Herausgeber: FIL Investment Services GmbH, Kastanienhöhe 1, 61476 Kronberg im Taunus.

Stand, soweit nichts anders angegeben: September 2017

SGC_171017_2