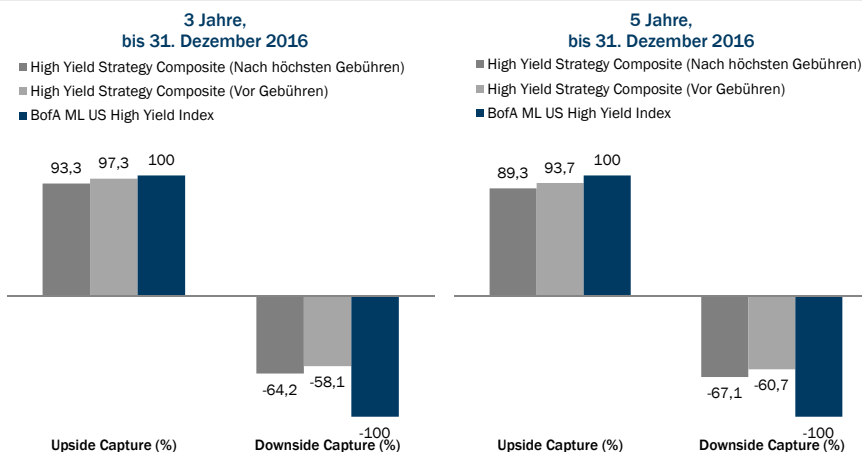


Attraktiv in 2017

Mit 17,5 Prozent hat der US-High-Yield-Markt im vergangenen Jahr die beste Rendite seit 2009 erzielt. Beflügelt wurde die Rally durch die Outperformance von Anleihen im Rohstoffsektor sowie mit CCC-Rating. Wir halten US-High-Yield-Anleihen auch in diesem Jahr für eine sinnvolle Anlagemöglichkeit im Fixed-Income-Bereich.

Starke Performance bei steigenden und fallenden Märkten



1. Vor und nach Abzug von Gebühren. High Yield Composite. Die Netto-Performance wird durch Abzug der höchsten vierteljährlichen Gebühr erreicht.
 2. Quelle: Callan Associates Inc. Ergänzende Angaben zu der GIPS-konformen Darstellung und wichtige indexbezogene Informationen unter Link in Disclaimer.
 Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung.

Der High-Yield-Markt ist in den vergangenen Jahren gereift und von 950 Milliarden US-Dollar im Jahr 2008 auf inzwischen rund 1,6 Billionen US-Dollar angewachsen. In diesem Zeitraum hat sich die Kreditqualität von Hochzinsanleihen verbessert. Die größten High-Yield-Emittenten sind nun in der Regel börsennotierte Unternehmen, die sich Kapital für Übernahmen oder Refinanzierungen beschaffen. Darüber hinaus sind die Kapitalstrukturen heute weniger komplex.

Attraktiver Zinskupon von 6,5 Prozent

Dies macht US-High-Yield-Anleihen beim anhaltend niedrigen Zinsniveau attraktiv. Hochzinsanleihen bringen aktuell eine durchschnittliche Verzinsung von rund 6,5 Prozent und weisen eine deutlich kürzere Duration als andere Anlageklassen des Rentenmarktes auf. Der US-High-Yield-Markt hat deshalb in

der Vergangenheit in Phasen steigender Zinsen vergleichsweise gut abgeschnitten.

Moderate Ausfallraten erwartet

Die relativ stabile US-Wirtschaftsentwicklung bietet zudem ein günstiges Umfeld für High-Yield-Anleihen. Für den breiteren Markt rechnen wir weiterhin mit moderaten Ausfallraten, da derzeit keine Anzeichen für aggressive Emissionsaktivitäten zu erkennen sind.

Investieren mit Sicherheitsmarge

MacKay Shields High Yield Group verfolgt eine wertorientierte Bottom-up-Anlagestrategie. Diese zielt darauf ab, ein Sicherheitspolster in Form eines angemessenen Anlagendeckungsgrads zu gewährleisten. Dadurch wird bei unvorhergesehenen Entwicklungen der Restwert der Anlage nicht sofort gefährdet. Durch unseren Fokus auf umfassende Kreditanalyse ist es uns gelungen, die Rendite des High-Yield-Marktes langfristig zu übertreffen.

Disclaimer: Per 31.12.2016. | Der Markt für US-amerikanische Hochzinsanleihen bezieht sich auf den BofA Merrill Lynch High Yield Index. | Dieses Dokument dient lediglich Informationszwecken, stellt keine Anlageberatung dar und entspricht nicht zwangsläufig den Ansichten aller PM-Teams von MacKay Shields. Zukunftsgerichtete Aussagen gelten nur zum Zeitpunkt ihrer Äußerung; MKS ist nicht verpflichtet, Aussagen zu aktualisieren. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stammen aus Quellen, die als zuverlässig erachtet werden, wofür jedoch keine Gewähr übernommen wird. Vergleiche mit einem Finanzindex sind rein illustrativ. Weitere Informationen dazu finden Sie hier: https://www.mackayshields.com/images/pdf/disclosures-for-advertorial_Feb24.pdf Hinweis für europäische Leser: Dieses Dokument wurde herausgegeben von MacKay Shields UK LLP, 200 Aldersgate Street, London, EC1A, 4HD, einer von der britischen Financial Conduct Authority (FRN594166) zugelassenen und regulierten Gesellschaft. ©2015 MacKay Shields LLC



Andrew Susser,
Executive Managing Director
Head of High Yield Group

Firmenporträt

MacKay Shields ist ein institutioneller Fixed Income Asset Manager mit AuM von rund 94 Milliarden US-Dollar. Diese werden verwaltet durch vier unabhängige Investmentteams: das Global Fixed Income Team, MacKay Municipal Managers, die High Yield Group und das Convertible Team. Sowohl das Global Fixed Income Team als auch die High Yield Group verwalten seit vielen Jahren erfolgreich High-Yield-Portfolios, unabhängig voneinander und mit sehr unterschiedlichen Investmentphilosophien. MacKay Shields ist eine indirekte hundertprozentige Tochtergesellschaft des Lebensversicherers New York Life.

MacKay Shields High Yield Group managt seit 1991 US-High-Yield-Bond-Portfolios. Dabei steht ein disziplinierter, wertorientierter Bottom-up-Investmentansatz im Fokus. Die High Yield Group verwaltet derzeit ein Vermögen von über 22 Milliarden US-Dollar. Das Team managt verschiedene kundenspezifische Strategien für institutionelle Investoren mit US-Fokus: High Yield, BB-B High Yield, Low Volatility High Yield sowie Senior Secured Loans, u.a. im deutschen Spezialfonds-Set-up.

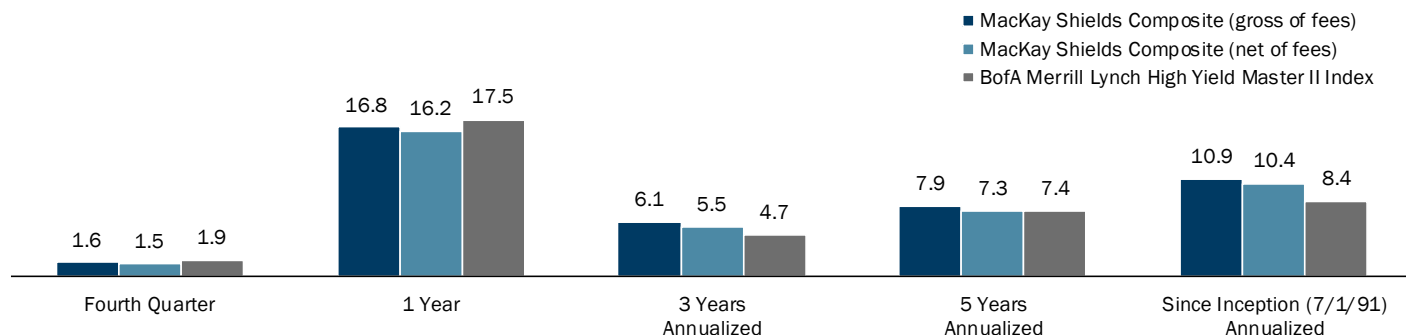
Kontakt

Madeleine Fulst
Vertrieb – Deutschland, Österreich & Schweiz

Tel.: +44/20/31 78 74 44
E-Mail: ... Madeleine.Fulst@mackayshields.co.uk
Internet: www.mackayshields.co.uk

Composite Returns (%)

Period Ending December 31, 2016



Composite Disclosures

Calendar Years	MacKay Shields Composite (gross of fees) (%)	MacKay Shields Composite (net of fees) (%)	BofA Merrill Lynch High Yield Master II Index (%)	Composite 3-Yr St Dev (%)	Benchmark 3-Yr St Dev (%)	No. of Accts.	Composite Assets (\$Mil)	Firm Assets (\$Mil)	Internal Dispersion
2016	16.8	16.2	17.5	5.2	6.0	22	4,458	94,540	0.4
2015	-0.5	-1.0	-4.6	4.3	5.3	25	4,505	89,196	0.3
2014	2.7	2.2	2.5	3.6	4.4	27	5,161	91,626	0.3
2013	7.1	6.6	7.4	4.7	5.9	30	5,312	80,331	0.3
2012	14.2	13.6	15.6	4.8	6.4	29	5,503	78,371	0.2
2011	7.0	6.5	4.4	7.6	9.7	36	7,276	58,115	0.3
2010	13.4	12.9	15.2	12.7	15.6	42	10,359	54,319	0.4
2009	45.0	44.3	57.5	12.7	15.5	43	9,996	43,197	1.5
2008	-22.2	-22.6	-26.4	10.3	12.5	40	6,198	28,370	1.6
2007	3.4	2.9	2.2	3.7	4.2	38	7,610	38,094	0.5
2006	11.6	11.1	11.8	3.6	3.6	39	8,024	40,074	1.1

The High Yield Composite includes all discretionary high yield accounts managed with similar objectives for a full month, including those accounts no longer with the firm. This strategy includes high-yield corporate debt securities, consisting of all types of high-yield domestic and foreign corporate debt securities that are rated below investment grade or, if unrated, that we determine to be of comparable quality. As of 10/1/09, the definition of the High Yield Composite was changed to exclude those accounts where management is shared with another team within MacKay Shields. Gross-of-fees composite performance reflects reinvestment of income and dividends and is a market-weighted average of the time-weighted return, before advisory fees and related expenses, of each account for the period since inception. Net-of-fees composite performance is derived by reducing the quarterly gross-of-fees composite returns by .125%, our highest quarterly fee. Policies for valuing portfolios, calculating performance, and preparing compliant presentations are available upon request. Performance is expressed in US Dollars. The composite creation and inception date is 7/1/91. All portfolios in the composite are fee-paying portfolios. There can be no assurance that the rate of return for any account within a composite will be the same as that of the composite presented. **Past performance is not indicative of future results.**

MacKay Shields LLC, an SEC-registered investment adviser, claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with the GIPS standards. The firm has been independently verified from January 1, 1988 through September 30, 2016. The verification report is available upon request. Verification assesses whether (1) the firm has complied with all the composite construction requirements of the GIPS standards on a firm-wide basis and (2) the firm's policies and procedures are designed to calculate and present performance in compliance with the GIPS standards. Verification does not ensure the accuracy of any specific composite presentation. A complete list of composite descriptions is available upon request. The primary benchmark for this composite is the BofAML High Yield Master II Index. The Credit Suisse High Yield Index was the primary benchmark until 9/30/16. It was removed due to data transparency issues. The benchmark was changed retroactively because returns for the two indices were not meaningfully different through 9/30/16. The correlation of monthly index returns from composite inception through 9/30/16 was 0.983. Indices do not incur management fees, transaction costs or other operating expenses. Investments cannot be made directly into an index. The BofAML High Yield Master II Index is referred to for comparative purposes only and is not intended to parallel the risk or investment style of the portfolios in the MacKay Shields Composite. Internal dispersion is calculated using the equal-weighted standard deviation of annual gross returns of those portfolios that were included in the composite for the entire year. The three-year annualized standard deviation measures the variability of the composite and the index returns over the preceding 36-month period. The standard deviation is not presented for periods prior to 1998 because it is not available.