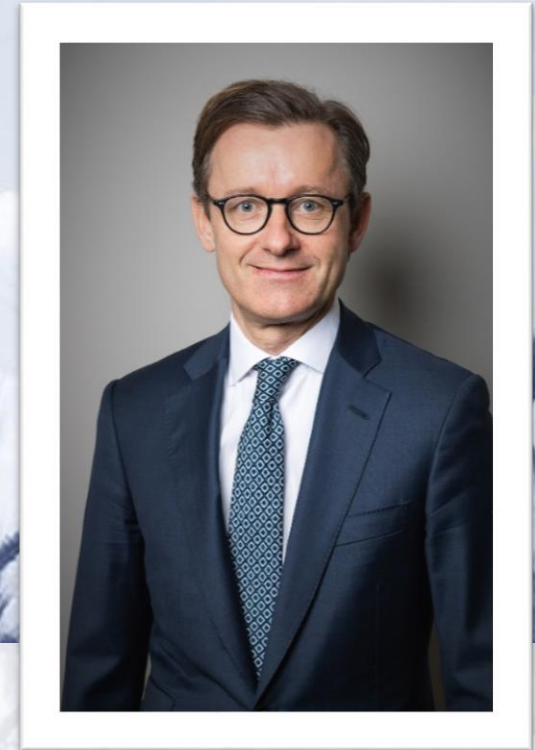




**CONREN**  
FONDS



**Rentenmärkte: Totgesagte leben länger**

**Webinar, 6. Februar 2020, 11:00 Uhr**

**Patrick Piconi – Vorstand Altrafin, Fondsmanager CONREN Fonds**

## Kernthesen

- Renten als Diversifikationsbaustein im Rahmen von Asset Allokation Entscheidungen sind immer noch sinnvoll
- *«Anleihen sind nicht gleich Anleihen»:*  
Aktive Ausnutzung unterschiedlicher Rendite- (Risiko)quellen im Niedrigzinsumfeld



CONREN  
FONDS

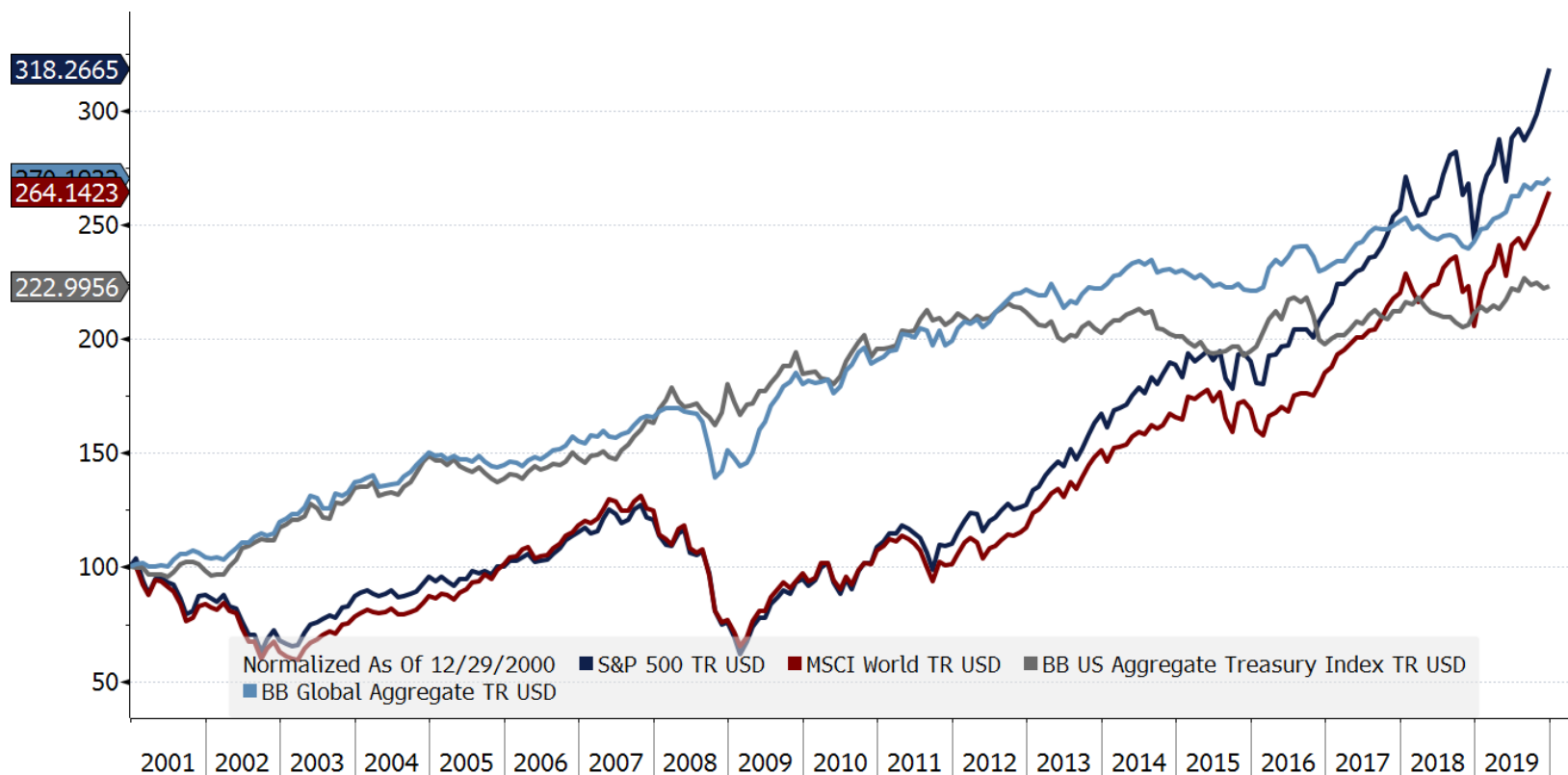


# Renten als Diversifikationsbaustein

## Diversifikation als Grundlage der Asset Allokation

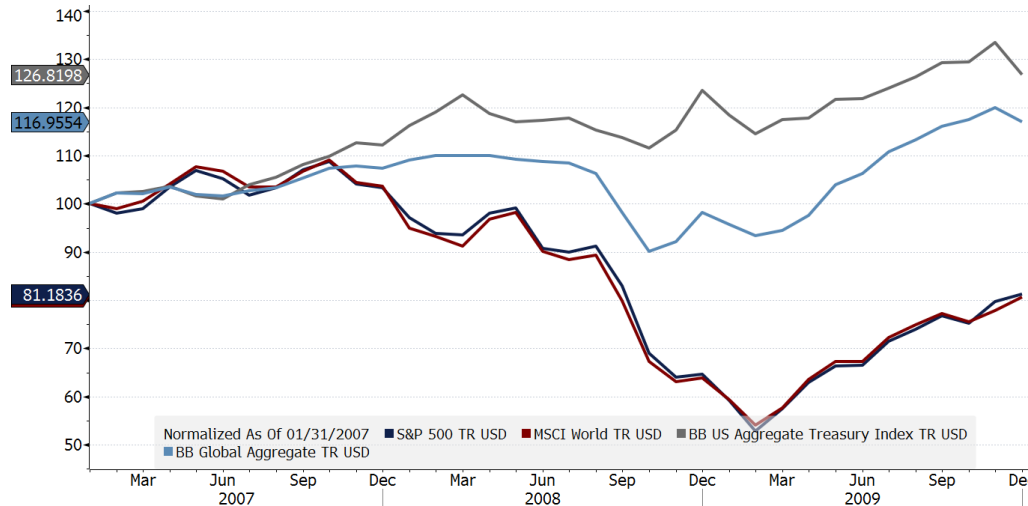
### Indexentwicklungen von Aktien- und Anleihenindizes, seit 2000:

MSCI World (rot), S&P500 (dunkelblau), Bloomberg Barclays Global Aggregate Anleihenindex (hellblau), Bloomberg Barclays US Treasury Index (grau)



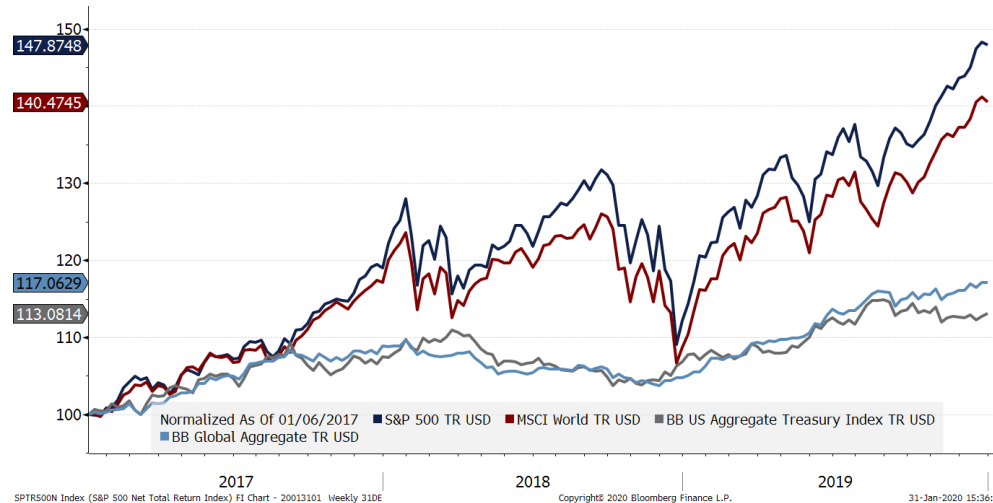
Quelle: Bloomberg

# Diversifikation als Grundlage der Asset Allokation



## Indexentwicklungen von Aktien und Anleihenindizes Im Zeitraum der Finanzkrise:

MSCI World (rot), S&P500 (dunkelblau), Bloomberg Barclays Global Aggregate Anleihenindex (hellblau), Bloomberg Barclays US Treasury Index (grau)



## Indexentwicklungen von Aktien und Anleihenindizes in den vergangenen 3 Jahren:

MSCI World (rot), S&P500 (dunkelblau), Bloomberg Barclays Global Aggregate Anleihenindex (hellblau), Bloomberg Barclays US Treasury Index (grau)

SPTS500N Index (S&P 500 Net Total Return Index) FI Chart - 20013101 Weekly 31DE Copyright© 2020 Bloomberg Finance L.P. 31-Jan-2020 15:36:33



CONREN  
FONDS

**Anleihen sind nicht gleich Anleihen**

## Rendite- (Risiko)quellen

*«Anleihen sind nicht gleich Anleihen»:*

Aktive Ausnutzung unterschiedlicher Rendite- (Risiko)quellen in einem Niedrigzinsumfeld

- Zinsdifferential und Währungsentwicklungen
- Durations-Positionierung
- Nachranganleihen
- Marktverzerrungen -> Sektoren/Branchen-Dislokationen
- Investition in «Quasi-Sovereigns» in den Schwellenländern
- Investition in Staatsanleihen weltweit
- Weitere: z.B. Wandelanleihen, MBS, etc.

## Zinsdifferential und Ausnutzung von Währungsentwicklungen

Zinsdifferential zwischen kurzlaufenden Anleihen Deutschland – USA (in rot) und Währungsentwicklung EUR/USD (blau), seit 2013

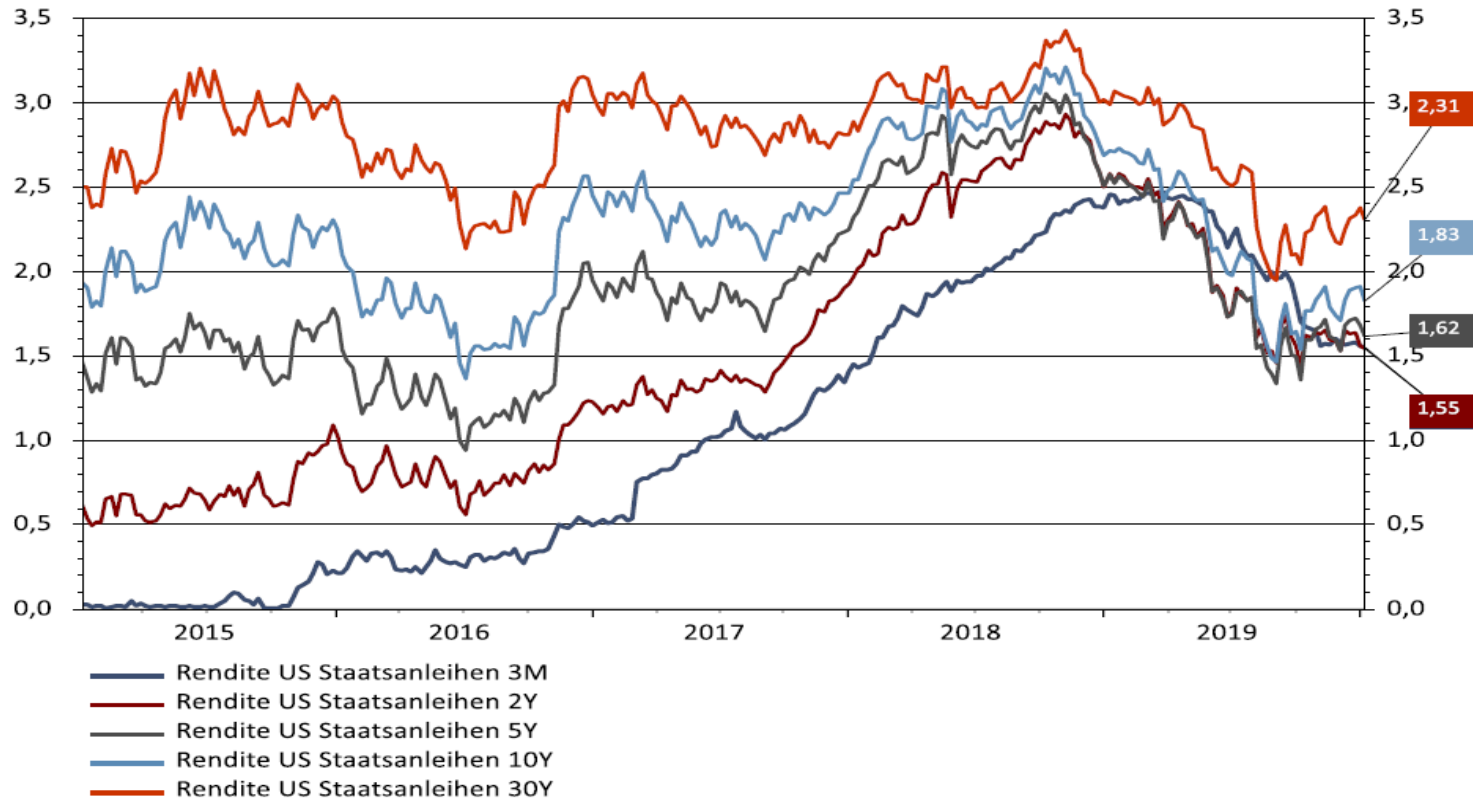


Quelle: Refinitiv Datastream



# Durations-Positionierung

**Rendite von US – Staatsanleihen mit Laufzeiten zwischen 3 Monaten (blau) und 30 Jahren (rot), seit 2015**



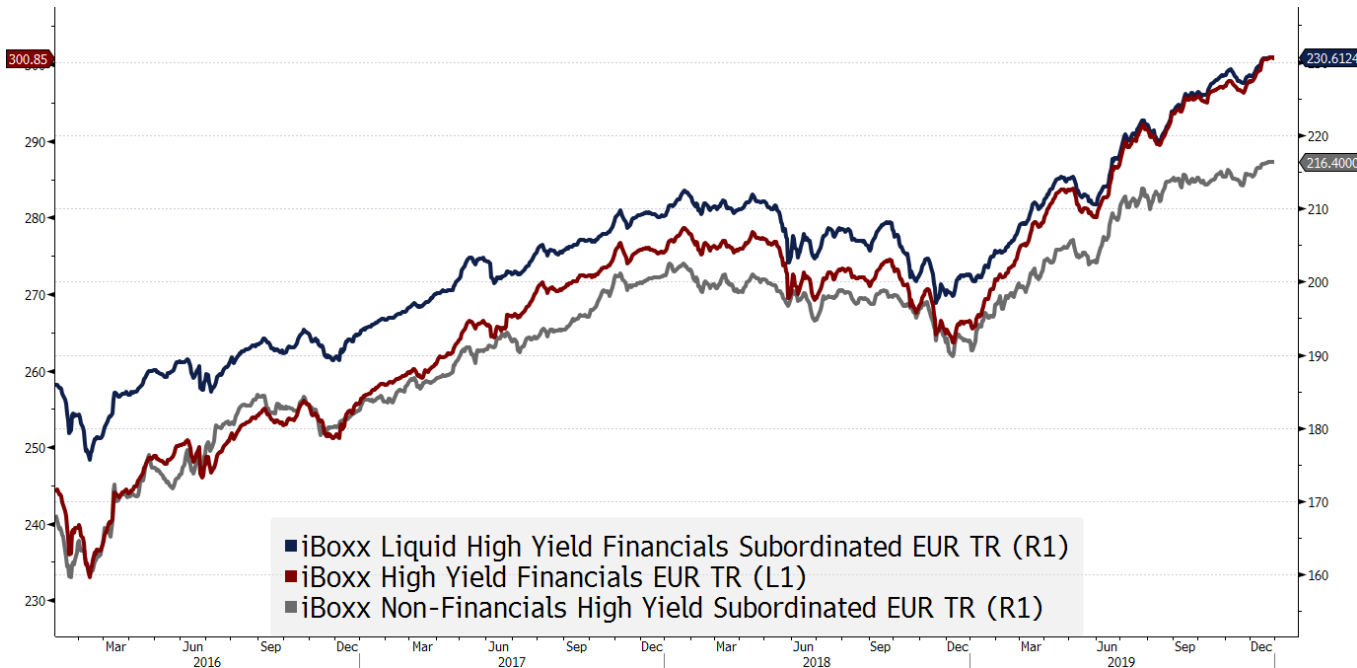
Aktuell ist eine Einengung der Spreads zu sehen. In der Vergangenheit waren negative Spreads zwischen 10jährigen und 2jährigen US-Staatsanleihen Anzeichen für Schwierigkeiten in der Wirtschaftsentwicklung (Rezession am Horizont?).  
 Aktive Entscheidung hinsichtlich Positionierung auf der Durationskurve? Strategische Sicht und taktische Steuerung der Duration mit Futures.

Quelle: Refinitiv Datastream

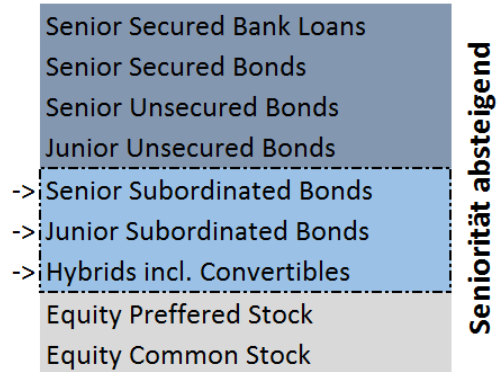
# Nachranganleihen

## Indexentwicklung verschiedener High Yield Sektoren, seit 2016:

High Yield Financials Nachranganleihen (blau), High Yield Financials gesamt (rot), High Yield Non-Financials (grau)



## Kapitalstruktur einer Anleihe (systematisiert)



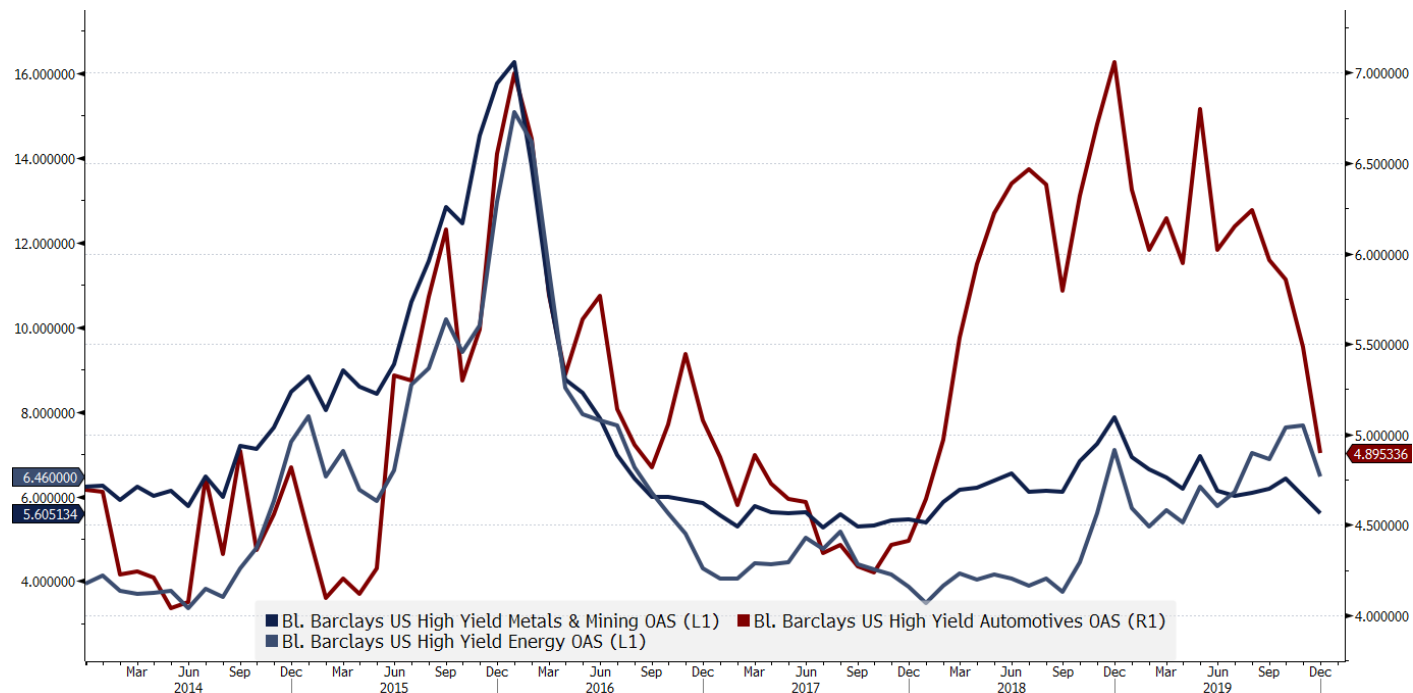
Eine Investition in Nachranganleihen ist in Bezug auf die Rendite grundsätzlich attraktiv. Es ist jedoch darauf zu achten, dass es sich um fundamental stabile Schuldner handelt. Derzeit investieren wir nicht in stark nachrangige Anleihen von Banken (CoCos), da diese für uns eine zu aktienähnliche Performance aufweisen und vom Rendite-Risiko-Profil mehrheitlich nicht attraktiv sind.

Quelle: Bloomberg, eigene Darstellung

## Ausnutzen von Marktverzerrungen (Sektoren-Dislokationen)

### Yield-Entwicklung verschiedener High Yield Sektoren, seit 2014:

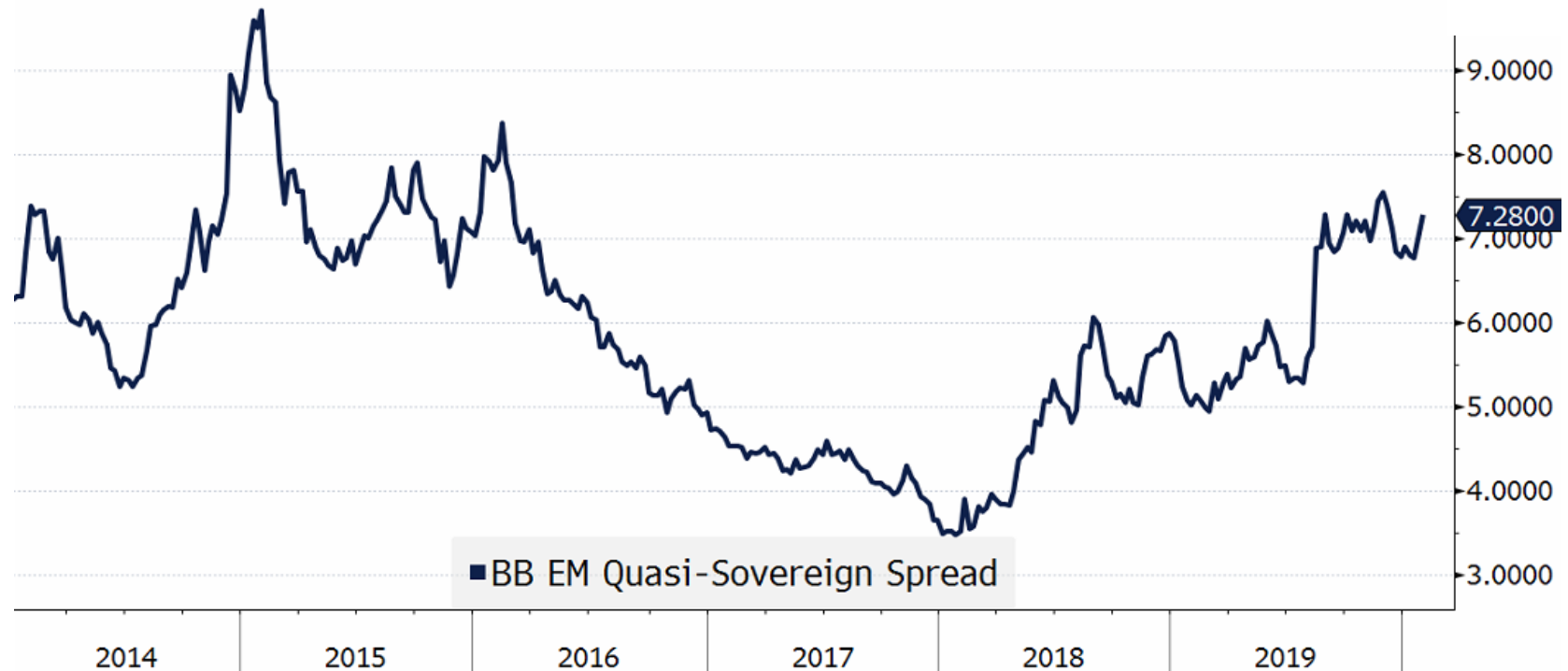
Bloomberg Barclays USD High Yield Metals & Mining (dunkelblau), Bloomberg Barclays USD High Yield Automotives (hellblau), Bloomberg Barclays USD High Yield Energy (rot),



Die Grafik oben zeigt die relative Attraktivität des Automobil-Sektors und des Metals und Mining Sektors in den vergangenen Jahren. Durch externe oder endogene Faktoren wie beispielsweise fallende Energiepreise, steigende/fallende Rohstoffpreise (Gold), Dieselskandale etc. ergeben sich immer wieder interessante Einstiegsmöglichkeiten.

## Investition in «Quasi-Sovereigns» in den Schwellenländern

Kredit-Spreads von «Quasi»-staatlichen Unternehmen aus den Schwellenländern in USD (blau), seit 2014

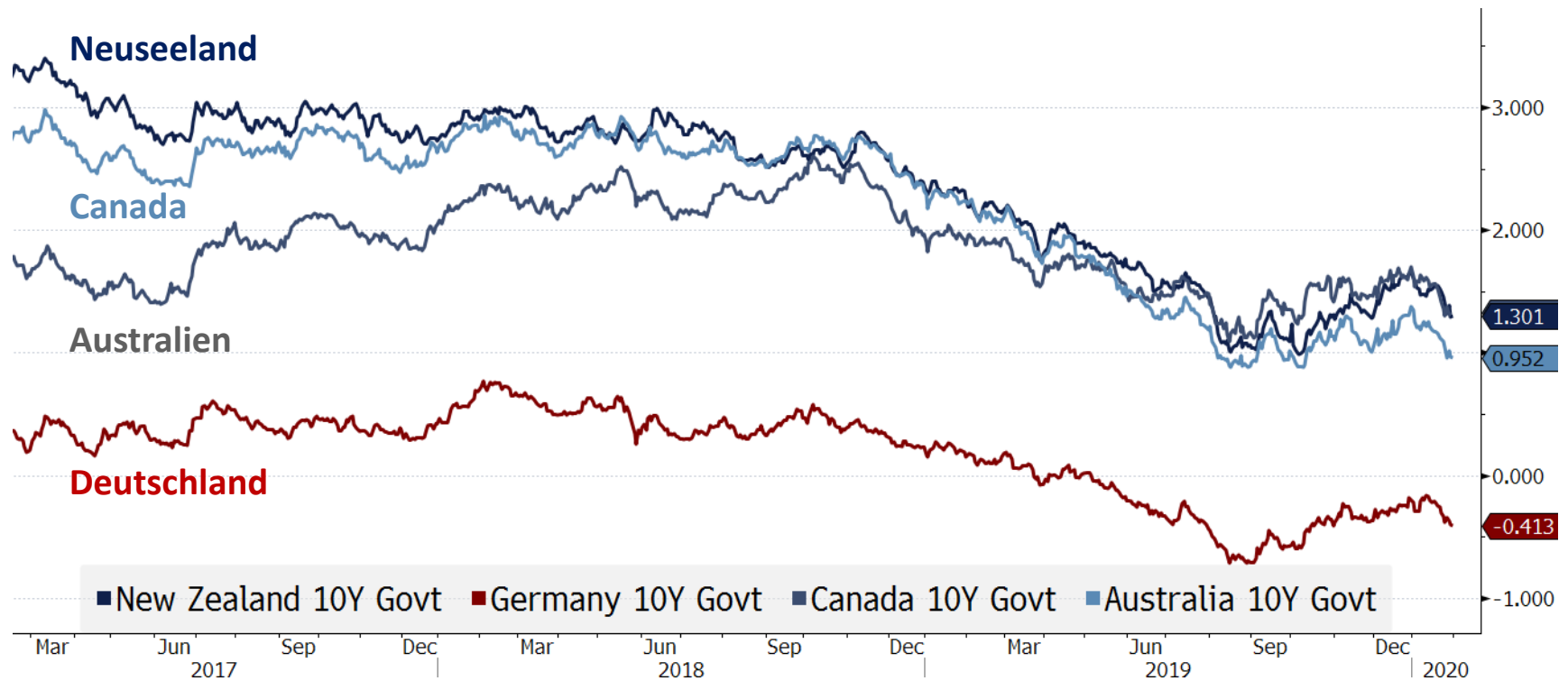


«Quasi-Sovereign» Anleihen (Anleihen halbstaatlicher Unternehmen wie Pemex, Petrobras, Gazprom, Bank of China) weisen derzeit einen Spread von 728 bp auf: Treiber für dieser Credit-Spreads sind vor allem volkswirtschaftliche Rahmendaten, Markt-Momentum & Fundflows sowie historische und aktuelle Default-Rates.

Quelle: Bloomberg

# Investitionen in Staatsanleihen weltweit

Aktuelle Rendite 10jähriger Staatsanleihen, seit 2017



Mithilfe eines flexiblen Top-Down Investmentansatzes (mit entsprechender Währungs-/Zins-/Duration- und Bonitätsview) lassen sich auch im hohen Bonitätsbereich nach wie vor attraktive Staatsanleihenpapiere finden.

Quelle: Bloomberg

## Zusammenfassung

- Investoren benötigen Renten als Diversifikationsbaustein in der strategischen Asset-Allokations-Entscheidungen.
- Man muss jedoch beachten, dass «*Anleihen sind nicht gleich Anleihen*» sind. Vielmehr geht es darum unterschiedliche Rendite- und Risikoquellen im Niedrigzinsumfeld aktiv zu nutzen.

## Rechtlicher Hinweis

Dies ist kein Verkaufsprospekt im Sinne des Gesetzes, sondern eine werbliche Darstellung, die der individuellen Information dient. Anlagen dürfen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, des KID, des Verwaltungsreglement bzw. der Satzung sowie den jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte des jeweiligen Fonds getätigt werden, in dem Anlageziele, Gebühren, Chancen, Risiken und andere wichtige Fondsbelange ausführlich beschrieben sind. Bitte lesen Sie den Verkaufsprospekt, das KID, das Verwaltungsreglement bzw. die Satzung und den jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichten sorgfältig durch und konsultieren Sie Ihren rechtlichen und/oder steuerlichen Berater, bevor Sie eine Anlage tätigen.

Investmentfonds unterliegen dem Risiko sinkender Anteilspreise, da sich Kursrückgänge bei den im Fonds enthaltenen Wertpapieren bzw. der zugrunde liegenden Währung im Anteilspreis widerspiegeln. Die in diesem Dokument beschriebenen Fondslösungen, definieren sich grundsätzlich als langfristiges Anlageinstrument. Anleger sollten langjährige Wertpapiererfahrung haben und über einen langfristigen Anlagehorizont verfügen. Sollten Sie nicht über umfangreiche Kenntnisse und Erfahrungen im Bereich von Aktienanlagen, Anleihen, Fremdwährungen und Investmentfonds verfügen, raten wir dringend dazu, die Informationen in diesem Dokument und die Informationen aus dem Verkaufsprospekt unter Hinzuziehung fachlich kompetenter Beratung zu verwenden.

Die Informationen in dieser Publikation wurden aus Daten erarbeitet, von deren Richtigkeit ausgegangen wurde; wir übernehmen jedoch weder Haftung noch eine Garantie für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen. Die Publikation darf nicht als Verkaufsangebot oder als Aufforderung zu Abgabe eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren verstanden werden. Die in der Publikation gemachten Aussagen können ohne Vorankündigung geändert werden. Die ggf. enthaltenen Aussagen zur Marktlage stellen unsere eigene Ansicht der geschilderten Umstände dar. Hiermit ist weder eine Allgemeingültigkeit noch eine Empfehlung beziehungsweise Anlageberatung verbunden. Die Ausführungen gehen zudem von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen ab und kann künftigen Änderungen unterworfen sein. Alle Angaben in diesem Dokument erfolgen ohne Gewähr.

In verschiedenen Ländern dürfen Fonds nur angeboten werden, wenn eine Genehmigung der örtlichen Aufsichtsbehörde erlangt wurde. Insbesondere richtet sich diese Präsentation weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA. Bitte setzen Sie sich gegebenenfalls mit einer örtlichen Vertriebsstelle in Verbindung. Der Verkaufsprospekt, das KID, das Verwaltungsreglement bzw. die Satzung, den jeweiligen Jahres- und Halbjahresbericht können bei der IPConcept (Luxemburg) S.A. (Postanschrift: 4, rue Thomas Edison, L-1445 Luxemburg-Strassen oder im Internet: [www.ipconcept.com](http://www.ipconcept.com)) oder unter der E-Mail: [info@ipconcept.com](mailto:info@ipconcept.com) kostenlos in deutscher Sprache angefordert werden. Als Vermittler in Deutschland für die Fonds CONREN Fortune und CONREN tritt CONREN (Deutschland) GmbH, Ziegelhäuser Landstraße 23, 69120 Heidelberg mit der Zulassung als Finanzanlagenvermittler nach Paragraph 34f Abs. 1 GewO bei der IHK Rhein-Neckar auf. Herausgeber dieser Präsentation ist für Deutschland die CONREN (Deutschland GmbH) und für die Schweiz ausschliesslich für qualifizierte Anleger gemäss Art. 10 Abs. 3 a und b des KAG die CONREN Research GmbH, Tödistrasse 5, 8002 Zürich.

© Copyright

Diese Publikation ist urheberrechtlich geschützt. Die dadurch begründeten Rechte, insbesondere der Übersetzung, des Nachdrucks, des Vortrags, der Entnahme von Abbildungen und Tabellen, der Funksendung, der Mikroverfilmung oder der Vervielfältigung auf anderen Wegen und der Speicherung in Datenverarbeitungsanlagen, bleiben, auch bei nur auszugsweiser Verwertung, vorbehalten. Eine komplette oder auszugsweise Vervielfältigung dieser Publikation ist auch im Einzelfall nur in den Grenzen der gesetzlichen Bestimmungen zulässig. Zuwiderhandlungen können zivil- und strafrechtliche Folgen nach sich ziehen.