

Vorrang für Nachträge

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

Ralph M. Gasser, Leitender Produktspezialist Festverzinsliche
FondsConsult Investment-Konferenz, 12. Juli 2019

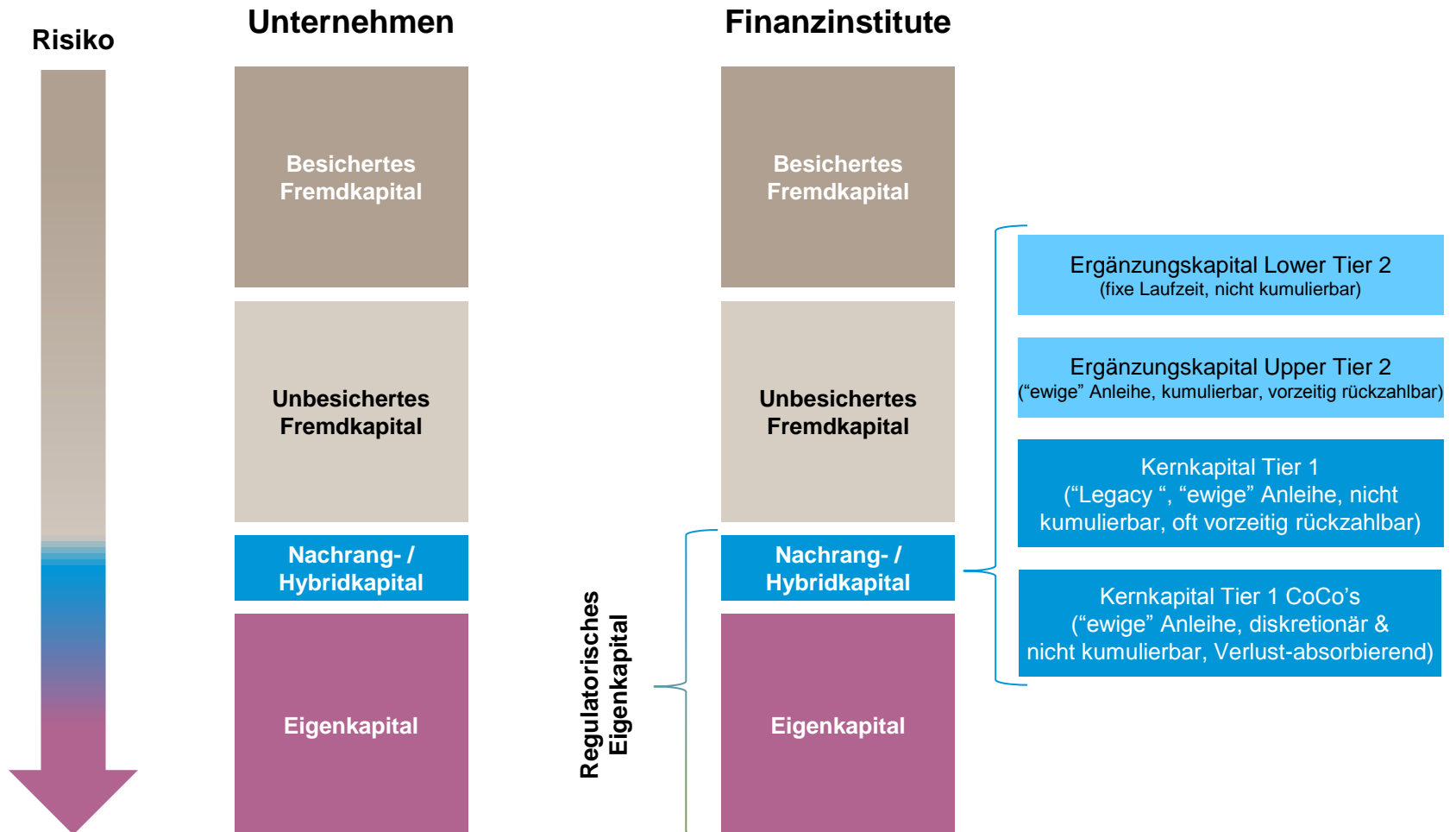
Marketing Material für professionelle Investoren

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind vertraulich und ausschliesslich für den Empfänger des Dokuments bestimmt. Das Dokument darf weder ganz noch auszugsweise vervielfältigt oder kopiert oder an andere Personen verteilt werden.

ANLAGEKLASSE **IM ÜBERBLICK**

Positionierung innerhalb der Kapitalstruktur

Gliederung



Kapital "Arbitrage"

Beispiel

	Vorranganleihe	CoCo Nachranleihe
Verfallrendite	YTM 0.5%	YTC 3.4%, YTM 5.5%
Spread	90 bps	390 bps
Modifizierte Duration	3.5 Jahre	1. Call 3.5 Jahre, nachher <5 Jahre
Rating	A	BBB-

Rendite 7x höher für analoges Ausfall- und Durationsrisiko

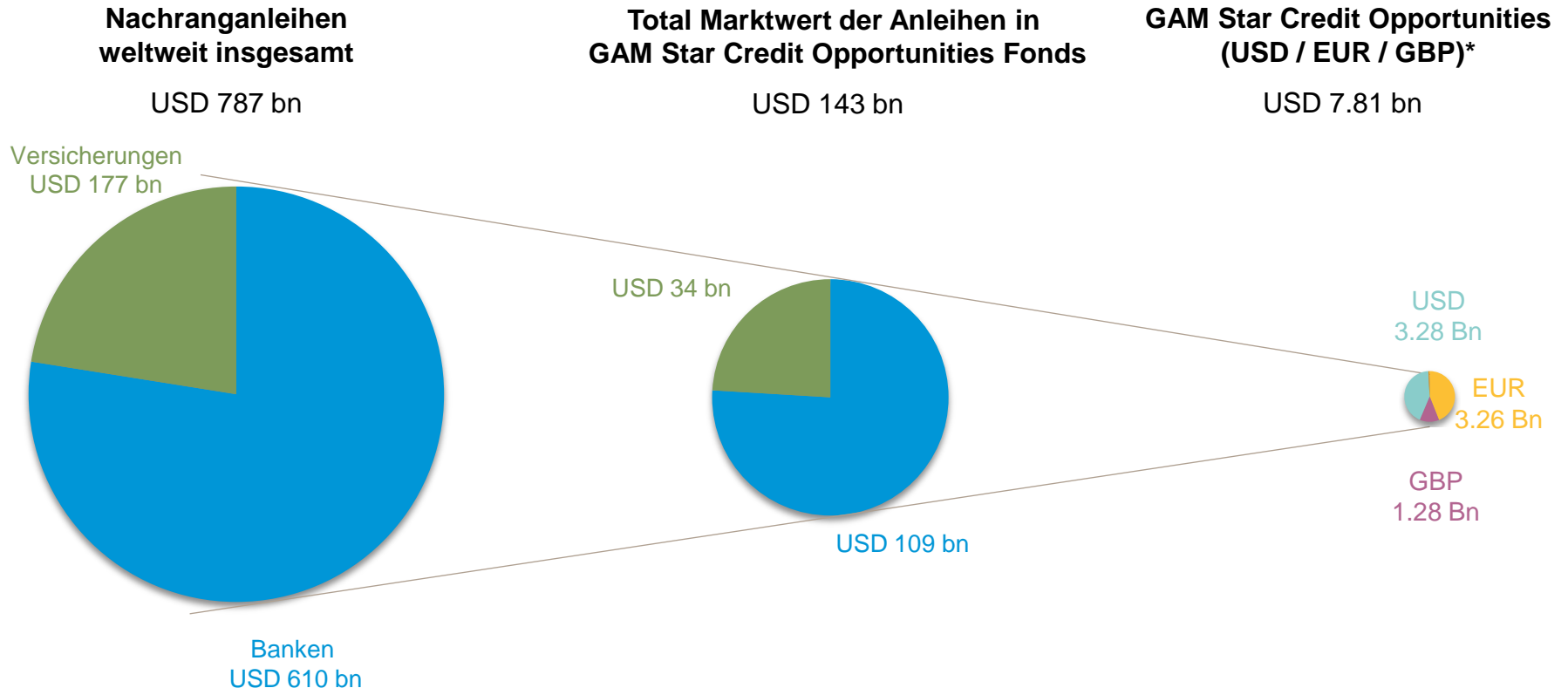
100 bps=1%, YTM=Yield to Maturity, YTC=Yield to Call. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends.

Quelle: GAM. Preise per August 2018.

Die in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie sollten nicht als Direktangebot, Anlageempfehlung oder Anlageberatung betrachtet werden. Allokationen und Bestände können sich ändern. Logos sind Warenzeichen der jeweiligen Eigentümer. Sie dienen nur zur Veranschaulichung und sind nicht dahingehend zu verstehen, dass sie von GAM unterstützt oder gesponsert werden.

Der Markt für Nachranganleihen

Nur Finanzinstitute, global, per 31. Dezember 2018



Quelle: Bloomberg Barclays Indices; GAM. GAM Star Credit Opportunities AuM per 31. Dezember 2018.

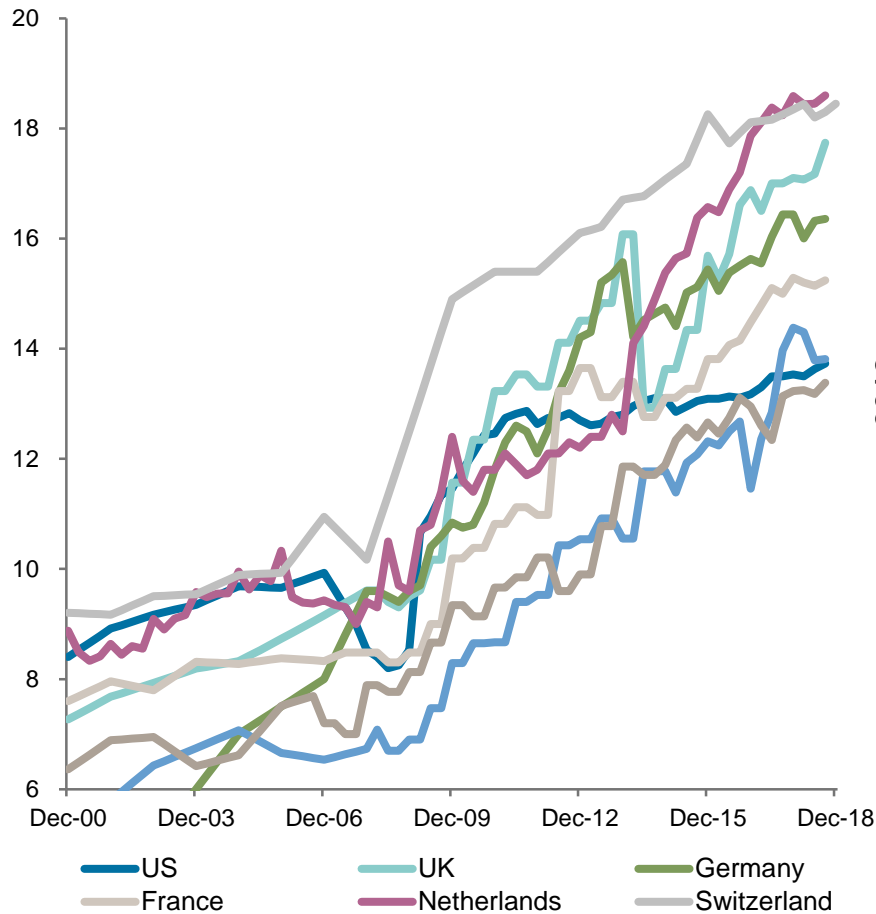
*: Vollständige rechtliche Namen: GAM Star Fund plc – GAM Star Credit Opportunities (USD), GAM Star Fund plc – GAM Star Credit Opportunities (EUR) & GAM Star Fund plc – GAM Star Credit Opportunities (GBP)

DIE OPPORTUNITÄT

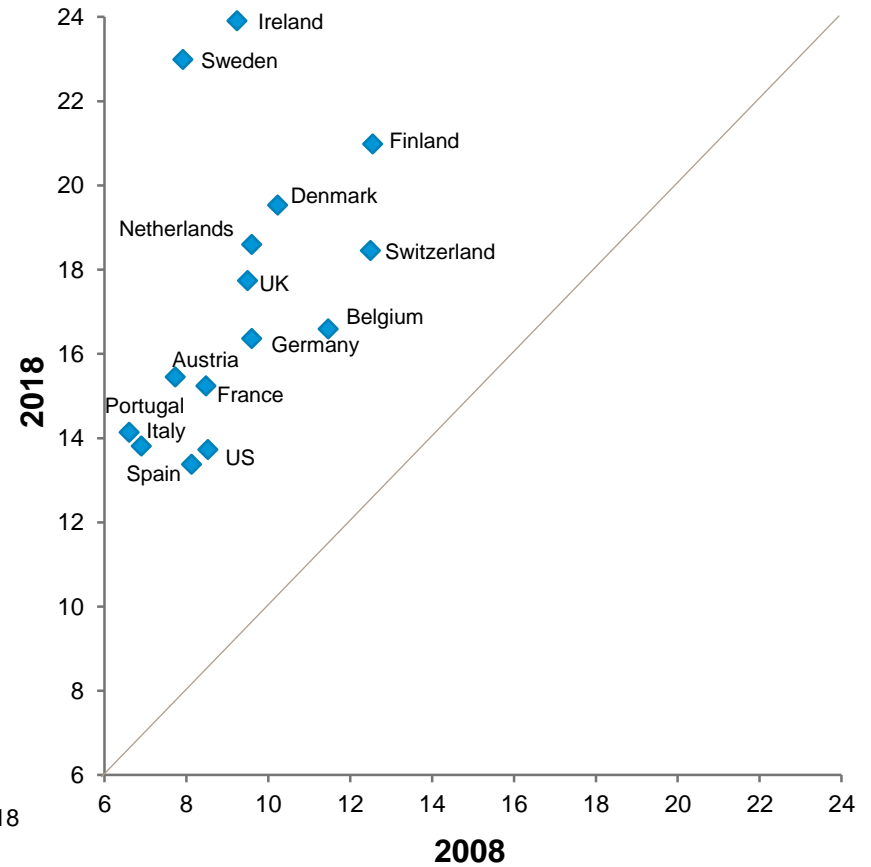
Finanzinstitute: Risikoab- & Kapitalaufbau hält an...

Evolution Tier 1 Kapital nach Einzelmärkten (%)

Evolution Tier 1 Kapital (%)



Evolution Tier 1 Kapital (% , 4Q18-4Q18)

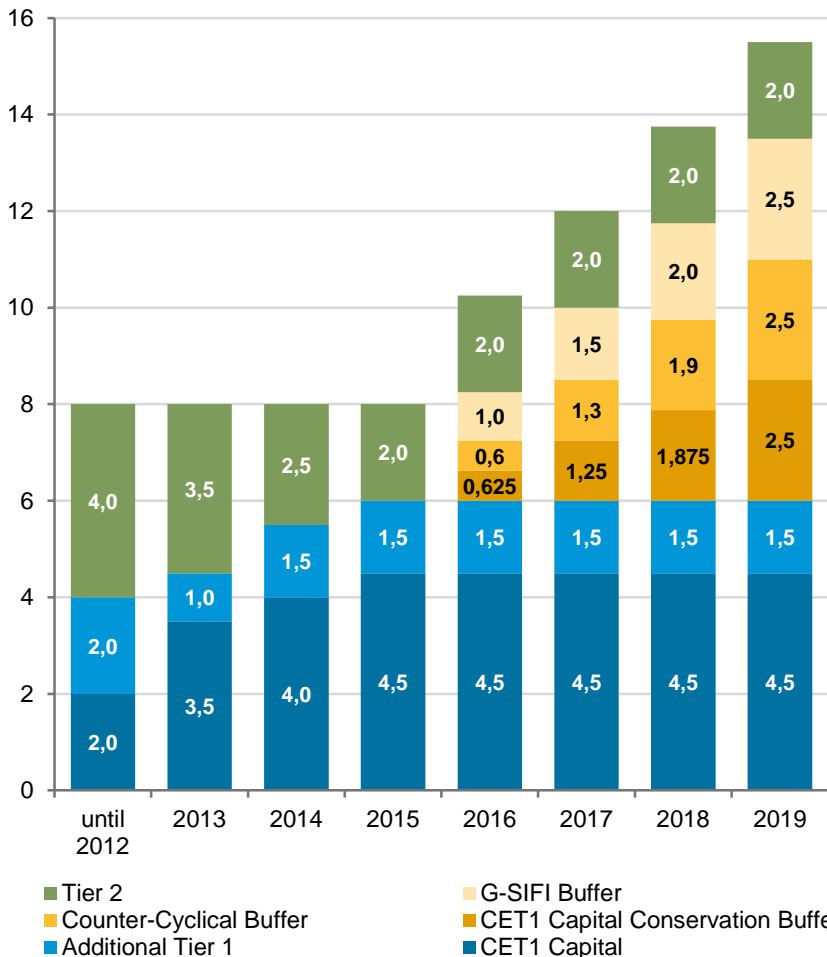


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends.

...nicht zuletzt regulatorisch bedingt

Regulatorische Kapitalanforderungen für Banken

Regulatorische Kapitalanforderungen (%RWA)

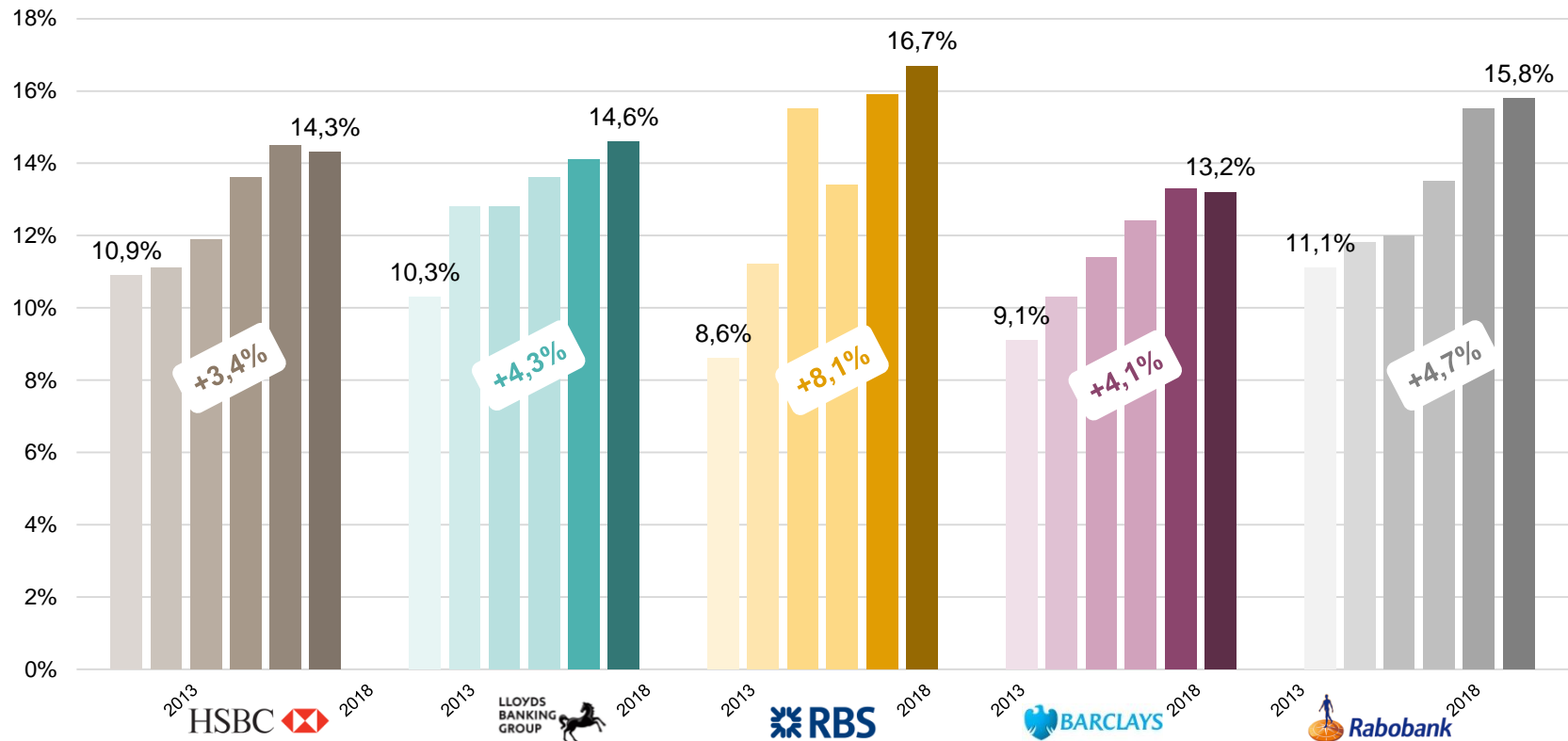


- Min 4.5% hartes Kernkapital
- 2.5% CET1 Kapitalerhaltungspuffer zum Auffangen unerwarteter Verluste
- Min 1.5% zusätzliches Kernkapital
- -2.5% antizyklische Kapitalpuffer zur Eindämmung übermäßigen Kreditwachstums im Bankensektor (Anordnung durch nationalen Regulator)
- 1% - 2.5% (+1%) zusätzlicher G-SIB Kapitalpuffer für global systemrelevante Institute
- Min 2% Ergänzungskapital (vormalige Unterscheidung zwischen „Lower Tier 2“ und „Upper Tier 2“ entfällt)
- Alte Tier 1 Instrumente sind bis spätestens 2022 abzulösen

Kapitalaufbau am Beispiel prominenter Akteure

2013-2018

Evolution CET1 Kernkapital



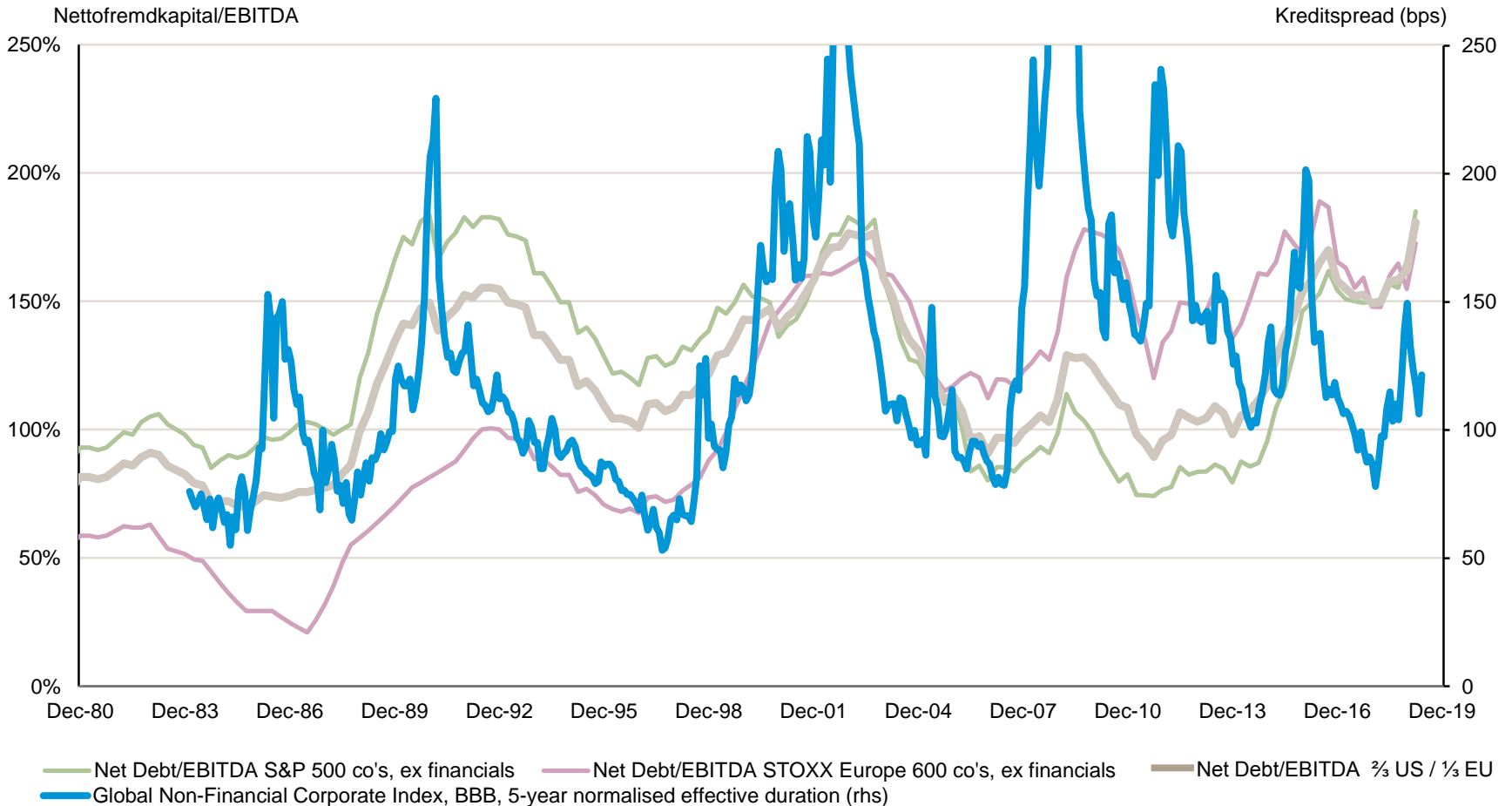
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends.

Quelle: Bloomberg, Feb 2019.

Die Ansichten sind diejenigen des Managers und können sich ändern. Die in diesem Dokument erwähnten Finanzinstrumente dienen lediglich zur Veranschaulichung. Sie sollten nicht als Direktangebot, Anlageempfehlung oder Anlageberatung betrachtet werden. Allokationen und Bestände können sich ändern. Logos sind Warenzeichen der jeweiligen Eigentümer. Sie dienen nur zur Veranschaulichung und sind nicht dahingehend zu verstehen, dass sie von GAM unterstützt oder gesponsert werden.

Klar gegensätzlicher Trend bei Industrieschuldnern...

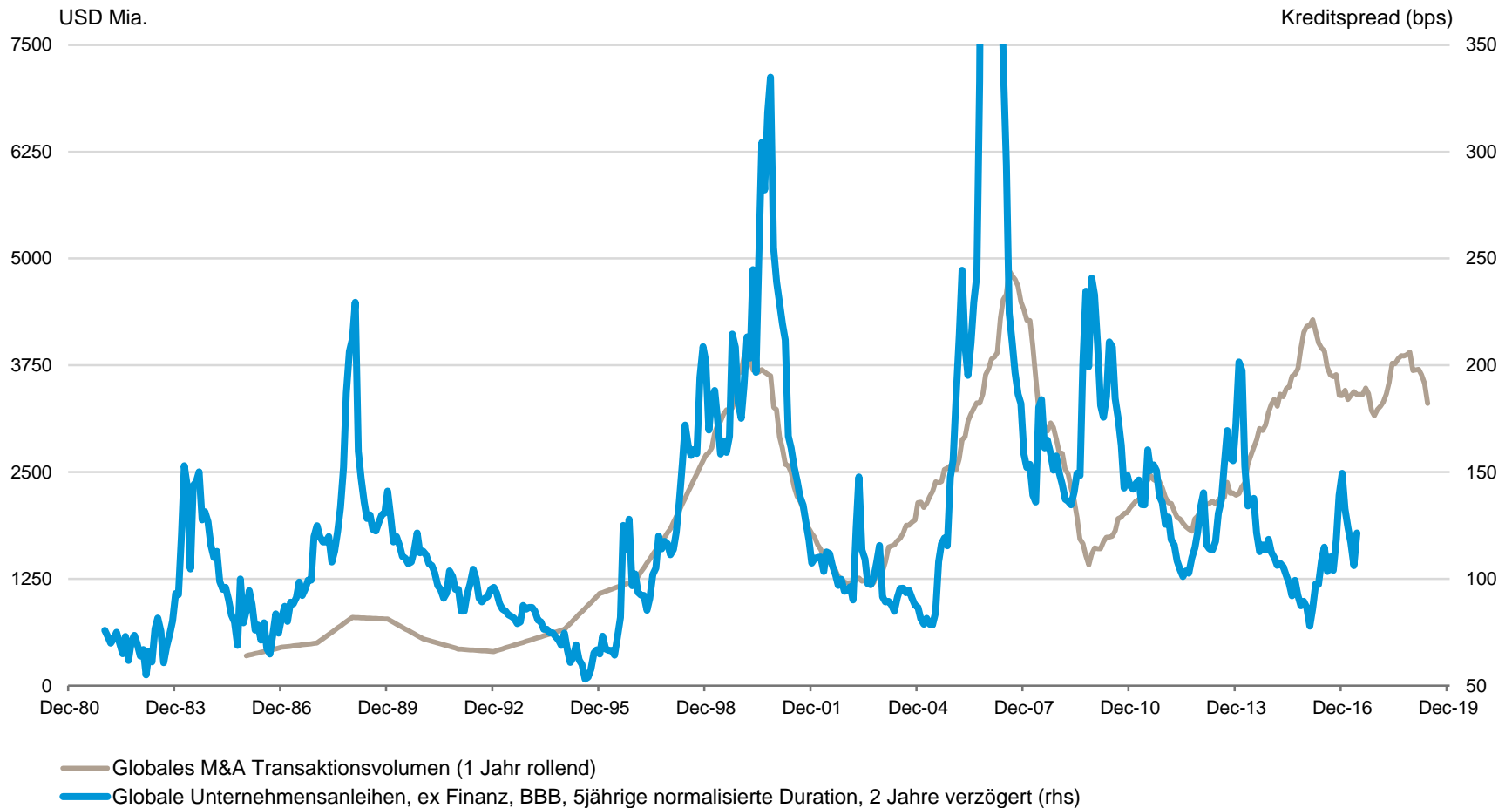
Nettorendkapital/EBITDA & Kreditspread, per 31. Mai 2019



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends.

...mit substantiellen "Event-Risiken"

Globales M&A Transaktionsvolumen & Kreditspreads, per 31. Mai 2019



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends.

Nachrangpapiere sind fundamental günstig (1/2)

Kreditspreads & Kapitalquoten im Vergleich, per 31. Mai 2019



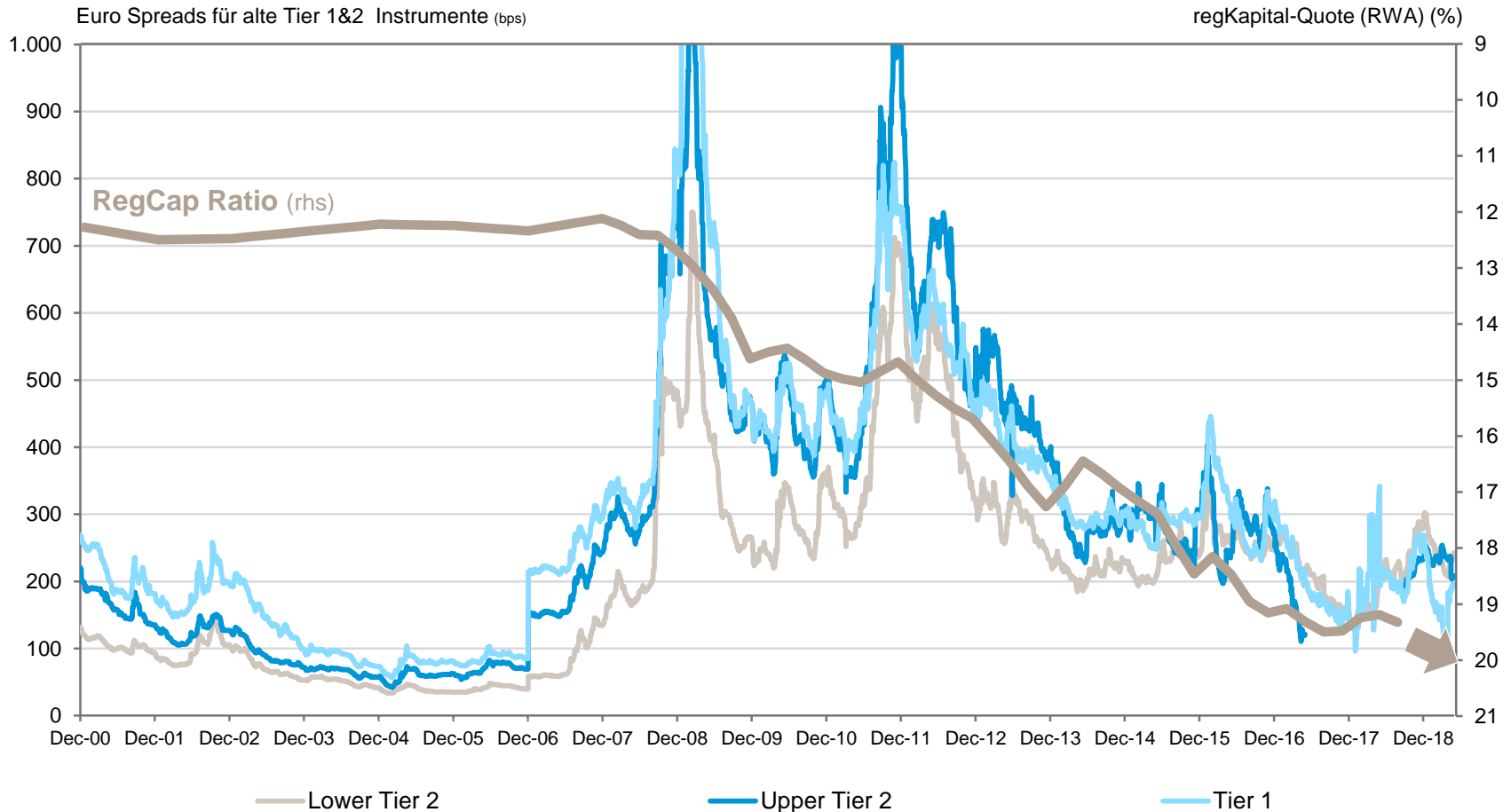
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends.

Bemerkungen: Credit spreads as of 31-May-19. Capital Ratio to Risk-Weighted Assets uses the following country weights as proxies for aggregate European SubDebt market: UK 35%; Switzerland 20%; France 15%; Netherlands 10%; Spain 10%; Germany 5%; Italy 5%. Spreads based on BofA ML and CS Euro SubDebt indices.

Quelle: IMF, Worldbank, Central Banks, Credit Suisse, GAM

Nachrangpapiere sind fundamental günstig (2/2)

Kreditspreads & Kapitalquoten im Vergleich, per 31. Mai 2019



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends.

Bemerkungen: Credit spreads as of 31-May-19. Capital Ratio to Risk-Weighted Assets uses the following country weights as proxies for aggregate European SubDebt market: UK 35%; Switzerland 20%; France 15%; Netherlands 10%; Spain 10%; Germany 5%; Italy 5%. Spreads based on BofA ML and CS Euro SubDebt indices.

Quelle: IMF, Worldbank, Central Banks, Credit Suisse, GAM

Namentlich europäische Nachranganleihen sind günstig

EU/US Kreditspreads Vergleich, per 31. Mai 2019

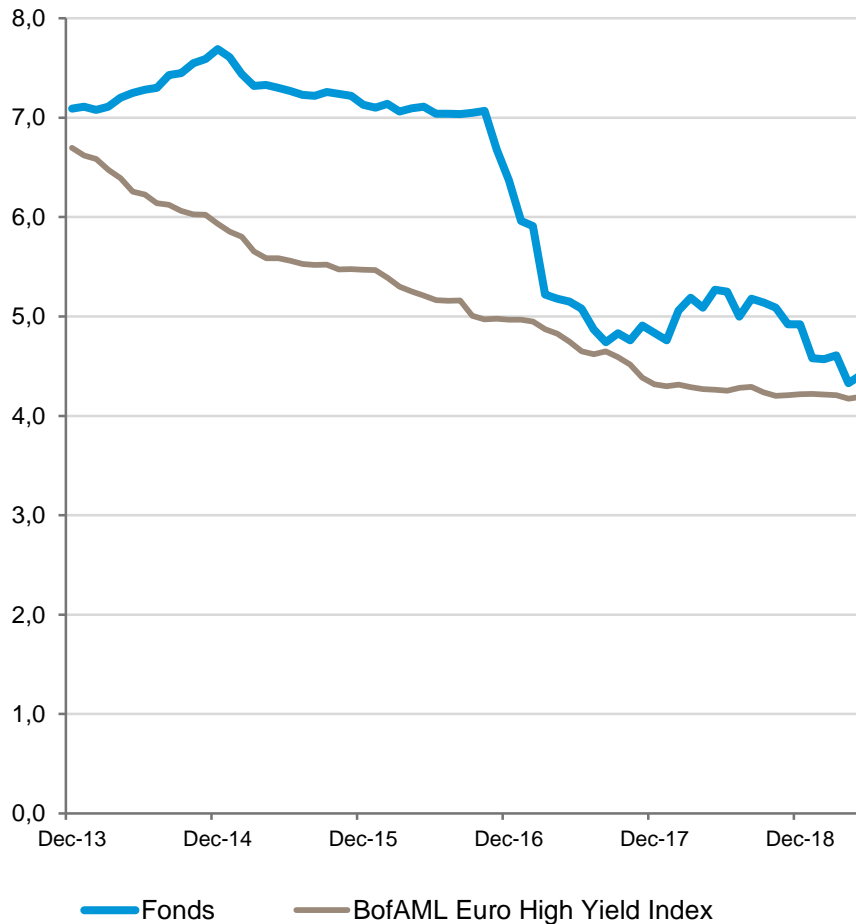


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends.

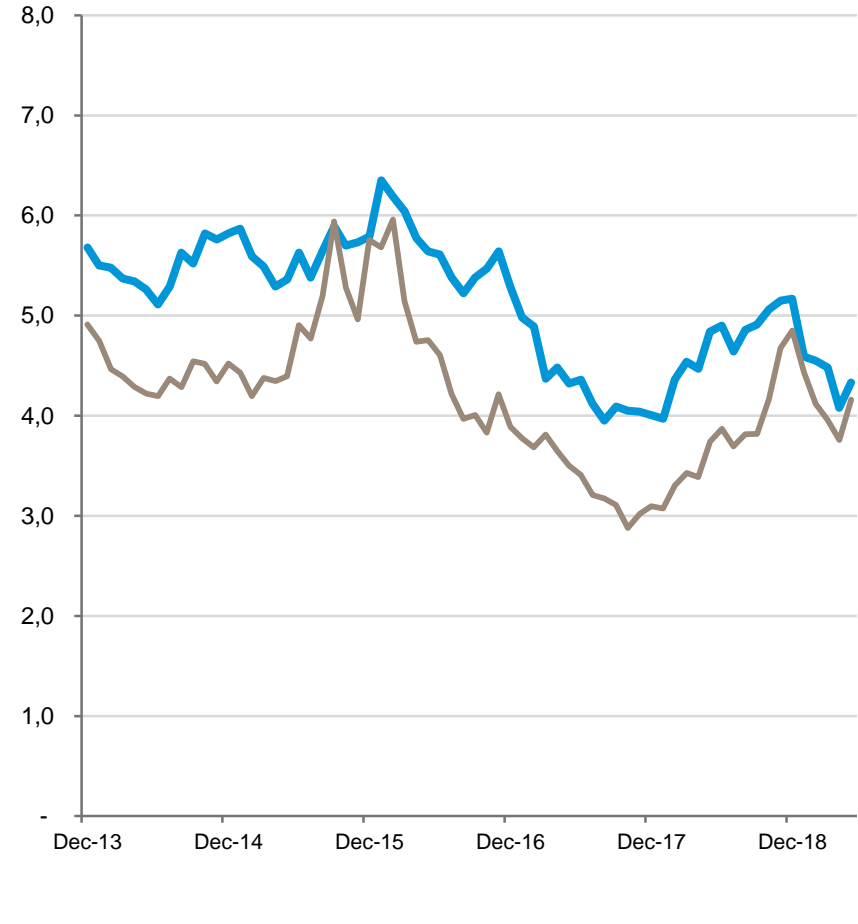
Hohe Coupons & Verfallrenditen – analog zu High Yield

GAM Star Credit Opportunities (EUR) Zinsduration & -korrelation, per 31. Mai 2019

Durchschnittlicher Coupon Fonds (% , inkl Liquidität)



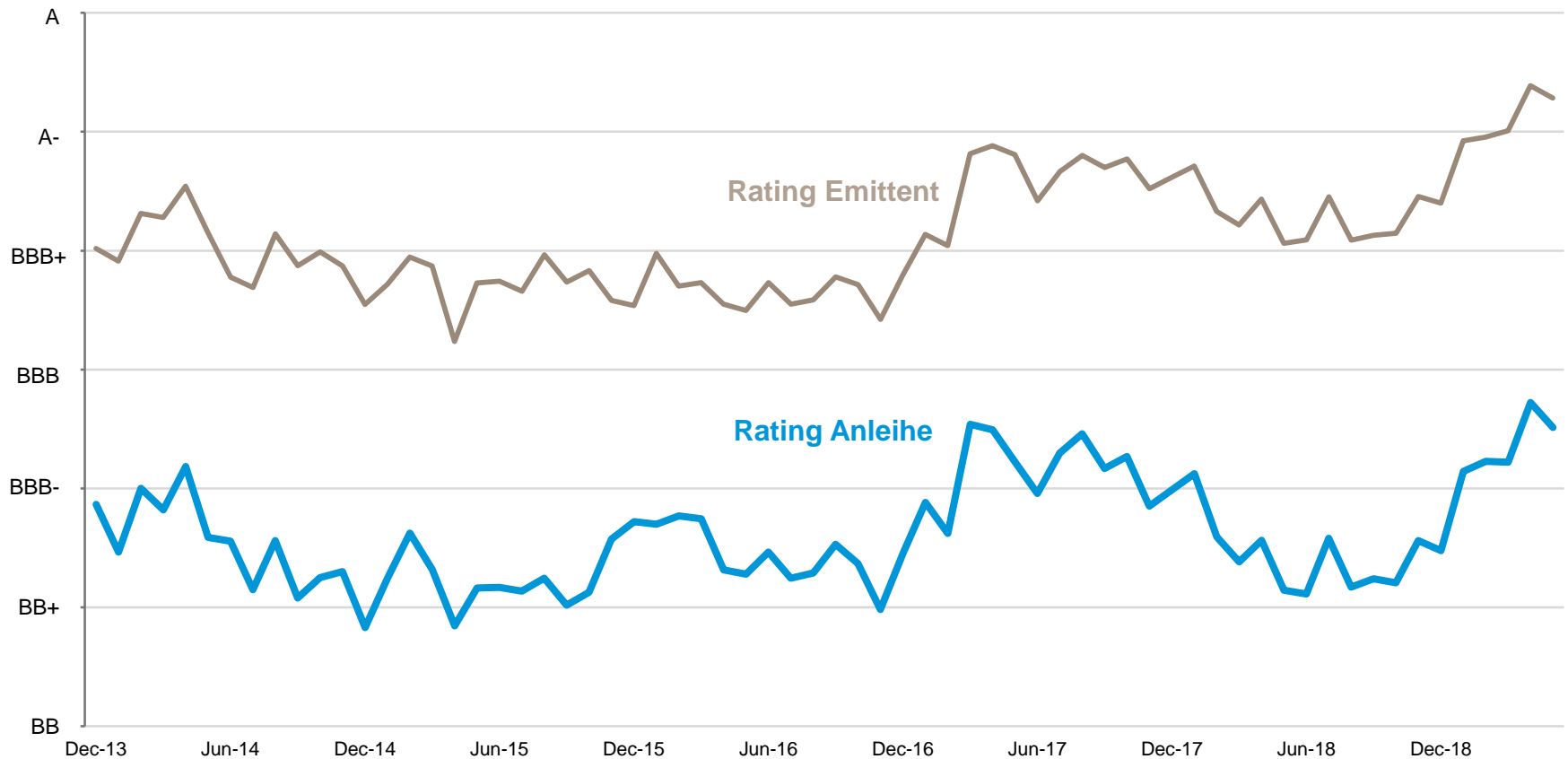
Durchschnittliche Verfallrendite (% , inkl Liquidität)



...bei jedoch deutlich höherer Kreditqualität...

Kreditqualität, per 31. Mai 2019

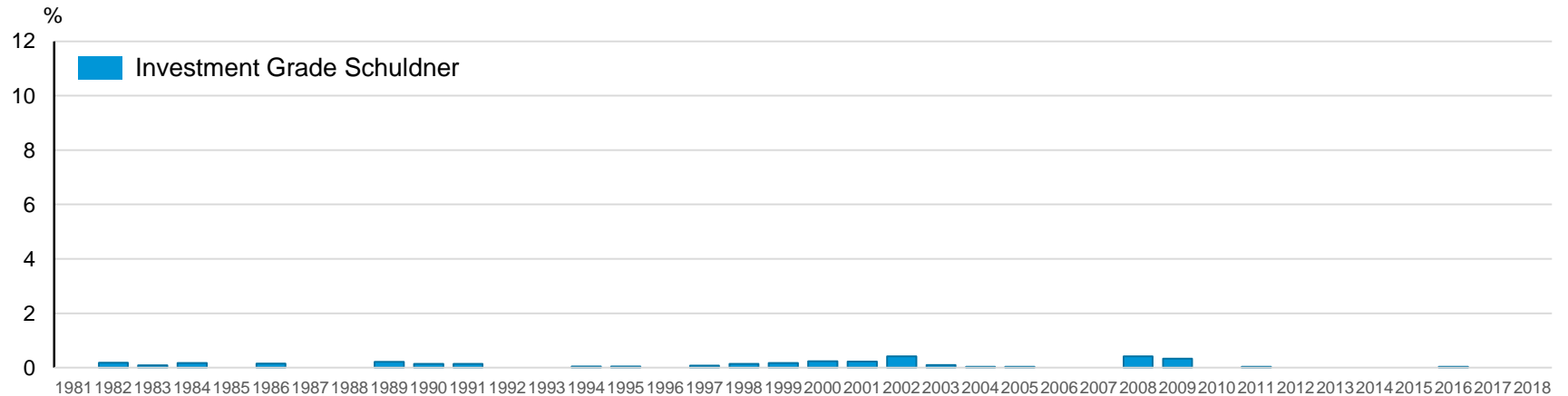
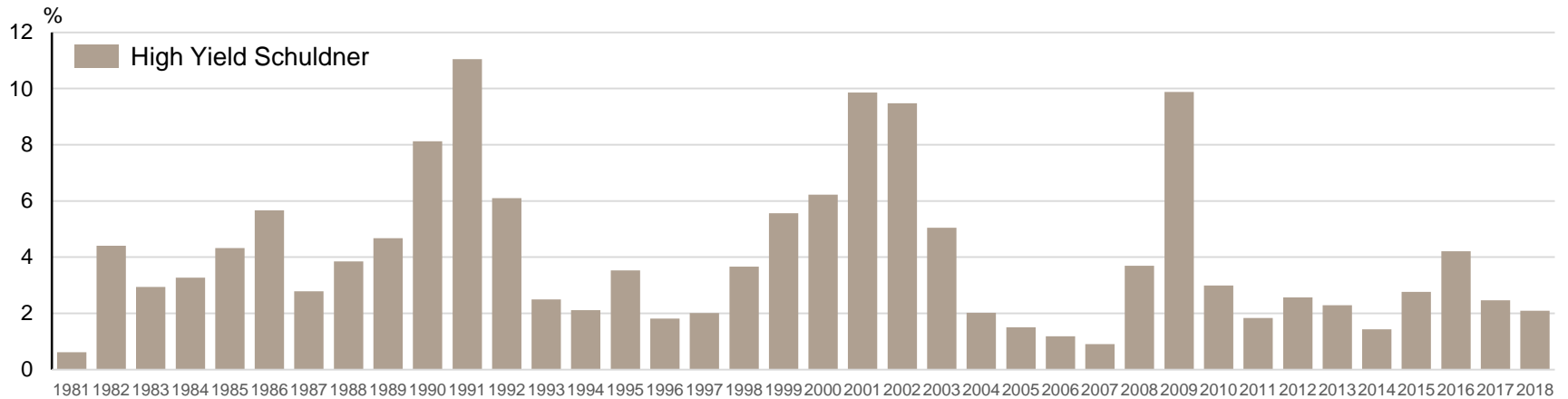
Durchschnittliches Kreditrating (% inkl Liquidität)



...und signifikant tieferer Kreditkosten

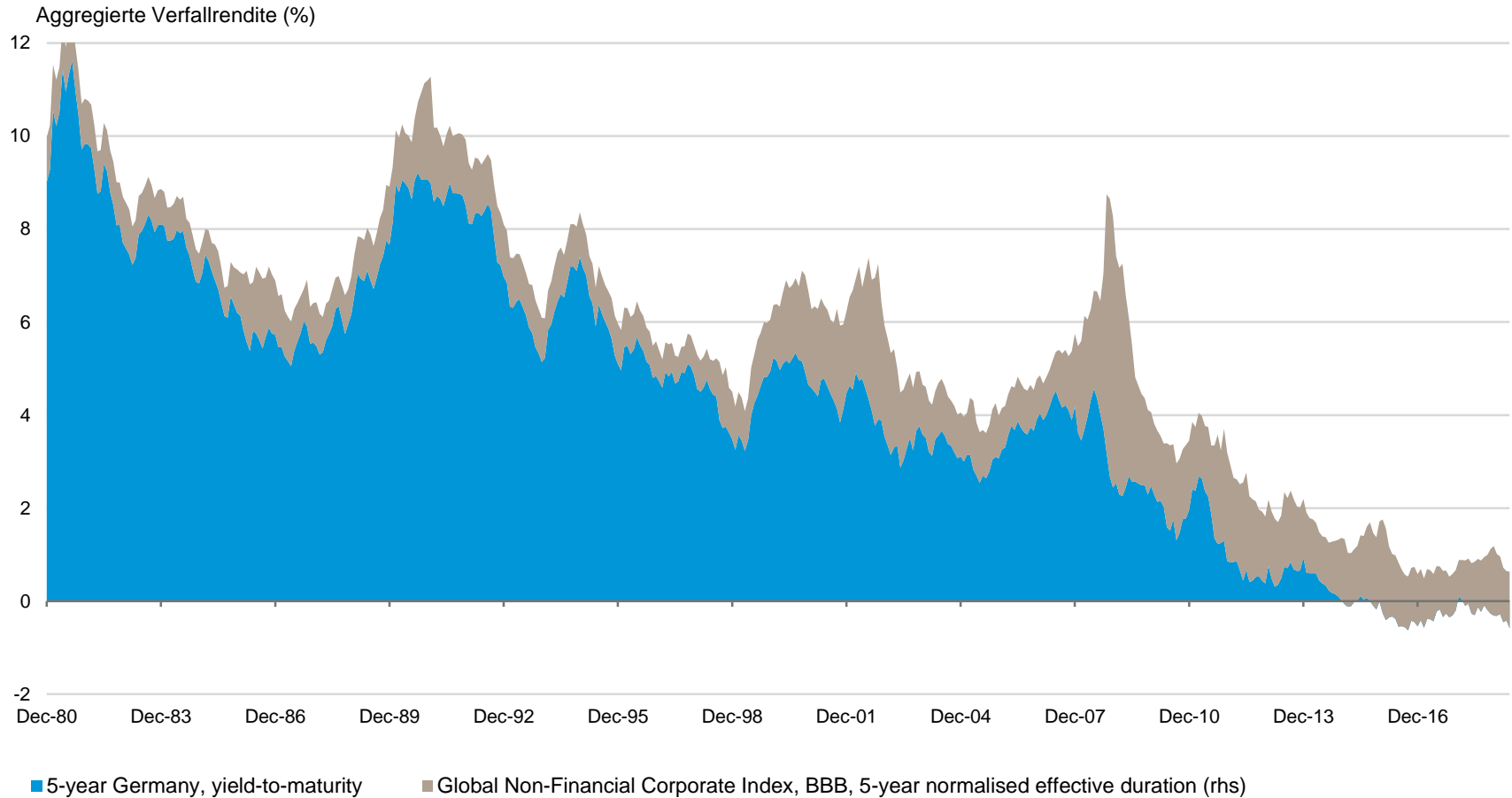
Jährliche Kreditausfallraten, per 31. Dezember 2018

Jährliche Kreditausfallraten (%)



Unternehmensanleihen können da nicht mithalten

5jährige deutsche Staatsanleihen & BBB Kreditspread, per 31. Mai 2019



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends.

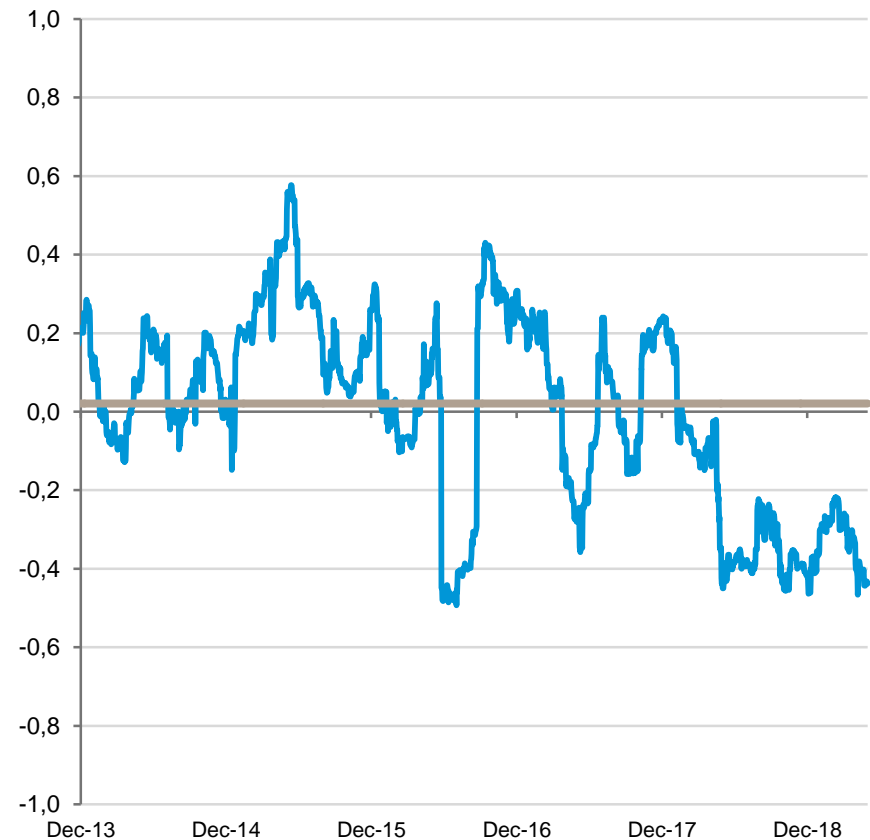
Tiefe effektive Zinssensitivität und -korrelation

GAM Star Credit Opportunities (EUR) Zinsduration & -korrelation, per 31. Mai 2019

Modifizierte Duration Fonds (Jahre)

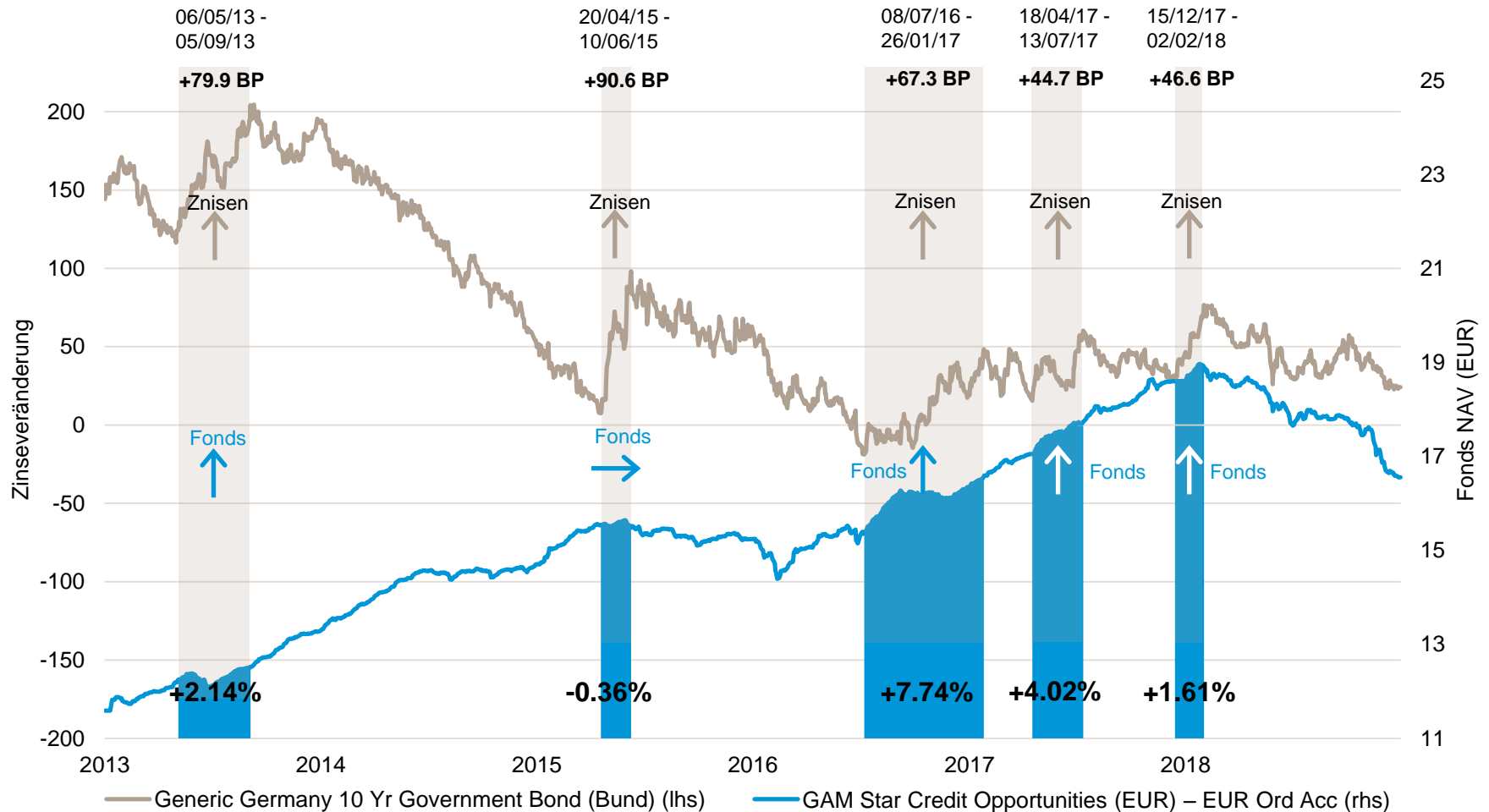


3-Monats Korrelation Fonds / 10-Jahre Bundesanleihen



Performance in Phasen steigender Zinsen

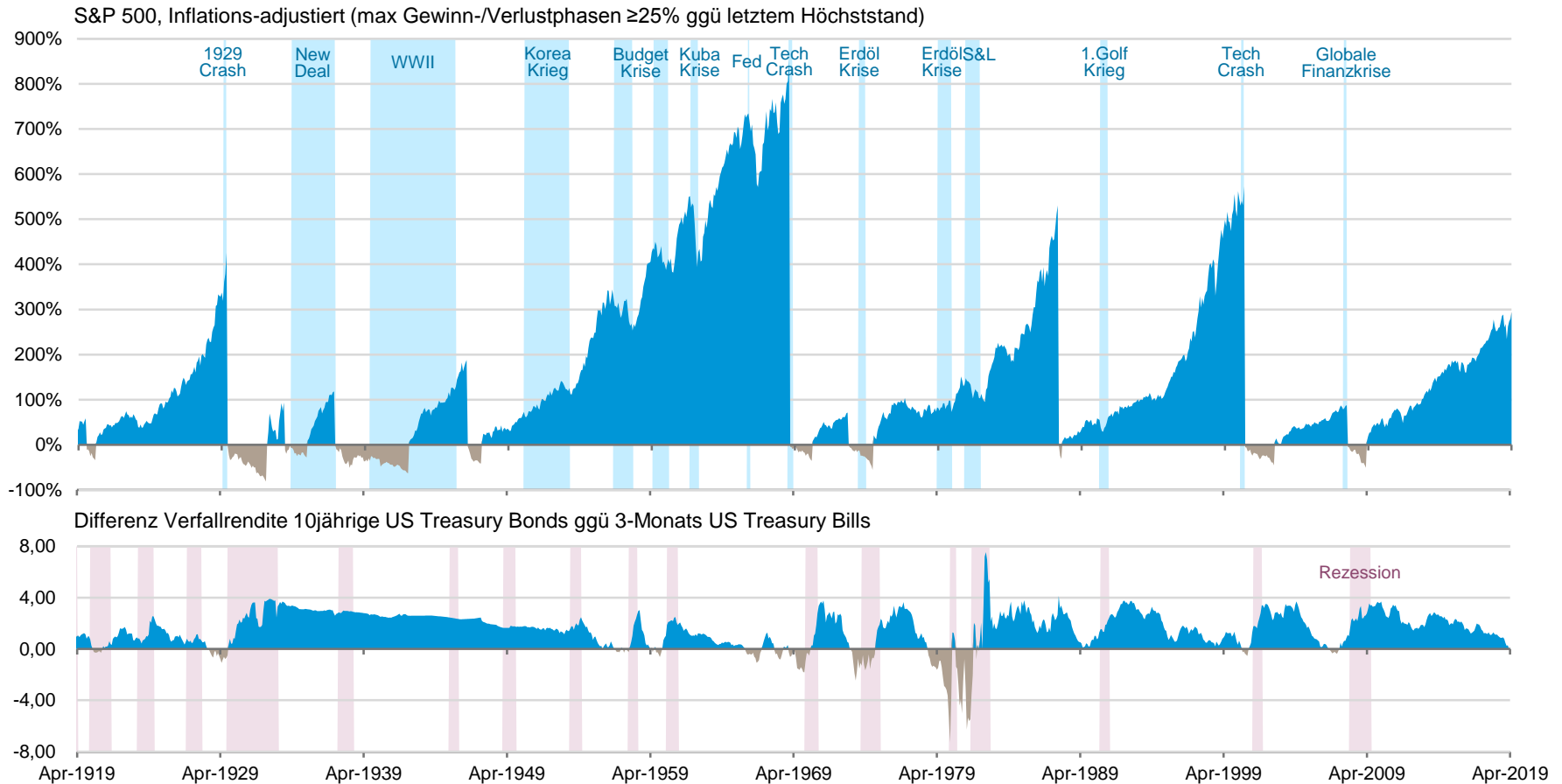
GAM Star Credit Opportunities (EUR)



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends. Die Performance ist nach Abzug von Provisionen, Gebühren und sonstigen Aufwendungen ausgewiesen.

Nach wie vor konstruktives Umfeld für Risikoanlagen...

100 Jahre US Kapitalmärkte in der Retrospektive, per 31. Mai 2019

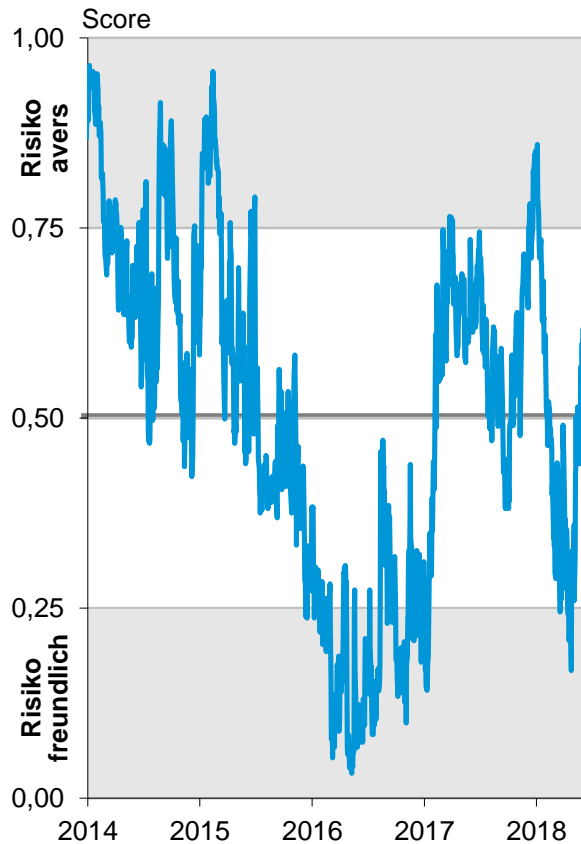


Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends.

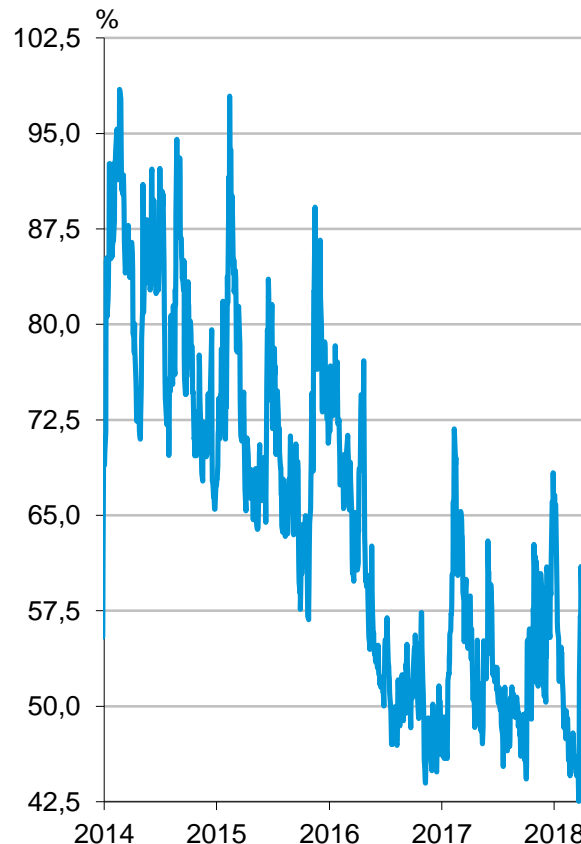
...auch auf kürzere Sicht

Globale Risikoindikatoren, per 31. Mai 2019

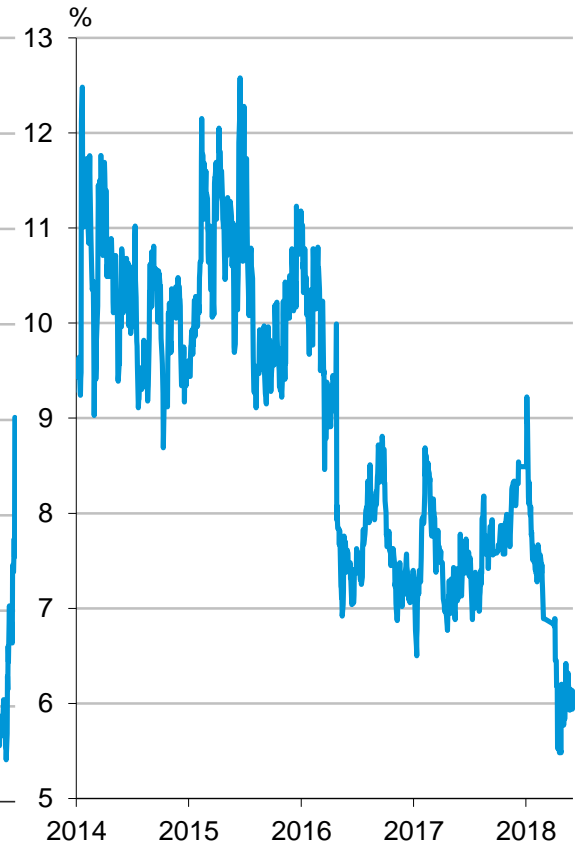
Citigroup Macro Risk Index



US Treasury implizite Volatilität



Globale FX implizite Volatilität



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends.

Quelle: Bloomberg, GAM

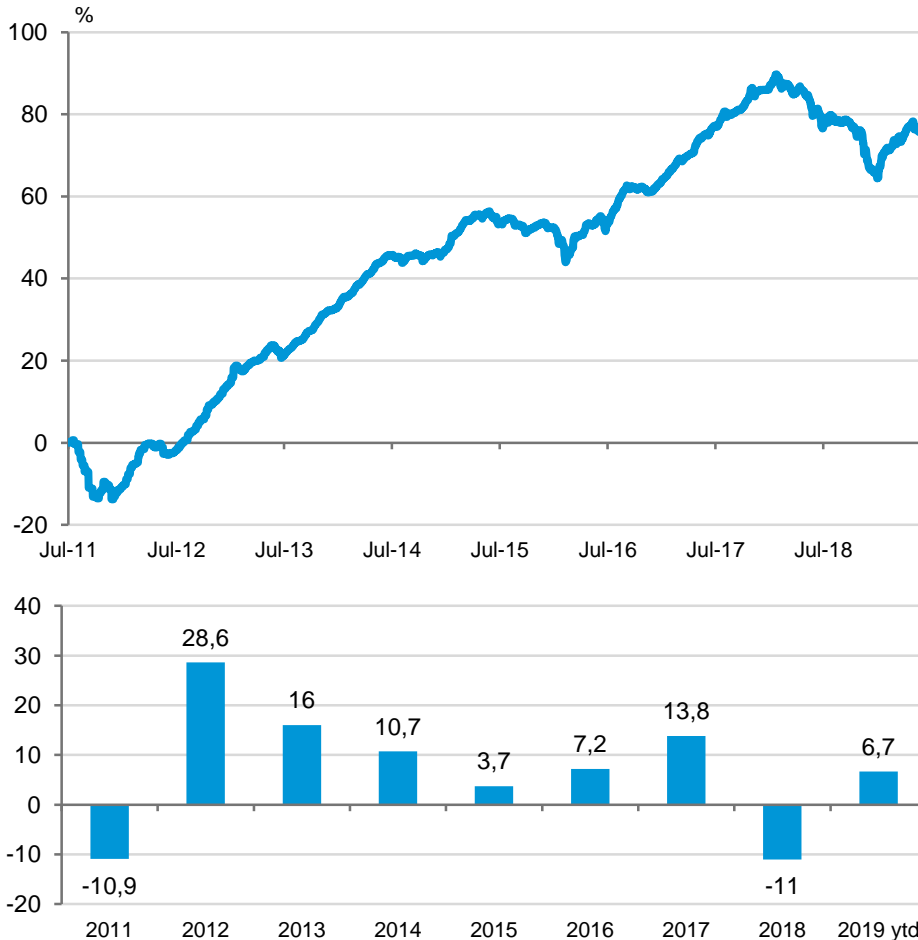
Citigroup MRI misst die Risikoaversion an den globalen Finanzmärkten. Es handelt sich um einen gleichgewichteten Index aus EM-Staatsanleihen Spreads, US-Credit Spreads, US-Swap Spreads und impliziter Devisenvolatilität, sowie Aktien- und Swapatenvolatilität. UST = US-Treasuries. Der korrespondierende MOVE-Index ist ein renditekurgewichteter Index der normalisierten impliziten Volatilität von 1-Monats Optionen auf 2/5/10/30 jährige US Treasury Papiere.

**VON DER
OPPORTUNITÄT
ZUR UMSETZUNG**

GAM Star Credit Opportunities (EUR)

EUR Retail-Anteilsklasse; per 31. Mai 2019

Performance Retail-Anteilsklasse seit Lancierung (%)



β

Direktionale, "Buy & Hold" Strategie fokussiert auf Nachranganleihen von IG Emittenten

6.7%

Nettoperformance im laufenden Jahr

7.4%

Annualisierte Nettoperformance seit Lancierung

4.1%

Annualisierte Volatilität seit Lancierung

1.8

Sharpe Ratio

0.02

Korrelation zu 10jährigen Bundesanleihen

1st

Quartil über jede wesentliche Zeitperiode seit Lancierung

1st

Quartil in jedem Jahr seit Lancierung, ausser 2018

★★★★★

Morningstar®

3.3

Mia. EUR

Fondsvolumen

7.3

Mia. EUR

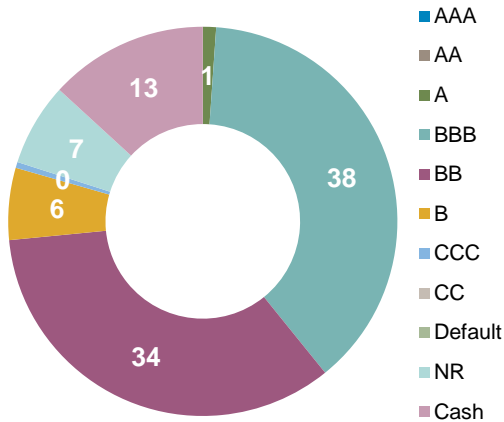
Strategievolumen

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis für zukünftige Wertentwicklung bzw. aktuelle oder zukünftige Trends

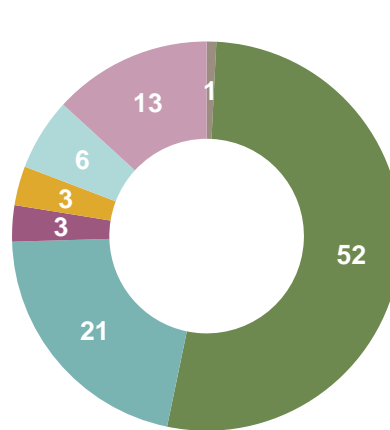
GAM Star Credit Opportunities (EUR)

Per 31. Mai 2019

Kreditallokation nach Emittent



Kreditallokation nach Anleihe



Fokus auf national "Champions", systematisch wichtige Institutionen und globale Marktführer

BBB+ Durchschnittliches Kreditrating Emittenten

>80% Emittenten typischerweise mit Investment grade eingestuft

BB+ Durchschnittliches Kreditrating Anleihen

>70% Finanzinstitute

~25% CoCo Anleihen

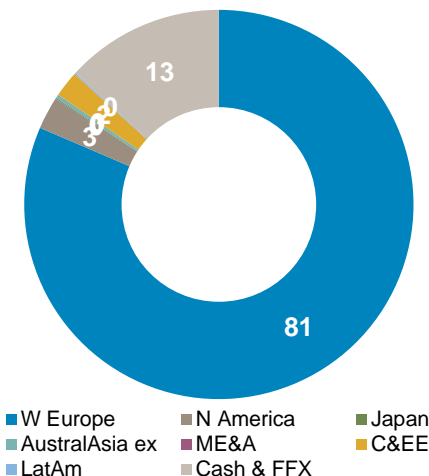
>80% Westeuropäische Schuldner

~10% Schuldner aus der europäischen Peripherie

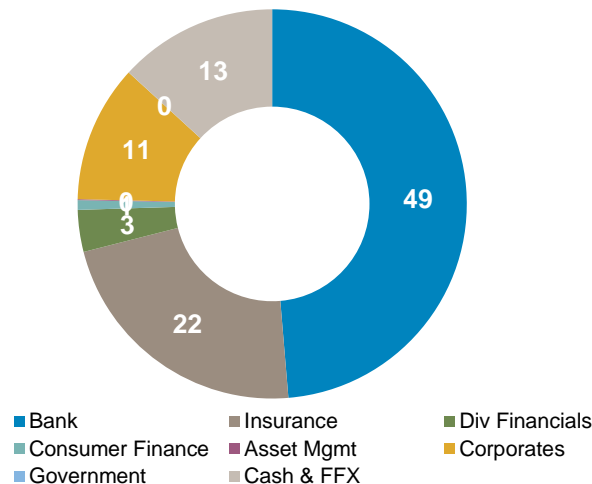
>4% Unterliegende Verfallrendite

>4% Unterliegendes Coupon-Einkommen

Regionale Allokation



Sektorallokation



Risikokapital: Alle Finanzinvestitionen beinhalten ein gewisses Risiko. Daher variieren der Wert der Anlage und die Erträge daraus, und der ursprüngliche Anlagebetrag kann nicht garantiert werden.

Kreditrisiko / Schuldtitel: Anleihen können erheblichen Wertschwankungen ausgesetzt sein. Anleihen sind einem Kreditrisiko und einem Zinsrisiko ausgesetzt.

Kreditrisiko / Wertpapiere ohne „Investment Grade“-Rating: Wertpapiere ohne „Investment Grade“-Rating zahlen in der Regel höhere Renditen als höher bewertete Wertpapiere, sind jedoch einem stärkeren Markt- und Kreditrisiko ausgesetzt, was sich auf die Performance des Fonds auswirken kann.

Zinsrisiko: Ein Anstieg oder Rückgang der Zinsen verursacht Kursschwankungen bei festverzinslichen Wertpapieren, die zu einem Wertverlust solcher Anlagen führen können.

Liquiditätsrisiko: Manche Anlagen sind mitunter kurzfristig schwer verkäuflich, was sich auf den Wert des Fonds und unter extremen Marktbedingungen auf die Fähigkeit des Fonds, Rücknahmeanträgen nachzukommen, auswirken kann.

Konzentrationsrisiko: Die Konzentration auf eine begrenzte Anzahl von Wertpapieren und Branchen kann eine höhere Volatilität mit sich bringen als die Anlage in einem breit diversifizierten Fonds.

Wichtige rechtliche Hinweise (1/2)

Quelle: GAM, sofern nicht anders angegeben. (Soweit zutreffend und sofern nicht anders angegeben, verstehen sich die Performanceangaben nach Abzug von Gebühren und basieren auf einem Vergleich der Nettoinventarwerte). GAM hat aus externen Quellen stammende Informationen nicht eigens geprüft und GAM kann weder ausdrücklich noch stillschweigend garantieren, dass diese Informationen korrekt, zutreffend oder vollständig sind.

Dieses Material ist vertraulich und ausschließlich für die Verwendung durch den Empfänger, natürliche oder juristische Personen mit Staatsangehörigkeit, Wohnsitz, Domizil oder Geschäftssitz in einem Staat oder Land bestimmt, in dem Vertrieb, Publikation, Zurverfügungstellung oder Verwendung nicht durch Gesetze oder Vorschriften untersagt sind. Es darf weder vollständig noch teilweise kopiert, vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden. **Es richtet sich an erfahrene, professionelle, zulässige, institutionelle und/oder qualifizierte Anleger/von GAM ernannte Intermediäre, die über die Kenntnisse und die erforderliche Finanzkompetenz verfügen, um die Risiken der beschriebenen Anlagen zu verstehen und zu tragen.**

Die Informationen in diesem Dokument stellen keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder sonstige Beratung dar und dürfen nicht als alleinige Grundlage für Anlage- oder sonstige Entscheidungen dienen. Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial.

Die in diesem Dokument vertretenen Ansichten sind die des Managers zum Zeitpunkt der Publikation und können sich ändern. **Die Preise von Anteilen können sowohl steigen als auch fallen. Sie unterliegen den Schwankungen der Finanzmärkte, die sich dem Einfluss von GAM entziehen. Daher erhalten Anleger den investierten Betrag möglicherweise nicht zurück. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für die künftige Wertentwicklung und die Bezugnahme auf ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Kauf- oder Verkaufsempfehlung dar.**

Dies ist keine Aufforderung zur Anlage in Produkte oder Strategien von GAM. Anlagen sollten erst nach der gründlichen Lektüre des aktuellen Rechtsprospekts, des Zeichnungsprospekts, der Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Satzung sowie des aktuellen Jahres- und Halbjahresberichts (die „Rechtsdokumente“) sowie nach einer Beratung durch einen unabhängigen Finanz- und Steuerexperten getätigt werden. Die Rechtsdokumente sind kostenlos in gedruckter Form bei den unten aufgeführten Adressen erhältlich.

Einige der Teilfonds sind möglicherweise nicht in allen Rechtsordnungen für den Vertrieb zugelassen. Daher darf kein aktives Marketing für diese Teilfonds betrieben werden. Die Annahme von Zeichnungen und die Ausgabe von Aktien oder Anteilen erfolgen ausschließlich auf Basis des aktuellen Fondsprospekts.

Die Anteile des Fonds sind nicht gemäß dem US Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung (dem „Securities Act“) registriert, und der Fonds ist nicht gemäß dem US Investment Company Act von 1940 in der jeweils gültigen Fassung (dem „Company Act“) registriert. Dementsprechend dürfen diese Anteile weder in den Vereinigten Staaten noch US-Personen angeboten, verkauft oder übertragen werden, es sei denn, eine Befreiung von der Registrierung gemäß dem Securities Act und dem Company Act besteht. Darüber hinaus sind bestimmte Produkte von GAM für alle US-Anleger gesperrt.

Dieses Material/diese Präsentation erwähnt einen oder mehrere Teilfonds von GAM Star Fund p.l.c., Geschäftssitz: George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, Irland, einer Umbrella-Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und getrennter Haftung zwischen den Teilfonds, die nach dem Recht von Irland gegründet wurde und von der Central Bank of Ireland (CBI) gemäß Richtlinie 2009/65/EG als OGAW-Fonds zugelassen ist. Die Verwaltungsgesellschaft ist GAM Fund Management Limited, George's Court, 54-62 Townsend Street, Dublin 2, Irland.

Wichtige rechtliche Hinweise (2/2)

DEUTSCHLAND: Die Rechtsdokumente in englischer Sprache und die KIIDs in deutscher Sprache sind bei der deutschen Informationsstelle, GAM (Deutschland) GmbH, Taunusanlage 15, D-60325 Frankfurt am Main, oder auf dem Internet unter www.gam.com kostenlos erhältlich. Zahlstelle in Deutschland ist DekaBank Deutsche Girozentrale, Hahnstrasse 55, D-60528 Frankfurt am Main.

Im Vereinigten Königreich wurde dieses Material von GAM London Ltd, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB, England, ausgegeben und genehmigt, die von der britischen Financial Conduct Authority zugelassen ist und unter deren Aufsicht steht.