

# » *Risikoklassifizierung der Anlagestrategien*

---

**Ausgabe März 2019**

## Risikoklassifizierung der Anlagestrategien von Fisch

Anlagestrategien von Fisch	Marktrisiko (Aktien, Kredit, Rohstoffe, Zinsen)	Kreditrisiko	Liquiditätsrisiko	Restriktionen	Risikohinweise
<b>Convertible Global Defensive</b>	Vorwiegend Aktien und Kredit	Mindestrating B-, Maximum 10% Non Investment Grade Wandelanleihen	Tief (täglich handelbar)	Vorwiegend Wandelanleihen, Fokus auf Investment Grade Wandelanleihen	①, ②, ③, ④
<b>Convertible Global Opportunistic</b>	Vorwiegend Aktien und Kredit	Gesamtes Rating-spektrum	Tief (täglich handelbar)	Vorwiegend Wandelanleihen, keine Ratingeinschränkung	①, ②, ③, ④
<b>Convertible Global Dynamic</b>	Vorwiegend Aktien und Kredit	Gesamtes Ratingspektrum	Tief (täglich handelbar)	Vorwiegend Wandelanleihen, keine Ratingeinschränkung	①, ②, ③, ④
<b>Convertible Global Sustainable</b>	Vorwiegend Aktien und Kredit	Gesamtes Rating-spektrum	Tief (täglich handelbar)	(Wandel-) Anleihen nachhaltiger Unternehmen ohne Ratingeinschränkung	①, ②, ③, ④
<b>Bond EM Corporates Defensive</b>	Vorwiegend Kredit und Zinsen	Ausschliesslich Investment Grade Anleihen	Tief (täglich handelbar)	Emerging Markets Investment Grade Anleihen in Hartwährungen	②, ③, ④, ⑤
<b>Bond EM Corporates Opportunistic</b>	Vorwiegend Kredit und Zinsen	Gesamtes Rating-spektrum	Tief (täglich handelbar)	Emerging Markets Anleihen ohne Ratingeinschränkung in Hartwährungen	②, ③, ④, ⑤
<b>Bond Global High Yield</b>	Vorwiegend Kredit	Fokus auf Non Investment Grade Anleihen	Tief (täglich handelbar)	Vorwiegend globale High Yield Anleihen, Maximum 30% in Wandelanleihen	②, ③, ④, ⑥
<b>Bond Global Corporates</b>	Vorwiegend Kredit und Zinsen	Minimum 50% Investment Grade Anleihen, Maximum 50% Non Investment Grade Anleihen	Tief (täglich handelbar)	Globale Unternehmensanleihen, Min. 50% Investment Grade Anleihen	②, ③, ④

Anlagestrategien von Fisch	Marktrisiko (Aktien, Kredit, Rohstoffe, Zinsen)	Kreditrisiko	Liquiditätsrisiko	Restriktionen	Risikohinweise
<b>Bond Global CHF</b>	Vorwiegend Kredit und Zinsen	Fokus auf Investment Grade	Tief (täglich handelbar)	Mehrheitlich CHF Unternehmensanleihen, Maximum 30% Wandelanleihen	②, ③, ④
<b>Absolute Return Fixed Income</b>	Aktien, Kredit, Zinsen	Keine Einschränkung	Tief (täglich handelbar)	Globale Multi Asset Anlagen, Maximum 30% Aktien	
<b>Absolute Return Multi Asset</b>	Aktien, Kredit, Zinsen	Keine Einschränkung	Tief (täglich handelbar)	Globale Multi Asset Anlagen, Maximum 60% Aktien	
<b>Managed Futures</b>	Aktien, Kredit, Rohstoffe, Zinsen	Bankguthaben, Guthaben Prime Broker, Staatsanleihen	Tief (täglich handelbar)	Trendfolge-Strategie über globale, liquide Futures Kontrakte	⑦

## Risikohinweise

Die Strategien werden mit komplexen und/oder nicht komplexen Finanzinstrumenten umgesetzt. Die folgenden komplexen Finanzinstrumente können in den Portfolios enthalten sein:

### ① Wandelanleihen

Wandelanleihen sind komplexe Schuldtitel / Schuldtitel mit eingebettetem Derivat.

Wandelanleihen sind eine Mischung aus Aktien und Anleihen (Obligationen) und verfügen über verschiedene Eigenschaften. Eine Wandelanleihe verfügt über eine feste Laufzeit, eine feste Rückzahlung und eine feste Verzinsung (analog eines Schuldtitels) und verfügt zusätzlich über ein sogenanntes Wandelrecht. Das Wandelrecht berechtigt den Besitzer der Wandelanleihe zum Tausch der Anleihe in eine festgelegte Anzahl Aktien desselben Schuldners. Es besteht kein Wandelzwang. Der Wert einer Wandelanleihe während der Laufzeit wird somit durch die Bonität des Schuldners, das allgemeine Zinsniveau und zusätzlich durch den (Börsen-) Wert der Aktie des Schuldners beeinflusst.

### ② Nachrangige Schuldtitel

Nachrangige Schuldtitel sind komplexe Schuldtitel / Schuldtitel mit einer Struktur, die es Anlegern erschwert, die damit einhergehenden Risiken zu verstehen.

Diese Kategorie umfasst Schuldtitel, die so strukturiert sind, dass bei Zahlungsunfähigkeit des Emittenten die Inhaber vorrangiger Forderungen vor den nachrangigen Titelinhabern Zugang zum Vermögen des Emittenten haben. Bei Zahlungsunfähigkeit des Emittenten ist das Risiko höher als bei regulären Schuldtiteln (wie Senior Bonds), dass die Rückzahlung nicht oder nur teilweise erfolgt.

### ③ Dauerschuldverschreibungen (Perpetual Bonds)

Schuldtitel, bei denen kein Tilgungszeitpunkt bzw. Fälligkeitstermin angegeben ist. Diese Kategorie beinhaltet Schuldtitel, die so strukturiert sind, dass kein Fälligkeitstermin und damit auch kein Termin für die Rückzahlung des ursprünglich investierten Kapitalbetrags angegeben ist.

#### ④ Variabel verzinsliche Anleihen (Floating Rate Notes)

Schuldtitel mit komplexen Mechanismen zur Bestimmung bzw. Berechnung des Ertrags. In diese Kategorie fallen Schuldtitel, die so strukturiert sind, dass die erwarteten Einnahmen über die Laufzeit des Instruments häufig und/oder zu bestimmten Zeitpunkten erheblich schwanken können – entweder weil bestimmte festgelegte Schwellenwertbedingungen erfüllt oder weil bestimmte Zeitpunkte erreicht sind.

#### ⑤ Emerging Markets Anleihen

Anleihen von Emittenten mit Domizil und/oder Geschäftsschwerpunkt in Schwellenländern (Emerging Markets; EM) unterliegen einem höheren politischen, sozialen und ökonomischen Risiko, das sich u.a. in Kapitalverkehrskontrollen oder anderen Restriktionen ausdrücken kann. Dadurch kann es dem Emittenten unmöglich werden, die Anleihe weiter zu verzinsen oder zurück zu zahlen. Zudem kann das Niveau der Überwachung oder der operativen Möglichkeiten von den Standards in Industrieländern abweichen.

#### ⑥ Hochzinsanleihen (High Yield Bonds)

Anleihen mit höheren Renditen (High Yield) sind mit einem überdurchschnittlichen Ausfallrisiko verbunden und stellen ein höheres Risiko dar als Anleihen mit hoher Anlagequalität (Investment Grade).

#### ⑦ CTA

CTA (Commodity Trading Advisory) oder Managed Futures Strategien investieren weltweit in börsennotierte Finanz-, Rohstoff- und Devisen-Futures. Die Strategien sind hoch komplex und hochvolatil. Die durchschnittliche Volatilität von Managed Futures Strategien ist deutlich höher als viele andere Hedgefonds oder Absolute-Return-Strategien. Anleger müssen daher dazu in der Lage sein, auch Phasen mit höherer Volatilität auszuhalten.

#### Liquiditätsrisiko

Die Liquidität eines Marktes, d.h. die Möglichkeit ein Wertpapier innert einer bestimmten Frist zu einem fairen Preis verkaufen zu können, schwankt laufend. Für viele Finanzinstrumente untersucht die ESMA im Auftrag der nationalen Aufsichtsbehörden, ob diese keinen liquiden Markt gemäß Artikel 6 und Artikel 8 Absatz 1 Buchstabe b der Delegierten Verordnung der Kommission 2017/583 („RTS 2“) haben. RTS 2 definiert ein Finanzinstrument dann als illiquid, wenn es mindestens einen der definierten Schwellenwerte der quantitativen Liquiditätskriterien nicht erfüllt. Verschiedene Finanzinstrumente, die Fisch in der Portfolioverwaltung einsetzt, sind gemäss dieser Definition von RTS 2 illiquid. Die Untersuchung der ESMA berücksichtigte nur regulierte Handelsplätze (reguläre Börsen, Multilaterale Handelsplattformen und organisierte Handelsplattformen). Ausserhalb dieser regulierten Handelsplätze besteht jedoch ein Over-the-counter Markt („OTC-Markt), auf welchem Fisch für die Portfolios Finanzinstrumente kauft und verkauft. Bei der in der obigen Tabelle vorgenommenen Einschätzung zum Liquiditätsrisiko der angebotenen Anlagestrategien hat Fisch die Liquidität des OTC-Marktes mitberücksichtigt.