



Barrie Whitman
Alasdair Ross
Michael Poole
Fondsmanager

Threadneedle Credit Opportunities Fund

Marktumfeld

Im März legten die Credit-Märkte moderate Gewinne vor, wobei diese größtenteils in der ersten Monatshälfte erzielt wurden. Dabei entwickelten sich Hochzinsanleihen besser als Papiere mit Investmentstatus. Zu Beginn des Monats wurden risikobehaftete Anlageformen durch ermutigende US-Wirtschaftsdaten sowie die anhaltenden Auswirkungen des langfristig angelegten Refinanzierungsprogramms der EZB gestützt. Diese Effekte ließen im Monatsverlauf jedoch nach, so dass der Umstand, dass diese Liquiditätsmaßnahmen kaum etwas dazu beigetragen haben, die langfristigen, strukturellen Probleme des Euroraums zu lösen, erneut in den Fokus der Anleger rückte. Gleichzeitig wurden gegen Monatsende wieder etwas uneinheitlichere US-Wirtschaftsdaten veröffentlicht, woraufhin das Kaufinteresse an Risikopapieren nachließ.

Wertentwicklung

Der Fonds legte im März einen positiven Ertrag vor und beendete damit ein erfolgreiches I. Quartal. Im März wurden die Ergebnisse vor allem durch das Alpha und weniger durch die allgemeine Tendenz des Marktes bestimmt, wobei die erfreuliche Wertentwicklung in erster Linie auf unsere Event Driven-Transaktionen zurückzuführen war. Vor allem unsere Engagements in Credit Logemont und LyondellBasell, die während des Monats Anleihen-Tender ankündigten, entwickelten sich erfreulich. Gleiches galt auch für unsere Positionen im Kalksteinförderer Carmeuse, der auch weiterhin Vermögenswerte abstieß, indem er seine Industriesandsparte veräußerte, sowie im Papierunternehmen M-Real, dem die Erwartungen auf Refinanzierungsaktivitäten zugute kamen. Ebenfalls fest tendierte der Titel ING, da andere Emittenten aus diesem Sektor ihre Lower Tier 2-Anleihen abriefen. Bei unseren Basistransaktionen wiederum profitierte unsere Position in der Royal Bank of Scotland von dem Tender, den das Unternehmen Ende Februar angekündigt hatte.

Portfolioaktivitäten

Bei unseren direktionalen Transaktionen haben wir zuletzt in ausgewählten Titeln mit Investmentstatus Gewinne mitgenommen sowie eine weitere Position in einer Covered Bond der Commonwealth Bank of Australia aufgebaut. Das Volumen der von uns gehaltenen Carry Trades ist leicht gesunken, weil einige Engagements fällig geworden waren. Wir haben einen Teil des Erlöses allerdings in ähnliche Titel reinvestiert, um so eine ordentliche Gewichtung in diesem Segment beizubehalten. Da gleichzeitig die Event Driven-Komponente wegen einiger abgeschlossener Tender zuletzt geschrumpft ist, sind wir neue Positionen im Verpackungsunternehmen Consol sowie in der Autovermietung Europcar eingegangen. Wir erwarten, dass diese beiden Firmen in den nächsten Monaten Refinanzierungsmaßnahmen ergreifen werden. Bei unseren Event Driven-Transaktionen haben wir ferner in der Royal Bank of Scotland Gewinne mitgenommen.

Ausblick

Nachdem die Credit-Märkte ein sehr gutes I. Quartal verzeichnet haben, waren in den letzten Wochen eine zunehmende Unsicherheit um das US-Wirtschaftswachstum sowie erneut aufkommende Besorgnisse um die Lage im Euroraum zu beobachten. Diese Faktoren werden das Kaufinteresse an Risikopapieren auf kurze Sicht vermutlich

„Die Nettoausrichtung konzentriert sich auf Carry Trades sowie unsere Event Driven-Transaktionen.“

beeinträchtigen. Wir haben das Portfolio bei vergleichsweise niedrigem directionalen Risiko entsprechend ausgerichtet. Am höchsten ist unsere Nettoausrichtung derzeit bei unseren Carry Trades, die aufgrund ihrer hohen Renditen sowie wegen ihrer kurzen Laufzeiten unserer Meinung nach ein attraktives Risiko-/Ertragsprofil bieten. Darüber hinaus konzentrieren wir uns auch weiterhin auf Bottom Up-Anlagechancen und deren Aufnahme in unsere Event Driven-Komponente.

Wichtige Hinweise

Ausschließlich für professionelle Investoren bestimmt (darf nicht an Privatanleger weitergegeben oder von diesen genutzt werden). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert sowie die Erträge eines Investments werden nicht garantiert und können sowohl sinken als auch steigen. Diese Unterlagen dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten noch eine Form der Anlageberatung dar. Der Kauf von Anteilen eines Fonds darf ausschließlich auf Basis des aktuellen Verkaufsprospekts in Verbindung mit dem Key Investor Information Document, des vereinfachten Verkaufsprospekts, des aktuellen Jahres- oder Halbjahresberichts sowie der Allgemeinen Geschäftsbedingungen erfolgen. Diese Unterlagen werden auf Anfrage kostenfrei zur Verfügung gestellt. Alle Risiken im Zusammenhang mit einem Investment in einen Fonds sowie insbesondere in diesen speziellen Fonds entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Risikofaktoren“ des Verkaufsprospekts. Das diesem Dokument zugrunde liegende Research und die Analysen sind von Threadneedle für eigene Investmentmanagement-Aktivitäten erstellt worden. Aufgrund dieser sind möglicherweise bereits Entscheidungen noch vor dieser Publikation getroffen worden. Die Veröffentlichung zum jetzigen Zeitpunkt geschieht zufällig. Alle enthaltenen Auffassungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können sich jedoch ohne Ankündigung ändern. Threadneedle Asset Management Limited. Eingetragener Firmensitz: 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ. Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204. In Großbritannien zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Services Authority. Quelle für die Wertentwicklungsbeiträge: FactSet. Die Berechnung erfolgt täglich mittels einer zeitgewichteten Methode auf Basis der Bruttoerträge zu den globalen Schlusskursen am letzten Bankarbeitstag des Monats.