



Barrie Whitman
Fondsmanager

Threadneedle European High Yield Bond Fund

Marktumfeld

Europäische Hochzinsanleihen erzielten im März positive Erträge. Diese wurden größtenteils zu Beginn des Beobachtungszeitraums generiert. Die wieder optimistische Stimmung vom Monatsbeginn hatte zur Folge, dass Unternehmen aus diversen Branchen eine Reihe von Neuemissionen begaben. Im Monatsverlauf schwand das Kaufinteresse an Risikopapieren dann allerdings wieder, weil die Auswirkungen der Liquiditätsmaßnahmen der EZB nachließen. Zudem wurden weltweit nicht mehr so überzeugende Wirtschaftsdaten veröffentlicht. Das sich eintrübende Konjunkturklima hatte dann zur Folge, dass zyklische Sektoren wie die Sparten Energie, Investitionsgüter und Grundstoffindustrie unterdurchschnittlich tendierten.

Wertentwicklung

Der Fonds legte im März zwar einen positiven Ertrag vor, blieb aber trotzdem hinter seinem Referenzindex zurück. Da sich Papiere aus den Randstaaten des Euroraums (insbesondere Bankentitel) zuletzt vergleichsweise erfreulich entwickelten, erwies sich unsere Untergewichtung in einigen portugiesischen und griechischen Banken als ebenso ungünstig wie unsere Untergewichtung im griechischen Telekommunikationsunternehmen OTE. Derweil hielt der Trend aus dem letzten Monat, in dessen Verlauf Anleihen finanziell unter Druck stehender Firmen eher fest tendierten, an. Deshalb hatte unsere Übergewichtung in Europcar zwar einen Zusatzertrag zur Folge, unsere Nicht-Positionierung in Thomas Cook war jedoch von Nachteil. Moderat belastet wurde die Wertentwicklung außerdem durch die Liquiditätsreserve des Fonds, weil der Markt zu Beginn des Monats anzog.

Portfolioaktivitäten

Im März konzentrierten sich die Portfolioaktivitäten größtenteils auf die Steuerung der Mittelflüsse. Diese waren zu Monatsbeginn noch positiv, bevor sie dann wieder ins Minus drehten. Abgesehen davon haben wir in einigen Papieren, die sich zuletzt erfreulich entwickelt hatten, Gewinne mitgenommen. Bei unseren Käufen haben wir in erster Linie an Neuemissionen wie der des Automobilherstellers Jaguar Land Rover, des internationalen Technologieunternehmens Lawson sowie des britischen Finanzdienstleisters Lowell teilgenommen. Der Fonds bleibt vergleichsweise zurückhaltend positioniert und hält eine lediglich leichte Gewichtung in den Peripheriestaaten sowie in zyklischen Sektoren wie dem Segment Grundstoffindustrie. Gleichzeitig sind wir in defensiven Bereichen wie Kabel übergewichtet. Darüber hinaus halten wir nach wie vor eine recht hohe Liquiditätsreserve. Dies gibt uns die Flexibilität, die Mittelflüsse des Fonds aktiv zu steuern und uns am Markt für Neuemissionen zu engagieren.

Ausblick

Nachdem sich der Markt während des Großteils des I. Quartals besser entwickelt hat als wir dies eigentlich erwartet hatten, befindet er sich mittlerweile in einer Konsolidierungsphase, weil die Anleger den Faktor Risiko momentan einer Neubewertung unterziehen. Eine dieser Gefahren ist vor allem die anhaltende Schuldenkrise im

„Wir waren im März am Markt für Neuemissionen aktiv.“

Euroraum, die auch durch die jüngsten Liquiditätsspritzen der EZB nicht beigelegt wurde. Gleichzeitig werden auch die Besorgnisse um die Nachhaltigkeit des Wachstums in China und den USA immer wieder für Nervosität sorgen. Abgesehen davon sind die Zinsdifferenzen jedoch recht günstig, während die Ausfallraten vermutlich nicht deutlich ansteigen werden. Derweil wird die Nachfrage nach hoch rentierlichen Anlageklassen wegen des momentan extrem niedrigen Zinsniveaus aber wohl hoch bleiben. Dank dieser Faktoren sollten die Märkte auf mittlere Sicht weiter zulegen können.

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. Referenzindex ist der Merrill Lynch European Currency (3% Constrained)-Index (exkl. nachrangige Finanztitel), währungsgesichert in EUR. 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.