

Asset Management – Fixed Income

Credit Suisse (Lux) Absolute Return Bond Fund
Unkorrelierte Fixed-Income-Renditen in Ihrem Portfolio

April 2017

Credit Suisse Fixed Income Asset Management

Integriertes Know-how für globale Anleihen



Branchenmassstab

Verwaltetes Vermögen von über **USD 41,5 Mia.¹**

Erfahrung des Teams

50 Anlagespezialisten mit durchschnittlich 16 Jahren Erfahrung

Integriertes Know-how

Austausch von Anlageideen unter engagierten Fixed-Income-Spezialisten

Alternative Fixed-Income-Anlagen

Alpha aus Portfoliokonstruktion über Fixed-Income-Strategien mit Long/Short-Exposure

Risikomanagement

Anlageentscheidungen abgestützt auf **starken Risiko- und Compliance-Rahmen**

¹ Währungs-, Zins- und Kredit-Overlay-Strategien in Höhe von USD 28,7 Mia. nicht berücksichtigt.

Investment-Management-Team

Kurzbiographien

Massimiliano Gnesi

Director, Lead Portfolio Manager



- › Erfahrung mit Fixed-Income-Anlagen seit 2001
- › Massimiliano Gnesi ist seit 2014 bei Credit Suisse Asset Management tätig. Zuvor war er von 2010 bis 2014 leitender Manager für die Absolute-Return-Strategien von Vontobel Asset Management. Von 2004 bis 2010 war er in London als Portfoliomanager und Trader für Hedgefonds tätig. Massimiliano Gnesi arbeitete sowohl bei Old Brompton Capital Management, einem Partner von KBC Asset Management, als auch bei Concordia Advisors. Sein Schwerpunkt lag damals auf Long/Short-Strategien im Fixed-Income-Bereich. Zuvor war er bei Amundi in London als Relative-Value-Trader für verschiedene Total- und Absolute-Return-Fonds zuständig.
- › Master of Science (MSc) in Finanzwirtschaft (Bocconi Universität Mailand), MSc in angewandter Mathematik (Imperial College London)

Dennis Essrich

Vice President, Co-Portfolio Manager



- › Erfahrung mit Fixed-Income-Anlagen seit 2011
- › Dennis Essrich kam 2011 als Manager für globale Anleihenportfolios zu Credit Suisse Asset Management. Später verlagerte er seinen Fokus auf Long/Short-Strategien und verstärkte das Absolute-Return-Team, das 2014 den Credit Suisse (Lux) Absolute Return Bond Fund auflegte. Vor seiner Tätigkeit bei der Credit Suisse sammelte Dennis Essrich bereits in verschiedenen Funktionen bei der Landesbank Baden-Württemberg in Deutschland Erfahrungen mit Fixed-Income-Anlagen, unter anderem im Kreditresearch, im Vertrieb strukturierter Anleihen und im Risikomanagement.
- › MSc in Wirtschaftswissenschaften (Universität Konstanz), Chartered Financial Analyst (CFA) Charterholder

Luc Mathys

Managing Director, Head of Fixed Income Asset Management



- › Erfahrung mit Fixed-Income-Anlagen seit 1999
- › Luc Mathys ist der CIO und Leiter von Credit Suisse Fixed Income Asset Management. Er wechselte im Dezember 2008 zur Credit Suisse. Zuvor arbeitete er bei Clariden Leu, wo er ein Team leitete, das für den Geldmarkt und auf Schweizer Franken lautende sowie globale Anleihenfonds verantwortlich war. Vor dieser Zeit war Luc Mathys bei der ehemaligen Bank Hofmann als leitender Anleihenfondsmanager und Strukturierer von Anlageprodukten beschäftigt. Er begann seine Laufbahn bei UBS. Dort war er in verschiedenen Funktionen in Zürich, Genf und Hongkong tätig, zuletzt als leitender Fixed-Income- und Devisenfondsmanager bei UBS Global Asset Management.
- › MSc in Wirtschaftswissenschaften (Universität Bern), Chartered Financial Analyst (CFA) Charterholder, Financial Risk Manager (FRM)

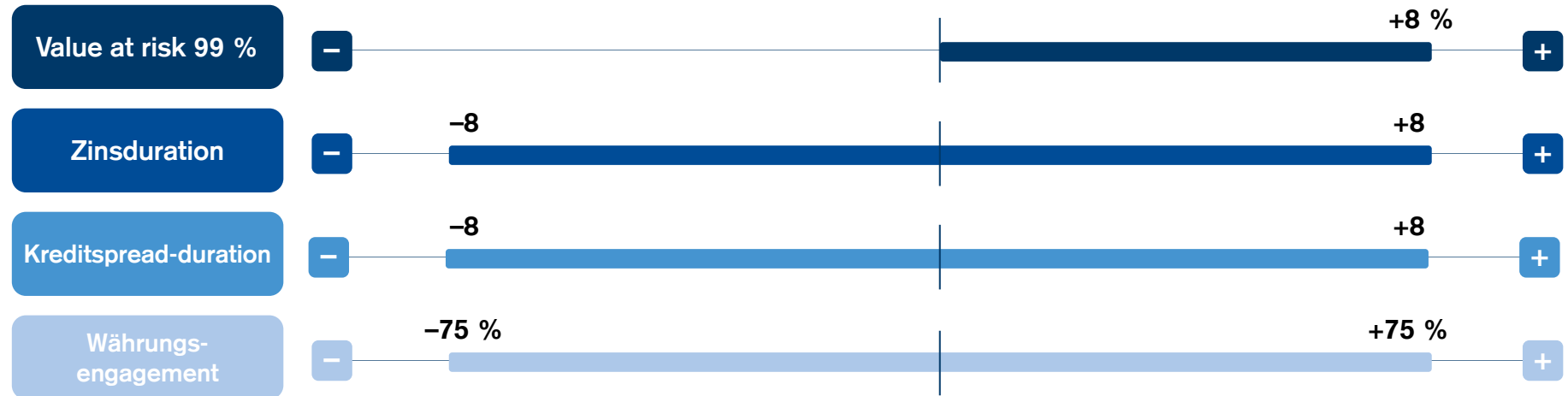
Zusammenfassung

Credit Suisse (Lux) Absolute Return Bond Fund

Der Fonds im Überblick

- › **Makroasierte Long/Short-Strategie für Anleihen** im Rahmen einer **UCITS-Struktur mit täglicher Liquidität**
- › Angestrebte Jahresrendite von **400 Bp über dem 3-Monats-Libor** mit einer **jährlichen Volatilität von 4 bis 6 %**
- › Das Fondsenagement in **Zinsen, Kreditspreads und Währungen** in den **Industrie- und Schwellenländern** wird aktiv verwaltet
- › Mit Hilfe von alternativen Anlagemethoden (zum Beispiel Short-Positionen und Hebeleffekte) sollen **unkorrelierte Renditen** erzielt werden
- › Flexibilität rückläufigen Märkten Short-Positionen einzugehen, um **von steigenden Zinsen und Kreditspreads zu profitieren**

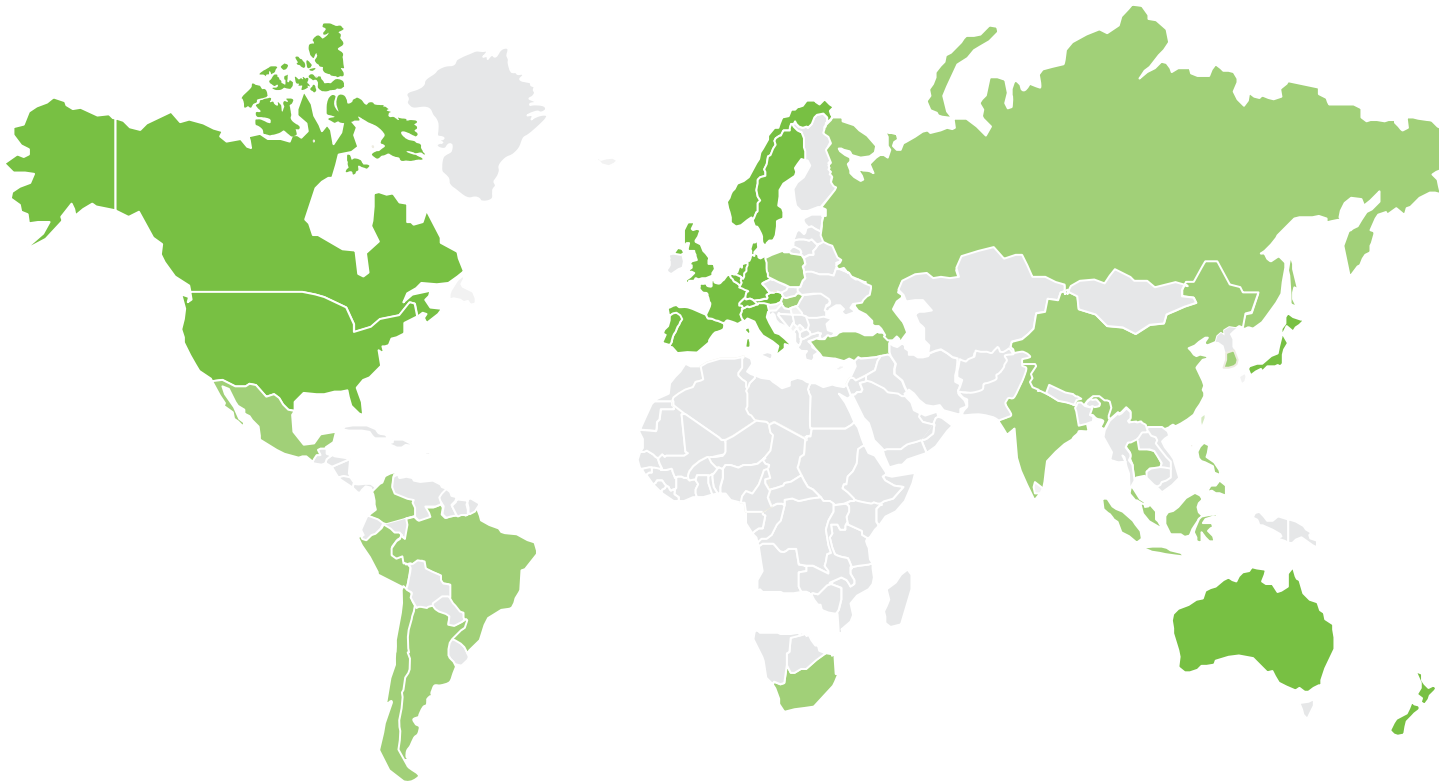
Primäre Risikolimits



Die Zielrendite ist keine Projektion, Voraussage oder Garantie für die zukünftige Performance oder das Erreichen derselben.

Globale Diversifikation

Zugang zu alternativen Fixed-Income-Strategien in über 30 Märkten



Zinsen

Mehr als zehn Märkte

G7 und Schwellenländer

Unternehmensanleihen und kurzfristige Zinsen

Währungen

Mehr als 20 Währungspaare

G10 und liquide Schwellenländerwährungen

Futures und OTC

Unternehmensanleihen

Wichtigste europäische und US-Indizes

High Yield und Investment Grade

Wichtigste Aktienindizes als Liquid Proxy

Marktumfeld

Langfristige Trends und Marktschocks

- > Zinsen und Kreditspreads sind **von langfristigen Trends und kurzfristigen Schwankungen** geprägt.
- > Fixed-Income-Anleger haben mehr als **drei Jahrzehnte lang von sinkenden Zinsen** profitiert.
- > Sowohl die kurzfristigen Zyklen (Zinsanstieg 1994, Anstieg der Kreditspreads 2007) als auch die langfristigen Zyklen (Anstieg der 10-jährigen US-Zinsen von 4 auf 16 % zwischen 1962 und 1982) unterstreichen die Bedeutung von **Anlagestrategien, die von Regimewechseln profitieren können.**

Langfristige Zinsentwicklung, seit 1962



Quelle: FRED,
Daten per 29.12.2016

Langfristige Entwicklung der Kreditspreads, seit 1996



Quelle: FRED,
Daten per 29.12.2016

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

Philosophie und Vorteile

Alternative Anleihen plus globales Markt-Know-how

Globales Makro-Know-how

im Portfoliomanagement wird durch die enge Zusammenarbeit mit dem breiteren Fixed-Income-Team ergänzt.

Analyse und Verwaltung **quantitativer Fixed-Income-Strategien.**

Anlagephilosophie

- Wir kombinieren Fixed-Income-Strategien, um **positive Renditen ohne Korrelation zu traditionellen Anleihen-Investments** zu erzielen.
- **Der Fokus auf Trendstrategien ergibt ein «Long»-Volatilitätsprofil** über den gesamten Marktzyklus, sodass der Fonds von steigenden und fallenden Märkten profitieren kann.
- **Das Verlustrisiko wird aktiv verwaltet** durch breite Diversifikation, hohe Liquidität der eingesetzten Instrumente und dynamische Risikobudgets.

Erfahrung mit der Verwaltung von **Long/Short-Strategien** in den **Industrie- und Schwellenländern.**

Erfolgreicher Track-Record in der Navigation durch Kreditspread- und Zinszyklen.

Unsere Lösung

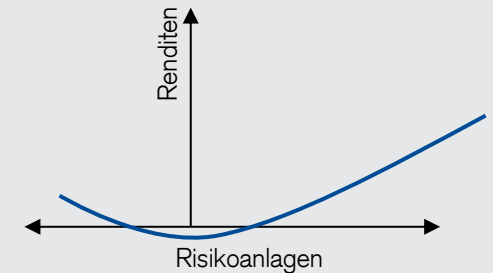
Diversifizierte Long/Short-Strategie für Anleihen

	Trendfolge	Carry und Value	Makro	Cash-Portfolio
Instrumente	Derivate			Anleihen
Anlagestil	Systematisch	Systematisch und Taktisch	Taktisch	Buy-and-Hold
Volatilitäts-Bias	Long	Short	Long/short	Short
Risikoallokation	50–60 %	0–30 %	0–30 %	10–20 %

Credit Suisse (Lux) Absolute Return Bond Fund

- > Unkorrelierte Anleihenrenditen durch aktives Management
- > Besseres Rendite-Risiko-Profil durch Portfoliokonstruktion
- > «Long Bias» in Bezug auf die Volatilität
- > Angestrebte Rendite von 400 Bp über Libor
- > UCITS-Struktur mit täglicher Liquidität

Angestrebtes Auszahlungsprofil*



*Nur für illustrative Zwecke.

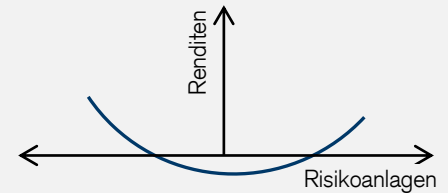
Die erwartete Rendite ist keine Projektion, Voraussage oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung oder das Erreichen derselben.

Bausteine fürs Portfolio

Grundgedanke und Auszahlungsprofil

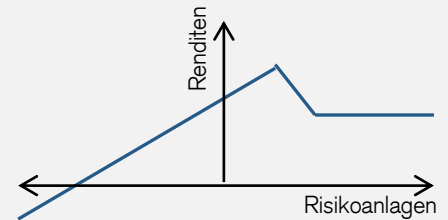
Trendfolge

- › Trendfolgestrategien geben dem Fonds die Möglichkeit, in steigenden und fallenden Märkten positive Renditen zu erzielen; sie führen zu einem «Long Bias» in Bezug auf die Volatilität
- › Mit liquiden Derivaten können flexibel Short-Positionen ausgeführt werden, die von steigenden Zinsen und Kreditspreads profitieren können und so Diversifikationsmöglichkeiten für traditionelle Anleihenanlagen bieten



Carry & Value

- › Mit Relative-Value-Trades können kurzfristige Ineffizienzen zwischen bestimmten Märkten und Instrumenten taktisch genutzt werden
- › Ein diversifiziertes Portfolio von Carry-Strategien über verschiedene Zinssätze, Anleihen und Währungen mildert das marktspezifische Verlustrisiko und schöpft die Researchkapazitäten des Fixed-Income-Teams aus



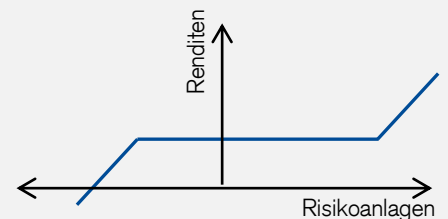
Makro

- › Diskretionäre Makro-Trades dienen in erster Linie zur aktiven Steuerung des allgemeinen Rendite-Risiko-Profiles
- › Das Makro-Portfolio umfasst Transaktionsideen mit hohem Überzeugungsgrad, Tail-Hedges und andere taktische Trades
- › Um das Rendite-Risiko-Profil zu optimieren, werden selektiv risikobegrenzte Options-Strukturen eingesetzt

Uneingeschränkt opportunistisch

Cash portfolio

- › Die liquiden Mittel des Fonds werden in ein diversifiziertes Portfolio bonitätsstarker Anleihen mit kurzer Laufzeit investiert
- › Die Zins- und Kreditkurvenpositionierung wird verwaltet, um die Renditen durch den Carry und den Roll-down-Effekt zu verbessern
- › Die bottom-up-orientierte Anleiheauswahl konzentriert sich auf Liquidität, solide Fundamentaldaten der Unternehmen und eine breite Diversifikation über Emittenten und Sektoren



*Nur für illustrative Zwecke.

Anlageprozess

Aktives Risikomanagement, das vollständig in den Anlageprozess eingebettet ist

Philosophie im Risikomanagement

- › Die Risiken jeder Portfolioentscheidung werden aktiv verwaltet. Der Manager prüft laufend die Wertentwicklung der Fondspositionen und kann diese aktiv an die Marktbewegungen anpassen.
- › Das «Long»-Volatilitätsprofil des Fonds bildet die Grundlage für das Risikomanagement.
- › Die Anlagerichtlinien, die das Spektrum der Risikolimiten festlegen, werden von unabhängigen Risikomanagern kontrolliert.

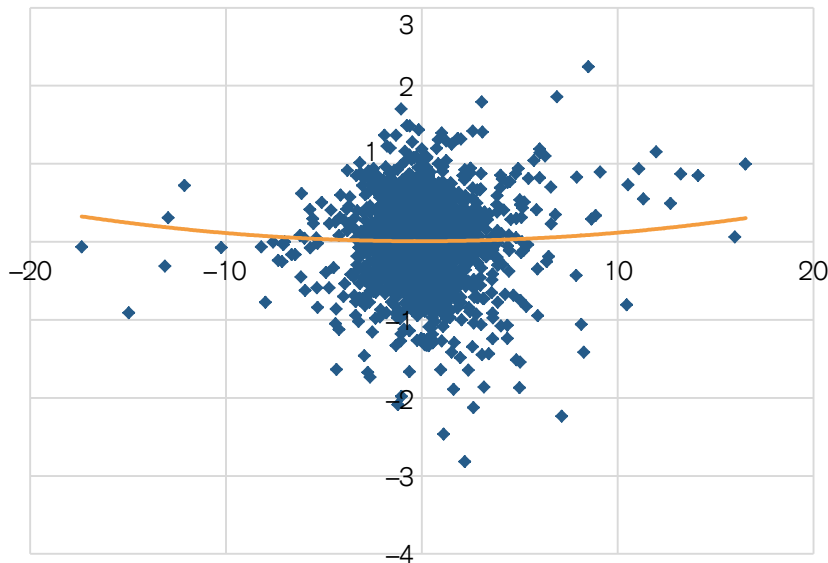


Wie kann unsere Strategie Ihr Portfolio optimieren?

Erzielung von Renditen bei unterschiedlichen Marktbedingungen

- > **Durch Kombination eines Carry-orientierten Anleihenportfolios mit einer trendfokussierten Long/Short-Strategie**, wie es der Credit Suisse (Lux) Absolute Return Bond Fund tut, kann **das Rendite-Risiko-Profil verbessert werden**, indem die Volatilität und die Drawdowns des Portfolios reduziert werden.
- > **Negative Korrelationen mit Risikoanlagen** können in Stressphasen am Markt erreicht werden.
- > Die Strategie erhöht die Flexibilität, **in einem Marktumfeld zu überzeugen, in dem Long-only-Anleihenstrategien in der Regel eine Underperformance verzeichnen**

CTA-Renditen im Vergleich zu Veränderungen der Aktienvolatilität



Quellen: Bloomberg, Credit Suisse, tägliche Daten von März 2006 bis Februar 2017

Flexibilität, um von steigenden Zinsen und Creditspreads zu profitieren



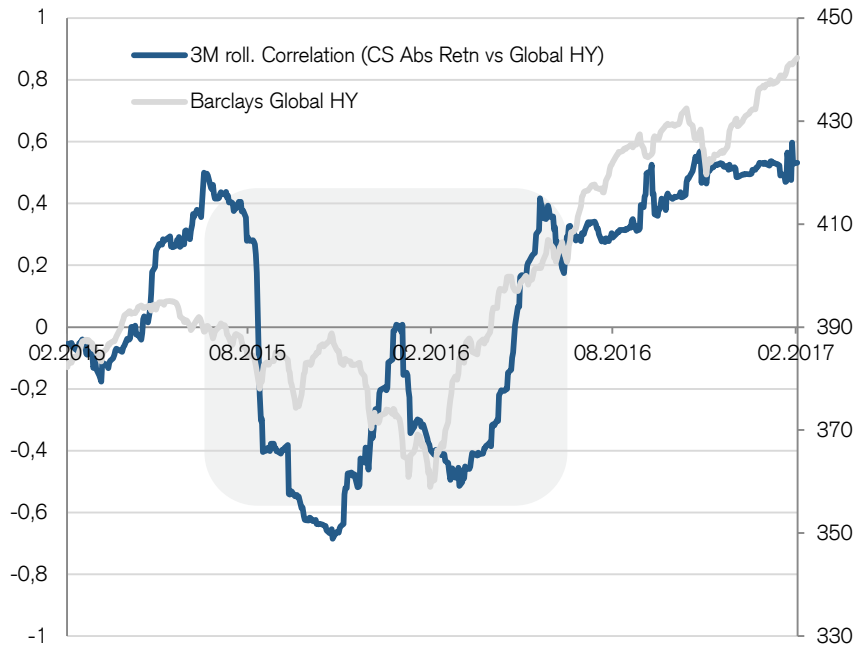
Quelle: Credit Suisse

Wie kann unsere Strategie Ihr Portfolio optimieren?

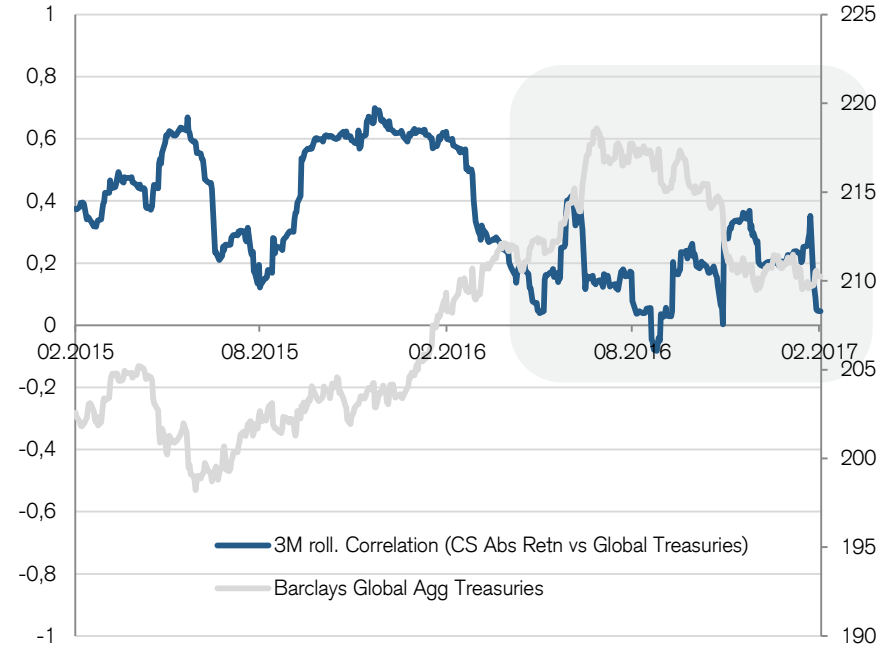
Korrelationsdynamik

- > **Aktive Risikoanpassungen** spielen eine wichtige Rolle in der Fondsstrategie. Dadurch können die Engagements in den Risikofaktoren geändert werden, wenn sich der Markt dreht.
- > Durch eine **Short-Position in Hochzinsleihen** während des **Ausverkaufs von Risikoanlagen Anfang 2016**, konnte der Fonds von den steigenden Spreads im Hochzinssegment profitieren.

Gleitende 3-Monats-Korrelationen:
Credit Suisse Absolute Return Bond Fund und Global High Yield Bonds



Gleitende 3-Monats-Korrelationen:
Credit Suisse Absolute Return Bond Fund und Global Treasuries



Quellen: Credit Suisse AG, Bloomberg; CS LUX ABSOLUT RET BD-B USD (CSARBBU LX Equity). Daten per 12.02.2017.

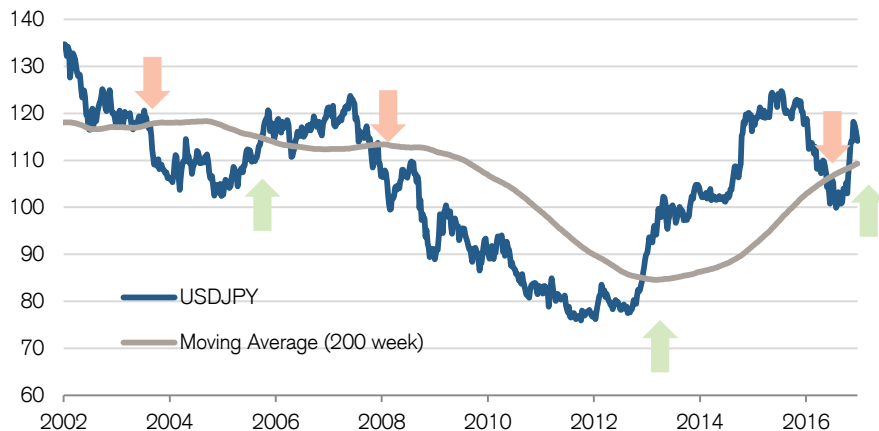
Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

Anhang

Unser Trendfolge-Ansatz

Umfang	Momentum-Ansatz	Trendidentifikation	Neuaustrichtung
<ul style="list-style-type: none"> Unser Trendfolgemodell erfasst Multi-Asset-Trends durch die Abdeckung von mehr als 30 verschiedenen Zins-, Kredit- und Währungsmärkten. 	<ul style="list-style-type: none"> Der Ansatz konzentriert sich auf die absolute Dynamik. Wir verwenden Time-Series-Momentum-Strategien, die jede Anlage einzeln evaluieren. Es sind keine Korrelationsannahmen erforderlich. 	<ul style="list-style-type: none"> Die Filterung der Trends erfolgt nach einem statistischen Ansatz, der rückwirkend auf verschiedene Zeitfenster diversifiziert ist. Erfasst werden die mittel- bis langfristigen Trends (1 Monat bis 1 Jahr). 	<ul style="list-style-type: none"> Die Neuaustrichtung erfolgt täglich und ermöglicht dadurch eine zeitnahe Risiko-anpassung, wenn die Niveaus für Gewinnmitnahmen oder Stop-Loss erreicht werden. Bei der Festlegung der Positionsgrößen werden zudem die sich im Laufe der Zeit verändernden Risiken einer Anlage berücksichtigt.

Beispiel: Anpassung des Engagements im Laufe der Zeit

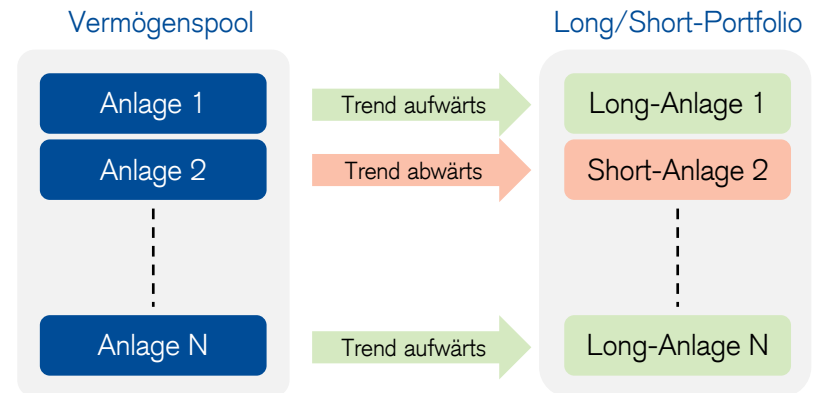


*Nur für illustrative Zwecke.

Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind keine verlässlichen Indikatoren für zukünftige Ergebnisse.

In den Performanceangaben sind die bei Ausgabe und Rücknahme von Fondsanteilen erhobenen Kommissionen und Kosten nicht berücksichtigt.

Beispiel: Umsetzung des absoluten Momentum-Ansatzes



Anhang

Fondsdaten

Wichtige Fakten

Fondsname	Credit Suisse Absolute Return Bond Fund	Administrator	Credit Suisse Fund Management S.A.
Angestrebte Rendite	Libor + 400 Bp	Depotbank	Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
Angestrebte Volatilität	4 %–6 % p.a.	Prime Broker	Citi
Domizil/Struktur	Luxemburg/SICAV (UCITS 4)	Revisionsstelle	PricewaterhouseCoopers
Liquidität	Täglich, Annahmeschluss: 15.00 Uhr MEZ	Gebührenstruktur	
Auflegungsdatum	12.11.2014	Management Fee	0,90 %/0,45 %/0,55 %
Anteilklassen	USD, EUR, CHF	Performance Fee	15 % über HWM + LIBOR
Anlegertypen	Private und institutionelle Anleger	High-Water Mark (HWM)	Ja, ohne Rücknahme

Anteilklassen

Anlegertyp	Klasse	Abgesichert	Mindestanlage	Management Fee	TER	Maximale Ausgabegebühr	Valoren-Nr.	ISIN
Einzelhandel	B USD			0,90 %	1,22 %	5,00 %	25641255	LU1120824096
Einzelhandel	BH CHF	•		0,90 %	k. A.	5,00 %	33004993	LU1435227506
Einzelhandel	BH EUR	•		0,90 %	1,12 %	5,00 %	25641265	LU1120824179
Institutional & EAMs, Mandates	EB USD			0,45 %	0,81 %	3,00 %	25641274	LU1120824252
Institutional & EAMs, Mandates	EBH CHF	•		0,45 %	0,85 %	3,00 %	28667060	LU1253098104
Institutional & EAMs, Mandates	EBH EUR	•		0,45 %	0,70 %	3,00 %	25641275	LU1120824336
500 k Class	IB USD		USD 500'000	0,45 %	0,79 %	3,00 %	25641278	LU1120824419
500 k Class	IBH CHF	•	CHF 500'000	0,45 %	0,68 %	3,00 %	25641288	LU1120824500
500 k Class	IBH EUR	•	EUR 500'000	0,45 %	0,70 %	3,00 %	25641303	LU1120824682
CS Invest	UB USD			0,55 %	0,91 %	5,00 %	26358853	LU1147757626
CS Invest	UBH CHF	•		0,55 %	0,93 %	5,00 %	28261240	LU1235128805

Die erwartete Rendite ist keine Projektion, Voraussage oder Garantie für die zukünftige Wertentwicklung oder das Erreichen derselben.

Anhang

Vorteile und Risiken

Vorteile

- › Breites Anlageuniversum und flexible Richtlinien ermöglichen die Nutzung von Anlagechancen jenseits von Rendite-/Carry-Konzepten.
- › Die Strategie verfügt über die Flexibilität mittels Derivate Short-Positionen in der Duration sowie Anleihen und Währungen einzugehen und kann dadurch von Marktkorrekturen profitieren.
- › Unkorrelierte Renditen gegenüber den traditionellen Anlageklassen.

Risiken

- › Kein Kapitalschutz
- › Die Anlagen des Fonds unterliegen Marktschwankungen.
- › Anleihen sind mit einem Ausfallrisiko verbunden.
- › Zielvolatilität pro Jahr von 4 bis 6 %.

Quelle: Credit Suisse

Wichtige Hinweise

Dieses Dokument wurde von der Credit Suisse AG und / oder mit ihr verbundenen Unternehmen (nachfolgend «CS») mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt. Die CS gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen sind diejenigen der CS zum Zeitpunkt der Redaktion und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft. Das Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger. Es stellt weder ein Angebot, noch eine Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder Bankdienstleistungen dar und entbindet den Empfänger nicht von seiner eigenen Beurteilung. Insbesondere ist dem Empfänger empfohlen, gegebenenfalls unter Einschaltung eines Beraters, die Informationen in Bezug auf die Vereinbarkeit mit seinen eigenen Verhältnissen, auf juristische, regulatorische, steuerliche, u.a. Konsequenzen zu prüfen. Dieses Dokument darf ohne schriftliche Genehmigung der CS weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden. Das vorliegende Dokument ist ausschließlich für Anleger in Deutschland und Österreich bestimmt. Es richtet sich ausdrücklich nicht an Personen, deren Nationalität oder Wohnsitz den Zugang zu solchen Informationen aufgrund der geltenden Gesetzgebung verbieten. Weder das vorliegende Dokument noch Kopien davon dürfen in die Vereinigten Staaten versandt oder dahin mitgenommen werden oder in den Vereinigten Staaten oder an eine US-Person abgegeben werden (im Sinne von Regulation S des US Securities Act von 1933 in dessen jeweils gültigen Fassung). Mit jeder Anlage sind Risiken, insbesondere diejenigen von Wert- und Ertragschwankungen verbunden. Bei Fremdwährungen besteht zusätzlich das Risiko, dass die Fremdwährung gegenüber der Referenzwährung des Anlegers an Wert verliert. Historische Wertentwicklungen und Finanzmarktszenarien sind kein verlässlicher Indikator für laufende und zukünftige Ergebnisse. Es kann außerdem nicht garantiert werden, dass die Performance des Vergleichsindex erreicht oder übertroffen wird. In Zusammenhang mit diesem Anlageprodukt bezahlt die Credit Suisse AG und/oder mit ihr verbundene Unternehmen unter Umständen Dritten oder erhält von Dritten als Teil ihres Entgelts oder sonst wie eine einmalige oder wiederkehrende Vergütung (z.B. Ausgabeaufschläge, Platzierungsprovisionen oder Vertriebsfolgeprovisionen). Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an Ihren Kundenberater. Zudem können im Hinblick auf das Investment Interessenkonflikte bestehen. Bei diesem Dokument handelt es sich um Marketingmaterial, das ausschließlich zu Werbezwecken verbreitet wird. Es darf nicht als unabhängige Wertpapieranalyse gelesen werden. Der in diesem Dokument erwähnte Anlagefonds luxemburgischen Rechts ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) gemäß Richtlinie 2009/65/EG, in der geänderten Fassung. Credit Suisse Fund Services [Luxembourg] S.A., 5, rue Jean Monnet, 2180 Luxemburg ist die Zentrale Verwaltungsstelle des Fonds in Deutschland. Credit Suisse (Deutschland) AG, Taunustor 1, D-60310 Frankfurt am Main ist die Informationsstelle des Fonds in Deutschland. UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, A-1010 Wien, ist die Zahlstelle des Fonds in Österreich. Zeichnungen sind nur auf Basis des aktuellen Verkaufsprospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen und des letzten Jahresberichts (bzw. Halbjahresberichts, falls dieser aktueller ist) gültig. Diese Unterlagen sowie die Vertragsbedingungen und/oder Statuten sind kostenlos bei der Credit Suisse (Deutschland) Aktiengesellschaft, Taunustor 1, 60310 Frankfurt am Main, Deutschland und UniCredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, A-1010 Wien, Österreich erhältlich. Copyright © 2017 Credit Suisse Group AG und / oder mit ihr verbundene Unternehmen. Alle Rechte vorbehalten.

CREDIT SUISSE (DEUTSCHLAND)
AKTIENGESELLSCHAFT
Taunustor 1
D-60310 Frankfurt am Main

Service-Line:
Telefon: +49 (0) 69 7538 1111
Telefax: +49 (0) 69 7538 1796
E-Mail: investment.fonds@credit-suisse.com