

Swiss Rock Absolute Return Bond Fund hedged CHF - C

ISIN: LU0524233250 / WKN: A1C1PH / Valor: 11645124 / Domizil Luxemburg

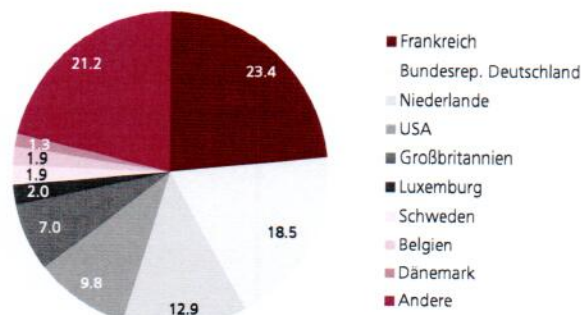
Ökonomische Rahmenbedingungen und Marktumfeld

Die Sorgen um die Konjunktur in Europa im Nachgang des Brexit-Votums haben sich nicht materialisiert. Das BIP des Euro-Raumes ist im vierten Quartal um 0,5% angestiegen woraus sich eine Wachstumsrate über das ganze Jahr von 1,8% ergibt. Die Aktienmärkte zeigten eine gute Performance zu Jahresbeginn. Während das moderate Wachstum in den USA eine Zinserhöhung erlaubte, setzt man in Europa auf den Effekt rekordtiefer Zinsen. Der PMI in der Euro Zone notiert im Januar mit 54,4 Punkten leicht höher gegenüber dem Vormonat und solid im Wachstumsterritorium. Die Sorgenkinder Italien und Frankreich haben die Trendwende noch nicht eingeläutet und anstehende Wahlen könnten den Populisten zum Durchbruch verhelfen. Vor allem das strukturelle Problem hoher Arbeitslosigkeit erweist sich als zentrale Herausforderung. Innerhalb der Eurozone beläuft sich die Arbeitslosenquote im Dezember auf hohe 9,6%, während in den USA die Arbeitslosigkeit im Januar leicht höher bei 4,8% notiert. Die Inflation in den USA bewegt sich mit 2,2% im Dezember ebenfalls im erwarteten Bereich. In Europa zeichnet sich ab, dass die Teuerung ebenfalls langsam anzieht. Im Januar wurden in den USA 227'000 neue Stellen ausserhalb der Landwirtschaft geschaffen. Damit hat sich der amerikanische Arbeitsmarkt weiterhin dynamisch entwickelt. Die Erhöhung des Leitzinses durch das Fed vom Dezember wird 2017 fortgesetzt. Die Dynamik in den Schwellenländern hat an Fahrt verloren. Die Wachstumsunterschiede zwischen den Schwellenländern und den Industriestaaten reduzieren sich weiter.

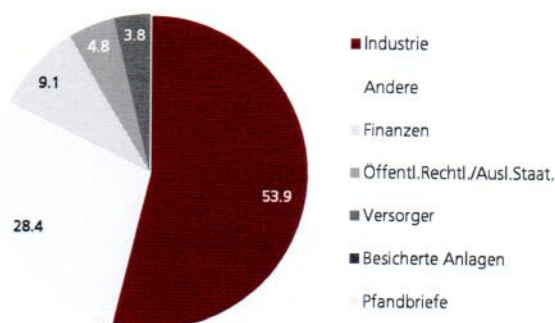
Swiss Rock Absolute Return Bond Fund

Im Januar sind im Euro Raum die Zinsen erneut gestiegen. Die von Marktkommentatoren angezettelte Inflationsdebatte erscheint allerdings als verfrüht. Die EZB bleibt expansiv, dies umso mehr als Italien und insbesondere die italienischen Banken nach dem Scheitern der Regierung Renzi zunehmend wieder kritisch beurteilt werden. Nach einer ersten Straffung der Geldpolitik im Dezember in den USA erscheint ein Trend steigender Zinsen in 2017 als das wahrscheinlichste Szenario. Die markante Ausweitung der Kreditrisikoprämien im Nachgang des Brexit Referendums erwies sich als nur kurzfristig. Wichtiger bleibt, dass die EZB damit begonnen. 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 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.

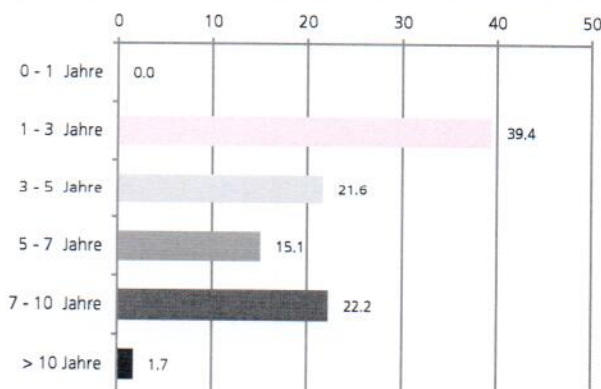
Länderanteile in %



Branchen / Sektoren in %



Laufzeiten



Fondskennzahlen

Rendite auf Verfall in %	1.07
Modified Duration in Jahren	1.2
Ø Verfall in Jahren	4.8
Ø Coupons in %	2.0
Durchschnittsrating	A
Anzahl Positionen	161

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.