

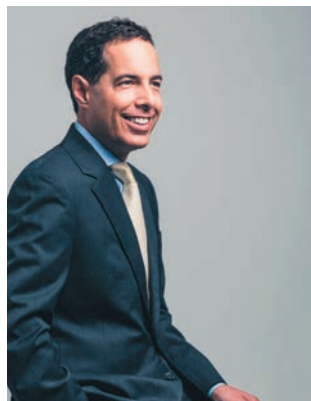
S.E.A. Asian High Yield Bond Fund

ASIAN SHORT DURATION HIGH YIELD – ASIATISCHE HOCHZINSANLEIHEN MIT SEHR KURZER LAUFZEIT

S.E.A. Asset Management

Die wenigsten europäischen Anleger haben Hochzinsanleihen zum Teil ihrer Asset Allokation gemacht. Insbesondere asiatische Hochzinsanleihen gehen an deutschen Anlegern grösstenteils vorbei. Zeichnungen für die Neuemission einer 3-Jahre-USD-Anleihe der chinesischen Grossbank ICBC (Rating: A1/A) kamen zu 94% aus Asien. Nur 6% der Zeichnungen kamen aus Europa. Dies verwundert, denn während der europäische Hochzinsanleihemarkt schrumpft, hat sich der asiatische Markt vergrößert, ein Trend der sich fortsetzen wird und deshalb Asien bessere Auswahlmöglichkeiten bietet. Oft wird dieser Teil der Asset Allokation mit Emerging Market High Yield-Produkten abgedeckt, die mit 40% in Brasilien, der Türkei und Argentinien investiert sind. Asien ist in diesen Indizes mit nur knapp 10% vertreten. Das ist überraschend, denn in Asien befinden sich mittlerweile 3,7 Mrd. Menschen, mehr als die Hälfte der Bevölkerung der Erde. Von 2010 bis 2050 wird Urbanisierung hauptsächlich in Asien stattfinden. Auch hat sich in den letzten 10 Jahren die Kreditwürdigkeit in Asien wesentlich verbessert, im Gegensatz zum Rest der Welt. Länder wie China, Indonesien, Philippinen, Malaysia und Thailand sind mittlerweile alle Investment Grade. Trotz historisch hoher Ausfälle vor allem in China in 2018 sind Ausfallraten im Vergleich zum globalen Markt für High Yield-Anleihen nach wie vor niedrig.

Aufgrund der Tatsache, dass er keinem Benchmark-Index folgen muss, besitzt der S.E.A. Asian High Yield Bond Fund Alleinstellungsmerkmal. Dies erlaubt dem Fonds außerhalb herkömmlicher Benchmarks zu investieren, was gewöhnlichen asiatischen Bond Funds nicht möglich ist. Dabei konzentriert sich der Fondsmanager auf Hochzinsanleihen, die wenig Aufmerksamkeit in der Industrie finden. Das Resultat ist ein diversifizierteres Portfolio mit kürzerer durchschnittlicher Laufzeit bis zu unter 2 Jahren und mit höherer durchschnittlicher Rendite von teilweise bis über 8%. Große Fondshäuser, deren



Alexander Zeeh ist CEO der in Singapur ansässigen Fondsboutique S.E.A. Asset Management

hohe und unflexible Kostenstrukturen praktisch als Marktzugangsbarriere funktionieren, können in dieser Marktnische nicht mit Family Offices oder Vermögensverwaltern konkurrieren.

Das Anlageuniversum des S.E.A. Asian High Yield Bond Fund umschließt den gesamten Asien-Pazifik-Raum, von Fiji und Australien bis in den Mittleren Osten reichend. China ist mit unter 20% stark untergewichtet, wobei herkömmliche asiatische Anleihefonds, welche strikte Benchmark-Vorgaben haben, China mit über 50% gewichten müssen. Hier liegt der wesentliche Unterschied bei der regionalen Konzentration. Das Portfolio beinhaltet über 50 Einzeltitel, die aus Diversifi-

kationszwecken mit unter 2,5% gewichtet werden. Anleihen werden im Regelfall bis zur Endfälligkeit gehalten. Währungsrisiken werden zum Einkaufszeitpunkt bis zum Verfall bzw. bis zu 2 Jahre abgesichert.

S.E.A. Asset Management ist seit 2007 ein in Singapur ansässiger unabhängiger Vermögensverwalter und Boutique Fonds Manager in schweizerischem Besitz. Kunden sind mehrheitlich vermögende Privatpersonen und stammen zu großen Teilen aus der Schweiz. Für deren Asien-Investments bieten wir unabhängige Vor-Ort-Expertise, die wir über unser Family Office und die individuelle Vermögensverwaltung am Standort Singapur sicherstellen. Der Großteil des Fondsvolumens speist sich aus Geldern, die aus dem Family Office stammen.

S.E.A. Asian High Yield Bond Fund	iShare EM High Yield Bond ETF	iShare Barclays Asia High Yield Bond ETF
Singapore 18.92%	Brazil 22.15%	China 60.89%
Indonesia 18.67%	Turkey 13.00%	India 8.53%
China 13.82%	Argentina 7.46%	Hong Kong 6.76%
India 10.79%	China 6.54%	Sri Lanka 4.00%
Australia 7.64%	South Africa 4.60%	Indonesia 3.82%
Hong Kong 4.80%	Ukraine 3.41%	Pakistan 3.10%
Malaysia 2.85%	Egypt 3.16%	Philippines 2.81%
South Korea 2.62%	Ecuador 3.06%	Mongolia 2.71%
Pakistan 2.39%	Lebanon 2.77%	Singapore 2.40%
Iraq 2.25%	Dominican Republic 2.61%	Macau 2.19%