

# AXA World Funds

## US Dynamic High Yield Bonds



Die meisten High-Yield-Fonds können nachweislich langfristig keinen Mehrertrag gegenüber den High-Yield-Indizes erzielen, die, anders als Aktienindizes, schwer in einem ETF zu replizieren sind. Deshalb haben wir ein alternatives Produkt entwickelt, das optimale Gesamterträge mit High Yield anstrebt. AXA WF US Dynamic High Yield Bonds ist ein konzentriertes Portfolio, das in unsere größten Überzeugungen investiert. Ziel sind zusätzliches Alpha und Couponrenditen durch Credit-Auswahl und ein Overlay aus Credit Default Swaps (CDS).



### WAS MACHT DEN FONDS INTERESSANT?

- › Ein Portfolio mit höheren Erträgen als mögliche Alternative zu Aktien
- › Ziel sind höhere Erträge als traditionelle High Yield über einen kompletten Marktzyklus.
- › Ein Fonds, der in unsere größten Überzeugungen investiert



### WARUM AXA INVESTMENT MANAGERS?

- › Seit Langem erfolgreiches Management von US-High-Yield<sup>1</sup>
- › Wir bieten eine Reihe unterschiedlicher länder-spezifischer und internationaler High-Yield-Strategien.
- › Wir managen schon seit über 18 Jahren US-High-Yield-Fonds.<sup>2</sup>

<sup>1</sup> Hinweis: Die Historie der Strategie dient nur zur Illustration. Mit ihr wollen wir die Kompetenz von AXA IM für US-High-Yield darstellen. Der zukünftige Erfolg des Fonds (AXA WF US Dynamic High Yield Bonds) wird nicht garantiert. Die Performance der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

<sup>2</sup> Quelle: AXA IM, Stand 30. September 2019.

## **Aktuelle Herausforderungen für Investoren**

Anhaltende politische Spannungen und eine unklare Zinsentwicklung sorgen für ein schwieriges Marktumfeld. Da die aktuelle Marktvolatilität noch einige Zeit anhalten dürfte, haben es Investoren, die laufende Erträge anstreben, nicht leicht.

## **Anlagen in US-High-Yield**

Renditeorientierte Investoren halten US-High-Yield möglicherweise für eine sinnvolle Ergänzung ihrer Portfolios. In der Regel bieten sie höhere Renditen und Gesamterträge als risikoärmere Investmentgrade-Anleihen. High-Yield-Anleihen können Anleiheninvestoren helfen, ihre Portfolios zu diversifizieren, weil sie sich üblicherweise eher wie Aktien als wie traditionelle Anleihen verhalten. Wie bei Aktien hängt ihre Performance stark von den Unternehmensergebnissen und -fundamentaldaten ab. Anders als Aktien zahlen die meisten High Yield aber regelmäßig feste Coupons. Im zurzeit unsicheren Marktumfeld mit niedrigen Renditen kann Diversifikation sehr sinnvoll sein.

## **Was ist der AXA WF US Dynamic High Yield Bonds?**

AXA WF US Dynamic High Yield Bonds verfolgt einen taktischen Ansatz, der unsere gesamtwirtschaftlichen Einschätzungen widerspiegelt, hat aber ein höheres Beta als unsere traditionelle Strategie US Core High Yield. Der Fonds hat eine größere Risikotoleranz und ist konzentrierter. Investiert wird in die aus unserer Sicht besten Investmentideen. Durch die Einzelwertauswahl wollen wir zusätzliches Alpha erzielen. Mit einem Overlay aus CDS von Einzelemittenten streben wir zusätzliche Couponrenditen an.

Der Kern des Portfolios besteht aus High Yield von Unternehmen, die aus unserer Sicht stabile Fundamentaldaten und sich verbessernde Krediteigenschaften haben. Auf Grundlage unserer Credit-Analysen investieren wir aber auch in Unternehmen, die wir für unterbewertet halten und die deshalb Erträge versprechen. Weil uns vor allem höher rentierliche Papiere interessieren, sind CCC-Anleihen in der Regel stark übergewichtet. Mit CDS auf Einzelemittenten wollen wir die Erträge steigern. Dabei setzen wir auf Emittenten, die wir für besonders aussichtsreich halten.

Der Fonds profitiert zudem von unserer nachweislichen Kompetenz für Einzelwertauswahl und Makro-Positionierung. Ziel des Investmentprozesses ist, die besonderen Risiko- und Ertragsfaktoren des US-High-Yield-Marktes zu nutzen. Dazu kombinieren wir fundamentale Einzelwertanalysen mit Makro-Research, durch das wir Konjunktur- und Marktchancen und -risiken erkennen.



Carl „Pepper“ Whitbeck  
Fondsmanager

„Analysen belegen, dass die meisten High-Yield-Fonds langfristig schwächer sind als ihre Indizes, die anders als Aktienindizes schwer in einem ETF zu replizieren sind. Deshalb haben wir ein alternatives Produkt entwickelt: AXA WF US Dynamic High Yield Bonds.“

## Drei gute Gründe für AXA WF US Dynamic High Yield Bonds

### 1 Ziel ist ein höheres Gesamtertragspotenzial als bei traditionellen High Yield

Die meisten High-Yield-Fonds schneiden langfristig schlechter ab als ihre Indizes. AXA WF US Dynamic High Yield Bonds ist ein alternatives Produkt, das über einen vollen Marktzyklus Mehrertrag gegenüber traditionellen High Yield anstrebt.

### 2 Jederzeit investieren

Seit seiner Auflegung hat AXA WF US Dynamic High Yield Bonds in allen gleitenden Dreijahreszeiträumen Mehrertrag gegenüber seiner Benchmark<sup>3</sup> und der Vergleichsgruppe erzielt,<sup>4</sup> unabhängig vom Einstiegszeitpunkt.

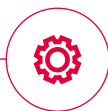
### 3 Zugang zum US-High-Yield-Markt mit einem spezialisierten und erfahrenen Team

Unsere Fondsmanager und Analysten für High Yield arbeiten in den USA und haben Erfahrung mit zahlreichen Konjunktur- und Kreditzyklen. Die Investmententscheidungen werden nach einem disziplinierten konsensbasierten Ansatz getroffen, der auf stabile Erträge und Risikobegrenzung ausgerichtet ist.



**Über 18 Jahre**

Wir managen seit über 18 Jahren US-High-Yield-Strategien.<sup>4</sup>



**75–125**

Emissionen sollen in diesem konzentrierten Fonds enthalten sein. Das High-Yield-Anlageuniversum besteht aus über 1.700 Emissionen.



**150 %**

ist die maximale Bruttoinvestitionsquote des Fonds, die bis zu 50 % in CDS einzelner Emittenten bestehen kann.

<sup>3</sup> Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Fonds wird gegen den ICE BAML US High Yield Index gemanagt.

<sup>4</sup> Quelle: AXA IM, Stand 30. September 2019.

## Wichtige Risiken: AXA World Funds US Dynamic High Yield Bonds

**Kontrahentenrisiko:** Die Kontrahenten des Teilfonds können insolvent werden, sodass sie ihren finanziellen Verpflichtungen nicht oder mit Verzögerung nachkommen.

**Liquiditätsrisiko:** In schwierigen Phasen kann der Markt weniger liquide sein. Dann lässt sich der Teilfonds möglicherweise nur schwer bewerten. Außerdem kann es schwierig sein, Wertpapiere zu kaufen oder die Fondspositionen ganz oder teilweise zu verkaufen. Dies kann sich negativ auf den Nettoinventarwert auswirken.

**Kreditrisiko:** Emittenten von Schuldpapieren, die in dem Fonds enthalten sind, können möglicherweise ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen oder ihr Rating kann herabgestuft werden. Dadurch würde der Nettoinventarwert fallen.

**Auswirkungen von Managementtechniken wie Anlagen in Derivate:** Manche Managementstrategien sind mit besonderen Risiken verbunden: Liquiditätsrisiko, Kreditrisiko, Kontrahentenrisiko, rechtliche Risiken, Bewertungsrisiko, operatives Risiko und Basiswertisiko.

Durch den Einsatz solcher Strategien kann das Portfolio gehebelt werden, sodass sich die Auswirkungen von Marktbewegungen auf den Teilfonds verstärken. Das kann zu erheblichen Verlusten führen.

### Rechtliche Hinweise:

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und um kein investimentrechtliches Pflichtdokument. Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Fondsanteilen oder zur Inanspruchnahme einer Dienstleistung dar. Die Angaben in diesem Dokument sind keine Entscheidungshilfe oder Anlageempfehlung, (aufsichts-) rechtliche oder steuerliche Beratung durch AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen („AXA IM DE“), sondern werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Auf der alleinigen Grundlage dieses Dokuments dürfen keine Anlage- oder sonstigen 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 Wertpapierdienst- und Wertpapiernebenendienstleistungen Zuwendungen (Provisionen, Gebühren oder sonstige Geldleistungen sowie alle geldwerten Vorteile) annehmen und/oder gewähren können.

Die in diesem Dokument von AXA IM DE zur Verfügung gestellten Informationen, Daten, Zahlen, Meinungen, Aussagen, Analysen, Prognose- und Simulationsdarstellungen, Konzepte sowie sonstigen Angaben beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Die genannten Angaben können jederzeit ohne Hinweis geändert werden und können infolge vereinfachter Darstellungen subjektiv sein. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernehmen AXA IM DE 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 DE nicht übernommen.

Unternehmenserfolge und Wertentwicklungsergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr und sind kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage können steigen und fallen und werden nicht garantiert.

An Fondsvermittler, z.B. Kreditinstitute und Berater, werden gewöhnlich von der eingeschalteten Vertriebsgesellschaft wiederkehrend Zuwendungen gewährt. Diese Zuwendungen werden zur Vertriebs- und Marketingunterstützung verwendet. Sollten Sie nähere Informationen wünschen, welches Provisionsmodell bei Ihrem konkreten Fall Anwendung findet, insbesondere die konkrete Höhe der von dieser vereinnahmten Provision, wird Ihnen Ihr Vermittler bzw. Berater auf Nachfrage Auskunft erteilen.

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

Informationen für die Anleger in Österreich: Der aktuelle Verkaufsprospekt des AXA World Funds US Dynamic High Yield Bonds sowie die wesentlichen Anlegerinformationen/Kundeninformationsdokument/KID wurden in elektronischer Form auf der Internetseite [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at) sowie durch Hinterlegung bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main, und bei der Informations- und Zahlstelle UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Wien, Österreich veröffentlicht. Investoren und Interessenten in Österreich erhalten den jeweils aktuellen Verkaufsprospekt in deutscher Sprache, die wesentlichen Anlegerinformationen/Kundeninformationsdokument/KID in deutscher Sprache, die Fondsbestimmungen sowie Jahres- und Halbjahresberichte kostenlos bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH, bei der oben genannten Informations- und Zahlstelle in Österreich sowie unter [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at). Bei dieser Informations- und Zahlstelle können auch sonstige produktbezogenen Angaben und Unterlagen eingesehen sowie Rücknahmeanträge eingereicht werden. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind ebenfalls bei dieser Informations- und Zahlstelle sowie unter [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at) abrufbar.

Informationen für die Anleger im Fürstentum Liechtenstein: Investoren und Interessenten im Fürstentum Liechtenstein erhalten den jeweils aktuellen Verkaufsprospekt in deutscher Sprache, die wesentlichen Anlegerinformationen in deutscher Sprache, sowie die Geschäfts- und Halbjahresberichte des AXA World Funds US Dynamic High Yield Bonds kostenlos bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main oder in elektronischer Form auf der Internetseite [www.axa-im.li](http://www.axa-im.li) oder kostenlos bei folgender Zahlstelle: LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz

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 diesen ergangenen Richtlinien und Verordnungen entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung gegenüber Privatanleger 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.

– nur für professionelle Kunden / nicht für Privat-/Kleinanleger–