

Tabula Insights: Einsatz von Credit zur Verbesserung eines traditionellen Bond-/Aktienportfolios

November 2018

Beimischung reiner Credit Spreads verbessert ein gemischtes Portfolio

CDS wurde als Instrument für Marktteilnehmer zur Absicherung von Kreditrisiken entwickelt, hat sich aber im Laufe der Zeit zum Standardinstrument für kurz- und langfristige Kreditengagements entwickelt, ohne das Cash Bonds inherente Zinsrisiko. CDS werden von spezialisierten Anleihenmanagern häufig eingesetzt. Da sie jedoch auch über ETFs besser zugänglich werden, könnten sie auch in Multi-Asset-Portfolios eine nützliche Rolle spielen.

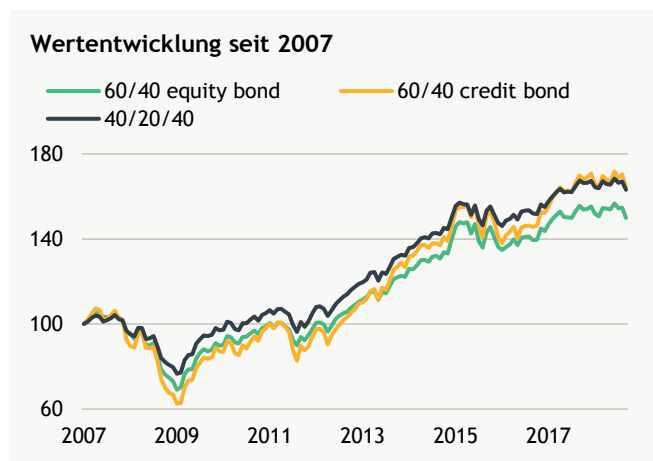
Es besteht eine intuitive Verbindung zwischen Eigenkapital und Credit, und wenn man die Zinskomponente herausnimmt, zeigt Credit aktienähnliche Merkmale. Wenn ein Anleger mit Hilfe von Credit die Aktienkomponente eines traditionellen Aktien-/Anleihenportfolios ganz oder teilweise ersetzt, werden die Renditen erhöht und bei teilweiser Substitution Volatilität und Drawdowns reduziert.

Drei Musterportfolios

Wir haben drei Portfolios unter Verwendung wichtiger europäischer Aktien- und Anleihenbenchmarks und des iTraxx European Performance Credit Index, einem gehebelten europäischen Credit Index mit hauptsächlich Investment-Grade-Exposure (Details auf der Folgeseite), konstruiert. Die Portfolios wurden monatlich rebalanciert.

	Konventionell 60/40 Aktien und Cash Bonds 60% MSCI Europe, 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond
	Nicht-Konventionell 60/40 Credit und Cash Bonds 60% iTraxx European Performance Credit Index, 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond
	Mischportfolio 40/20/40 Aktien, Credit, Cash Bonds 40% MSCI Europe, 20% iTraxx European Performance Credit Index, 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Bond

Wichtigste Erkenntnisse



Performance- und Risikokennzahlen seit 2007

Seit Auflage	Return (Ann.)	Vol	Sharpe Ratio	Max Draw-down
60/40 Aktien und Bonds	3.52%	8.95%	0.39	34.63%
60/40 Credit und Bonds	4.3%	12.3%	0.34	41.6%
40/20/40 Mischportf.	4.34%	7.75%	0.46	26.55%
5 Jahre	Return (Ann.)	Vol	Sharpe Ratio	Max Draw-down
60/40 Aktien und Bonds	4.33%	2.10%	0.75	8.86%
60/40 Credit und Bonds	5.51%	2.58%	0.78	11.39%
40/20/40 Mischportf.	4.55%	1.74%	0.93	6.99%

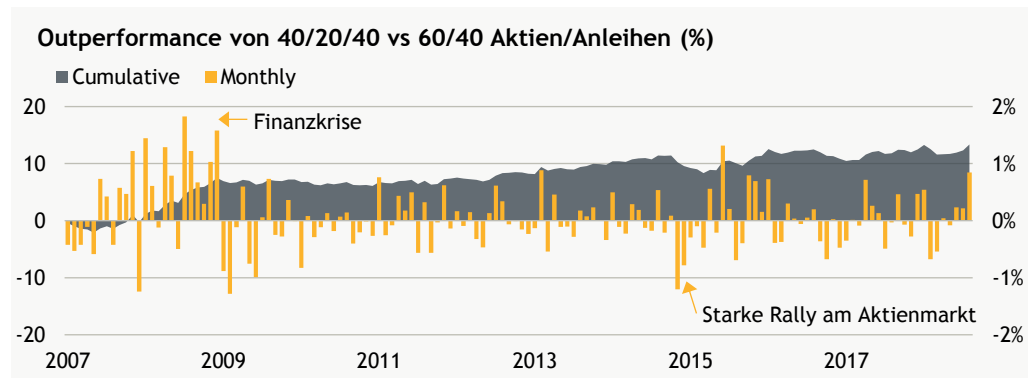
Daten: Tabula/Bloomberg, 28. Februar 2007 bis 31. Oktober 2018. Die Aktienrendite ist die Netto-Gesamtrendite. Die Performance der Anleihen (Bonds) ist die Gesamtrendite. Performance des Kreditindex (Credit) wird von IHS Markit simuliert. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit (tatsächlich oder simuliert) ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Renditen.

- Austausch des gesamten Aktienexposures durch Credit erhöhte Renditen bei höherem Risiko.
- Ein Beimischung von 20% verbesserte Renditen bei reduzierter Volatilität.
- Diese Strategien und Variationen zu diesem Thema können problemlos mit ETFs umgesetzt werden.

Vergleich des 40/20/40 Portfolios mit der 60/40 Aktien/Anleihen

Substitution von 20% der Aktienallokation durch Enhanced Credit (gehebelte Credit Spreads) verbesserte die Performance während der Finanzkrise und in den letzten Perioden von Marktturbulenzen. Underperformance hat sich tendenziell in starken Aktienmarkterholungen gezeigt.

Credit schafft den größten Mehrwert, wenn die Aktienmärkte unter Druck geraten.

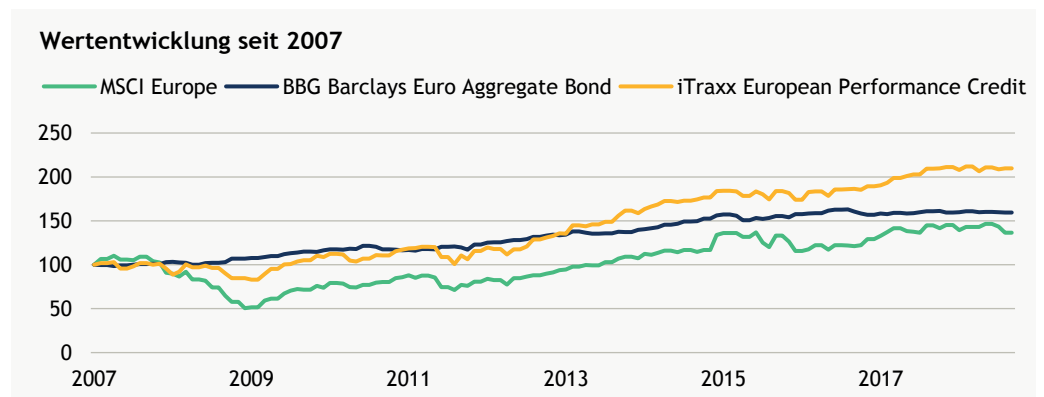


Daten: Tabula/Bloomberg, 28. Februar 2007 bis 31. Oktober 2018. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit (tatsächlich oder simuliert) ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Renditen.

Tabula Credit Strategie im Vergleich zu Aktien- und Anleihenbenchmarks

Der iTraxx European Performance Credit Index bietet Unternehmenskreditrisiko ohne direktes Zinsänderungsrisiko. Infolgedessen teilt sich die Performance ebenso viel mit Aktien wie mit Anleihen. Es zeigen sich ähnliche langfristige Renditen wie beim MSCI Europe, jedoch mit geringerer Volatilität.

Eine Corporate Credit Strategie mit aktienähnlicher Performance



Daten: Tabula/Bloomberg, 28. Februar 2007 bis 31. Oktober 2018. Die Aktienrendite ist die Netto-Gesamrendite. Die Performance der Anleihen (Bonds) ist die Gesamrendite. Performance des Kreditindex (Credit) wird von IHS Markit simuliert. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit (tatsächlich oder simuliert) ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Renditen.

Über den iTraxx European Performance Credit Index

Der von Tabula in Zusammenarbeit mit IHS Markit entwickelte Index bietet ein diversifiziertes Investment in europäische Unternehmenskreditrisiken, vor allem im Investment-Grade-Bereich. Der Index spiegelt die Rendite aus dem Verkauf von Absicherung auf die aktuellen Serien des iTraxx Europe 5y (Investment Grade) und iTraxx Crossover 5y (Sub-Investment Grade) wider. Das Gesamtmarktrisiko beträgt 300%, verteilt im Verhältnis 80/20 auf iTraxx Europe bzw. iTraxx Crossover.

Der iTraxx European Performance Credit Index ist über einen Tabula ETF im Handel an der London Stock Exchange erhältlich. Besuchen Sie TabulaIM.com für mehr Details.

Liquide und verfügbar über Tabula ETF TCEP LN

Kontaktieren Sie uns,
um die Verwendung
von Credit im Rahmen
der Portfolio-
konstruktion zu
besprechen.

Kontaktieren Sie uns

Gerne stellen wir Ihnen eine detaillierte Analyse der Portfolios zur Verfügung oder diskutieren andere Möglichkeiten, unsere Credit-ETFs im Portfolioaufbau zu nutzen.

Tabula Investment Management

Stornoway House, 13 Cleveland Row, St. James's

London SW1A 1DH

Telefon +44 207968 7489

Email info@tabulaim.com

TabulaIM.com

Wichtige Informationen

Dieses Dokument wird von Cheyne Capital Management (UK) LLP ("Cheyne Capital") herausgegeben, die von der Financial Conduct Authority ("FCA"), einer in England und Wales registrierten Limited Liability Partnership (Registered No. OC321484), zugelassen und reguliert wird: Stornoway House, 13 Cleveland Row, London, SW1A 1DH, Großbritannien. Tabula Investment Management Limited ("Tabula IM") ist ein ernannter Vertreter von Cheyne Capital. Tabula IM ist eine in England und Wales registrierte

Gesellschaft mit beschränkter Haftung (Registered no. 11286661). Registrierte Adresse: Stornoway House, 13 Cleveland Row, London, SW1A 1DH, Großbritannien. Der Tabula European Performance Credit OGAW ETF (EUR) (der "ICAV") ist ein offener Investmentfonds mit variablem Kapital, der eine getrennte Haftung zwischen seinen nach irischem Recht organisierten und von der Central Bank of Ireland zugelassenen Fonds aufweist. Dieses Material ist nur für den Vertrieb an professionelle Kunden (im Sinne der EZV oder MiFID-Regeln) und qualifizierte Anleger bestimmt und sollte von anderen Personen nicht als vertrauenswürdig angesehen werden. Tabula hat die Eignung dieser Investition für Ihre individuellen Bedürfnisse und Ihre Risikobereitschaft nicht berücksichtigt. Die angezeigten Daten bieten zusammenfassende Informationen, jede Investitionsentscheidung darf sich ausschließlich auf die Informationen stützen, die im ICAV-Prospekt, im Key Investor Information Document und im neuesten Halbjahresbericht und in den ungeprüften Jahresabschlüssen und/oder im Jahresbericht und, falls verfügbar, im freien Verkehr mit Ihrem Broker, Finanzberater oder Tabula Investment Management Limited enthalten sind. Es liegt in der Verantwortung jeder Person, die dieses Dokument liest, sich von der vollständigen Einhaltung der Gesetze eines relevanten Landes zu überzeugen, einschließlich der Einholung einer erforderlichen Regierungs- oder sonstigen Zustimmung oder der Einhaltung anderer Formalitäten, die in diesem Land zu beachten sind und die für die Zeichnung, den Kauf, das Halten, den Umtausch, die Rücknahme oder die Veräußerung von Anlagen relevant sein könnten. Kein Anbieter von hier dargestellten Informationen, einschließlich Index- und Bewertungsinformationen, ist haftbar für Schäden oder Verluste jeglicher Art, die sich aus der Verwendung seiner Informationen oder einem Verstoß gegen diese Gesetzgebung ergeben, oder für Verluste im Zusammenhang mit der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Verwendung von Informationen in dieser Kommunikation, einschließlich Folgeschäden. Es wird keine Garantie für die Richtigkeit gegeben und es wird keine Haftung für Fehler oder Auslassungen übernommen. Um Zweifel auszuschließen, ist die ICAV derzeit nicht zum Verkauf registriert. Es wird kein Verkauf in einer Rechtsordnung durchgeführt, in der das Angebot, die Aufforderung oder der Verkauf nicht genehmigt ist, oder an eine Person, der gegenüber es rechtswidrig ist, das Angebot, die Aufforderung oder den Verkauf abzugeben. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot zum Verkauf noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf von Anteilen an einem Produkt dar und darf nicht zur Abgabe eines solchen Angebots verwendet werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, insbesondere in Bezug auf

Portfoliokonstruktionen/Parametertyp-Informationen, spiegeln die aktuelle Denkweise von Tabula IM wider und können als Reaktion auf die Wahrnehmung von sich ändernden Marktbedingungen oder anderweitig ohne weitere Benachrichtigung an Sie geändert oder modifiziert werden. Dementsprechend sollten die hierin enthaltenen Informationen in Bezug auf Anlageprodukte und -dienstleistungen als Indikator für die aktuelle Meinung von Tabula IM angesehen werden und nicht als Grundlage für Anlageentscheidungen herangezogen werden. Dieses Dokument ist nicht als Werbung oder ein anderer Schritt zur Förderung eines öffentlichen Angebots von Aktien in den Vereinigten Staaten oder Kanada zu verstehen und darf unter keinen Umständen als solche ausgelegt werden. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen mit Wohnsitz in den Vereinigten Staaten, Kanada oder einer Provinz oder einem Gebiet davon, in dem die ICAV/Wertpapiere nicht zugelassen oder zur Verteilung registriert sind und in dem kein Prospekt bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder Regulierungsbehörde eingereicht wurde. Die ICAV/Wertpapiere dürfen nicht von den Vermögenswerten eines ERISA-Plans erworben oder im Besitz von ihnen sein oder mit ihnen erworben werden. Die Investition in die in diesem Dokument genannten Produkte ist möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und sollte nicht der einzige Faktor sein, der bei der Auswahl eines Produkts berücksichtigt wird. Der Preis der Anlagen kann steigen oder fallen und der Anleger kann den investierten Betrag nicht zurückerhalten. Ihr Einkommen ist nicht festgelegt und kann schwanken. Der Wert von Anlagen mit Fremdwährungsrisiken kann durch Wechselkursschwankungen beeinflusst werden. Wir erinnern Sie daran, dass sich die Höhe und die Grundlagen der Besteuerung sowie die Befreiungen von der Besteuerung ändern können. In Bezug auf die genannten Produkte dient dieses Dokument nur zu Informationszwecken und stellt weder eine

Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf oder eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zum Kauf der darin beschriebenen Wertpapiere dar.

Benchmarkquelle: Der hierin erwähnte iTraxx European Performance Credit Index ist Eigentum von Markit Indices Limited und wird unter Lizenz verwendet.

©2018 Tabula Investment Management Limited.