

Investing 2024

Fix your Fixed Income - Angesichts der höchsten Renditen
seit mehr als 10 Jahren ist es Zeit für festverzinsliche Anlagen

Januar 2024



Abschnitt 1

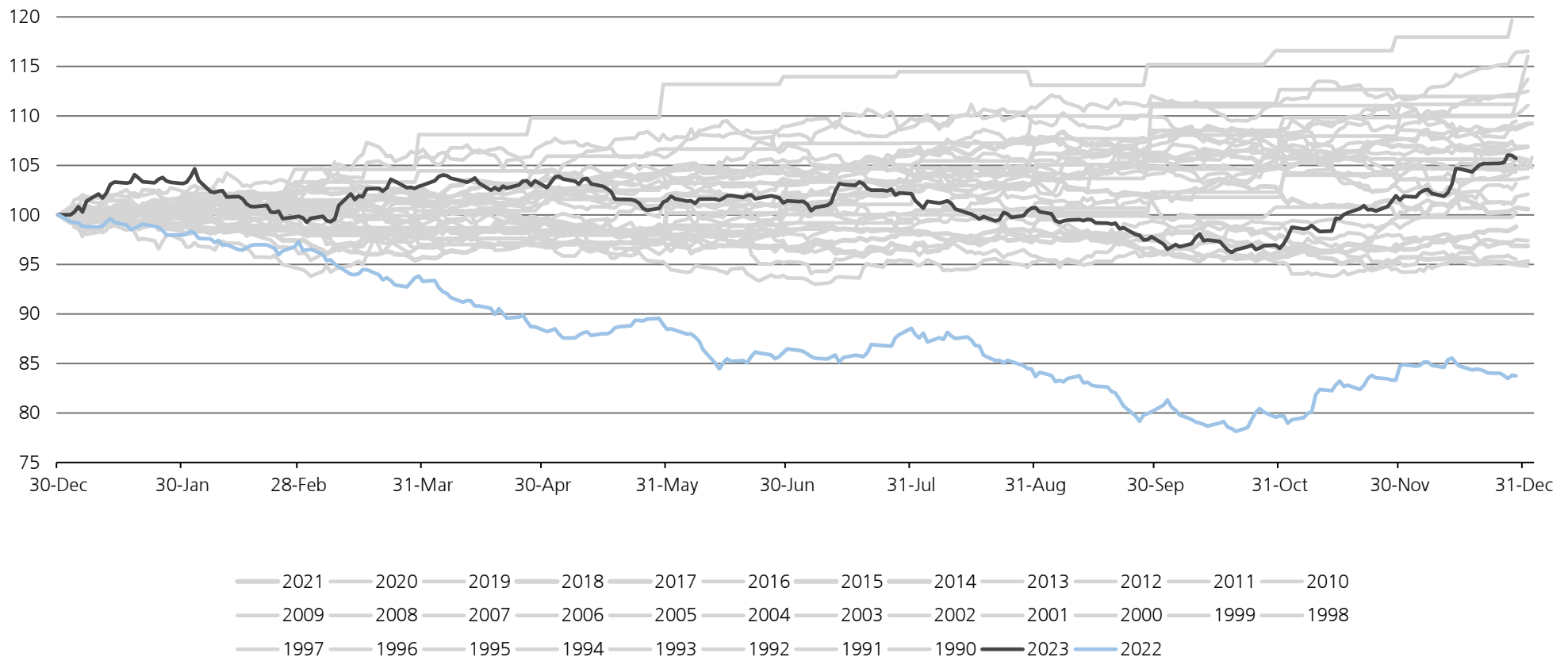
Investitionsumfeld

Rückblick

Anleihen nach schwachem dritten Quartal 2023 endlich auf Vormarsch

Weiter steigende Zinsen hatten Anleihenerträge 2023 zur Jahresmitte erneut ins Minus gedrückt. Die Erwartung sinkender Zinsen bewog im Q4 viele Anleger zum Einstieg.

Bloomberg Global Aggregate Bond Index, jährliche Erträge (indexiert)

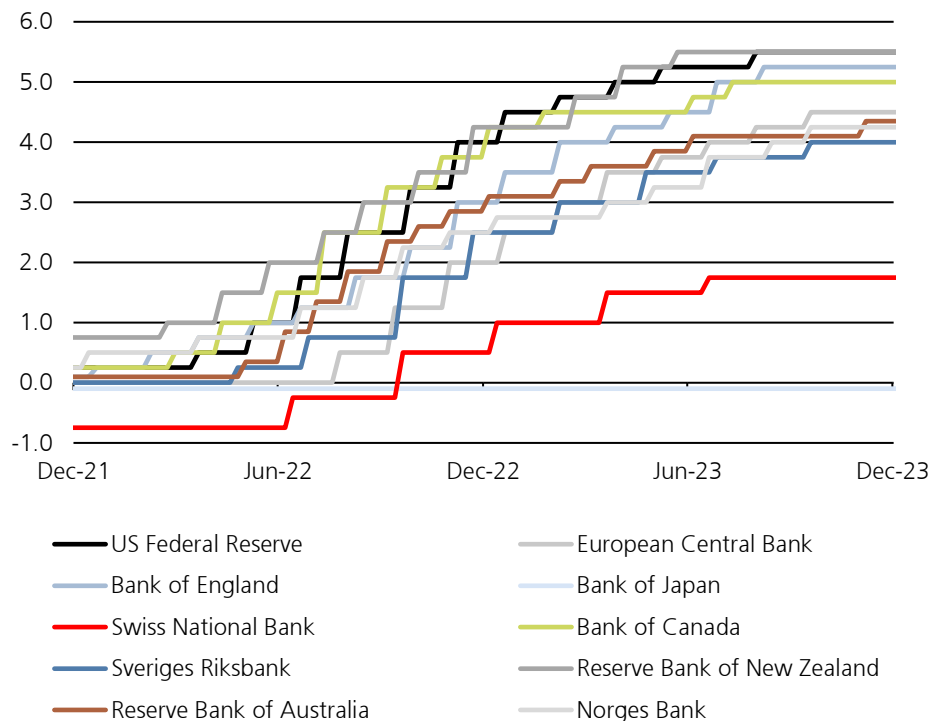


Source: Bloomberg, UBS, as at end Dec-23

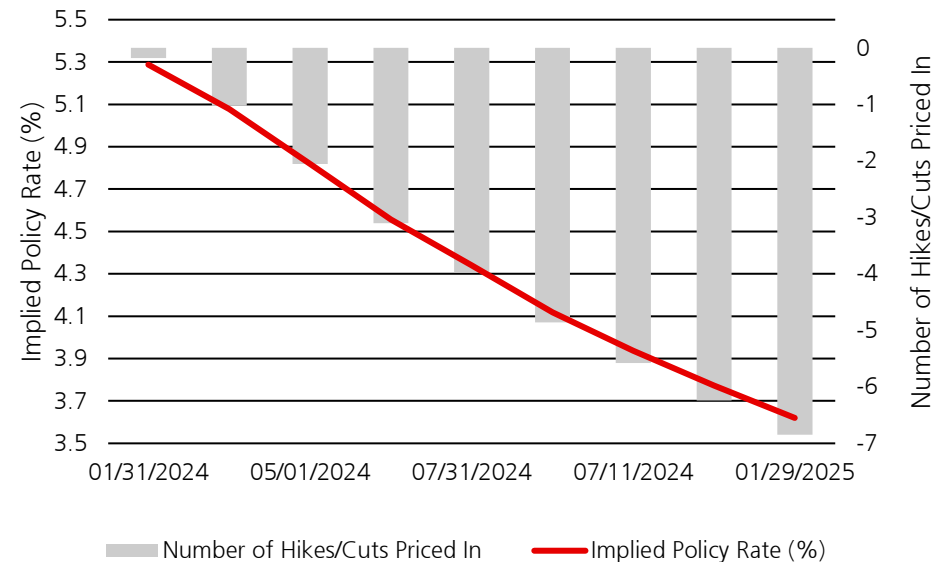
Markt erwartet Ende der restriktiven Zentralbankenpolitik

Zinserhöhungszyklus scheint sich global dem Ende zuzuneigen

G10 Leitzinsen (in%)



Erwartete Leitzinsen und –senkungen der US-Fed



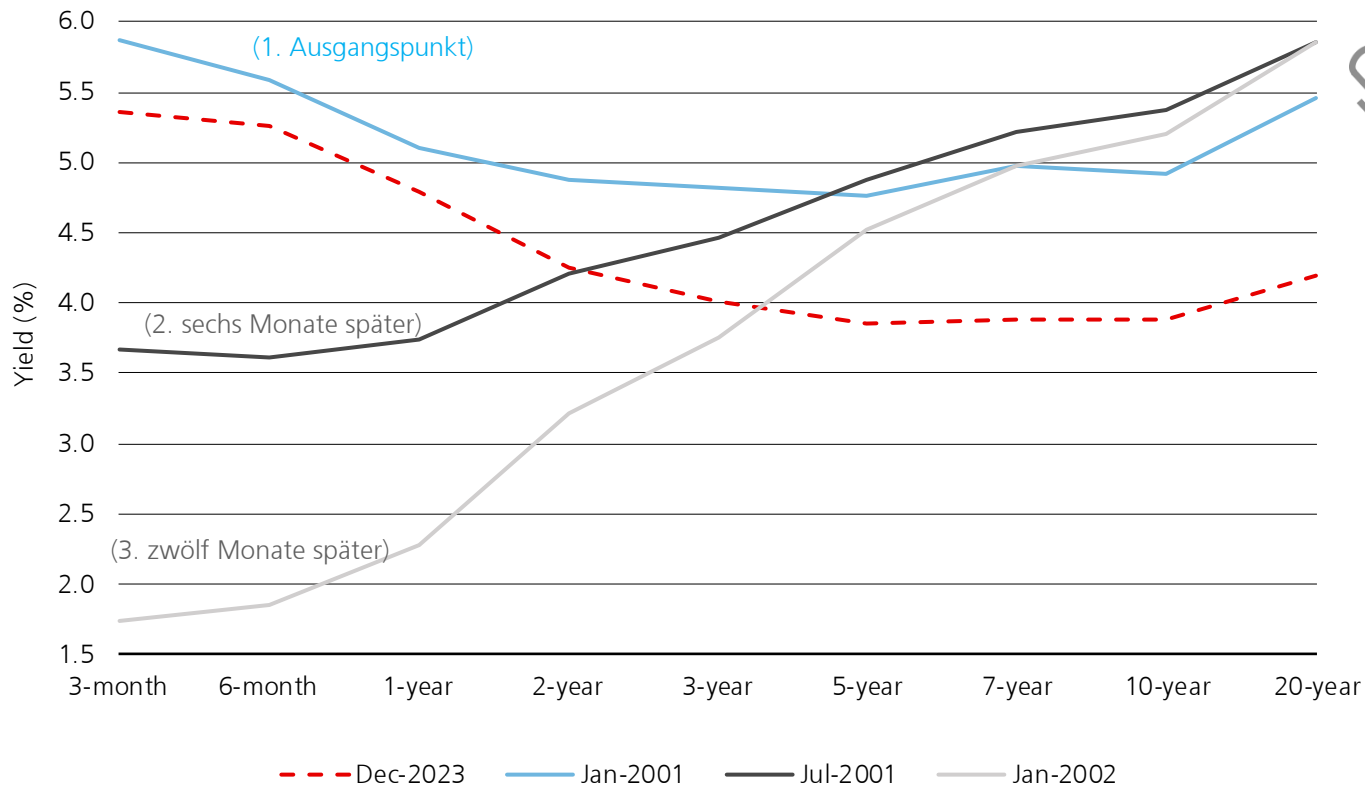
Der Markt preist aktuell rund 140 Basispunkte an Zinssenkungen durch die US-Fed bis Ende 2024

Source: Bloomberg, UBS, as at end Dec-23

Normalisierung von Zinskurven in historischem Kontext

Invertierte Kurven können sich schnell versteilern

Portfolio von US-Staatsanleihen



Die Geschichte lehrt, dass invertierte Kurven (1) (blaue Linie) sehr schnell wieder in den "Normalzustand" zurückkehren können ((2) dunkelgraue Linie und (3) hellgraue Linie).

Source: Bloomberg Finance L.P., as of end Dec-23, and US Department of Treasury (<https://home.treasury.gov/>)
Please note that past performance is not a guide to the future

Historische attraktive Erträge nach Ende von Zinserhöhungszyklen

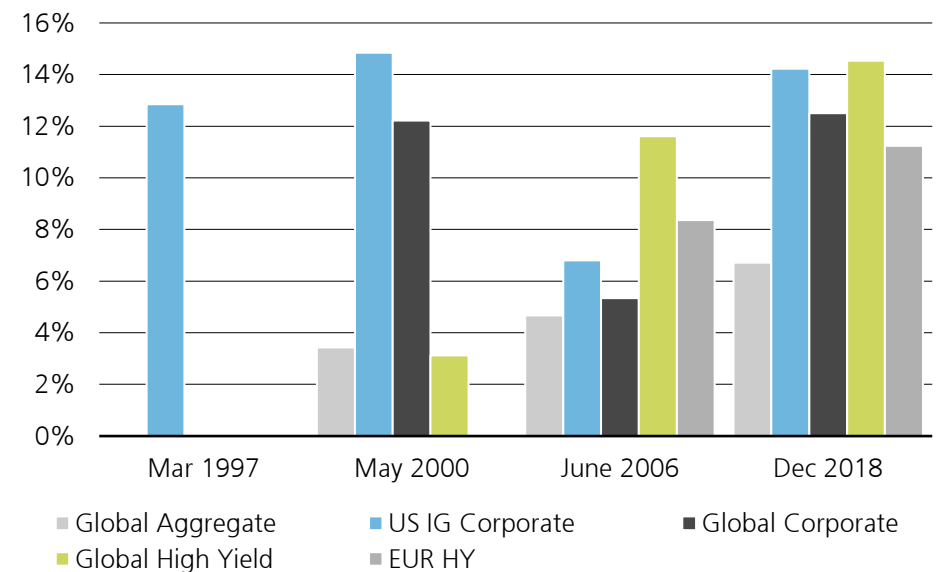
Performance von Staatsanleihen (über einen Zeitraum von 12 Monaten nach Ende des Zinserhöhungszyklus)

Letzte Zinserhöhung	3-5 Year US Treasury Index	5-7 Year US Treasury Index	7-10 Year US Treasury Index
Mai 2000	+11.7%	+12.6%	+12.6%
Juni 2006	+5.4%	+5.7%	+5.5%
Dezember 2018	+5.2%	+6.7%	+8.4%



Sowohl Staats- als auch Unternehmensanleihen haben nach dem Ende von Zinserhöhungszyklen in den darauffolgenden 12 Monaten attraktive Erträge generiert

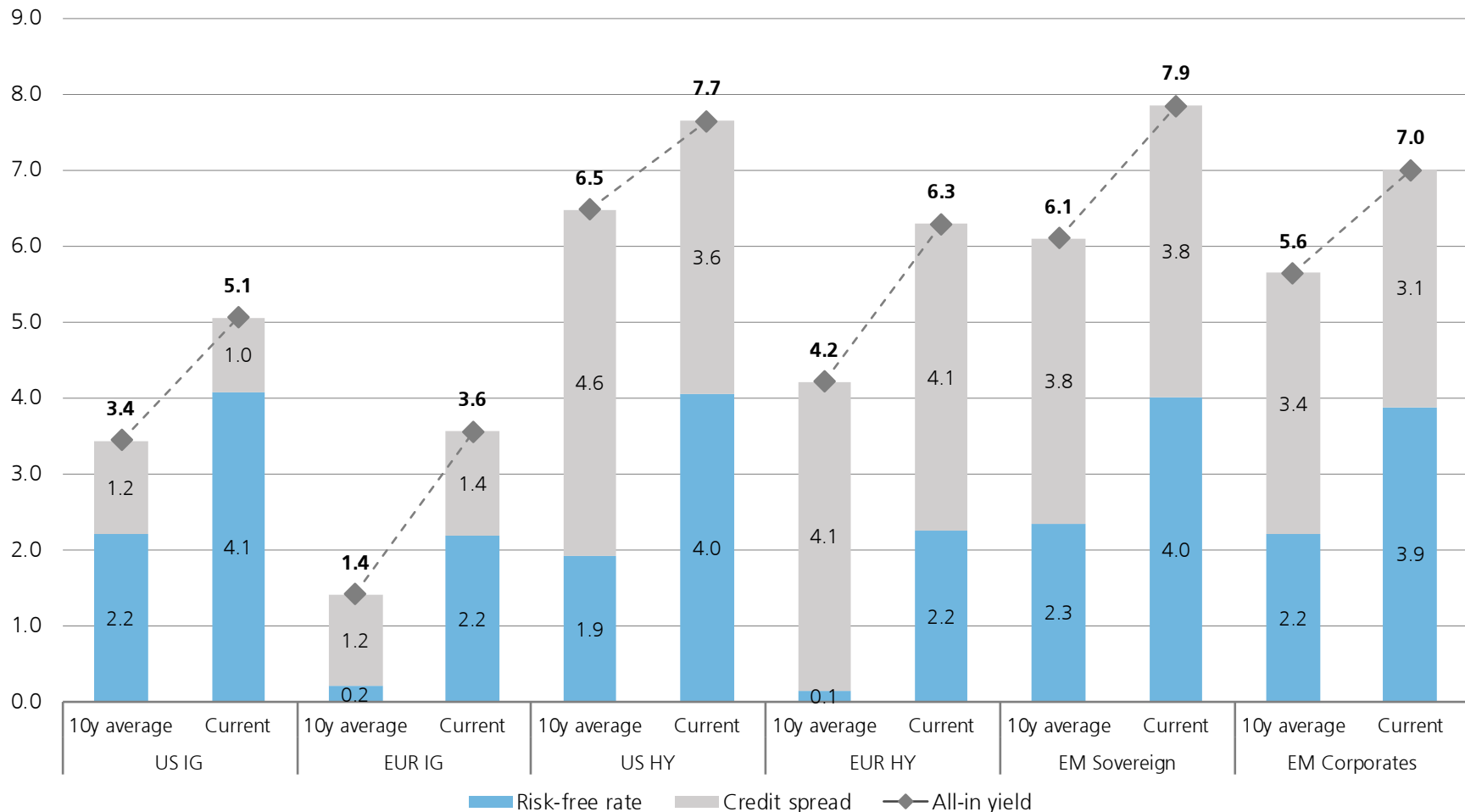
Performance von Unternehmensanleihen (über einen Zeitraum von 12 Monaten nach Ende des Zinserhöhungszyklus)



Source: Bloomberg Finance LP as of end-Dec 2023. Global Aggregate is Bloomberg other index are ICE ML.. Please note that past performance is not a guide to the future

Gesamtverzinsung weiterhin auf Mehrjahreshöchstständen

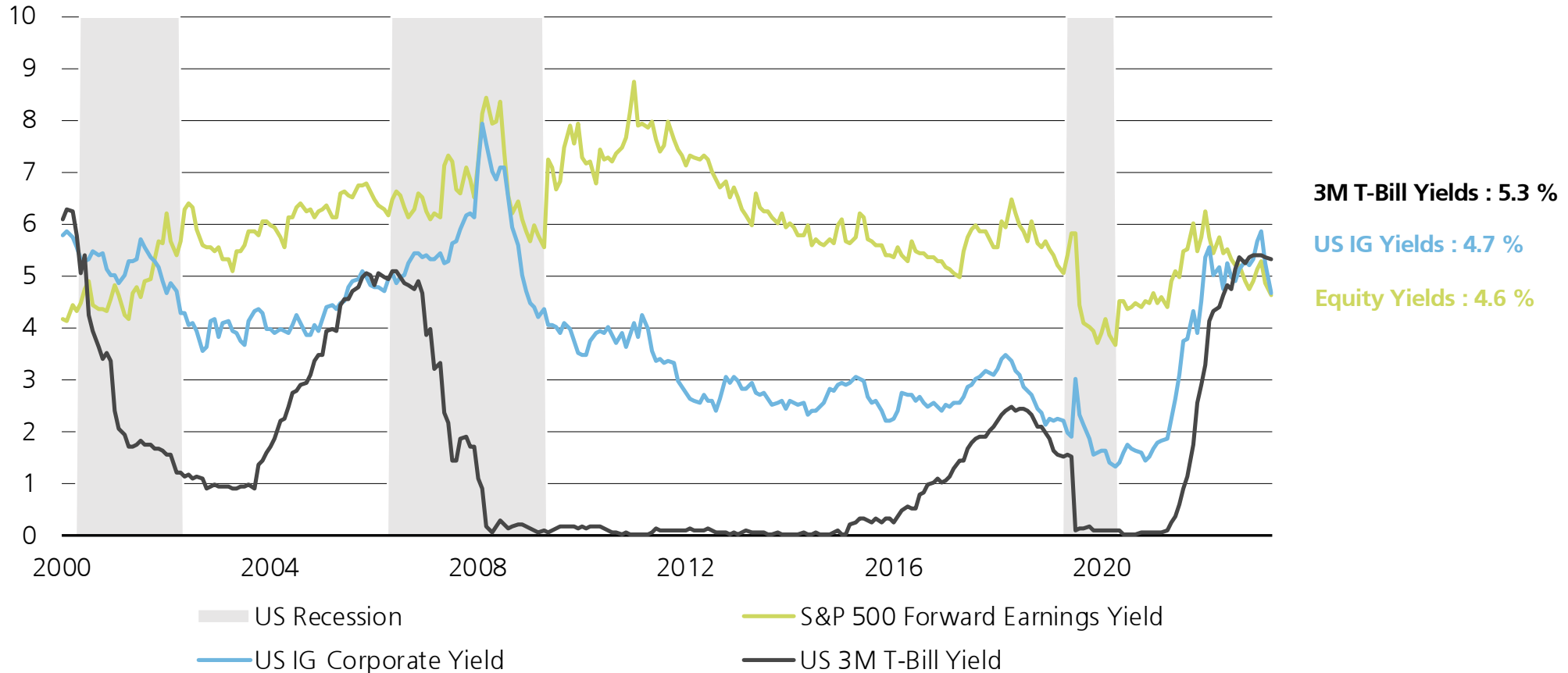
Anstieg der unterliegenden Zinskurve hat die Attraktivität sämtlicher Kreditsegmente erhöht



Source: Bloomberg, UBS, as at end Dec-23; US IG: Bloomberg US Agg Corporate Index, EUR IG: Bloomberg Euro Agg Corporate Index, US HY: ICE BofA US High Yield Constrained Index, EUR HY: ICE BofA EUR High Yield Constrained Index, EM Sovereign: JPM EMBI Global Diversified Index, EM Corporates: JPM CEMBI Broad Diversified Index.

Fixed Income auch ggüb. anderen Anlageklassen attraktiv

Renditen von Money Market und US IG Corporates sind nun höher als Gewinnrenditen von Aktien

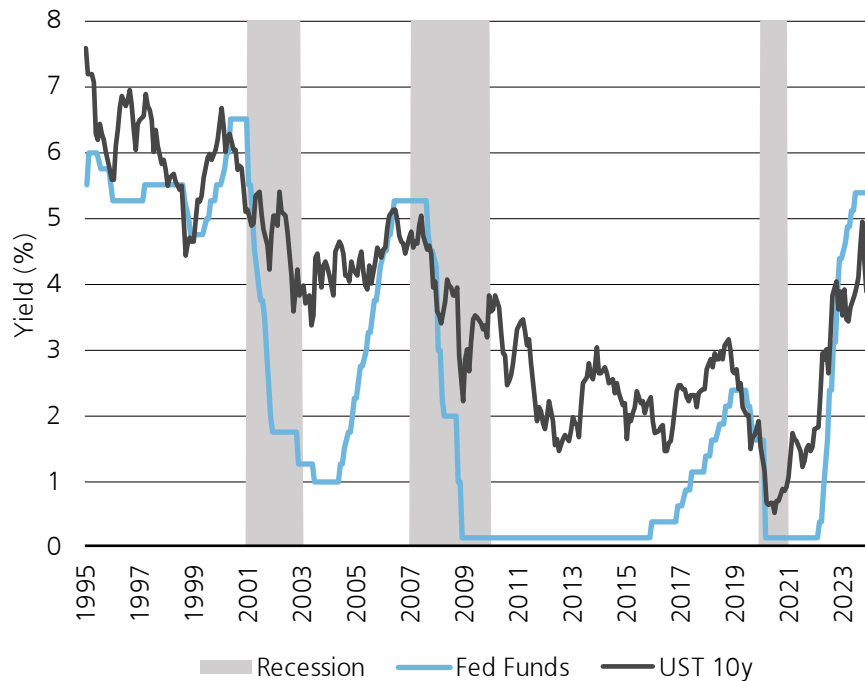


Source: Bloomberg, UBS, as of end Dec-23

Key take aways (1/2)

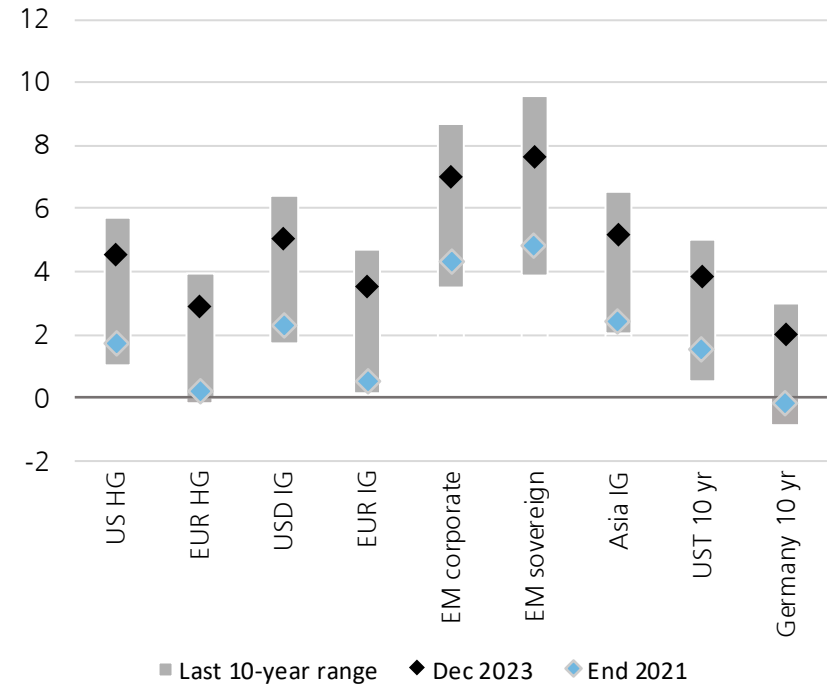
1) Verlängerung der Duration

Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen ist in der Vergangenheit nach den Zinserhöhungszyklen der Fed stark gesunken.



2) Nutzung des hohen Zinsniveaus

Yield to worst, %. Vergangene 10-Jahres-Range (graue Säule), aktuell und Ende 2021



Source: Bloomberg, UBS, as of end Dec-23

Charts and scenarios are for illustrative purposes only. Historical performance and forecasts are no guarantee for future performance.

Please see important disclaimer at the end of the document.

Key take aways (2/2)

3) Asymmetrisches Risiko-/Ertragsprofil – Verlustpotenzial beschränkt

Die attraktive Gesamtverzinsung von Quality-Fixed Income-Segmenten wie US IG Corporate bietet Puffer, um auch im Falle höherer Kreditrisikoprämien oder steigender Zinsen positive Gesamterträge zu liefern

Szenarioanalyse US IG Corporates (über einen Zeitraum von 12 Monaten)

		Credit Spread Change (in bps)						
		-75	-50	-25	0	25	50	75
Treasury Change (in bps)	-100	17.48%	15.71%	13.94%	12.17%	10.41%	8.64%	6.87%
	-75	15.73%	13.96%	12.19%	10.42%	8.65%	6.89%	5.12%
	-50	13.97%	12.21%	10.44%	8.67%	6.90%	5.13%	3.36%
	-25	12.22%	10.45%	8.69%	6.92%	5.15%	3.38%	1.61%
	0	10.47%	8.70%	6.93%	5.16%	3.40%	1.63%	-0.14%
	25	8.72%	6.95%	5.18%	3.41%	1.64%	-0.12%	-1.89%
	50	6.96%	5.20%	3.43%	1.66%	-0.11%	-1.88%	-3.65%
	75	5.21%	3.44%	1.68%	-0.09%	-1.86%	-3.63%	-5.40%
	100	3.46%	1.69%	-0.08%	-1.85%	-3.61%	-5.38%	-7.15%

Source: Bloomberg, UBS, as of end Nov-23

Charts and scenarios are for illustrative purposes only. Historical performance and forecasts are no guarantee for future performance. Please see important disclaimer at the end of the document.

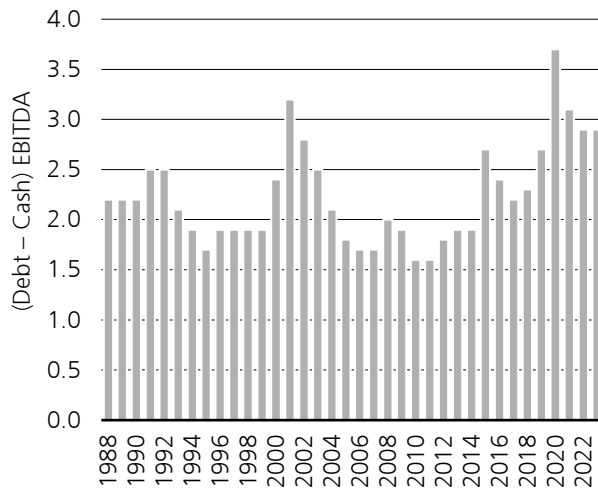
Investment Grade Corporates

Stabile Fundamentaldaten, starke technische Unterstützung und attraktive Bewertung

Solide Bilanzen

Verschuldungs- und Zinsdeckungsquoten haben sich nach 2020 stabilisiert, sodass sich das IG-Segment in solider Verfassung befindet

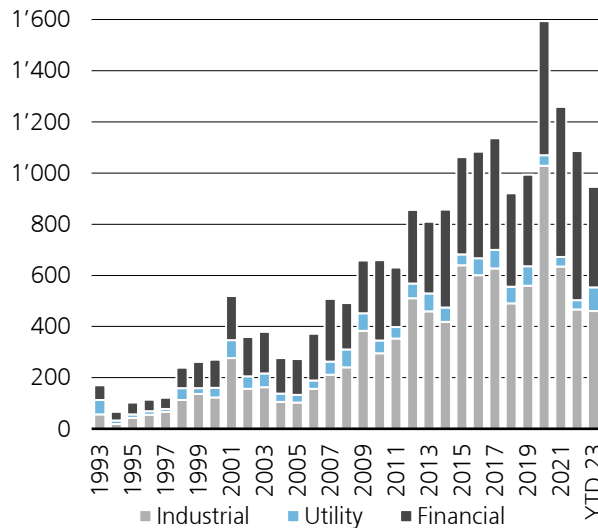
US IG ex Financials Net Leverage¹
(1998-2023)



Technische Faktoren

Mittelzuflüsse in IG Corporate und geringere Emissionstätigkeit bieten sowohl Nachfrage- als auch Angebotsseitig starke technische Unterstützung

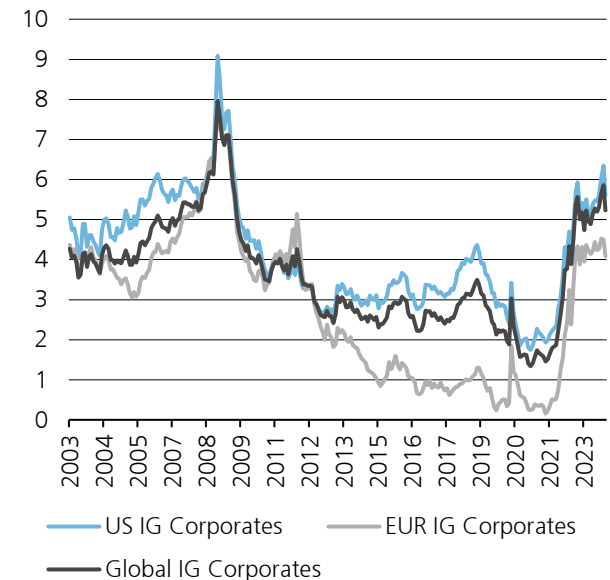
Emissionsvolumen nach Sektoren²
(in Mrd. USD)



Attraktive Bewertung

Die Gesamtverzinsung von IG Corporates befindet sich weiterhin auf Niveaus der Finanzkrise 2008/09 und bleibt somit historisch attraktiv

Yield to Worst³
(in %)



EUR High Yield Bonds

EUR HY als konservativer Teil des globalen High Yield Bond Universums dank tieferer Volatilität und besserer Kreditqualität

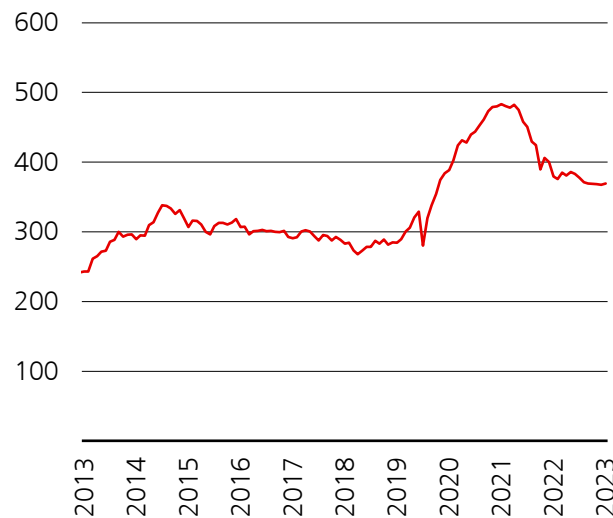
Marktgrösse

(2013-2023)

Der Markt ist heute diversifizierter und bietet damit ein grösseres Chancenspektrum für Anleger im Vergleich zu vor 10 Jahren

Entwicklung der Marktgrösse¹

(Mrd. EUR)



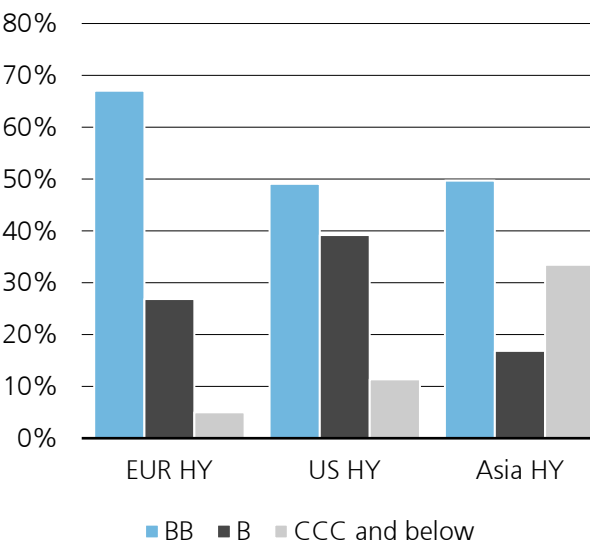
Rating Spektrum

Europa vs USA vs. Asien HY

Die Kreditqualität des europäischen Marktes für Hochzinsanleihen ist im Vergleich zum US-amerikanischen und asiatischen höher

MV% nach Bewertung

(EUR HY¹ vs. Asien HY² und US HY³)

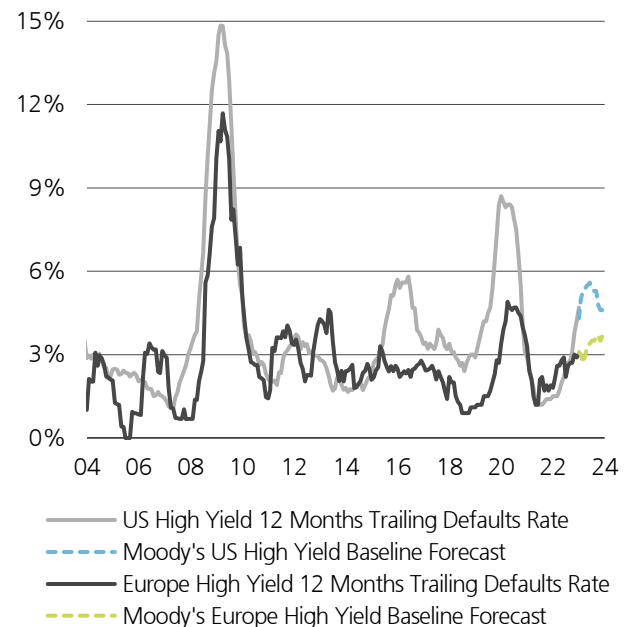


Sektorallokation und Auswirkungen auf den Default-Zyklus

Der europäische Markt für Hochzinsanleihen weist im Vergleich zu anderen Märkten dank defensiverer Sektorkomposition ein niedrigeres Ausfallrisiko auf

Default-Zyklus⁴

Ausfallquote (%)



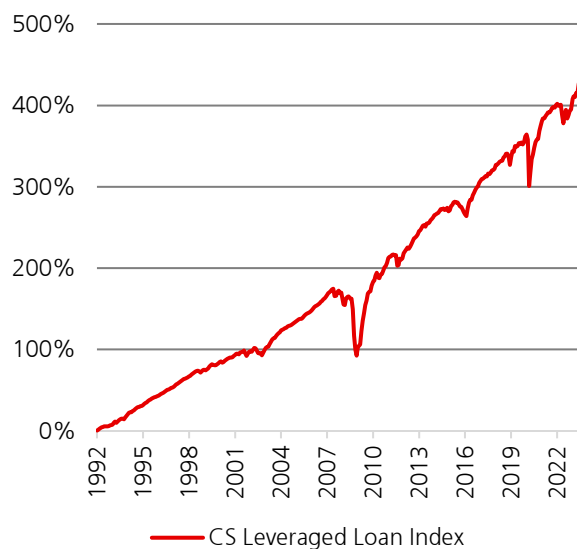
Global Senior Loans

Tiefe Volatilität, geringe Korrelation mit traditionellen Anlagen und höhere Recovery Rates als High Yield Bonds

Stabile, positive Erträge

Senior Leveraged Loans haben in 28 der vergangenen 31 Jahre positive Erträge erwirtschaftet: 5.5% p.a. in USD

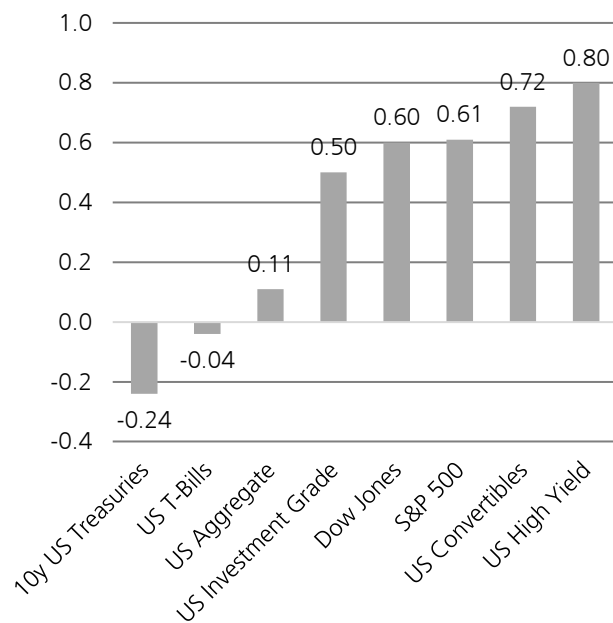
Kumulierte Performance¹ (1992-2023)



Tiefe Korrelation mit traditionellen Anlageklassen

Senior Leveraged Loans sind historisch tief mit traditionellen Anlageklassen korreliert und bieten entsprechend Diversifikationsvorteile

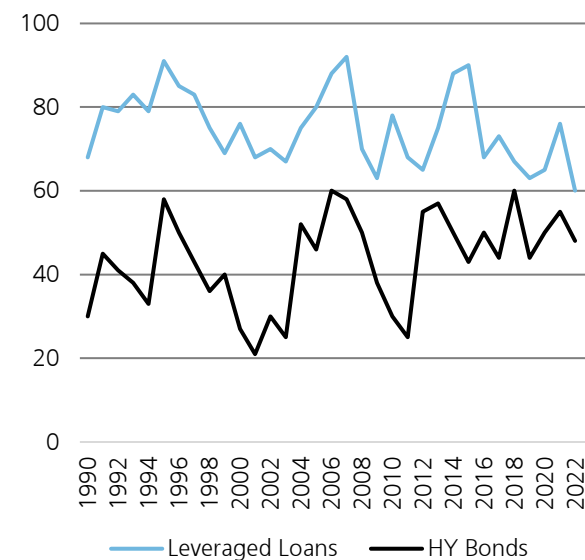
Korrelation zu anderen Anlageklassen² (1992-2022)



Vergleichbare Defaults wie US HY, aber höhere Recovery Rates

Recovery Rates für Leveraged Loans haben seit 1990 im Durchschnitt deutlich über denjenigen von HY Bonds gelegen (73.3% vs. 41.8%)

Default-Zyklus³ Recovery Rates (%)

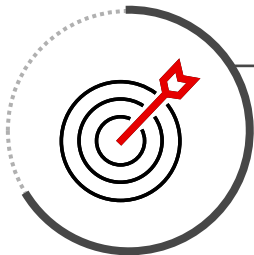


Executive summary



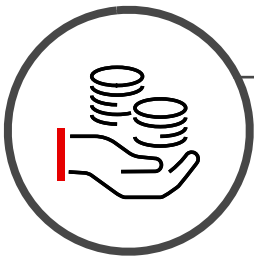
High Quality Corporates

- Der Markt erwartet keine weiteren Zinserhöhungen mehr – die Terminal Rate scheint erreicht zu sein
- Attraktive Gesamtverzinsung von High Quality Corporates nutzen



Flexibilität als Allrounder

- Erhöhte Volatilität und Unsicherheit bieten sich für einen flexiblen Anlageansatz an
- Diversifizierte Ertragsquellen sind auf aktuellem Renditeniveau attraktiv



Income Fokus

- Die makroökonomische Wirtschaft erwies sich als widerstandsfähig und die Unternehmensgewinne sind stabil
- Die Fundamentaldaten bleiben solide, die Gesamtrenditen sind attraktiv, basierend auf einer geringeren Rezessionserwartung

Risikohinweise

Dieses Dokument wurde von der UBS AG, ihrer Tochtergesellschaft oder verbundenen Gesellschaft («UBS») erstellt. Dieses Dokument und die darin enthaltenen Informationen werden ausschliesslich zu Informationszwecken und zu Marketingzwecken von UBS zur Verfügung gestellt. Sie sind nicht als Finanzanalyse, Verkaufsprospekt, Angebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Angebots zur Aufnahme einer Anlagetätigkeit zu betrachten. Bitte beachten Sie, dass UBS sich das Recht vorbehält, das Leistungsangebot, die Produkte und die Preise jederzeit ohne Vorankündigung zu ändern. Alle hierin enthaltenen Informationen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf Benchmarks, Anlageklassen, Vermögensallokation und Anlageinstrumente, sowie die angegebenen Meinungen können sich ändern.

Einige Zahlen können sich auf die vergangene oder simulierte vergangene Wertentwicklung beziehen, und die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Bei einigen Zahlen kann es sich nur um Prognosen handeln, und Prognosen sind kein zuverlässiger Indikator für die zukünftige Leistung. Einige Diagramme und/oder Leistungskennzahlen basieren möglicherweise nicht auf vollständigen 12-Monats-Zeiträumen, was ihre Vergleichbarkeit und Aussagekraft beeinträchtigen kann. Wenn die Währung eines Finanzprodukts oder einer Finanzdienstleistung von der Währung Ihres Heimatlandes abweicht, kann sich die Rendite aufgrund von Währungsschwankungen erhöhen oder verringern. Gebühren sind möglicherweise nicht enthalten, da diese die zukünftige Wertentwicklung entsprechend reduzieren.

Die in dieser Präsentation beschriebenen Produkte und Dienstleistungen sind allgemeiner Natur und berücksichtigen keine spezifischen Anlageziele, finanziellen Situationen oder besonderen Bedürfnisse eines bestimmten Empfängers. Sie sollte daher von den Empfängern nicht als Ersatz für die Ausübung ihres eigenen Urteilsvermögens angesehen werden. Alle Anlagen bergen ein gewisses Maß an Risiko, und es wird hiermit auf dieses Risiko (das erheblich sein kann) aufmerksam gemacht. Der Markt für bestimmte Wertpapiere kann illiquide sein, so dass es schwierig sein kann, die Anlage zu bewerten und die Risiken zu identifizieren. Einige Anlagen können plötzlichen und großen Wertverlusten unterliegen und sich bei der Veräußerung möglicherweise weniger auszahlen als investiert. Sie sollten Ihren UBS-Kundenberater über die Art einer solchen Anlage konsultieren und sorgfältig abwägen, ob eine solche Anlage für Sie geeignet ist. Sofern nicht ausdrücklich etwas anderes vereinbart wurde, tritt UBS bei Transaktionen nicht als Finanzberater oder Treuhänder eines Kunden auf.

Wichtige Informationen zu nachhaltigen Anlagestrategien: Nachhaltige Anlagestrategien zielen darauf ab, Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren (ESG) in den Anlageprozess und die Portfoliokonstruktion einzubeziehen und zu berücksichtigen. Strategien über Regionen und Stile hinweg orientieren sich an der ESG-Analyse und beziehen die Ergebnisse auf vielfältige Weise ein. Die Berücksichtigung von ESG-Faktoren oder nachhaltigen Anlageüberlegungen kann die Fähigkeit von UBS beeinträchtigen, an bestimmten Anlagemöglichkeiten teilzunehmen oder zu beraten, die ansonsten mit den Anlagezielen des Kunden vereinbar wären. Die Renditen eines Portfolios, das hauptsächlich aus nachhaltigen Anlagen besteht, können niedriger oder höher sein als bei Portfolios, bei denen ESG-Faktoren, Ausschlüsse oder andere Nachhaltigkeitsaspekte von UBS nicht berücksichtigt werden, und die Anlageinstrumente, die solchen Portfolios zur Verfügung stehen, können unterschiedlich sein. Unternehmen, Produktemittenten und/oder Hersteller erfüllen nicht unbedingt hohe Leistungsstandards in Bezug auf alle Aspekte von ESG oder nachhaltigem Investieren.

Die steuerliche Behandlung hängt von den individuellen Umständen ab und kann sich in Zukunft ändern. UBS bietet keine Rechts- oder Steuerberatung an und gibt keine Zusicherungen in Bezug auf die steuerliche Behandlung von Vermögenswerten oder den darauf basierenden Anlageerträgen ab, weder im Allgemeinen noch in Bezug auf die Umstände und Bedürfnisse eines bestimmten Kunden. Kunden sollten sich vor einer Investition von unabhängiger Rechts- und Steuerberatung über die Auswirkungen der Produkte/Dienstleistungen in der jeweiligen Rechtsordnung und die Eignung von Produkten und Dienstleistungen beraten lassen. UBS, ihre Verwaltungsräte, leitenden Angestellten und Mitarbeitenden oder Kunden können Beteiligungen oder Kauf- oder Verkaufspositionen in den hierin erwähnten Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten haben oder gehabt haben und können jederzeit als Auftraggeber oder Agent Käufe und/oder Verkäufe in diesen Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten tätigen. UBS kann als Market Maker in den Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten auftreten oder gehandelt haben. UBS kann eine Beziehung zu den betreffenden Unternehmen unterhalten oder gehabt haben oder Investmentbanking-, Kapitalmarkt- und/oder andere Finanzdienstleistungen für die betreffenden Unternehmen erbringen oder erbracht haben.

Dieses Material ist nicht für die Verbreitung in den USA und/oder an US-Personen oder in Gerichtsbarkeiten bestimmt, in denen seine Verbreitung durch uns eingeschränkt wäre. Bestimmte Dienstleistungen und Produkte unterliegen gesetzlichen Bestimmungen und können nicht weltweit uneingeschränkt angeboten werden. UBS verbietet die Weiterverbreitung dieses Materials ganz oder teilweise ohne schriftliche Genehmigung von UBS und übernimmt keinerlei Haftung für diesbezügliche Handlungen Dritter. Weder UBS noch ihre Verwaltungsräte, leitenden Angestellten, Mitarbeiter oder Vertreter übernehmen eine Haftung für Verluste oder Schäden, die sich aus der Verwendung des gesamten oder eines Teils dieses Dokuments ergeben. UBS gibt keine Zusicherungen oder Garantien in Bezug auf die hierin enthaltenen Informationen, die aus unabhängigen Quellen stammen.

Dieses Dokument wurde von UBS Wealth Management, einem Geschäftsbereich der UBS AG, der von der Finanzmarktaufsicht in der Schweiz zugelassen und reguliert wird, zur Veröffentlichung in Grossbritannien genehmigt. UBS AG (eingetragen in der Schweiz mit beschränkter Haftung) Singapore Branch, UEN S98FC5560C ist von der Monetary Authority of Singapore zugelassen und reguliert; UBS AG (eingetragen in der Schweiz mit beschränkter Haftung) Hong Kong Branch ist von der Hong Kong Monetary Authority zugelassen und reguliert. In Grossbritannien ist die UBS AG von der Prudential Regulation Authority zugelassen und unterliegt der Regulierung durch die Financial Conduct Authority und der eingeschränkten Regulierung durch die Prudential Regulation Authority. Details zum Umfang unserer Regulierung durch die Prudential Regulation Authority erhalten Sie auf Anfrage bei uns. Dieses Dokument wurde ausschliesslich zu Informationszwecken erstellt und basiert auf Meinungen, die unsere aktuellen Ansichten widerspiegeln, die sich jedoch ändern können, sowie auf Quellen, die als zuverlässig erachtet werden. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte oder Dienstleistungen werden von außerhalb des Vereinigten Königreichs angeboten und fallen nicht unter das britische Regulierungssystem oder das Anlegerentschädigungssystem.

Bei Fragen wenden Sie sich bitte an Ihren UBS-Kundenberater.

© UBS 2024. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den eingetragenen und nicht eingetragenen Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.

Disclaimer

Für Marketing- und Informationszwecke von UBS.

Nur für qualifizierte Anleger.

UBS Fonds nach luxemburgischem, schweizerischem Recht.

Vorkehrungen die für den Vertrieb der erwähnten Fondsanteile getroffen wurden, können auf Initiative der Verwaltungsgesellschaft des/der Fonds(s) gekündigt werden.

Investitionen in ein Produkt sollten nur nach gründlichem Studium des aktuellen Prospekts und des Basisinformationsblatts erfolgen. Bei jeder Anlageentscheidung sollten alle Merkmale oder Anlageziele des Fonds berücksichtigt werden, die im Prospekt oder ähnlichen rechtlichen Unterlagen beschrieben sind. Anleger erwerben Anteile oder Aktien eines Fonds und nicht an einem bestimmten Basiswert, wie z.B. eines Gebäudes oder von Aktien eines Unternehmens. Die im vorliegenden Dokument zusammengetragenen Informationen und erlangten Meinungen basieren auf vertrauenswürdigen Angaben aus verlässlichen Quellen, erheben jedoch keinen Anspruch auf Genauigkeit und Vollständigkeit hinsichtlich der im Dokument erwähnten Wertpapiere, Märkte und Entwicklungen. Mitglieder der UBS-Gruppe sind zu Positionen in den in diesem Dokument erwähnten Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten sowie zu deren Kauf bzw. Verkauf berechtigt. Anteile der erwähnten UBS Fonds können in verschiedenen Gerichtsbarkeiten oder für gewisse Anlegergruppen für den Verkauf ungeeignet oder unzulässig sein und dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Die genannten Informationen sind weder als Angebot noch als Aufforderung zum Kauf bzw. Verkauf irgendwelcher Wertpapiere oder verwandter Finanzinstrumente zu verstehen. Die frühere Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die berechnete Performance berücksichtigt alle Kosten auf Fondsebene (laufende Kosten). Die Ein- und Ausstiegskosten, die sich negativ auf die Performance auswirken würden, werden nicht berücksichtigt. Wenn sich die zu zahlenden Gesamtkosten ganz oder teilweise von Ihrer Referenzwährung abweichen, können die Kosten aufgrund von Währungs- und Wechselkursschwankungen steigen oder sinken. Kommissionen und Kosten wirken sich negativ auf den Betrag der Anlage und die erwarteten Rendite aus. Sollte die Währung eines Finanzprodukts oder einer Finanzdienstleistung nicht mit Ihrer Referenzwährung übereinstimmen, kann sich die Rendite aufgrund der Währungs- und Wechselkursschwankungen erhöhen oder verringern. Diese Informationen berücksichtigen weder die spezifischen oder künftigen Anlageziele noch die steuerliche oder finanzielle Lage oder die individuellen Bedürfnisse des einzelnen Empfängers. Die zukünftige Wertentwicklung unterliegt einer Besteuerung, die von der persönlichen Situation jedes Anlegers abhängig ist und sich in der Zukunft ändern kann. Die Angaben in diesem Dokument werden ohne jegliche Garantie oder Zusicherung zur Verfügung gestellt, dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und sind lediglich zum persönlichen Gebrauch des Empfängers bestimmt.

Das vorliegende Dokument darf ohne schriftliche Erlaubnis von UBS Asset Management Switzerland AG oder einer lokalen verbundenen Gesellschaft weder reproduziert noch weiterverteilt noch neu aufgelegt werden. Quelle für sämtliche Daten und Grafiken (sofern nicht anders vermerkt): UBS Asset Management.

Dieses Dokument enthält «zukunftsgerichtete Aussagen», die unter anderem, aber nicht nur, auch Aussagen über unsere künftige Geschäftsentwicklung beinhalten. Während diese zukunftsgerichteten Aussagen unsere Einschätzung und unsere Geschäftserwartungen ausdrücken, können verschiedene Risiken, Unsicherheiten und andere wichtige Faktoren dazu führen, dass die tatsächlichen Entwicklungen und Resultate sich von unseren Erwartungen deutlich unterscheiden.

CH (for CH + non-CH domiciled funds): Vertreter in der Schweiz für UBS Fonds ausländischen Rechts: UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel. Zahlstelle: UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH- 8001 Zürich. Prospekt, Basisinformationsblatt, Statuten bzw. Vertragsbedingungen sowie Jahres- und Halbjahresberichte der UBS Fonds können bei UBS Asset Management Switzerland AG, c/o UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich bzw. bei UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel kostenlos in einer dem lokalen Recht entsprechenden Sprache angefordert werden.

CH (for CH domiciled funds only): Prospekt, Basisinformationsblatt, Statuten bzw. Vertragsbedingungen sowie Jahres- und Halbjahresberichte der UBS Fonds können kostenlos bei UBS Asset Management Switzerland AG, c/o UBS AG, Bahnhofstrasse 45, 8001 Zürich bzw. bei UBS Fund Management (Switzerland) AG, Postfach, CH-4002 Basel angefordert werden.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte in englischer Sprache finden Sie online unter: ubs.com/funds.

Weitere Erläuterungen zu Finanzbegriffen unter ubs.com/am-glossary

© UBS 2024. Das Schlüsselsymbol und UBS gehören zu den geschützten Marken von UBS. Alle Rechte vorbehalten.