

Swiss Rock Absolute Return Bond Fund Plus hedged CHF - C

ISIN: LU0558817150 / WKN: A1C86X / Valor: 12304593 / Domizil Luxemburg

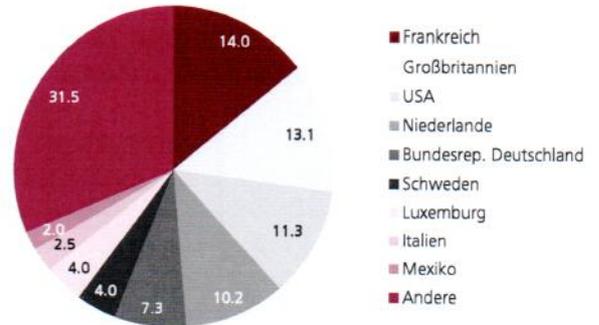
Ökonomische Rahmenbedingungen und Marktumfeld

Wir erwarten anhaltend hohe Volatilität an den Märkten. Die expansive Geldpolitik der Zentralbanken verpufft zunehmend wirkungslos. Die Sorgen um Chinas Konjunktur belasten ebenfalls. Während das moderate Wachstum in den USA keine unmittelbare Erhöhung der Zinsen signalisiert, setzt man in Europa unverändert auf den Effekt rekordtiefer Zinsen. Der PMI in der Euro Zone notiert im September mit 52,6 Punkten unverändert gegenüber dem Vormonat aber immer noch solid im Wachstumsterritorium. Die Sorgenkinder Italien und Frankreich haben die Trendwende noch nicht wirklich eingeläutet. Italien könnte sich zum Stolperstein entwickeln. Die wirtschaftliche Entwicklung verläuft enttäuschend und verliert Renzi die Wahlen im November könnten sich Europa erneut mit Marktturbulenzen konfrontiert sehen. Vor allem das strukturelle Problem hoher Arbeitslosigkeit erweist sich als zentrale Herausforderung. Innerhalb der Eurozone beläuft sich die Arbeitslosenquote im August weiterhin auf hohe 10,1%. Im September lag die Teuerung bei 0,4%. Die Kernteuerung notiert ebenfalls stabil bei 0,8%. Die Zielsetzung der EZB von 2% Inflation bleibt illusorisch. Obwohl die Ankündigung der EZB ab Juni im grossen Stil Unternehmensanleihen zu kaufen schon im Februar bzw. März zu einer starken Reduktion der Kreditrisikoprämien geführt hat, profitiert der illiquide Markt für Corporates weiterhin von der zusätzlichen Nachfrage. Der Ausstieg aus der schleichenden Verstaatlichung der Märkte in einigen Jahren dürfte dann allerdings umso schmerzhafter werden.

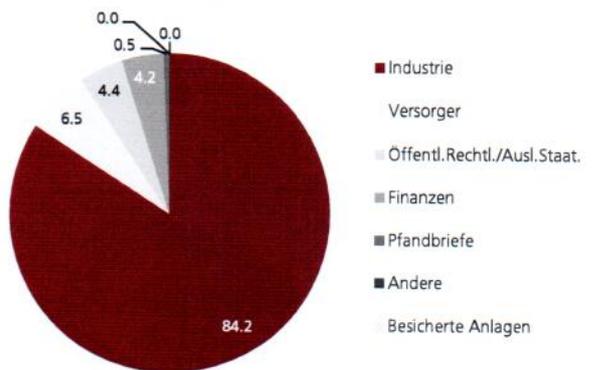
Swiss Rock Absolute Return Bond Fund Plus

Im September sind im Euro Raum, bei einiger Volatilität, die Zinsen stabil geblieben. Nach den jüngsten Arbeitsmarktzahlen in den USA wird das Fed die Zinsen nicht anheben und die EZB-Politik bleibt definitiv expansiv. Die markante Ausweitung der Kreditrisikoprämien im Nachgang des Brexit Referendums erwies sich als nur kurzfristig. Wichtiger bleibt, dass die EZB damit begonnen hat auch noch den Markt für Unternehmensanleihen zu subventionieren. Wir erwarten eine langsame Konsolidierung auf den aktuellen Niveaus. Die Verschuldungskrise ist noch nicht ausgestanden. Die aktuell hohe Volatilität der Kreditrisikoprämien impliziert keine fundamentale Neubewertung der Risiken. Das Potential für weitere signifikante Kapitalgewinne scheint allerdings ausgereizt. Die EZB Käufe werden den Markt allerdings stützen. Die mangelnde Marktliquidität bereitet zunehmend Kopfzerbrechen. Wir investieren vor allem in Neuemissionen solider Industrien und vermeiden Finanztitel, US High Yield sowie Anleihen aus südeuropäischen Ländern. Das Zinsrisiko wird mit Futures abgesichert, da langlaufende Bonds wenig Potential für weitere Kursgewinne aufweisen.

Länderanteile in %



Branchen / Sektoren in %



Laufzeiten



Fondskennzahlen

Rendite auf Verfall in %	1.24
Modified Duration in Jahren	0.8
Ø Verfall in Jahren	4.4
Ø Coupons in %	3.5
Durchschnittsrating	BBB
Anzahl Positionen	219

Swiss Rock Asset Management AG
Rigistrasse 60
CH-8006 Zürich

Tel. +41 44 360 57 00
Fax +41 44 360 57 01

info@swiss-rock.ch
www.swiss-rock.ch

Dieses Dokument erhebt weder Anspruch auf Vollständigkeit noch auf Richtigkeit. Die vergangene Performance ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung; die Performance-Daten lassen zudem die bei Ausgabe oder Rücknahme erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Dieses Dokument stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Anteilen des Fonds dar. Fondsanteile dürfen nur gezeichnet werden, wenn der Fonds im entsprechenden Land zum Vertrieb zugelassen ist. Die Fondsanteile dürfen innerhalb der USA weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Zeichnungen sind nur auf Basis des aktuellen Verkaufsprospektes und des letzten Jahresberichtes (bzw. Halbjahresberichtes, falls dieser aktueller ist) gültig. Der Prospekt, der KIID, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können bei der Swiss Rock Asset Management AG, Rigistrasse 60, CH-8006 Zürich (Fondsmanager und Vertreter in der Schweiz), bei den Zahlstellen (in der Schweiz: RBC Investor Services Bank S.A., Badenerstrasse 567, CH-8048 Zürich / in Deutschland: Landesbank Baden-Württemberg, Grosse Bleiche 54-56, 55116 Mainz / in Luxemburg: RBC Investor Services Bank S.A., 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg) und bei allen Vertriebspartnern kostenlos bezogen werden. Verwaltungsgesellschaft ist die LRI Invest S.A., 9A, rue Gabriel Lippmann, L-5365 Munsbach.