

Frankfurt am Main/Wien, den 3. Dezember 2018

AXA IM aktuell: US-Dollar-Anleihen sollten 2019 an der Spitze des Feldes stehen

Die Spreads weiten sich aus, weil sich das Wirtschaftswachstum verlangsamt. Gleichzeitig gibt es ständig neue Meldungen über sich verschlechternde Bonitäten von Unternehmen – sowohl im High-Yield-Bereich als auch im Investmentgrade-Segment. Hinzu kommen politische und ökonomische Risiken wie der Brexit, die Schuldenpolitik Italiens oder niedrige Ölpreise. Kurz: Es gibt reichlich Gründe, sich auf dem Anleihemarkt gegenwärtig mit großer Vorsicht zu bewegen. Chris Iggo, CIO Fixed Income bei AXA Investment Managers, ist dennoch optimistisch: „All dies bedeutet, dass es auf den Anleihemärkten wieder günstigere Bewertungen gibt. Auf dem Markt für US-Dollar-Anleihen ist dies bereits offensichtlich, in Europa eher weniger. US-Bonds sollten daher nach ihrer Underperformance 2018 im kommenden Jahr an der Spitze des Feldes stehen.“

Iggo zufolge erleben Anleiheinvestoren derzeit erstens eine verrückte und zweitens auch eine eher qualvolle Zeit. „Es ist wirklich schwer zu erkennen, wo es noch sichere Häfen gibt“, so der Experte. „US Treasuries sind weiterhin mit Zinserhöhungen der Fed konfrontiert, britische Gilts kämpfen immer noch mit der Aussicht auf einen harten Brexit, und deutsche Bundesanleihen sind so teuer, dass sich die Dinge wirklich zum Schlechten wenden müssten, damit sie die Art von Sicherer-Hafen-Korrelation bieten können, die Käufer von Aktien und Unternehmensanleihen sich von ihnen erhoffen.“

Zugleich hätten sich viele Unternehmensanleihen schlecht entwickelt – selbst von so klangvollen Namen wie dem traditionsreichen US-Konzern General Electric. „Wie kann ein Unternehmen wie GE, ein wichtiger Anleihe-Emissent mit einem A-Rating, plötzlich der unbeliebteste Emissent auf dem Markt werden?“, fragt Iggo – und beantwortet die Frage selbst: „Das Problem ist, dass die GE-Story kein Einzelfall ist.“ Vielmehr gebe es einen Zusammenhang mit der steigenden Volatilität am Aktienmarkt. Höhere Kursschwankungen aufgrund schwacher Quartalsergebnisse schlagen Iggo zufolge auch auf Anleihen durch. „In Summe führt das zu sich ausweitenden Credit Spreads und einer breiteren Streuung von Spread-Veränderungen, weil Investoren zunehmend zwischen guten und schlechten Anleihen unterscheiden“, erläutert er.

Bei vielen Unternehmensanleihen sei der Renditeunterschied im Vergleich zu Benchmark-Staatsanleihen gegenwärtig auf dem höchsten Stand seit dem Beginn des Jahres 2016. Wenn man nur auf die absolute Rendite schaue, sei die Entwicklung womöglich sogar noch interessanter: „Investmentgrade-Indizes in den USA weisen nun eine Rendite von 4,5 Prozent auf. Das gab es seit 2010 nicht mehr“, so Iggo. Im Sub-Investmentgrade-Bereich seien die Renditen zwar 2015 noch höher gewesen, doch auch hier sei der Markt so attraktiv bewertet

Marktkommentar

wie nur selten in der Zeit nach der globalen Finanzkrise. Iggos Fazit ist daher klar: „Es könnte noch schlechter werden, bevor es wieder besser wird. Aber schon heute ist ein Einstieg bei Unternehmensanleihen so attraktiv wie seit längerer Zeit nicht.“

-ENDE-

Kontakt

Birgit Stocker
birgit.stocker@axa-im.com
+49 (0)69 90025 2053
+49 (0)173 26 12 043

Dr. Holger Handstein
holger.handstein@edelman.com
+49 (0)221 912887 19

Über AXA Investment Managers

AXA Investment Managers (AXA IM) ist ein aktiver, langfristig orientierter, weltweit tätiger Multi-Asset-Experte in der Vermögensverwaltung. Zusammen mit unseren Kunden erarbeiten wir schon heute die Lösungen für die Investmentherausforderungen von morgen. Dabei ist es unser Ziel, einen positiven Wandel für die Welt zu bewirken, in der wir alle leben. AXA IM verwaltet rund 740 Mrd. Euro Vermögen (Stand: September 2018) und ist mit über 2.390 Mitarbeitern und 30 Niederlassungen in weltweit 21 Ländern tätig. AXA IM gehört zur AXA-Gruppe, einem weltweit führenden Unternehmen in den Bereichen finanzielle Absicherung und Vermögensverwaltung.

Folgen Sie uns auf Twitter <https://twitter.com/AXAIM>

Folgen Sie uns auf LinkedIn: <https://www.linkedin.com/company/axa-investment-managers/>

Allgemeine Hinweise:

Etwaige Erwähnungen von Strategien verfolgen keine werbliche Absicht und lassen nicht darauf schließen, dass entsprechende Investmentvehikel verfügbar sind.

Die hier von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen bereitgestellten Informationen stellen weder ein Angebot zum Kauf bzw. Verkauf von Fondsanteilen noch ein Angebot zur Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen dar. Die vereinfachte Darstellung bietet keine vollständige Information und kann subjektiv sein. Ein Kauf

Marktkommentar

von Fondsanteilen erfolgt ausschließlich auf Basis des jeweils gültigen Verkaufsprospekts und den Bestimmungen in den Allgemeinen und besonderen Anlagebedingungen bzw. der Satzung des Fonds. An dem Erwerb von Fondsanteilen Interessierte erhalten den Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID „Key Investor Document“) sowie Jahres- und Halbjahresbericht kostenlos in Papierform bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH • Bleichstrasse 2-4 • 60313 Frankfurt/Main oder ihren Vertriebspartnern sowie unter <http://www.axa-im.de>.

Anleger in Österreich erhalten die genannten Dokumente bei der Informations-und Zahlstelle UNICredit Bank Austria AG, Schottengasse 6-8, 1010 Wien, Österreich, sowie unter www.axa-im.at.

Verwendung: Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken des Empfängers. Eine Weitergabe an Dritte ist weder ganz noch teilweise gestattet. Wir weisen darauf hin, dass diese Mitteilung nicht den Anforderungen der jeweils anwendbaren Richtlinie 2004/39/EG bzw. 2014/65/EU (MiFID/ MiFID II) und der zu dieser ergangenen Richtlinien und Verordnungen entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung nicht geeignet.

Wertentwicklung: Wertentwicklungsergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr und sind kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert.

Haftungsausschluss: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Daten, Zahlen, Fakten Meinungen und Aussagen beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird nicht übernommen.