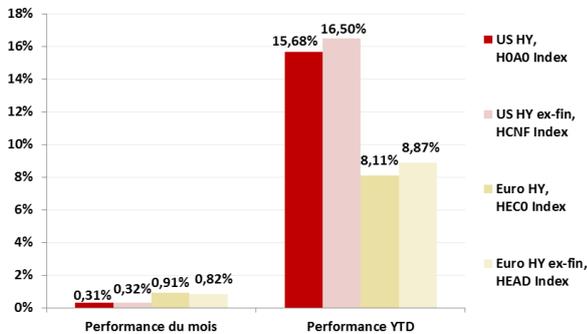


Newsletter High Yield

Oktober 2016

Performance der High-Yield-Märkte



Performance der Aktien- und Staatsanleihenmärkte

	Oktober	Seit Jahresbeginn
S&P 500	0,02%	7,84%
US Treasury 5Y	0,27%	5,23%
EuroStoxx 50	-0,56%	-4,74%
Bund 5Y	0,30%	3,63%
US HY, HOAO Index	0,31%	15,68%
US HY ex-fin, HCNF Index	0,32%	16,50%
Euro HY, HECO Index	0,91%	8,11%
Euro HY ex-fin, HEAD Index	0,82%	8,87%

Quelle: Swiss Life AM, BoAML, Bloomberg, 31.10.2016

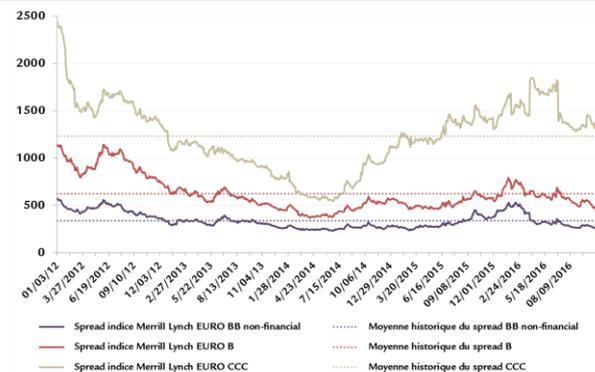
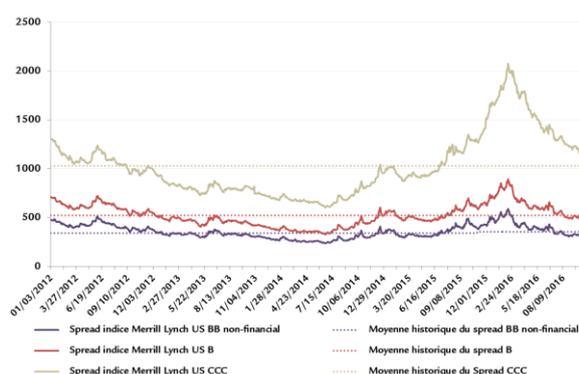
Wichtige Marktentwicklungen während des Monats: der High-Yield-Markt im Fokus

- Der Oktober war aus Sicht der **High-Yield-Märkte** von einer Aufwärtsbewegung und einer darauf folgenden Korrektur Ende Monat geprägt. Der Aufwärtstrend von Ende September behauptete sich mit einem erwachten Primärmarkt und soliden Volumen auch in den ersten drei Oktoberwochen. Das erneut unklare Stimmverhalten bei den US-Präsidentschaftswahlen führte gegen Monatsende zu einer schnellen Korrektur, die sich stark im US-High-Yield-Markt niederschlug.
- Der europäische Primärmarkt** war mit einem Emissionsvolumen von über EUR 7 Mrd. nach einem trägen September (Emissionen von nur EUR 1 Mrd.) sehr aktiv. Auch der US-Primärmarkt war aktiv, jedoch weniger stark als sein europäisches Pendant.
- Die Sektoren** Energie und Metall/Bergbau erzielten im Oktober eine sehr gute Performance, was sowohl auf die weiterhin steigenden Rohstoffpreise als auch auf die guten Nachrichten (Ergebnisverbesserungen, Kapitalerhöhungen und M&A) zurückzuführen war. Beachtlich sind die hohen Performances 2016 folgender zwei Sektoren: +30% im Energie- und +40% im Metall- und Bergbausektor;
- Die **Ausfallraten** blieben sehr gering, nachdem sie im Februar und Mai 2016 aufgrund der Sektoren Energie und Metall/Bergbau ihren Höhepunkt erreicht hatten. Die zwei Sektoren bleiben eine wichtige Stütze für die High-Yield-Märkte und den Risikoappetit der Anleger.

Entwicklung der Marktindikatoren

	Yield To Worst		Spread		Duration	
	Oktober	September	Oktober	September	Oktober	September
US-Märkte						
US HY ex-fin	6,31%	6,32%	490	507	3,9	3,77
US BB ex-fin	4,57%	4,46%	310	315	4,27	4,19
US B	6,31%	6,16%	490	490	3,68	3,51
US CCC	12,26%	12,80%	110	1176	2,95	2,86
US Treasury 5Y	1,48%	1,30%	-	-	5,48	5,52
Europäische Märkte						
Euro HY ex-fin	3,34%	3,74%	369	421	3,4	3,37
Euro BB ex-fin	2,29%	2,39%	264	287	3,8	3,78
Euro B	4,49%	5,04%	488	553	2,62	2,69
Euro CCC	12,91%	13,15%	1309	1332	2,55	2,4
Bund 5Y	-0,32%	-0,53%	-	-	5,69	5,67

Spreadentwicklung in den USA und in Europa



High-Yield-Strategie

Im Oktober 2016 reduzierten wir das Risiko in unseren High-Yield-Portfolios weiter und bauten unter anderem unsere Anlagen im europäischen High-Yield-Markt ab. Zudem entschieden wir uns für den Verkauf unserer Anleihen mit der längsten Duration und der High-Beta-Anleihen, die sich gut entwickelt hatten, jedoch kein Potenzial mehr aufweisen. Somit liegt unsere Liquidität bei über 10%. Dieses Niveau werden wir voraussichtlich bis Januar 2017 beibehalten.

Renditestrategie

Nachrangige Finanztitel

Wir haben unsere Anlagen in LT2-Anleihen markant reduziert und profitierten dabei vom Preisanstieg, denn wir sehen in diesem Segment auf kurze Sicht kein Performancepotenzial mehr und das Niveau der langfristigen Zinsen im Euroraum sorgt beim Durationsrisiko für Nervosität.

Wir behalten unsere Anlagen in CMS-Legacy-T1-Titeln bei; das Performancepotenzial ist in diesem Segment weiterhin sehr hoch.

Hybride Unternehmensanleihen

Wir halten uns von diesem Segment aus folgenden drei Gründen fern:

- Relativer Wert: wenige attraktive Risikoprämien;
- Rating der Titel: Unsicherheiten bei den Ratings starker Titel (Bayer, EDF usw.);
- Nahe erste Kündigungstermine zu hohen Beträgen in einem Umfeld, in dem das Risiko eines Kündigungsverzichts eine Preiskorrektur hervorrufen könnte.

Wandelanleihen

An der Neuemission einer Wandelanleihe mit Casino-Aktien haben wir uns opportunistisch beteiligt. Aus unserer Sicht ist der Titel dank Verkäufen von Vermögenswerten und den jüngsten Massnahmen zur Verstärkung der Liquidität positiv, obwohl die Fundamentaldaten auf kurze Sicht ungewiss bleiben (Geschäftsmarge in Frankreich, Aufwärtstrend im Geschäft in Brasilien?). Abgesehen von diesem Dossier waren wir im Oktober in diesem Segment nicht aktiv.



Unser Titel

HomeVi

Gilles Frisch,
Leiter
Asset Opportunities

HomeVi ist eine LBO-Firma, spezialisiert auf die Verwaltung von Pflegeheimen in Frankreich und neu auch in Spanien. Im Rahmen ihrer Expansion hat HomeVi vor kurzem den spanischen Konzern SARquavitaie übernommen, um ihn mit ihrem spanischen Unternehmen Geriatros zu fusionieren und so die Führung im spanischen Markt zu übernehmen. Unseres Erachtens sind die Qualität und die Visibilität der Erträge Gründe, um den Titel in unser Portfolio aufzunehmen.

Stärken

- durch hohe Eintrittsbarrieren abgesicherter Sektor, der von der steigenden Lebenserwartung in Frankreich und Spanien und einem wachsenden Pflegebedürfnis profitiert;
- passive Regulatoren, die um die Aufrechterhaltung eines qualitativ hochstehenden Pflegeangebots besorgt sind;
- steigende Bettenauslastung im öffentlichen Bereich, zunehmende Preise im privaten Bereich.

Schwächen

- hohe Verschuldung, die kurzfristig nicht gross abgebaut werden kann;
- grosse Abhängigkeit von der spanischen Konjunktur insbesondere im privaten Bereich, Auswirkung der Indexierung auf eine derzeit negative Inflation;
- Korian und Orpéa sind starke Mitbewerber, die von guten Finanzierungsbedingungen profitieren.

Unsere Performances finden Sie auf unserer Website <http://www.swisslife-am.com/de/home.html> oder unter der Nummer +33 (0)1 46 17 21 02

Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen richten sich an professionelle und nicht professionelle Kunden im Sinne der Europäischen Richtlinie über Märkte für Finanzinstrumente (MiFID). Dieses Dokument wurde einzig und allein zu Informations- und Marketingzwecken erstellt und ist in keiner Weise als Anlageberatung, Kaufangebot oder Aufforderung zur Anlage zu verstehen. Vergangene Wertentwicklungen sind kein Indikator für künftige Wertentwicklungen. Die Angaben, Kommentare und Analysen im vorliegenden Dokument stellen keine Verpflichtung oder Garantie jeglicher Art seitens Swiss Life Asset Management (France) dar. Aufgrund von Entscheidungen, die auf Basis dieses Dokuments gefällt wurden, kann keine Haftung von Swiss Life Asset Management geltend gemacht werden. Alle Angaben und Meinungen in diesem Dokument können Änderungen unterliegen.

Potenzielle Anleger sind gehalten, sich mit den KIID und dem Prospekt jedes UCITS vertraut zu machen. Diese Unterlagen werden vor jeder Zeichnung abgegeben und stehen auf Anfrage am Hauptsitz von Swiss Life Asset Management (France) oder im Internet auf www.swisslife-am.com zur Verfügung.

Swiss Life Asset Management (France)

7, rue Belgrand

F- 92300 Levallois

Tel.: + 33(0) 46 17 21 02

swisslifeam-serviceclients@swisslife.fr

Agrément AMF 23/12/2003 - N° GP: 03 026



SwissLife
Asset Managers