

Der Zins ist zurück! Warum Anleger jetzt auf nachhaltige Unternehmensanleihen setzen sollten?

Pictet-Global Sustainable Credit

Simon Frank, CFA, CAIA

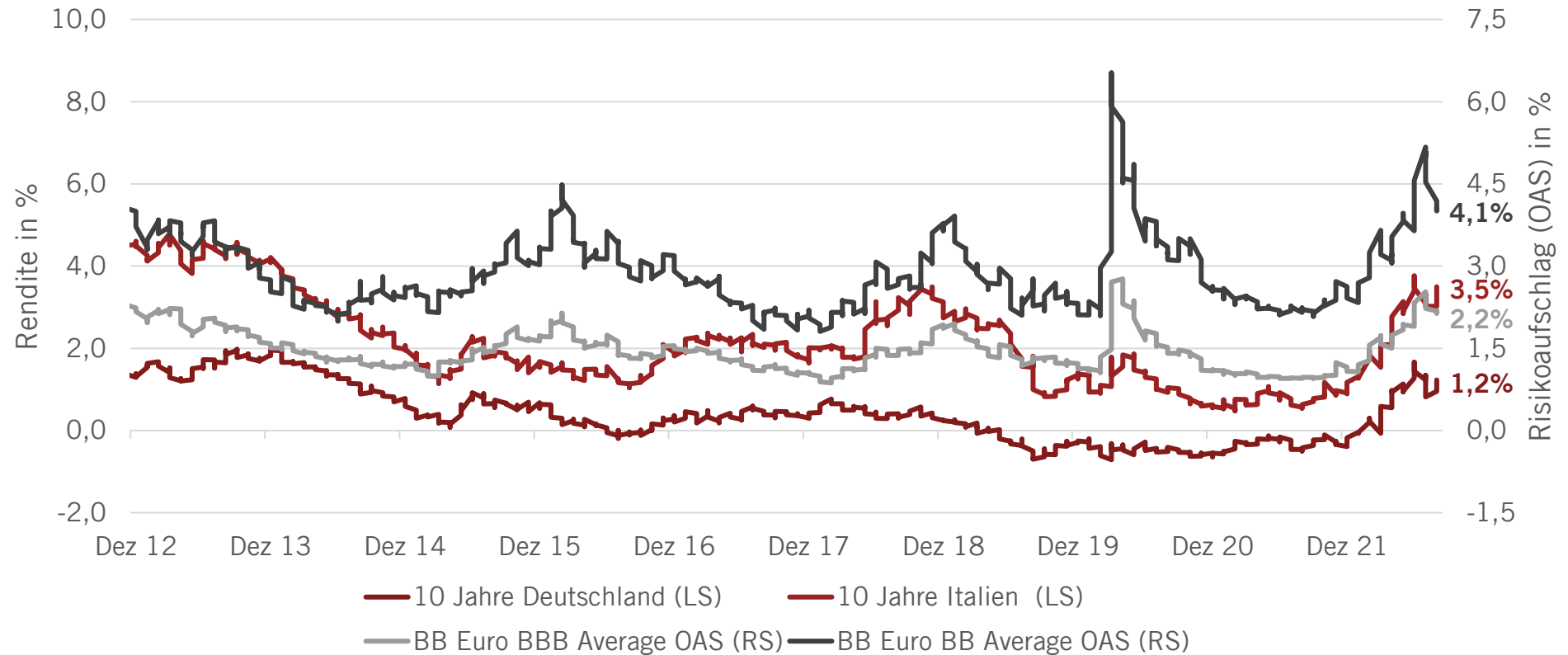
SCOPE Portfolio Manager Conference, 30. August 2022

Nur für professionelle Anleger



SIE SIND ZURÜCK: POSITIVE RENDITEN

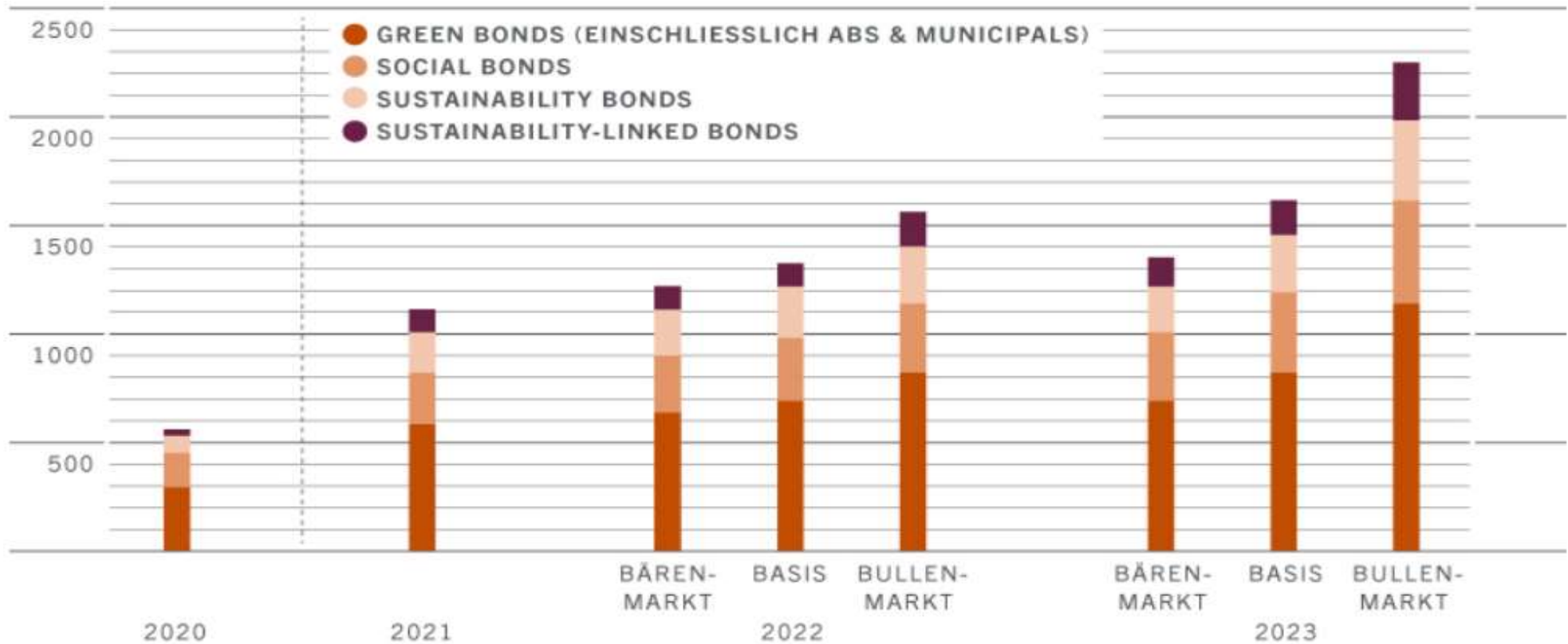
EURO Renditen und Risikoauflschläge in %



- › Seit Anfang des Jahres sind sowohl die allgemeinen Zinsniveaus als auch die Risikoauflschläge für Unternehmensanleihen deutlich angestiegen.
- › Dies hat zu Kursverlusten bei Anleihen aller Art, aber auch vergleichsweise attraktiven Rendite-Risiko-Profilen für Neu-Investoren geführt.

Quelle: Bloomberg, Daten per 31.12.2012 bis 19.08.2022.

GLEICHZEITIG BOOMEN DIE EMISSIONEN NACHHALTIGER ANLEIHEN



“ Das Marktvolumen nachhaltiger Anleihen könnte sich bis 2025 auf bis zu 4,5 Bio. \$ erhöhen.* ”

* Schätzung des Institute of International Finance (IIF), Pictet Asset Management, 2022.
Quelle: IIF, Daten und Prognosen beziehen sich auf den Zeitraum 31.12.2019 bis 31.12.2023.

WAS SIND EIGENTLICH „NACHHALTIGE ANLEIHEN“?

Verschiedene Arten von ESG-Anleihen:

- **„Green Bonds“:** Anleihen mit genauen Vorgaben für die Mittelverwendung; machen etwa die Hälfte des ESG-Anleihemarktes aus.
- **„Social Bonds“:** Anleihen, bei denen die Mittel in Projekte mit positivem sozialem Einfluss fließen.
- **„Sustainability Bonds“:** Anleihen, bei denen die Mittel dazu verwendet werden, ökologisch nachhaltige Ergebnisse zu erzielen, oder in eine Kombination aus grünen und sozialen Projekten für eine bestimmte Zielbevölkerung fließen.
- **„Sustainability-Linked Bonds“:** Anleihen, bei denen sich der Emittent verpflichtet, ein Nachhaltigkeitsziel (bspw. SDG) zu erreichen (ohne konkrete Zweckbindung).
- **„Transition Bonds“:** Anleihen, die Unternehmen mit (noch) hohen THG-Emissionen dabei helfen, den Übergang zu umweltfreundlicheren und/ oder CO2-ärmeren Aktivitäten oder Produktionsverfahren zu finanzieren.

WESENTLICHE MERKMALE VON ESG-ANLEIHEN					
AKTIVITÄTENEbene			UNTER-NEHMENSEbene	HYBRID	
	GREEN BONDS	SOCIAL BONDS	SUSTAINABILITY BONDS	SUSTAINABILITY-LINKED BONDS	TRANSITION BONDS
MITTELVERWENDUNG	✓	✓	✓	✓	✓
KPI-GEKOPPELT (NICHT ZWECKGEBUNDEN)	✗	✗	✗	✗	✗
INTERNATIONALE GRUNDSÄTZE/LEITLINIEN	ICMA GBP	ICMA SBP	ICMA SBG	ICMA SLBP	N/A
GRÖSSE DES MARKTES	✓✓✓✓	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	✓
SEKTORIELLE AUFNAHME/ POTENZIAL	REGIERUNGEN	✓	✓		
	SUPRANATIONALE EINRICHTUNGEN	✓✓	✓✓✓		✓
	STAATSNÄHE EMITTENTEN (OHNE REGIERUNGEN)	✓✓✓	✓✓✓	✓✓	
	FINANZUNTERNEHMEN	✓✓✓	✓✓	✓✓	✓
	NICHTFINANZ-UNTERNEHMEN	✓✓✓	✓	✓✓	✓
	GROSSEMITTENTEN	✓✓✓	✓	✓	

LEGENDE

✓✓✓✓ 500+ USD, Milliarde

✓✓✓ 100-499 USD, Milliarde

✓✓ 50-99 USD, Milliarde

✓ 0-49 USD, Milliarde

*ICMA: International Capital Markets Association; GBP: Green Bond Principles; SBP Social Bond Principles; SBG: Sustainability Bond Guidelines; SLBP: Sustainability-Linked Bond Principles
Quelle: IIF, Daten per Stand Dezember 2021.

SFDR ARTIKEL 9: STRENGE FONDS-, SIEGEL- & PAM-BASIERTE AUSSCHLÜSSE...

5 Ausschlüsse basierend auf ihrer Schädlichkeit für die Wirtschaft und/ oder die Gesellschaft



Max. Toleranz (in % der Umsätze)

- 5% (Produktion) / 10% (Distribution)
- 10% gentechnisch verändertes Pflanz- und Saatgut
- Null-Toleranz für kontroverse Waffen

■ Fonds-Ausschluss
 ■ Siegel-Ausschluss
 ■ Pictet Gruppe- & PAM-Ausschluss

3 Ausschlüsse basierend auf ökologischen Faktoren



Max. Toleranz (in % der Umsätze)

- 5% Abbau thermischer Kohle
- 25% Stromerzeugung aus Kohle und Atomkraft
- 5% unkonventionelle Öl- & Gas-Förderung (Schiefer, Arktis)
- 25% konventionelle Öl- & Gas- Produktion
- Max. 374g CO₂/kWh für Stromerzeugung

Zusätzliche Ausschlüsse

- Verstöße gegen UN Global Compact



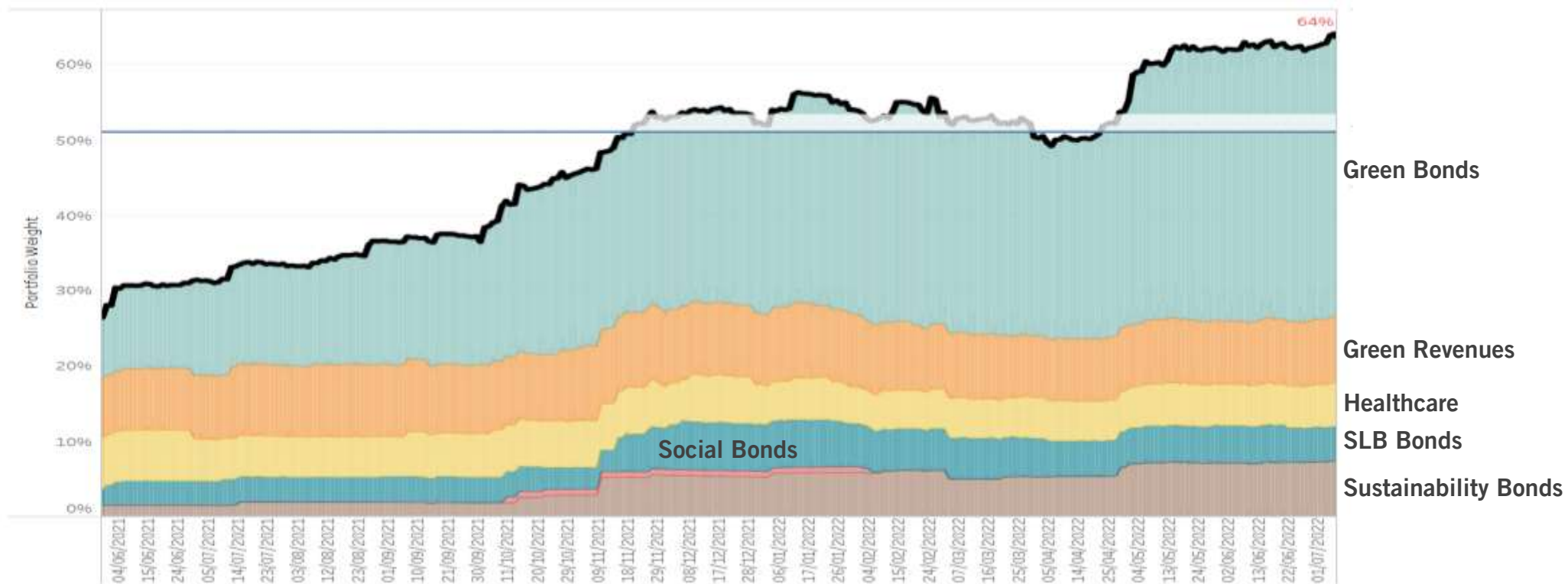
Der Fonds hält sich an die SVVK-ASIK-Ausschlussliste, die Ausschlusslisten der Pictet-Gruppe werden angewendet (Waffen- und Thermalkohle). Es handelt sich um interne Richtlinien, die jederzeit und ohne vorherige Ankündigung geändert werden können. Die Ausschlusslisten beruhen auf zuverlässigen Quellen, die von seriösen Drittanbietern stammen. Pictet Asset Management behält sich die volle Entscheidungsfreiheit über die Ausschlüsse vor und behält sich das Recht vor, von Fall zu Fall von den Informationen Dritter abzuweichen. Weitere Informationen finden Sie in der Responsible Investment Policy von Pictet Asset Management (nur auf Englisch).
Quelle: Pictet Asset Management, 2022.

...UND ANLAGEN MIT POSITIVEM «BEITRAG»

Unser Ziel ist es, eine positive Auswirkung auf die Umwelt und die Gesellschaft zu erzielen, indem wir unter Einhaltung der Good-Governance-Praktiken in folgende Bereiche investieren:

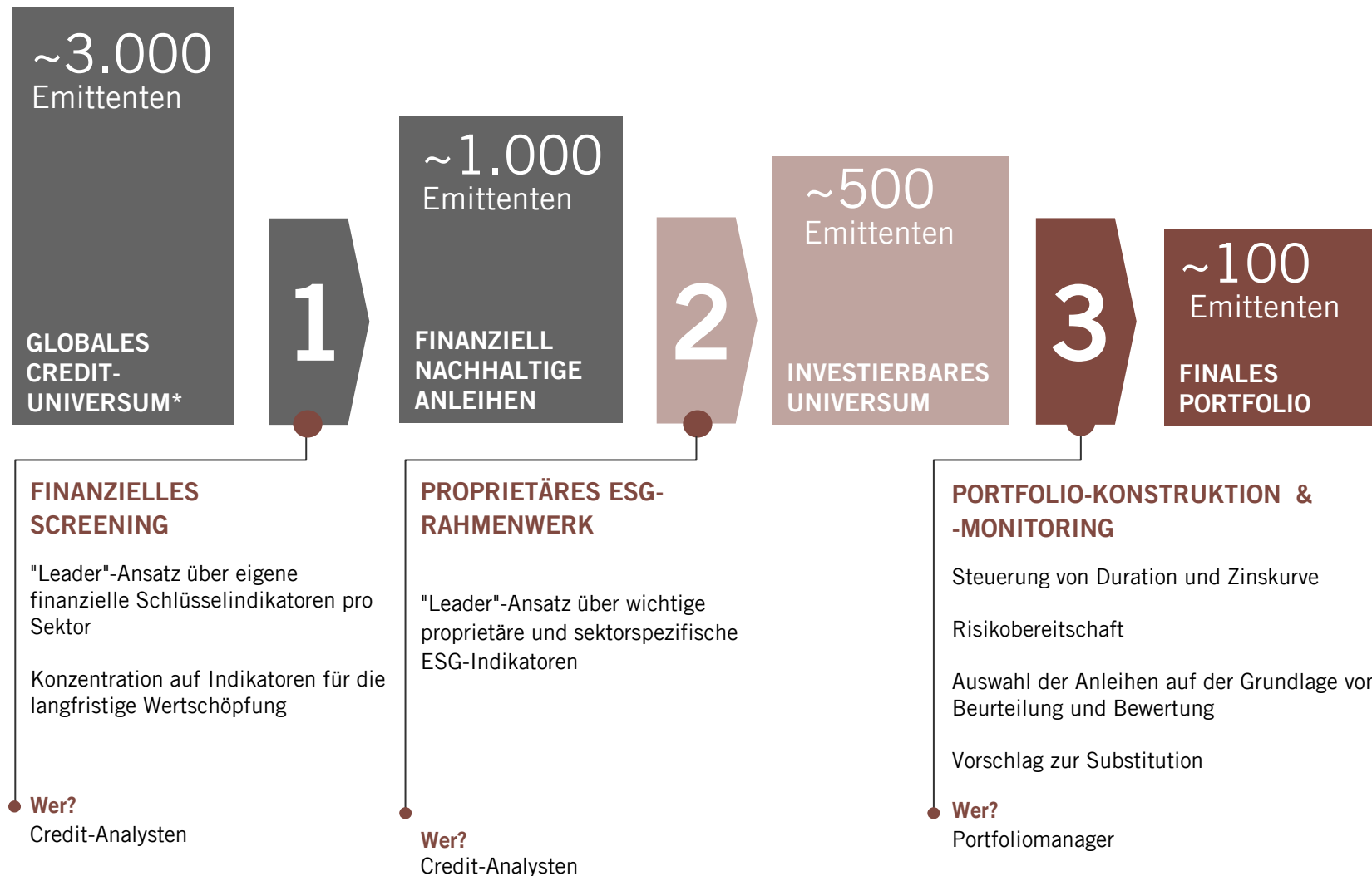
- › Unternehmen, deren **Aktivitäten** zu einem erheblichen Teil mit Produkten und Dienstleistungen verbunden sind, die die **Energiewende**, die **Kreislaufwirtschaft**, die **Energieeffizienz**, die **Wasserqualität und -versorgung**, das **Gesundheitswesen** und die **soziale Integration** unterstützen.
- › **Anleihen mit ESG-Siegel**, einschließlich, aber nicht beschränkt auf grüne und soziale Anleihen.
- › Unternehmen mit einem **geringen ökologischen Fußabdruck** unter Berücksichtigung der **Kohlenstoffintensität und grüner Einnahmen**.

Insgesamt streben wir an, mindestens 50 % des Portfolios in nachhaltige Anlagen zu investieren.



Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, sollten alle Merkmale oder Ziele des beworbenen Fonds, wie sie in seinem Prospekt beschrieben sind, berücksichtigt werden.
Quelle: Pictet Asset Management, per 30.Juni 2022.

VOM GLOBALEN UNIVERSUM ZUM NACHHALTIGEN PORTFOLIO: INVESTMENTPROZESS



Die Pictet-Gruppe verfolgt eine Politik des Ausschlusses von Unternehmen, die an der Herstellung von Antipersonenminen, Streumunition, biologischen und chemischen Waffen (einschließlich weißem Phosphor) und Kernwaffen aus Ländern beteiligt sind, die den Vertrag über die Nichtverbreitung von Kernwaffen (NVV) nicht unterzeichnet haben. Diese Politik gilt sowohl für aktiv verwaltete Strategien (Fonds und segregierte Konten) als auch für Anlagen auf eigene Rechnung. Die Pictet-Gruppe hat auch einen Rahmen für die Überwachung von Wertpapiersanktionen und Embargos eingeführt, um die Ausführung von Geschäften mit sanktionierten Wertpapieren und Emittenten zu verhindern.
Quelle: Pictet Asset Management, 2022.

ANLAGEPROZESS IN DER PRAXIS: 4 BEISPIELE



Macy's, US-Einzelhändler, fällt aufgrund seines Finanzprofils (schwache Bilanz, niedrige Rentabilität, geringes Umsatz- und Cashflow-Wachstum) bei Stufe 1 heraus.



Banco de Bogotá, eine kolumbianische Bank, besteht die Stufe 1 mit guter Qualität der Aktiva und Kapitalisierung im Vergleich zu anderen Banken.

Aufgrund von Kontroversen im Zusammenhang mit der Muttergesellschaft fällt das Unternehmen jedoch bei unserer ESG-Analyse in Schritt 2 durch.



Volvo Cars, High Yield Automobil OEM, besteht Schritt 1 und Schritt 2. Scheitert aber bei Schritt 3.

Vergleichsweise hohe Bewertung mit begrenzter Optionalität in der Kapitalstruktur; handelt bereits als „Rising Star“.



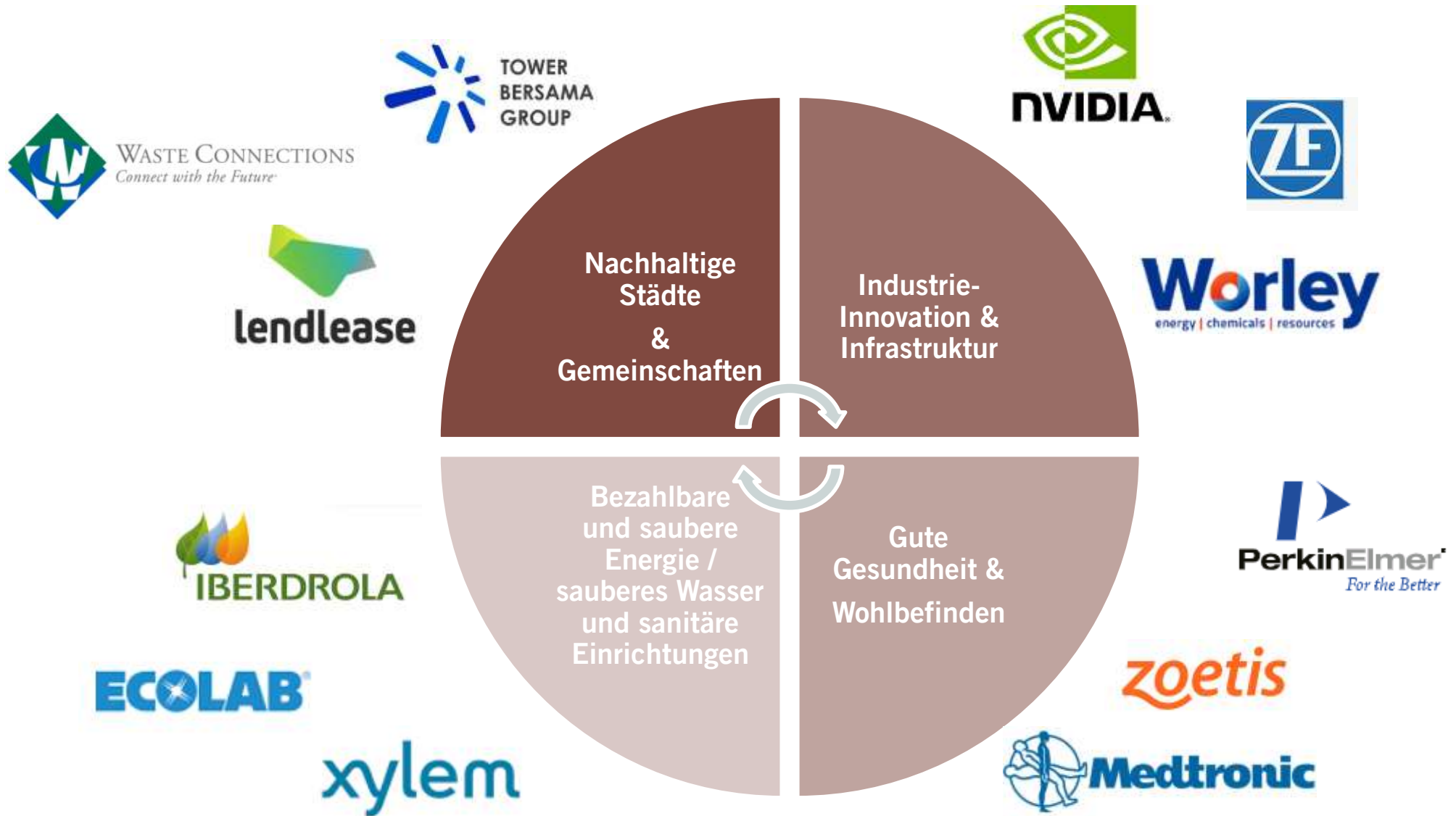
Klabin, Das brasilianische HY Zellstoff- und Papierunternehmen ist im Portfolio, weil es eine starke Nachhaltigkeitspolitik verfolgt, sich auf die biologische Vielfalt konzentriert und sowohl SLBs* als auch grüne Anleihen emittiert.

* SLBs = „Sustainability Linked Bonds“.

Die genannten Finanzinstrumente dienen lediglich der Veranschaulichung und sind nicht als direktes Angebot, Anlageempfehlung oder Anlageberatung zu verstehen. Die Erwähnung eines bestimmten Wertpapiers stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieses Wertpapiers dar.

Quelle: Pictet Asset Management, 2022.

THEMENKOMPLEXE MIT ESG-PERSPEKTIVE



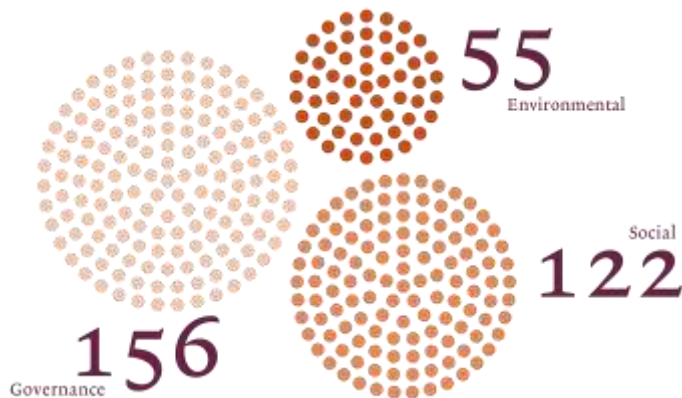
Die genannten Finanzinstrumente dienen lediglich der Veranschaulichung und sind nicht als direktes Angebot, Anlageempfehlung oder Anlageberatung zu verstehen. Die Erwähnung eines bestimmten Wertpapiers stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieses Wertpapiers dar.
Quelle: Pictet Asset Management, 2022.

Engagement mit Unternehmen und Regierungen

Aktive Eigentümerschaft ist ein wesentlicher Bestandteil eines soliden Governance-Rahmens mit starken Kontrollen und Gegenkontrollen.

Pictet Multi-Asset Investmentüberzeugung 9.3

Engagement mit 270 Unternehmen bezüglich 333 ESG-Themen im Jahr 2021



Einsatz eines dreistufigen Ansatzes

Gezieltes Engagement

Auswahl nach Schwere der Probleme und Erfolgswahrscheinlichkeit

Gemeinsame Initiativen

Opportunistische Teilnahme, unter der Leitung von Dritten oder Pictet

Engagement Dienstanbieter

Gebündelter Engagement-Service & Zugang zur Engagement-Historie

Zusammenarbeit bei wichtigen Themen zur Maximierung der Ergebnisse



Energy systems



Water systems

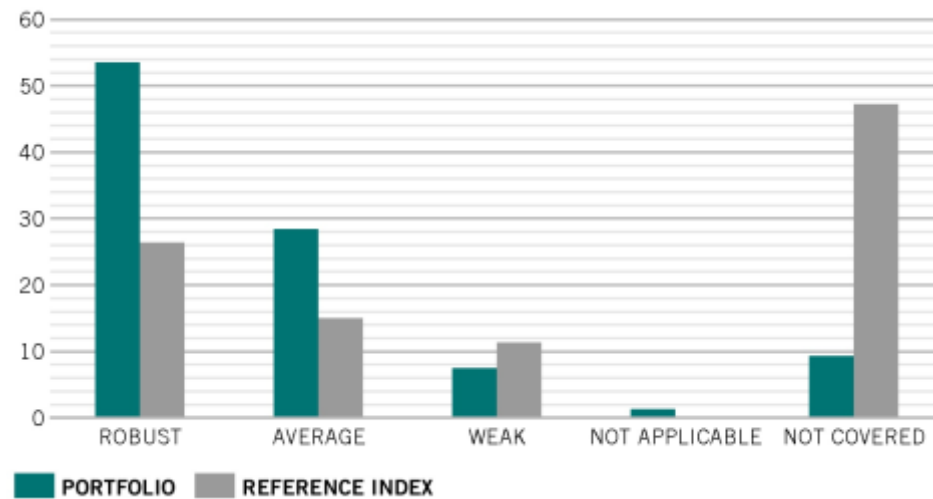


Food systems

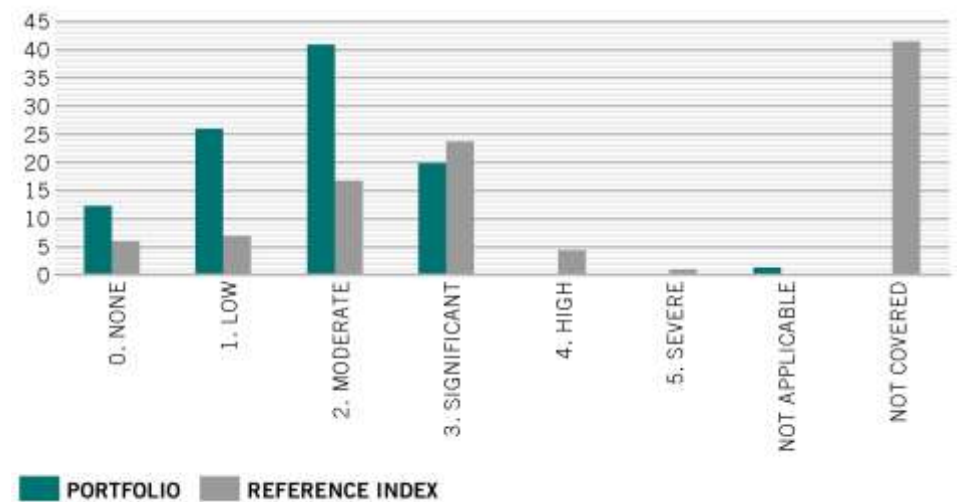
Quelle: Sustainalytics, Pictet Asset Management, per 31.12.2021.

ÜBERSICHT ESG-INDIKATOREN

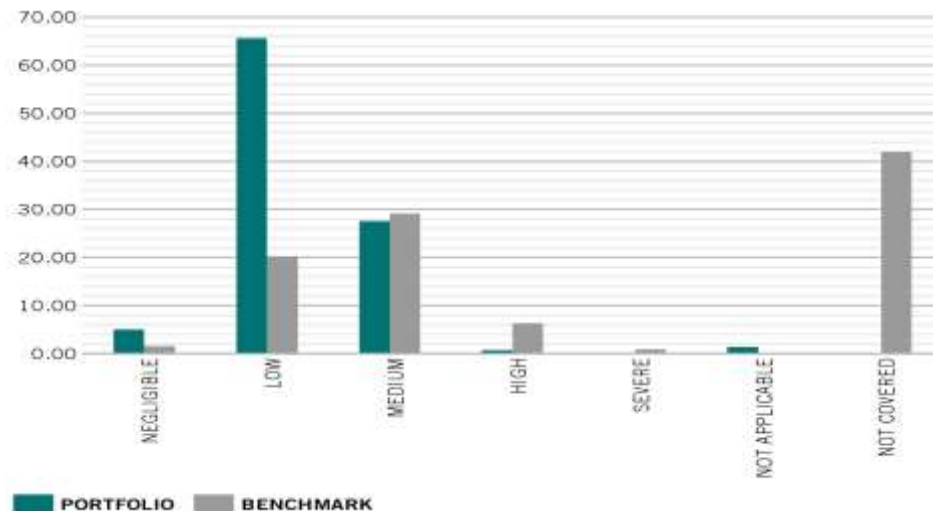
Corporate Governance (nach Gewichtung, in %)



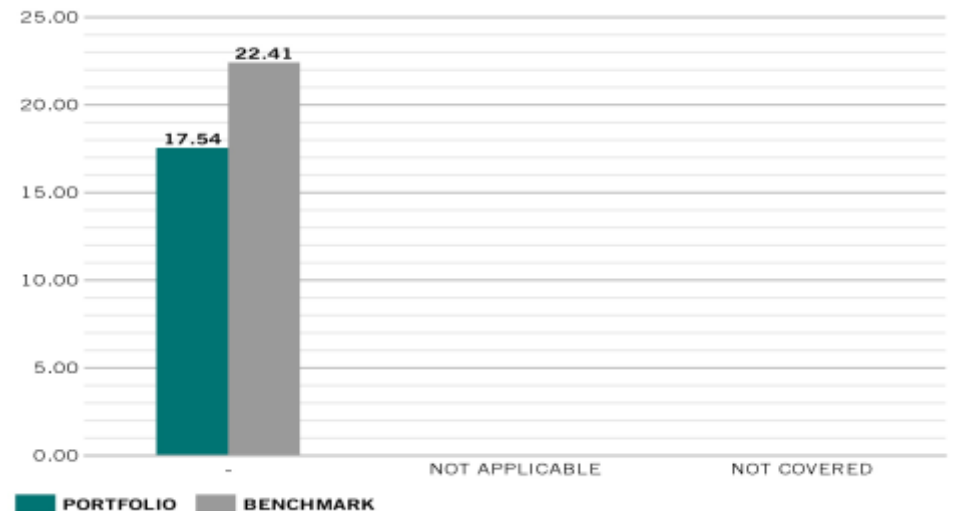
ESG-Kontroversen (nach Gewichtung, in %)



ESG-Risiko nach Kategorie (nach Gewichtung, in %)



Gesamtes ESG-Risiko



Daten per 30.06.2022 (vierteljährliche Aktualisierung).
 Portfolio: Pictet-Global Sustainable Credit, Referenzindex: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate (USD)
 Quelle: ISS, Sustainalytics, Pictet Asset Management, 2022.

PORTFOLIO-CHARAKTERISTIKA

Portfolio-Charakteristika

Mod. Duration	5,68 Jahre
Yield To Worst (YTW)	6,25%
Anzahl der Emittenten	97
Anzahl der Anleihepositionen	112

Credit-Exposure

Nachrangsanleihen (ex MREL/TLAC)	24,1%
BB	19,6%
Durchschnitts-Creditrating	BBB-

Quelle: Pictet Asset Management, per 31.07.2022

Top 10 Emittenten

NAME	SEKTOR	LAND	GEWICHT
Intercontinental Hotels Group	Zyklischer Konsum	UK	1,70%
Kookmin Bank	Finanzen (Senior)	Südkorea	1,68%
Owens Corning	Kapitalgüter	USA	1,58%
Klabin	Basiskonsum	Brasilien	1,58%
Iberdrola SA	Versorger	Spanien	1,57%
AXA SA	Finanzen (Nachrang)	Frankreich	1,56%
Equinix Inc	Finanzen (Senior)	USA	1,55%
Healthpeak Properties	Finanzen (Senior)	Italien	1,51%
Whirlpool	Zyklischer Konsum	USA	1,45%
Telecom Italia Spa/Milano	Telekommunikation	Italien	1,45%

Quelle: Pictet Asset Management, per 31.07.2022, ohne Berücksichtigung von Kasse.

ESG-Charakteristika

SFDR-/MiFID-Klassifizierung **«Art. 9 – Impact»/ «S»**

Themen Nachhaltige Städte & Gemeinden, Industrie-Innovation & -Infrastruktur, bezahlbare und saubere Energie, sauberes Wasser und sanitäre Einrichtungen, Gesundheit und Wohlbefinden

Siegel/ Transparenz-Code



Direkte CO2-Emissionen

29 Tonnen CO2 Äquivalente
pro Mio. US\$ investiert
(36t für den Referenzindex)

Entwicklung der Yield to Worst



Quelle: Pictet Asset Management, per 07.07.2022.

PICTET-GLOBAL SUSTAINABLE CREDIT: WERTENTWICKLUNG* (IN USD)

Monatliche Performance (in %)

	PORTFOLIO	REF. INDEX	ALPHA
Juli 2022	3,68	3,35	0,33
Juni 2022	-4,25	-2,74	-1,51
Mai 2022	-0,60	0,20	-0,80

Annualisierte Performance (in %)

	PORTFOLIO	REF. INDEX	ALPHA
1 Jahr	-12,64	-11,09	-1,55
3 Jahre	-3,92	-0,85	-3,07

Hauptfaktoren für die Wertentwicklung 2022 YTD (vor Kosten):

- › **Kupons (Carry):** Beitrag ca. +1,75%
- › **Zins-Duration:** Kursrückgänge aufgrund von steigenden Zinsen/ Renditen weltweit. Beitrag ca. -8,8%
- › **Spread-Duration:** Kursrückgänge aufgrund von steigenden Credit-Spreads. Beitrag ca. -7,6%
- › **Kreditausfälle:** YTD keine

Kalenderjahr Performance (in %)

	PORTFOLIO	REF. INDEX	ALPHA
YTD	-11,92	-10,05	-1,87
2021	-0,54	-0,79	0,25
2020	7,42	8,26	-0,84
2019	11,68	12,51	-0,83
2018	-0,40	-0,49	0,09
2017	3,44	3,40	0,04
2016	6,03	6,51	-0,48
2015	-1,36	-0,91	-0,45
2014	8,61	8,97	-0,36
2013 (ab dem 2. Sep)	1,66	1,64	0,02

Vierteljährliche Performance (in %)

	PORTFOLIO	REF. INDEX	ALPHA
Q2 2022	-9,03	-6,64	-2,39
Q1 2022	-6,62	-6,77	0,15
Q4 2021	-0,19	0,04	-0,23
Q3 2021	-0,02	0,06	-0,08

Zwischen dem 02.09.2013 und dem 26.01.2018 hatte der Teilfonds andere Anlagecharakteristika.

Referenzindex: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate (USD).

Die Wertentwicklung berücksichtigt keine Gebühren.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist weder eine Garantie noch ein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung. Die Wertentwicklungsdaten enthalten nicht die zum Zeitpunkt der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen erhobenen Provisionen und Gebühren.

Quelle: Pictet Asset Management, Zahlen für die I USD Anteilsklasse per 31.07.2022.

ZIELE

- › **Anstreben einer positiven sozialen und/oder ökologischen Wirkung**
- › Auswahl von Emittenten mit starken finanziellen Nachhaltigkeits- und ESG-Eigenschaften, um den Kreditzyklus besser zu meistern
- › Performanceziel: Referenzindex* +75 Basispunkte p.a.

INVESTMENT STIL

- › “Leader”, Bottom-up Ansatz
- › Konzentriertes Portfolio
- › **Fokus auf BBB-BB (Crossover)**
- › Detaillierte Analyse der Bereiche Fundamentaldaten, Umwelt, Soziales und Governance mit Schwerpunkt auf dem CO2-Fußabdruck
- › Durationsziel: 4 bis 7 Jahre



INVESTMENT-RICHTLINIEN

- › **Nur Unternehmensanleihen**
- › Max. 25% aus einem Sektor
- › Normen- und Umsatz-basierte ESG-Mindestausschlüsse**
- › Mindest-Rrating: BB- (max. 50% BB)
- › Mindest-Emissionsvolumen: 300 Mio. EUR/ USD
- › Zusätzliche Verwendung von CDS und Indexderivaten
- › Kein FX-Exposure

STRUKTUR

- › Lux. UCITS IV mit täglicher Liquidität
- › **“Art. 9” – Impact / “S”**
- › “Towards Sustainability” & “Nummus” ESG-Siegel
- › Eurosif-Transparenz-Code
- › Anteilsklassen: \$, £, € & CHF
- › Management Fees (I): 0.40% p.a.

* Referenzindex: Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates.

** Die Pictet-Gruppe verfolgt eine Politik des Ausschlusses von Unternehmen, die an der Herstellung von Antipersonenminen, Streumunition, biologischen und chemischen Waffen (einschließlich weißem Phosphor) und Kernwaffen aus Ländern beteiligt sind, die den Vertrag über die Nichtverbreitung von Kernwaffen (NVV) nicht unterzeichnet haben. Diese Politik gilt sowohl für aktiv verwaltete Strategien (Fonds und segregierte Konten) als auch für Anlagen auf eigene Rechnung. Die Pictet-Gruppe hat auch ein Rahmenwerk zur Überwachung von Wertpapiersanktionen und Embargos eingeführt, um die Ausführung von Geschäften mit sanktionierten Wertpapieren und Emittenten zu verhindern. Der Fonds hält sich an die SVVK-ASIR-Ausschlussliste. Hinweis: Bei diesen Anlagerichtlinien handelt es sich um interne Richtlinien, die jederzeit und ohne Vorankündigung geändert werden können. Die vollständigen Anlageregeln und -grenzen entnehmen Sie bitte dem Fondsprospekt.
Quelle: Pictet Asset Management, per 31.Juli 2022.

PICTET-GLOBAL SUSTAINABLE CREDIT: TECHNISCHE ANGABEN

Allgemeine Informationen

Name	Pictet-Global Sustainable Credit
Portfoliomanager	Frederic Salmon und Philipp Buff
Investmentpolitik	Der Teilfonds wird aktiv verwaltet. Er investiert hauptsächlich in eine breite Palette von Unternehmensanleihen, einschließlich Wandelanleihen, die auf Euro (EUR), US-Dollar (USD) oder eine andere Währung lauten können und in der Regel gegenüber dem USD abgesichert sind (d. h. die Anlagen unterliegen nur einem geringen oder keinem Währungsrisiko). Der Teilfonds investiert weltweit, auch in Schwellenländern, und kann in alle Sektoren und Kreditqualitäten investieren.
Referenzindex	Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Total Return Hedged in USD Index
Rechtsform	Teilfonds des Pictet Luxembourg SICAV, UCITS-conform
EU-Richtlinie zum Thema Sparen	Im Rahmen
Anlagehorizont	Mindestens 3 Jahre
Referenzwährung	US Dollar
Handelshäufigkeit	Täglich
Abrechnungsdatum	Zeichnungen und Rückgaben T+3
Auflagedatum	2. September 2013
Fondsvolumen	716 Mio. USD

Ungehedgte Anteilsklassen

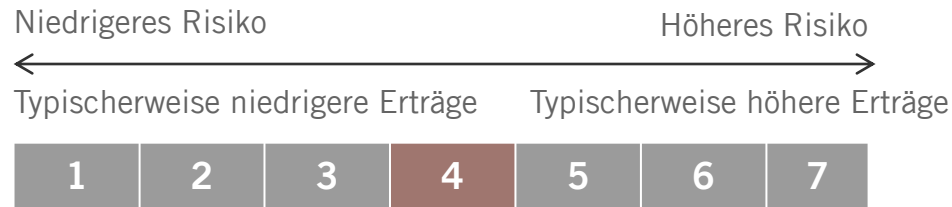
ANTEILS-KLASSE	ISIN	MANAGEMENT FEE	TER	LAUFENDE KOSTEN
I USD	LU0503661128	0,40%	0,60%	0,60%
P USD	LU0503631557	0,80%	1,00%	1,00%
I EUR	LU2053548249	0,40%	0,60%	0,60%

Gehedgte Anteilsklassen

ANTEILS-KLASSE	ISIN	MANAGEMENT FEE	TER	LAUFENDE KOSTEN
HI EUR	LU0503630070	0,40%	0,64%	0,65%
HP EUR	LU0503630153	0,80%	1,05%	1,05%

I-Anteilsklasse: Mindestanlagebetrag USD 1'000'000 oder Gegenwert, Risiko- und Ertragsprofil von 3 für alle Anteilsklassen, ausser I EUR und P EUR mit einem SRRI von 4. Ein Ausgabeaufschlag von bis zu 5% und ein Rücknahmeabschlag von bis zu 3% sowie eine Umtauschgebühr von bis zu 2% können von Ihrem Kapital (zugunsten der Vertriebsstelle) abgezogen werden, bevor es investiert wird und bevor der Erlös Ihrer Anlage ausgezahlt wird. Der Teilfonds richtet sich an Anleger, die planen, für mindestens 3 Jahre zu investieren.
Quelle: Pictet Asset Management, per 31.07.2022.

Risikoindikator für die I USD Anteilsklasse



- › Die Anteilsklasse ist dieser Risikokategorie zugeordnet, da sie Kursschwankungen aufgrund ihrer Währung und der Art der Anlagen und der Strategie des Teilfonds unterliegt. Die angegebene Risikokategorie basiert auf historischen Daten und ist möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil der Anteilsklasse. Sie ist weder ein Ziel noch eine Garantie und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Kategorie bedeutet nicht, dass eine Anlage risikofrei ist. Der Teilfonds bietet keine Kapitalgarantie oder Vermögensschutzmaßnahmen. Der Teilfonds kann den folgenden Risiken ausgesetzt sein, die durch den synthetischen Risikoindikator nicht angemessen erfasst werden und sich negativ auf seinen Wert auswirken können:

Weitere Informationen finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt

- › **Finanzderivate Risiken:** Die aus Derivaten resultierende Hebelwirkung verstärkt die Verluste unter bestimmten Marktbedingungen.
- › **Gegenparteirisiko:** Verluste entstehen, wenn eine Gegenpartei ihren Verpflichtungen im Zusammenhang mit Verträgen wie OTC-Derivaten nicht nachkommt.
- › **Kreditrisiko:** Plötzliche Verluste können auftreten, wenn Emittenten von Schuldtiteln ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen.
- › **Operationale Risiken:** Verluste aufgrund von menschlichen Fehlern, Systemausfällen, falscher Bewertung und Verwahrung von Vermögenswerten.
- › **Nachhaltigkeitsrisiko:** Der Anlageprozess integriert ESG-Faktoren, die auf eigenem und fremdem Research basieren, um Anlagerisiken und -chancen zu bewerten. Emittenten mit hohen Nachhaltigkeitsrisiken und/oder nachteiligen Auswirkungen auf die Gesellschaft und die Umwelt können gekauft und im Portfolio behalten werden. ESG-bezogene Risikoereignisse oder -bedingungen könnten bei ihrem Eintreten erhebliche negative Auswirkungen auf den Wert der Anlage haben.

Vielen Dank für Ihre Aufmerksamkeit

Haben Sie weitere Fragen?

Anhang

ÜBERSICHT NACHHALTIGE ANLAGESTRATEGIEN

ESG Verpflichtung

Positive Tilt

Pictet - Absolute Return Fixed Income¹
Pictet - Asian Equities Ex Japan¹
Pictet - CHF Bonds¹
Pictet - China Equities¹
Pictet - Digital¹
Pictet - Emerging Local Currency Debt¹
Pictet - Emerging Markets¹
Pictet - EUR Bonds¹
Pictet - EUR Corporate Bonds¹
Pictet - EUR Short Term Corporate Bonds¹
Pictet - Family¹
Pictet - Global Bonds¹
Pictet - Global Emerging Debt¹
Pictet - Global Fixed Income Opportunities¹
Pictet - Japanese Equity Opportunities¹
Pictet - Japanese Equity Selection¹
Pictet - Multi Asset Global Opportunities¹
Pictet - Premium Brands¹
Pictet - Robotics¹
Pictet - Security¹
Pictet - Short-Term Emerging Corporate Bonds¹
Pictet - Short-Term Money Market (CHF, EUR, JPY & USD)¹
Pictet - Sovereign Short-Term Money Market (EUR, USD)¹
Pictet - Global High Yield¹
Multi Solutions – Pictet Multi Asset Opportunities¹

ESG Verpflichtung

Positive Tilt

PE CH - Swiss Equities 130/30³
PI CH - CHF Bonds³
PI CH - Swiss Equities³
PI CH - Swiss Sustainable Equities Tracker³
PS CH - Swiss High Dividend³
Pictet CH - CHF Short Mid Term Bonds³
Pictet CH - LPP (25 & 40)³
Pictet CH- Short-Term Money Market (CHF, EUR, GBP & USD)³
Pictet CH - Swiss Mid Small Cap³
Pictet CH Target - LPP Sustainable Multi Asset (10, 25, 40 & 60)³

Best-in-Class

Pictet - Positive Change¹
Pictet - Sustainable Emerging Debt Blend¹
Pictet - Quest Emerging Sustainable Equities¹
Pictet - Quest Europe Sustainable Equities¹
Pictet - Quest Global Sustainable Equities¹
Pictet CH - CHF Sustainable Bonds³
Pictet CH Quest - Swiss Sustainable Equities³
PI CH - World ex Swiss Sustainable Equities Tracker³
PI CH - Quest Global Equities US TE³
PGSF - Global High Yield Utilities Equity Fund²
PGSF - Global Utilities Equity Currency Hedged Fund²
PGSF - Global Utilities Equity Fund²
Multi Solutions – Pictet Sustainable Megatrends 2028¹

Positive Impact

Pictet - Biotech¹
Pictet - Clean Energy¹
Pictet - Climate Government Bonds¹
Pictet - Global Environmental Opportunities¹
Pictet - Global Megatrend Selection¹
Pictet - Global Sustainable Credit¹
Pictet - Global Thematic Opportunities¹
Pictet - Health¹
Pictet - Human¹
Pictet - Nutrition¹
Pictet - Smart City¹
Pictet - Timber¹
Pictet - Water¹

ESG Integration

Alle anderen Fonds

¹Teilfonds eines Luxemburger SICAV ²Vertraglicher Fonds (FCP) ³Schweizer vertraglicher Fonds

Die Dokumentation dieser Fonds ist kostenlos in englischer Sprache und ggf. in den Landessprachen, in denen die Fonds registriert sind, erhältlich. Bevor Sie in ein Produkt investieren, lesen Sie bitte die aktuelle Version des Fondsprospekts, des KIID (Key Investor Information Document), der Reglemente sowie der Jahres- und Halbjahresberichte. Diese Dokumente sind unter www.assetmanagement.pictet oder bei Pictet Asset Management (Europe), SA, 15 avenue J. F. Kennedy, L-1855 Luxemburg für Teilfonds einer luxemburgischen SICAV und (FCP), oder bei Pictet Asset Management SA route des Acacias 60, CH-1211 Genf 73 für Schweizer Vertragsfonds erhältlich. Jede Form der Anlage ist mit einem Risiko verbunden. Der Wert der Anlagen und die daraus resultierenden Erträge sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen, und Sie erhalten möglicherweise nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Quelle: Pictet Asset Management, 30.06.2022.

INVESTMENTTEAM UND FONDSBEIRAT

TEAMLEITER DEVELOPED MARKET CREDIT



FRÉDÉRIC SALMON

Erfahrung seit: 1993
Bei Pictet seit: 2006

\$6,8 Mrd. AuMs

ANDREW WILMONT, CFA



Teamleiter High Yield
Erfahrung seit: 1996
Bei Pictet seit: 2018

PRASHANT AGARWAL, CFA



Senior Investment Manager
Erfahrung seit: 2000
Bei Pictet seit: 2004

JON MAWBY, CFA¹



Teamleiter Inv. Grade
Erfahrung seit: 2000
Bei Pictet seit: 2018

MATHIEU MAGNIN, CFA, FRM



Senior Investment Manager
Erfahrung seit: 2003
Bei Pictet seit: 2003

CHARLES-ANTOINE BORY¹



Senior Investment Manager
Erfahrung seit: 2014
Bei Pictet seit: 2014

PHILIPP BUFF



Teamleiter Credit Research
Erfahrung seit: 2006
Bei Pictet seit: 2014
Automobile, Gesundheit

GIOVANNI REICHENBACH

14 Jahre | Medien, Telekommunikation

FRANÇOIS NICOLAS, CFA

14 Jahre | Grundstoffe, Energie

SILVIA ORTOLAN¹

14 Jahre | Konsumgüter, Finanzdienste

MURIEL CHABOT

11 Jahre | Banken, Versicherungen

KARAN KHANGURA, CFA, CAIA¹

10 Jahre | Unterhaltung, Versorger, IT

JEFFREY BERRY

7 Jahre | Banken, Versicherungen

ANNA MAGI

2 Jahre | Konsumgüter, Dienstleistungen

JOANNA MINSTER

Kapitalgüter, Immobilien, Transport

NICOLAS MUSOLINO, PHD



Senior Quantitative Analyst
Erfahrung seit: 2007
Bei Pictet seit: 2007

AUDREY LAURENCET, CFA



Senior Kunden Portfoliomanager
Erfahrung seit: 2012
Bei Pictet seit: 2014

MANESH MISTRY, CFA, CAIA



Kunden Portfoliomanager
Erfahrung seit: 2015
Bei Pictet seit: 2015

WEITERE INTERNE RESSOURCEN

↑
HANDEL
ANLEIHEN STRATEGIE
MACRO RESEARCH
ESG TEAM
INVESTMENT RISIKO & PERFORMANCE
ANLEIHEN & AKTIEN RESEARCH TEAMS
↓

¹ sitzt in London. Daten per 30.06.2022.

Gesamte Pictet AM FI AUMs

\$71,5 Mrd.

70+ Investment-Experten

ABSOLUTE PERFORMANCE ATTRIBUTION 2022 YTD – VOR KOSTEN

PICTET - GLOBAL SUSTAINABLE CREDIT (C1876) - PERFORMANCE ATTRIBUTION

		JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	YTD
CARRY		21.59	23.34	30.82	29.68	40.35	40.63	174.56
RATES		-156.91	-71.93	-282.63	-275.76	-55.88	-99.73	-883.74
SPREAD		-117.83	-236.42	131.58	-189.27	-35.52	-356.60	-758.16
	Credit	-117.83	-237.12	131.58	-189.27	-35.52	-350.88	-753.42
	Agency	-0.30	-6.58	6.59	-4.84	-2.24	-14.79	-20.93
	Authority				0.26	-0.13	-0.63	-0.47
	Bank	-10.08	-22.28	9.05	-16.74	-6.73	-18.21	-61.17
	Basic Industry	-7.97	-17.64	6.81	-9.76	-2.23	-37.05	-63.94
	Capital Goods	-11.47	-17.02	14.30	-8.88	-13.09	-31.51	-63.68
	Communications	-11.21	-26.68	19.22	-23.50	-2.50	-47.70	-87.21
	Consumer Cyclical	-11.57	-29.55	3.12	-21.41	-4.56	-46.23	-103.76
	Consumer Noncyclical	-20.57	-30.85	15.29	-28.46	-0.70	-26.17	-86.23
	Financial Services	-1.31	-2.64	1.22	-2.01	0.42	-1.54	-5.53
	Insurance	-11.14	-34.29	18.94	-21.44	-10.54	-38.95	-91.78
	Other Industrial	-1.68	-4.89	2.07	-3.34	-0.26	-11.99	-18.94
	Real Estate	-1.91	-6.50	1.03	-4.70	-5.46	-18.86	-34.23
	Technology	-16.82	-14.18	14.38	-19.77	9.56	-19.94	-44.33
	Transportation	-1.13	-1.86	3.29	-7.06	2.38	-6.58	-10.43
	Utilities	-10.69	-22.17	16.28	-17.63	0.56	-30.71	-60.79
	Sovereign		0.70				-5.72	-4.74
	France		0.66					0.62
	Italy		0.04				-5.72	-5.36
OTHERS		-2.27	-0.40	-0.75	-1.55	-3.92	-5.00	-12.65
TOTAL		-255.42	-285.42	-120.98	-436.90	-54.98	-420.70	-1,480.00

Absolute Wertentwicklung des Portfolios vor Kosten.
Quelle: Pictet Asset Management, per 30.06.2022.

INVESTMENT-BEISPIEL: WESTERN UNION



Starke Fundamentaldaten

1. #1 Marktführer bei globalen Geldüberweisungsdiensten durch seine bekannte Marke.
2. Das Wachstum wird durch eine solide langfristige Marktnachfrage gestützt.
3. Starke Rentabilität, aussergewöhnliche Liquidität, Cashflow-Generierung und Kreditkennzahlen: FFO/Schulden 35%, Zinsdeckung 10x, EBITDA-Margen 27%.
4. Ausgewogene Finanzpolitik mit einem Verschuldungsgrad unter 2,5x.

ESG-Aspekte – ein führendes Unternehmen im digitalen Geldtransfer

1. Solide Governance-Praktiken, die durch eine kluge Finanzpolitik untermauert werden.
2. Robuste Compliance- und Abwicklungskapazitäten.
3. Sozialer Aspekt, der von der Demokratisierung der Finanzdienstleistungen profitiert.

Die genannten Finanzinstrumente dienen lediglich der Veranschaulichung und sind nicht als direktes Angebot, Anlageempfehlung oder Anlageberatung zu verstehen. Die Erwähnung eines bestimmten Wertpapiers stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieses Wertpapiers dar.
Quelle: Pictet Asset Management, 2022.



Was wir tun

- ✓ Weltweite Anlagen in **liquide und börsennotierte Unternehmensanleihen über die gesamte Kapitalstruktur hinweg**
- ✓ Auswahl von **best-in-class Emittenten** basierend auf finanziellen und ESG-Kriterien
- ✓ **Fokus auf BBB/BBs**
- ✓ Fokus auf **nachhaltige Geschäftspraktiken, widerstandsfähige Geschäftsmodelle und CO2-Fussabdruck**
- ✓ Befolgung einer **strengen Substitutions- und Verkaufspolitik**



Was wir nicht tun

- ! Orientierung an einer Benchmark (Standard oder ESG)
- ! Impact-Investing
- ! Beschränkung unserer Investitionen auf umweltfreundliche Sektoren
- ! Ausschliessliche Konzentration auf negative Screenings und Kontroversen
- ! Anlagen in private Schuldtitel/ Kredite
- ! Verwendung eines “Tick-the-Box”-Ansatzes für ESG-Aspekte

AKTUELLE ÜBERZEUGUNGEN & AUSBLICK

- **Duration:** Wir werden weiterhin unseren vollen Spielraum um unser Durationsziel von 4-7 Jahren nutzen. Die Duration ist größtenteils eingepreist und wir haben die Duration in den oberen Bereich erhöht. Die Hauptrisiken: Flucht in Qualität und Inflation mit Inversion der Zinskurven.
- **Positionierung auf der Zinskurve:** Im Anleihebereich haben wir langlaufende Anleihen (Laufzeit 2050+) mit niedrigen Kursen (unter par) beigemischt, insbesondere in US Dollar.
- **BBs:** Attraktive Bewertungen nach dem Rendite- und Spreadanstieg. Wir erwarten weitere Gelegenheiten im Senior-Bereich, bleiben aber vorsichtig, da eine weitere Dekompression wahrscheinlich ist.
- **Nachträge:** Attraktive Bewertungen bei Nachranganleihen nach der Dekompression. Wir haben hybride Unternehmensanleihen und nachrangige Finanztitel mit kürzerer Laufzeit gekauft, um das Durationsrisiko zu verringern.
- **Schwellenländer:** Das Engagement hat sich selbst reduziert (Verwässerung). Wir halten an unseren Positionen fest.
- **ESG:** Das Wachstum bei ESG-Produkten wird sich fortsetzen, aber vielleicht langsamer als ursprünglich erwartet. Die Balance zwischen Angebot und Nachfrage hat sich verbessert. Die Energiewende wird durch die Geopolitik beeinträchtigt. Bessere Dynamik für Sustainability-Linked-Anleihen, Soziale Anleihen und Grüne Anleihen.

Für weitere Informationen kontaktieren Sie bitte

PICTET ASSET MANAGEMENT (EUROPE) S.A.
Niederlassung Deutschland
Neue Mainzer Strasse 1
60311 Frankfurt a.M.
Tel : 069 –795009 0

www.group.pictet
www.assetmanagement.pictet

Diese Marketingunterlage wird von Pictet Asset Management (Europe) S.A. herausgegeben. Sie ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz oder das Domizil in einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstößt. Vor Tätigkeit einer Anlage muss die neuste Version des Fonds-prospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), des Jahres- und des Halbjahresberichts gelesen werden. Diese Unterlagen sind auf Englisch kostenlos unter www.assetmanagement.pictet oder auf Papier bei Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, oder in der Geschäftsstelle des Lokalvertreters, Vertriebssträgers oder gegebenenfalls des Zentralvertreters des Fonds erhältlich. Das KIID-Dokument liegt auch in der lokalen Sprache des jeweiligen Landes auf, in dem der Teilfonds zugelassen ist. Der Prospekt und der Jahres- und Halbjahresbericht können auch in anderen Sprachen vorliegen. Bitte prüfen Sie auf der Website nach, welche weiteren Sprachen verfügbar sind. Nur die jeweils neuste Fassung dieser Unterlagen kann als Basis für Anlageentscheidungen dienen.

Die Zusammenfassung der Anlegerrechte (in Englisch und in den verschiedenen Sprachen unserer Website) finden Sie [hier](#) und auf www.assetmanagement.pictet unter der Rubrik "Ressourcen" am Ende der Seite. Die Liste der Länder, in denen

der Fonds zugelassen ist, ist jederzeit bei Pictet Asset Management (Europe) S.A. erhältlich, die jederzeit beschließen kann, die Vermarktung des Fonds oder der Teilfonds des Fonds in einem bestimmten Land zu beenden.

Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen und Daten stellen in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten oder Finanzdienstleistungen dar. Im Übrigen spiegeln die hier wiedergegebenen Informationen, Meinungen und Schätzungen eine Beurteilung zum Veröffentlichungsdatum wider und können ohne besondere Benachrichtigung geändert werden. Pictet Asset Management (Europe) S.A. bietet keinerlei Gewähr, dass die in dieser Marketing-Unterlage erwähnten Wertpapiere sich für einen bestimmten Investor eignen. Diese Unterlage kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Die steuerliche Behandlung hängt von der Situation der einzelnen Investoren ab und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Jeder Anleger sollte unter Berücksichtigung seiner Anlageziele und seiner finanziellen Lage vor jeder Anlageentscheidung prüfen, ob die Anlage für ihn geeignet ist und er über ausreichende Finanzkenntnisse und Erfahrung dafür verfügt oder ob eine professionelle Beratung erforderlich ist. Der Wert und die Erträge der in dieser Unterlage erwähnten Wertpapiere und Finanzinstrumente können sinken oder steigen. Folglich laufen Anleger die Gefahr, dass sie weniger zurück erhalten, als sie ursprünglich investiert haben.

Diese Anlagerichtlinien sind interne Festlegungen, die jederzeit und ohne vorherige Ankündigung in den Grenzen des Fondsprospekts geändert werden können. Die genannten Finanzinstrumente werden nur zu Illustrationszwecken herangezogen und verstehen sich weder als direktes Angebot noch als Anlageempfehlung oder -beratung. Der Hinweis auf ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieses Wertpapiers dar. Die effektiven Allokationen unterliegen Änderungen und könnten sich seit dem Datum des Marketingmaterials geändert haben.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine zuverlässigen Anhaltspunkte über die zukünftige Entwicklung. Bei der Zeichnung oder Rücknahme belastete Provisionen/Kommissionen und Gebühren sind nicht in der Performance enthalten. Sämtliche hier erwähnten Indexdaten bleiben Eigentum des Datenanbieters. Die Haftungsausschlüsse der Datenanbieter (Data Vendor Disclaimers) finden Sie auf www.assetmanagement.pictet unter „Wissenswertes“ im Fußzeilenbereich der Internetseite.

Diese Unterlage ist eine von Pictet Asset Management herausgegebene Marketing-Mitteilung und liegt ausserhalb des Anwendungsbereichs der MiFID-II- bzw. MiFIR-Anforderungen zur Wertpapieranalyse. Sie enthält nicht ausreichend Informationen, um als Grundlage für Anlageentscheidungen oder für die Einschätzung der Vorteile einer Anlage in von Pictet Asset Management angebotenen bzw. vertriebenen Produkten oder Dienstleistungen zu dienen.

Pictet AM hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe der Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die in diesem Dokument dargestellt sind, aber sie hat das Recht, Handelsmarken aller Gesellschaften der Pictet-Gruppe zu verwenden. Nur zu Illustrationszwecken.

NUTZUNG DER NACHHALTIGEN ENTWICKLUNGSZIELE ("SDG") UND GEISTIGES EIGENTUM

Pictet Asset Management ("Pictet") verwendet im Rahmen ihrer Bemühungen um nachhaltige Anlagen die SDG-Logos, -Symbole und -Farbkreise als Illustrationen, um die nachhaltigen Ziele des Unternehmens zu fördern. Die SDG-Logos, -Symbole und -Farbkreise sind und bleiben geistiges Eigentum der Vereinten Nationen. Die Vereinten Nationen sind in keiner Weise mit Pictet verbunden. Dieses Material enthält bestimmte künstlerische oder gestalterische Elemente, für die urheberrechtlich geschütztes Material nur zu Illustrationszwecken verwendet werden darf. Die Vereinten Nationen haben die Inhalte oder Daten hinter den SDG-Logos, -Symbolen und -Farbkreisen nicht gebilligt. Alle Inhalte und Daten werden von Pictet für die Förderung der Ziele zusammengestellt und sollten nicht als direktes Angebot, Anlageempfehlung oder Anlageberatung betrachtet werden. Pictet erhebt keine Eigentumsansprüche auf die in den Abbildungen gezeigten Farben, Formen oder Namen. Alle Designrechte verbleiben bei den Vereinten Nationen.