

# AXA World Funds **US High Yield Bonds**



In den letzten zehn Jahren konnten Anleger mit Anleihen nur schwer ausreichende Renditen erzielen. Für Investoren mit einer Bereitschaft zu höheren Kreditrisiken sind aber möglicherweise High-Yield-Anleihen interessant.

Der AXA World Funds US High Yield Bonds Fund ist ein aktiv gemanagter Fonds mit dem Ziel attraktiver Gesamterträge. Dazu wird – unabhängig von Laufzeit und Kreditqualität – vorwiegend in Anleihen amerikanischer Unternehmen ohne Investmentgrade-Status investiert. Unser Bottom-Up-Ansatz mit einem Schwerpunkt auf intensiver Kreditanalyse soll für einen hohen laufenden Ertrag sorgen und Wertverluste begrenzen.

High-Yield-Anleihen sind Unternehmensanleihen mit einem Kreditrating unter BBB oder Baa3. Sie sind meist volatiliter als Investmentgrade-Anleihen, und ihre Ausfallrisiken sind höher.



## WAS MACHT DEN FONDS INTERESSANT?

- › Ein Gesamtertragspotenzial, das über dem von Investmentgrade-Anleihen liegt.
- › Zusätzliche Portfoliodiversifikation.
- › Investitionen am amerikanischen High-Yield-Markt.



## WARUM AXA INVESTMENT MANAGERS?

- › 120<sup>1</sup> Anleiheexperten für alle großen Märkte.
- › Fünf internationale High-Yield-Strategien.
- › Etwa 20 Jahre Erfahrung im Anleihemanagement.

## Aktuelle Herausforderungen für Investoren

Die anhaltenden weltpolitischen Spannungen und die Zinserhöhungen der US-Notenbank (Fed) haben dafür gesorgt, dass Investoren sich mit einem unsicheren Marktumfeld konfrontiert sehen. Da die aktuelle Marktvolatilität noch einige Zeit anhalten dürfte und die Fed weitere Zinserhöhungen angedeutet hat, ist die Lage für Investoren auf der Suche nach Rendite nicht einfach.

### In US-High-Yield investieren

Wer Rendite anstrebt, könnte amerikanische High-Yield-Anleihen für eine interessante Portfolioergänzung halten. Sie bieten üblicherweise einen höheren laufenden Ertrag und haben ein höheres Gesamtertragspotenzial als die risikoärmeren Investmentgrade-Titel.

High-Yield-Anleihen können Anleiheinvestoren bei der Portfoliodiversifikation helfen, da sich höher verzinsliche Titel meist mehr wie Aktien als wie klassische Anleihen entwickeln. Wie bei Aktien ist ihre Wertentwicklung eng mit den Geschäftsergebnissen und Fundamentaldaten der Emittenten korreliert, doch anders als Aktien zahlen die meisten High-Yield-Anleihen regelmäßig Zinsen an Anleger aus. Im unsicheren Niedrigzinsumfeld von heute könnte sich eine solche Diversifikation auszahlen.

Mit amerikanischen High-Yield-Anleihen können Investoren aber auch von steigenden Zinsen profitieren; meist waren sie in einem solchen Umfeld ertragreicher als andere Anleihen. Steigende Zinsen sind in der Regel die Folge einer besseren Konjunktur – oder zumindest optimistischerer Erwartungen. Für High-Yield-Emittenten ist das gut, da die Aussicht auf bessere Fundamentaldaten besteht und Kreditausfälle unwahrscheinlicher werden. Zinsen und High-Yield-Spreads entwickeln sich meist gegenläufig, was für eine natürliche Absicherung sorgt. Fallende Spreads können die negativen Folgen steigender Zinsen ausgleichen, was für High-Yield-Investoren interessant ist.

Der AXA World Funds US High Yield Bonds Fund möchte die Ertragsfaktoren am amerikanischen High-Yield-Markt nutzen – und damit Investoren die Möglichkeit geben, Erträge über denen des gesamten US-Anleihemarktes zu erzielen.

1 Quelle: AXA IM, Stand 30. Juni 2018. Informationen über Mitarbeiter von AXA Investment Managers dienen lediglich zu Informationszwecken und sind stichtagsbezogen. Ein Weiterbeschäftigungsverhältnis mit diesen Mitarbeitern wird nicht garantiert.





**Carl 'Pepper' Whitbeck**  
 Portfoliomanager  
 AXA Investment Managers Inc.

” In wirtschaftlich unsicheren Zeiten wird ein guter, aktiver High Yield-Manager weiterhin sehr diszipliniert in Kredite investieren, die über die Liquidität und die finanziellen Hebel verfügen, um selbst die schwierigsten wirtschaftlichen Bedingungen zu überstehen. Ein hochverzinslicher ETF kann einfach nicht den Schutz gegen etwaige Kursverluste bieten, der mit einem gründlichen, grundlegend gesteuerten Kreditauswahlprozess einhergeht. “

## Drei Gründe für eine Anlage in den AXA World Funds US High Yield Bonds Fund

### 1 Erträge durch einen disziplinierten fundamentalen Investmentprozess

Unser Prozess setzt auf eine fundamentale Einzelwertanalyse mit einer starken Top-down-Komponente, um auch gesamtwirtschaftliche Risiken und Chancen zu nutzen.

### 2 Investitionen in US-High-Yield durch ein erfahrenes und kompetentes Team

Unser Expertenteam für US-High-Yield kennt viele Konjunktur- und Kreditzyklen aus eigener Erfahrung. Damit wollen wir die Anforderungen vieler unterschiedlicher internationaler Kunden erfüllen.

### 3 Begrenzung des Ausfallrisikos in turbulenten Marktphasen durch eine aktive Strategie

Die Tabelle zeigt die Zahlungsausfälle im amerikanischen High-Yield-Universum seit 2007 und stellt sie denen des AXA World Funds US High Yield Bonds Fund gegenüber. Besonders auffällig ist, dass es in unserem Fonds während der Finanzkrise 2008/09 nur zwei Ausfälle gab – gegenüber 112 am amerikanischen High-Yield-Markt.<sup>2</sup>

**AXA World Funds US High Yield Bonds Fund gegenüber dem amerikanischen Gesamtmarkt<sup>2</sup>**

Jahr	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Gesamt seit 2007
Anzahl der Ausfälle													
US-High-Yield (Gesamtmarkt) <sup>2</sup>	11	42	70	21	21	20	21	17	29	50	23	15	340
AXA World Funds US High Yield Bonds Fund <sup>2</sup>	--	--	2	--	1	--	--	--	--	--	--	--	3



**30<sup>1</sup>**

Investmentexperten für US-Anleihen bei AXA IM.



**Drei<sup>2</sup>**

Zahlungsausfälle im Fonds seit Auflegung gegenüber 340 am Gesamtmarkt.



**13<sup>1</sup>**

Experten für US-High-Yield bei AXA IM.

<sup>1</sup> Quelle: AXA IM, Stand 30. Juni 2018. Informationen über Mitarbeiter von AXA Investment Managers dienen lediglich zu Informationszwecken und sind stichtagsbezogen. Ein Weiterbeschäftigungsverhältnis mit diesen Mitarbeitern wird nicht garantiert.

<sup>2</sup> Quellen: J.P. Morgan und AXA Investment Managers, Stand 30. Juni 2018. Der Fonds wurde am 29. November 2006 aufgelegt.

# AXA World Funds US High Yield Bonds Funds

## Wichtige Risiken

Die Risikokategorie wird mithilfe von Performancedaten der Vergangenheit berechnet und ist möglicherweise kein verlässlicher Indikator für das zukünftige Risikoprofil des Teilfonds.

Die hier gezeigte Risikokategorie ist nicht garantiert und kann sich im Zeitablauf ändern.

Auch die niedrigste Kategorie bedeutet nicht, dass der Fonds risikolos ist.

## Warum ist dieser Teilfonds in dieser Kategorie?

Das Kapital des Teilfonds ist nicht garantiert. Der Teilfonds investiert an den Finanzmärkten und nutzt Techniken und Instrumente, bei denen gewisse Schwankungen möglich sind. Dies kann zu Gewinnen, aber auch zu Verlusten führen.

## Weitere Risiken

**Kreditrisiko:** Risiko, dass Emittenten von Schuldtiteln im Teilfonds ihren Verpflichtungen nicht nachkommen oder dass ihr Kreditrating herabgestuft wird, was zu einem sinkenden Nettoinventarwert führen würde.

**Liquiditätsrisiko:** Risiko einer geringen Liquidität unter bestimmten Marktbedingungen mit der Folge, dass es dem Teilfonds schwerfällt, seine Titel ganz oder teilweise zu bewerten, zu kaufen oder zu verkaufen, mit möglichen Auswirkungen auf den Nettoinventarwert.

**Kontrahentenrisiko:** Konkurs-, Insolvenz-, Zahlungs- oder Lieferausfallrisiko eines der Kontrahenten des Teilfonds, was zu Zahlungs- oder Lieferausfällen führen kann.

**Risiken durch den Einsatz von Derivaten:** Gewisse Verwaltungsstrategien sind mit spezifischen Risiken wie beispielsweise Liquiditätsrisiko, Kreditrisiko, Kontrahentenrisiko, gesetzlichem Risiko, Bewertungsrisiko, operationellem Risiko oder Risiken in Zusammenhang mit den Basisvermögenswerten verbunden.

Der Einsatz solcher Strategien kann auch einen gewissen Hebeleffekt umfassen, was die Auswirkungen von Marktbewegungen auf den Teilfonds erhöhen und zu einem erheblichen Risiko von Verlusten führen kann.

## Rechtliche Hinweise:

### Nur für professionelle Kunden. Nicht für Privat-/Kleinanleger.

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und um kein investimentrechtliches Pflichtdokument. Wir weisen darauf hin, dass dieses Dokument nicht den Anforderungen der jeweils anwendbaren Richtlinie 2004/39/EG bzw., 2014/65/EU (MiFID/MiFID II) und der zu dieser ergangenen Richtlinien und Verordnungen entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung gegenüber Privatanlegern nicht geeignet und ausschließlich für professionelle Kunden, welche das Dokument direkt von der AXA Investment Managers Deutschland GmbH / ihren verbundenen Unternehmen erhalten, bestimmt und streng vertraulich zu behandeln. Dieses Dokument und die in diesem enthaltenen Informationen dürfen ohne vorherige schriftliche Zustimmung von AXA Investment Managers Deutschland GmbH / mit ihr verbundenen Unternehmen weder ganz noch auszugsweise weitergegeben werden.

Bitte beachten Sie folgende Hinweise und lesen Sie ergänzend die Angaben im jeweils gültigen Verkaufsprospekt einschließlich der Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen bzw. der Satzung des Fonds, auf dessen ausschließlicher Basis ein Kauf von Anteilen erfolgt. Jeder Kauf und Verkauf von Anteilen auf der Basis von Auskünften oder Erklärungen, welche nicht in diesem Prospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko des Käufers. Die Verkaufsprospekte in deutscher Sprache, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID „Key Investor Information Document“ in Papierform in deutscher Sprache) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH • Bleichstraße 2-4 • 60313 Frankfurt/Main oder unseren Vertriebspartnern sowie unter [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de).

Anleger in Österreich erhalten die genannten Dokumente bei der Informations- und Zahlstelle UNICredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, 1010 Wien, Österreich, sowie unter [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at). Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert. Darüber hinaus wirken sich Provisionen und Kosten nachteilig auf die Wertentwicklung eines Fonds aus.

Die in diesem Dokument von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen („AXA IM DE“) zur Verfügung gestellten Informationen, Daten, Zahlen, Meinungen, Aussagen, Analysen, Prognose- und Simulationsdarstellungen, Konzepte sowie sonstige Angaben beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Die genannten Angaben können jederzeit ohne Hinweis geändert werden und infolge vereinfachter Darstellungen subjektiv sein. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernehmen AXA IM Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundene Unternehmen für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet werden. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird von AXA IM Deutschland GmbH und mit ihr verbundenen Unternehmen nicht übernommen.

Informationen über Mitarbeiter von AXA Investment Managers dienen lediglich zu Informationszwecken und sind stichtagsbezogen. Ein Weiterbeschäftigungsverhältnis mit diesen Mitarbeitern wird nicht garantiert.

Wertentwicklungsergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr und sind kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert. Darüber hinaus wirken sich Provisionen und Kosten nachteilig auf die Wertentwicklung eines Fonds aus.

Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Fondsanteilen dar. Die Angaben in diesem Dokument sind keine Entscheidungshilfe oder Anlageempfehlung, (aufsichts-) rechtliche oder steuerliche Beratung durch AXA IM Deutschland GmbH und mit ihr verbundenen Unternehmen, sondern werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Auf der alleinigen Grundlage dieses Dokuments dürfen keine Anlage- oder sonstige Entscheidungen gefällt werden. Vor jeder Transaktion sollte eine ausführliche und an der individuellen Kundensituation ausgerichtete Anlageberatung unter Berücksichtigung der steuerlichen Belange und aller einschlägigen Risiken erfolgen. Im Rahmen dieser Beratung werden Sie u. a. über die Kosten und Gebühren, die mit dem Erwerb eines Fonds verbunden sind, aufgeklärt. Es wird darauf hingewiesen, dass AXA Investment Managers Deutschland GmbH und/oder mit ihr verbundene Unternehmen bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen Zuwendungen (Provisionen, Gebühren oder sonstige Geldleistungen sowie alle geldwerten Vorteile) annehmen und / oder gewähren können.

Stand: November 2020