

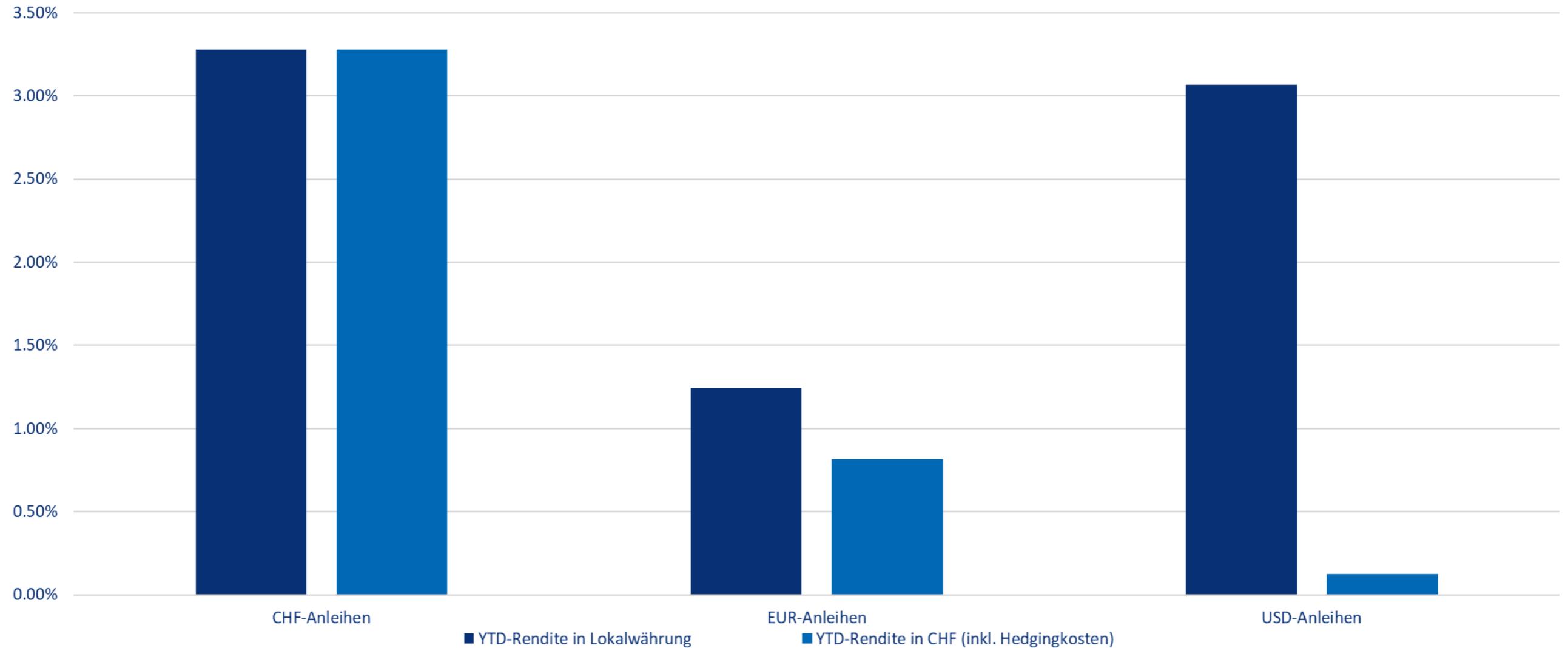


**1** *Swissness reloaded:  
Extra-Rendite mit  
CHF-Obligationen*

# CHF-Anleihen bieten attraktive Renditen



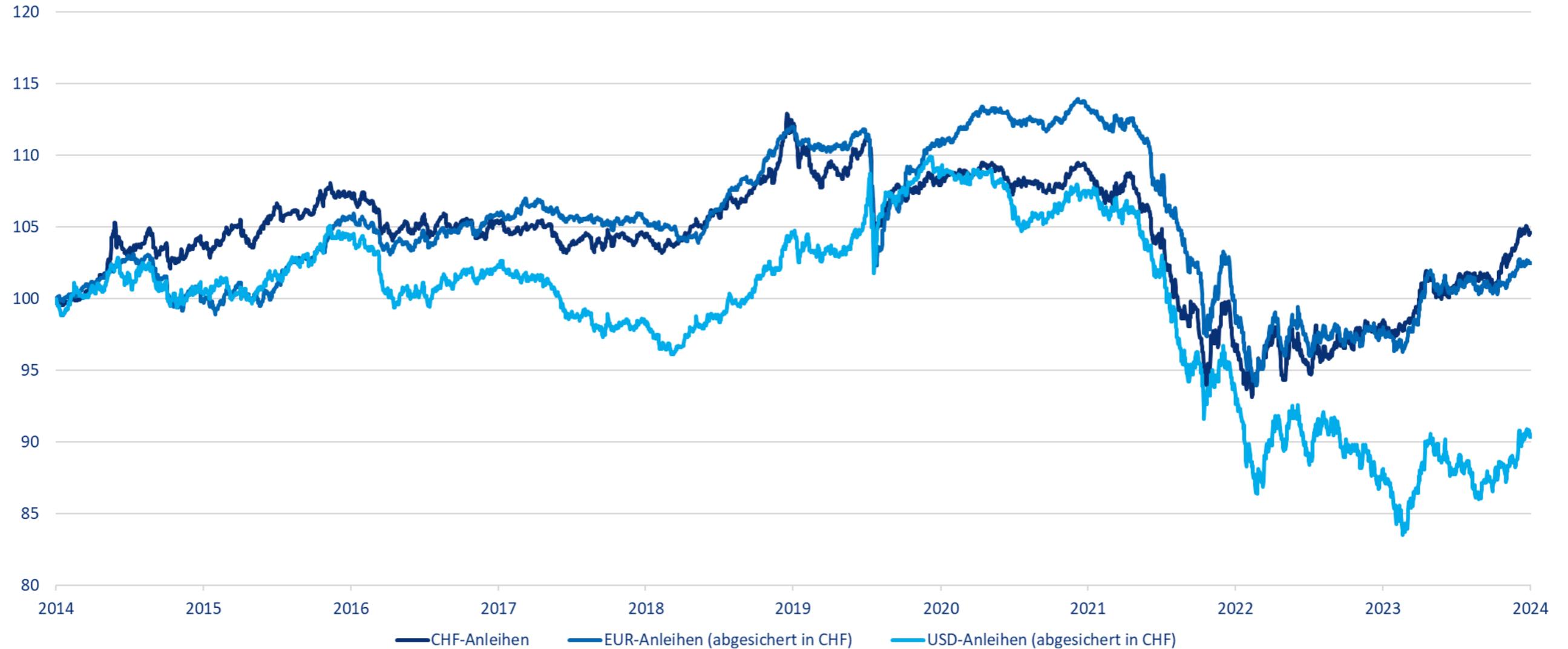
## Performance für das laufende Jahr



# CHF-Anleihen langfristig gegenüber USD- und EUR-Anleihen



CHF-Anleihen erzielen die höchste Rendite über die letzten 10 Jahre



# Anleihen in Schweizer Franken: Wieder eine rentable Option



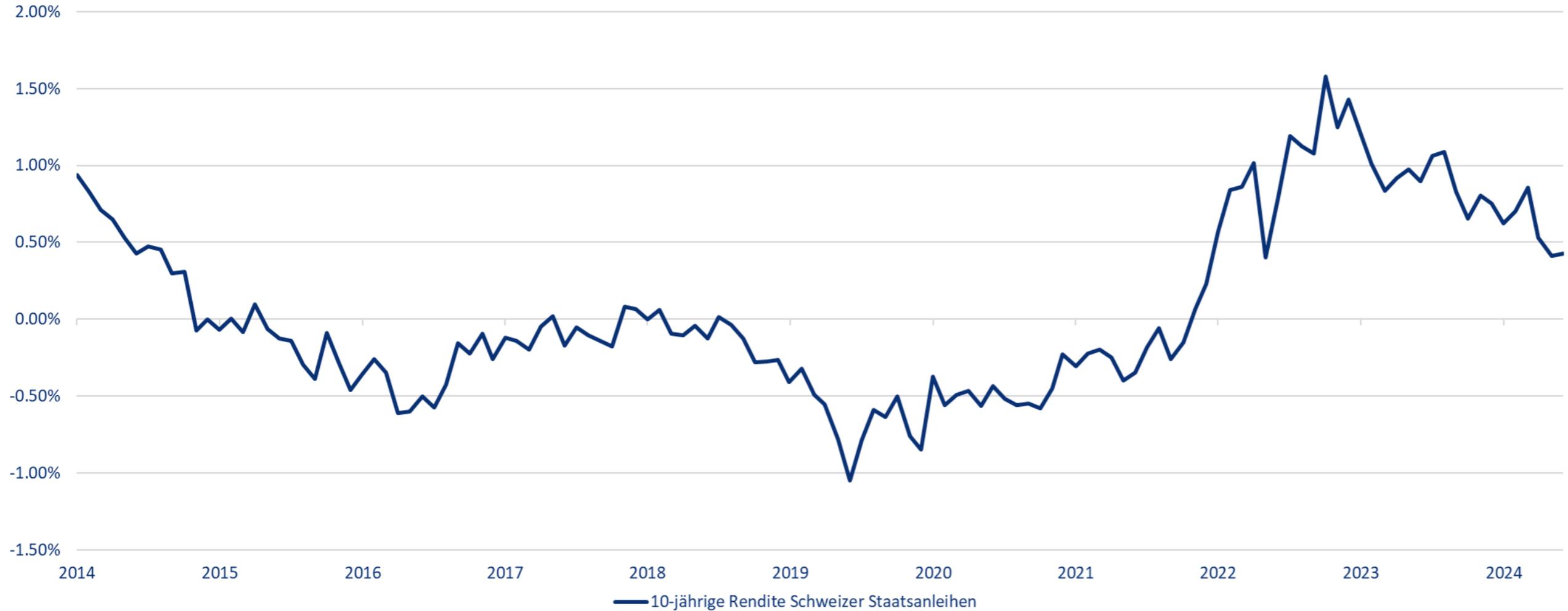
Schweizer Zinsen nach aktuellen Absicherungskosten höher als in USA und Deutschland

	Schweiz	USA	Deutschland
10-jähriger Zins	0.38%	3.90%	2.30%
Aktuelle Hedgekosten	0.00%	-4.14%	-2.57%
<b>Zins nach Hedgekosten</b>	<b>0.38%</b>	<b>-0.35%</b>	<b>-0.36%</b>
Differenz zur Schweiz		-0.74%	-0.74%

# Anleihen in Schweizer Franken: Wieder eine rentable Option



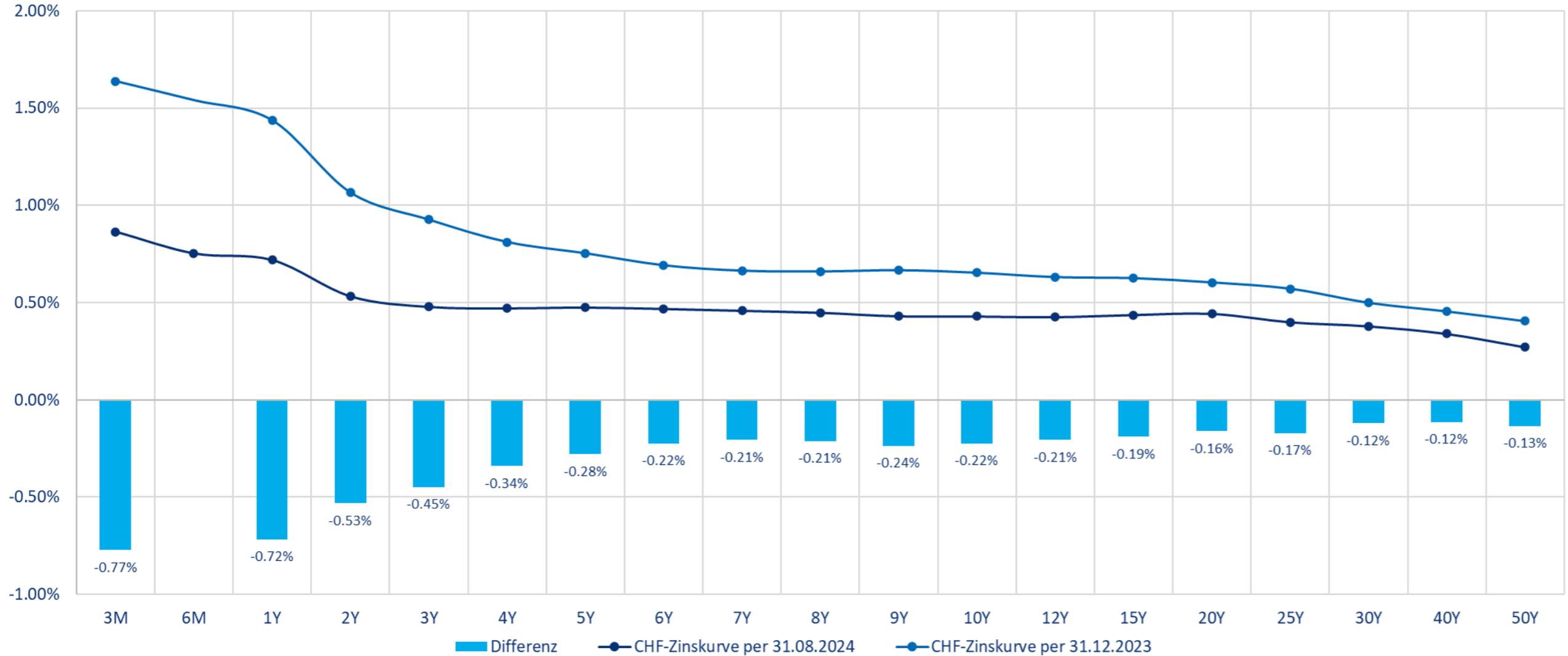
## Zinsen zurück auf attraktivem Niveau



# Schweizer Zinskurve hat sich im Verlaufe des Jahres geglättet



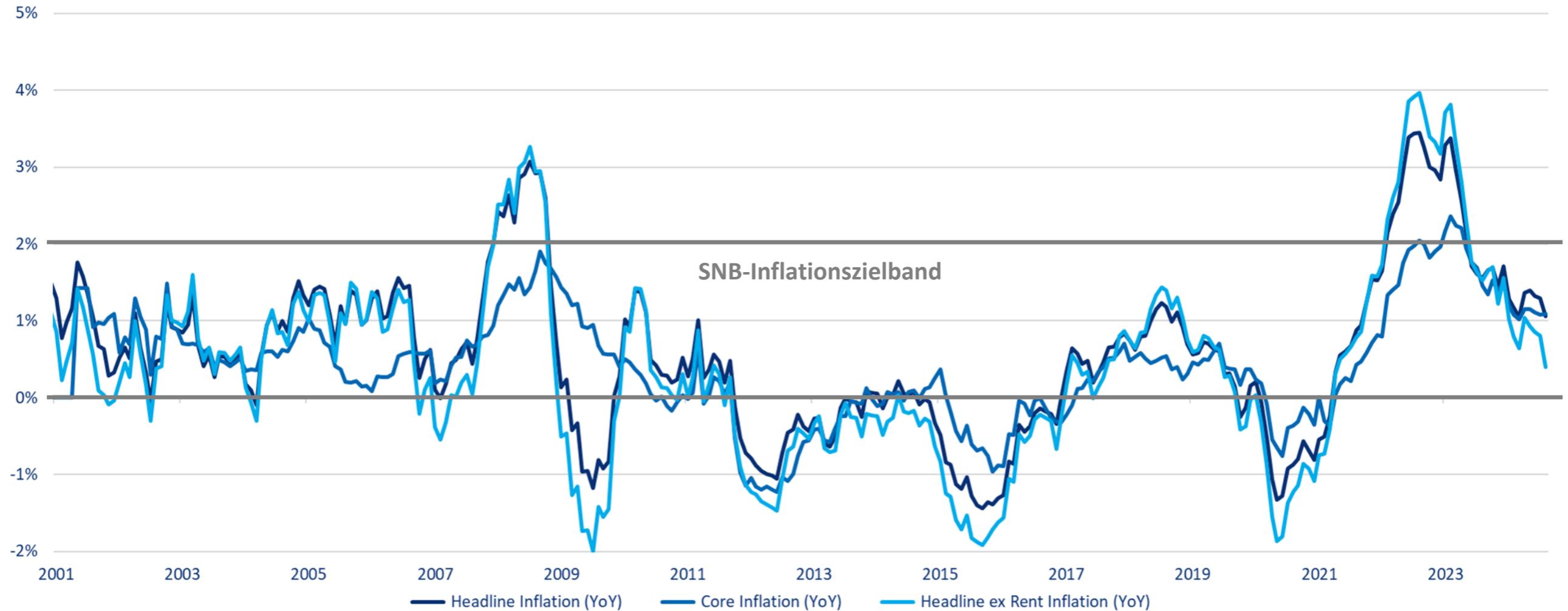
Kurze Laufzeiten sehen aufgrund Zinssenkungen die stärkste Veränderung



# Schweizer Inflation befindet sich im Zielband der SNB



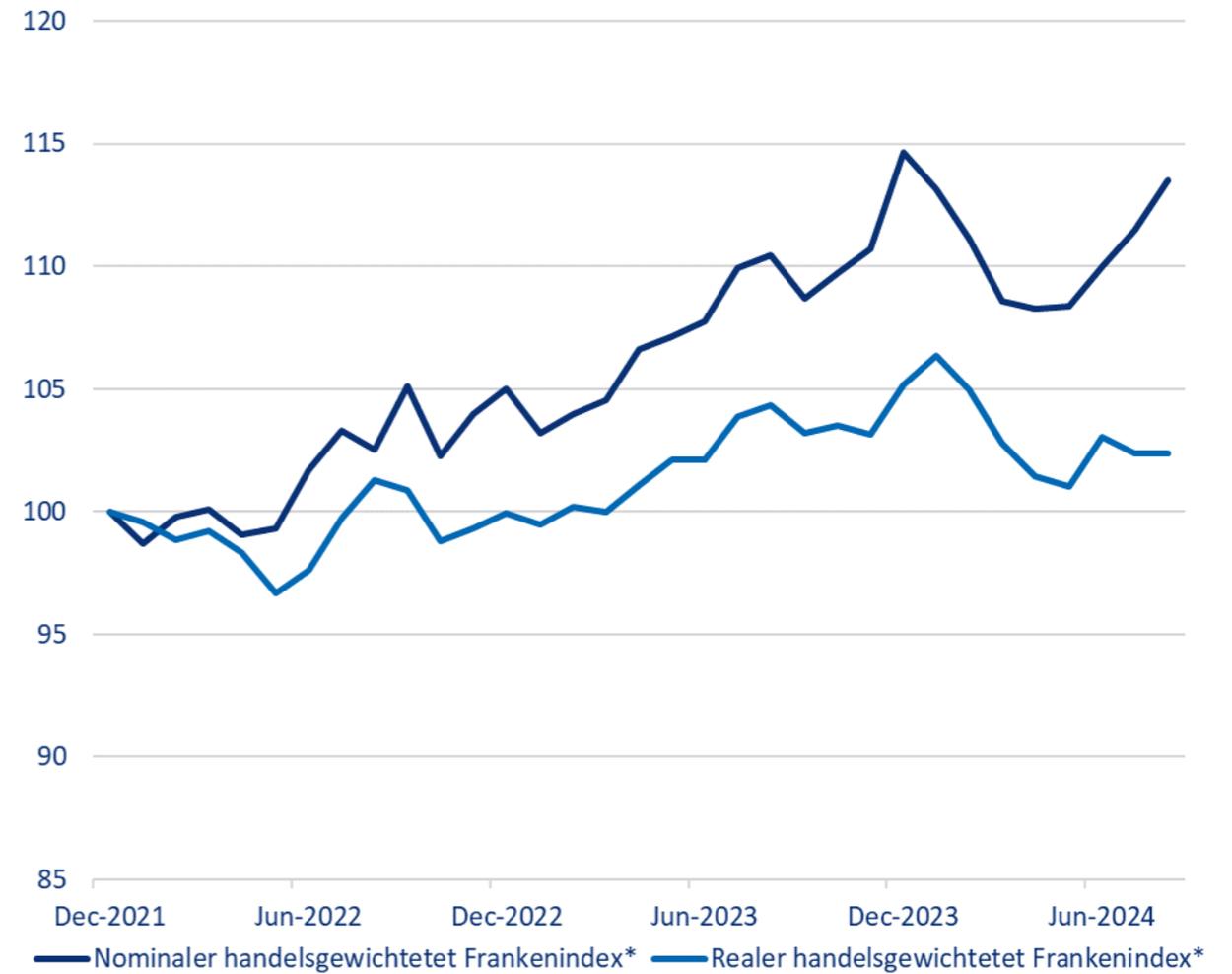
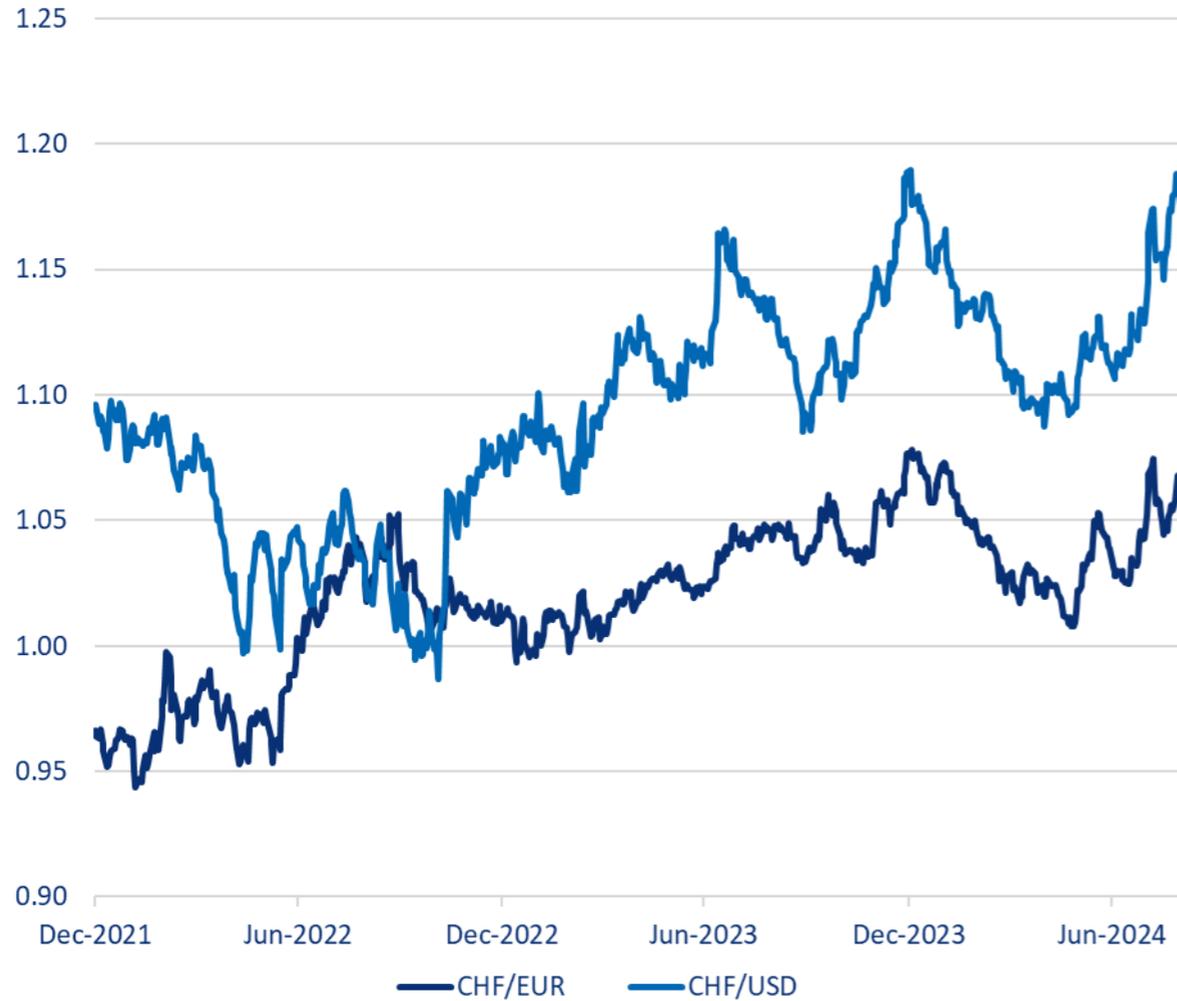
Ohne den Anstieg der Mietpreise befindet sich die Inflation in der Schweiz nahe null



# Schweizer Franken einmal mehr als «Safe Haven»-Währung



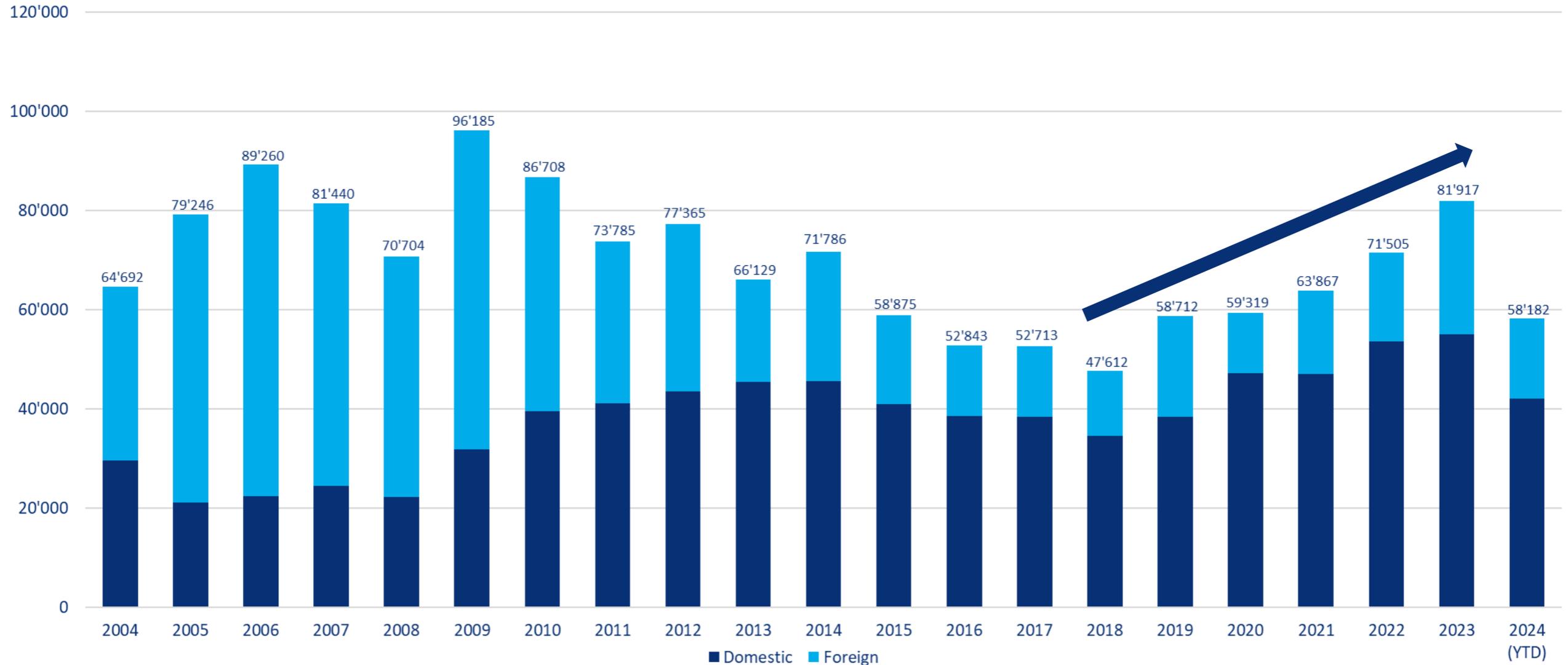
Auch inflationsbereinigt historisch stark



# CHF-Primärmarkt ist in den vergangenen Jahren stetig gewachsen



Auch für ausländische Emittenten wieder zunehmend attraktiv



# Anleihen in Schweizer Franken: Noch mehr Potential vorhanden



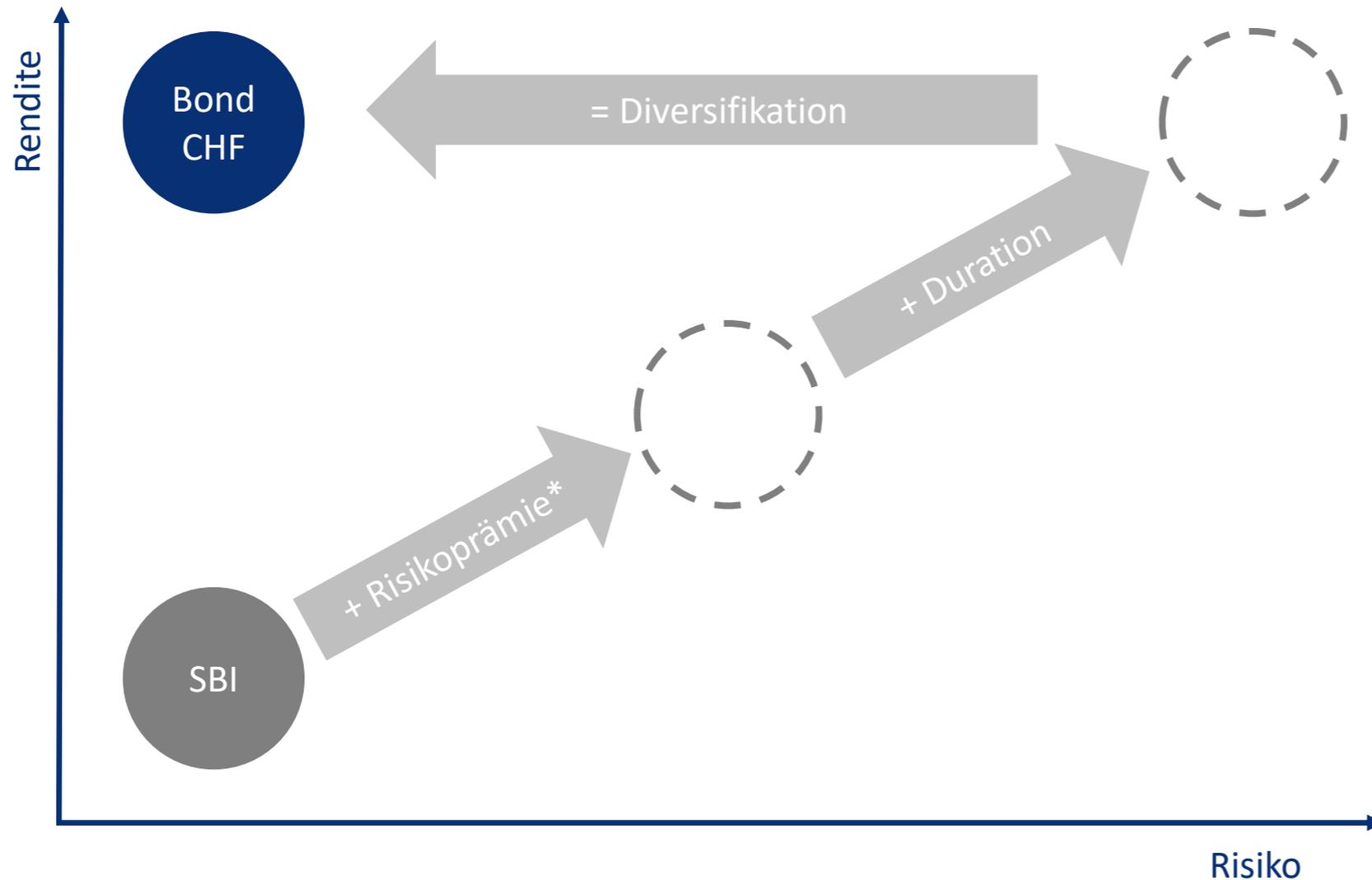
Weitere Zinssenkungen im Jahr 2024 eingepreist





# Beimischung von Risikoprämien und Duration

## Verbessertes Risiko-Rendite-Verhältnis durch Portfoliokonstruktion



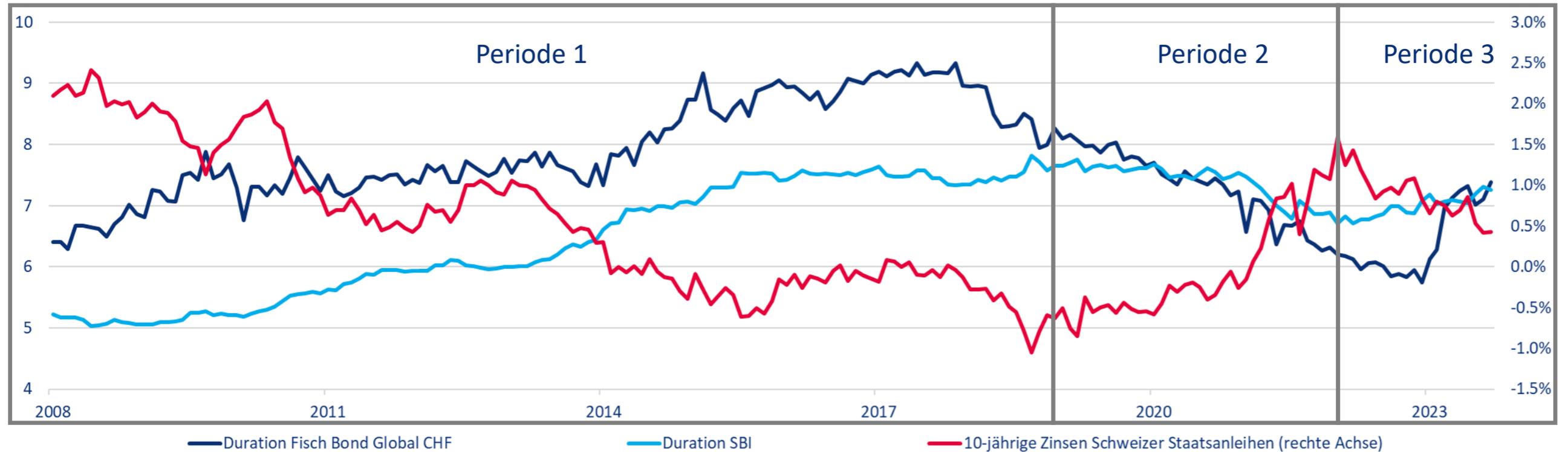
### Alpha durch Portfoliokonstruktion

- Die Kombination von CHF-Anleihen, Risikoprämien und negativ korrelierter längerer Duration führt zu einer Mehrrendite gegenüber CHF-Anleihen bei einem ähnlichen Risiko

# Aktives Top-Down-Management



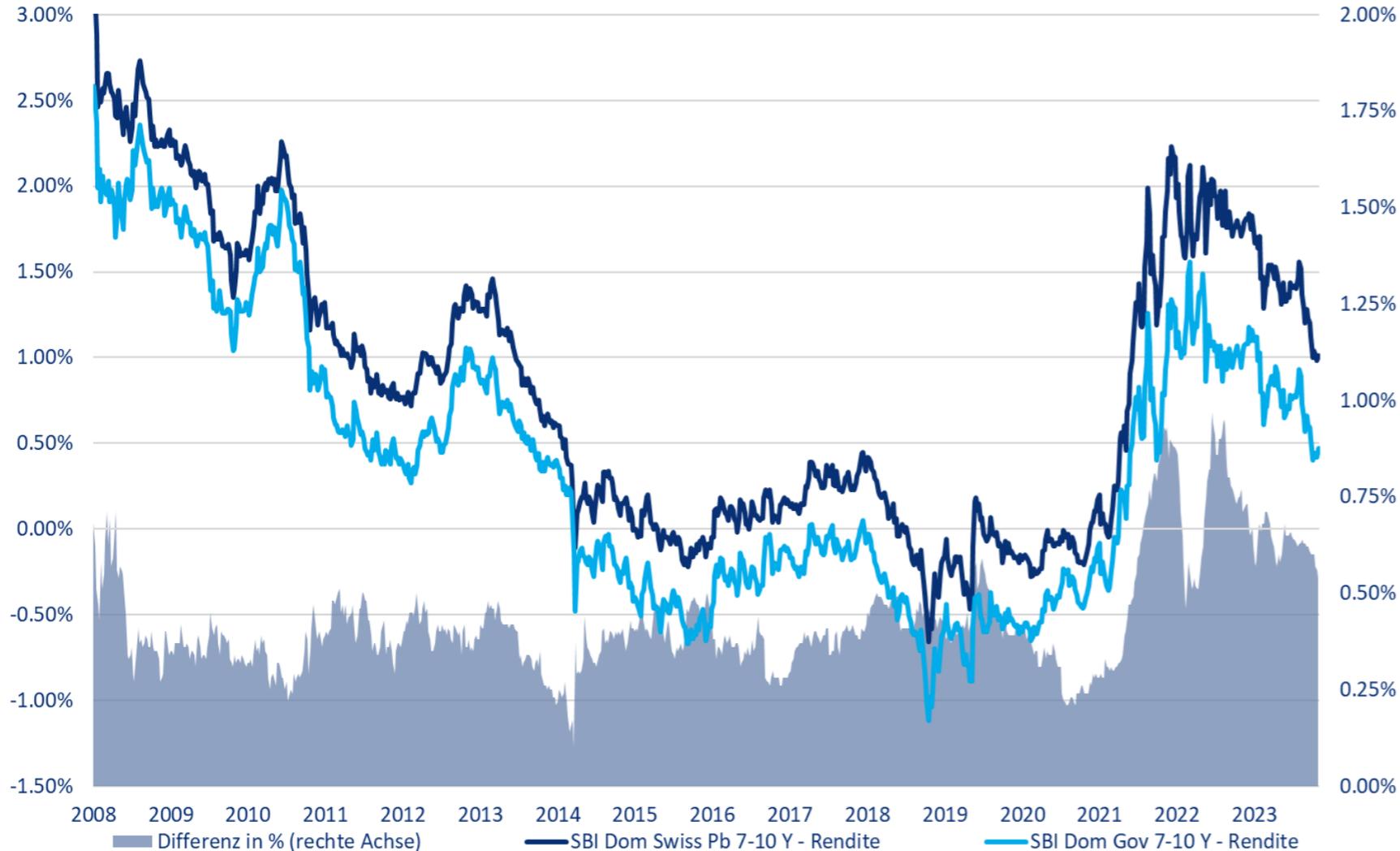
## Durationsmanagement



- Periode 1 (2008 – Q3 2019): Höhere Duration | Fallende Zinsen
- Periode 2 (Q3 2019 – Q1 2023): Tiefere Duration | Steigende Zinsen
- Periode 3 (Q1 2023 – Heute): Schliessung des Durations-Gap | Fallende Zinsen

# Aktives Top-Down-Management

## Spread-Entwicklung von Pfandbriefen gegenüber Staatsanleihen



### Vorteilhafte Konditionen von Pfandbriefen

- Investoren profitieren vom mehrstufigen Sicherheitsnetz
- Die Anleihen verfügen über überdurchschnittliche Liquidität
- Attraktive Entschädigung absolut und relativ gegenüber Schweizer Staatsanleihen

### Historische Betrachtung

- Spread bewegt sich historisch in einem engen Bereich (20-40 bps)
- Aktuell liegt der Spread bei knapp 54 bps - ein historisch hoher Wert
- Entsprechend erachten wir Schweizer Pfandbriefe als sehr attraktiv

# Bottom-Up-Alphaquellen

Taktische Abweichung vom strategischen Übergewicht in Duration



## Kreditanalyse

- Strategische Partnerschaft mit Independent Credit View AG (I-CV)

## Titelselektion

- Ganzheitliche Kreditanalyse als Input in die Relative-Value-Betrachtung

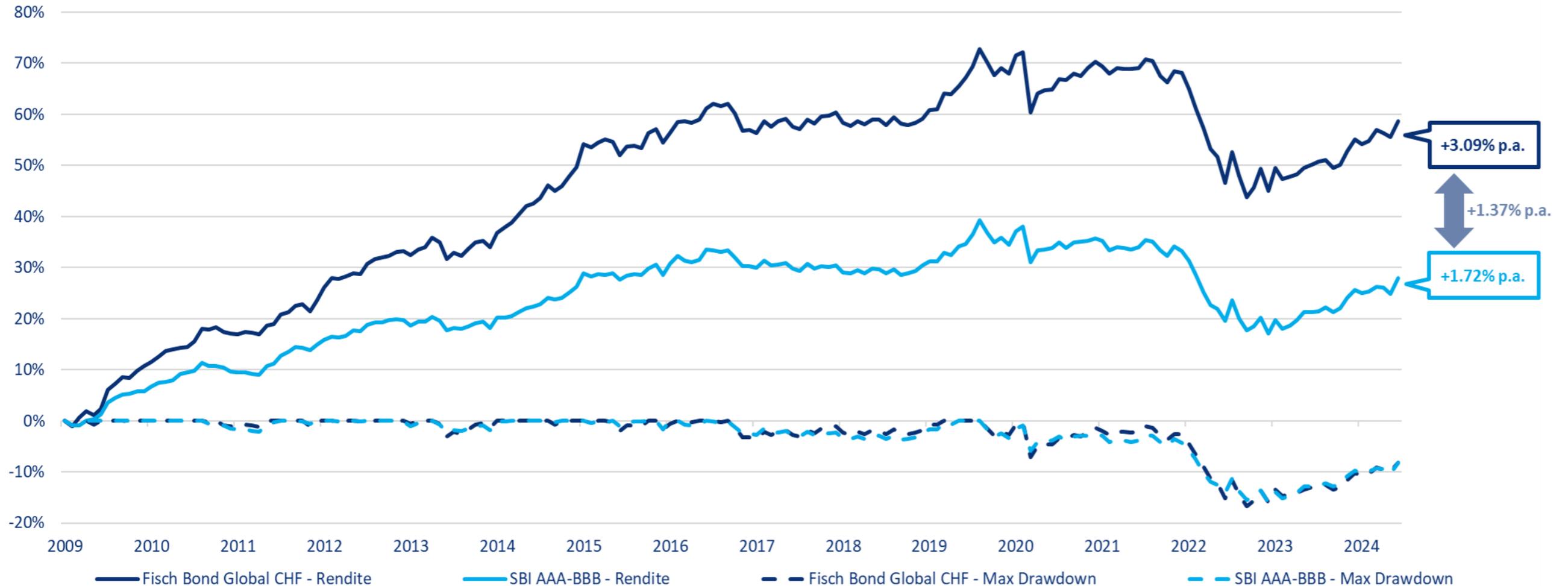
## Einsatz von Wandelanleihen

- Fisch Asset Management als führender Anbieter von Wandelanleihen-Strategien
- Fokus auf hohe Kreditqualität und ein ausgewogenes Profil.

# Fisch Bond Global CHF Strategie - bewährtes Konzept seit 2009



Historisch bessere Rendite bei vergleichbarem Risiko



# Zusammenfassung/Fazit



## Schweizer Anleihen bieten attraktive Renditeaussichten dank aktivem Management

- Trotz der beeindruckenden YTD-Performance bietet der Schweizer Anleihenmarkt attraktive Renditen, da die Zinsen immer noch hoch sind und die Anlageklasse auch langfristig eine spannende risiko-adjustierte Rendite ermöglicht.
- Die Portfoliokonstruktion mit einer strategisch höheren Duration und zusätzlichen Risikoprämien (bevorzugt Wandelanleihen) verbessert das Risiko-Rendite Profil.
- Aktives Top-Down und Bottom-Up-Management erlaubt es eine Mehrrendite gegenüber dem Markt zu erzielen.
- Historisch konnte im Vergleich zum SBI eine eindruckliche Mehrrendite (jährlich 1.37% vor Kosten) bei vergleichbaren Drawdowns erzielt werden.

# Disclaimer



## Marketingunterlage

Die vorliegende Dokumentation dient lediglich zur Information und richtet sich ausschliesslich an professionelle Anleger. Dieses Dokument ist kein Emissionsprospekt und stellt weder eine Offerte noch ein Angebot zum Kauf von Finanzprodukten dar.

Die Information in diesem Dokument wurde von Fisch Asset Management AG ("Fisch"), Bellerivestrasse 241, 8008 Zürich, zusammengestellt.

Für die Richtigkeit und Genauigkeit der Angaben wird keine Haftung übernommen. Der Wert der Anteile und die erwirtschaftete Rendite können sowohl steigen als auch fallen. Sie werden von Marktvolatilität und Wechselkursschwankungen beeinflusst. DIE HISTORISCHE PERFORMANCE IST KEINE GARANTIE FÜR DIE ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNG. Anlagen sollten nur nach gründlicher Lektüre des aktuellen Prospekts und/oder des Fondsreglements, des Basisinformationsblatts (PRIIPS-KID) und der Satzung, der letzten Jahres- und Halbjahresberichte sowie nach Einholung einer Beratung durch einen unabhängigen Finanz- und Steuerspezialist gemacht werden. Die aktuell gültigen Dokumente sind unter [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com) abrufbar.

Die in dieser Dokumentation beschriebenen Fisch-Investmentfonds haben ihren Sitz in Luxemburg (SICAV) und sind in Österreich, Belgien, der Schweiz, Deutschland, Spanien, Frankreich, Italien, Liechtenstein und Luxemburg zum öffentlichen Vertrieb zugelassen. Eine aktuelle Anmelde-Liste finden Sie unter [www.fam.ch](http://www.fam.ch).

Dieses Dokument richtet sich insbesondere nicht an US-Personen (private oder institutionelle) im Sinne der FATCA-Gesetzgebung oder gemäss der SEC-Definition. US-Personen dürfen in keinen Anlagefonds investieren, der von Fisch verwaltet wird und Fisch ist auch nicht berechtigt, Mandate von US-Personen zu verwalten. Erfährt Fisch, dass eine US-Person in ein von ihr verwaltetes Produkt investiert ist, wird sie die Fondsleitung und gegebenenfalls weitere Personen informieren, verbunden mit der Aufforderung, dass die US-Person das Produkt verkauft.

Fisch lehnt jede Haftung ab für Schäden, die direkt oder indirekt aus diesem Dokument abgeleitet werden.

© 2024 Fisch Asset Management AG