

MARKTAUSBLICK VON GENE TANNUZZO, GLOBAL HEAD OF FIXED INCOME BEI COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS

Anleihen 2024: Jetzt sichern sich Anleger höhere Zinsen

Frankfurt, 13.12.2023. Das Jahr 2023 wird die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) wohl mit einer Pause beenden. Sie wird diese Zeit nutzen, um die Auswirkungen der restriktiveren Kredit- und Finanzbedingungen zu beurteilen, die sie herbeigeführt hat. Investoren sollten sich auf intensive Diskussionen darüber einstellen, ob der Fed eine sanfte Landung gelingen wird. Anleiheanleger haben jedoch völlig unabhängig davon eine einzigartige Gelegenheit, attraktive Renditen zu generieren.

Anleihen profitieren von den Zinspausen der Fed

In der Regel dauern Zinspausen wie diese bei der Fed weniger als ein Jahr. Unabhängig davon braucht es auch keine Zinssenkungen, damit Anleihen eine Rally hinlegen. Daten aus der Vergangenheit legen nahe, dass Anleihen nach Zinserhöhungszyklen durch die Fed stets eine außergewöhnliche Wertentwicklung verzeichnen (Abbildung 1).

Abbildung 1: Anleihерenditen nach Gipfeln von Zinsanhebungen durch die Fed
(Prognose der durchschnittlichen Rendite nach einer Pause, %)

	3 months	6 months	12 months
3-month T-bills	1.5	3.1	5.6
10-year Treasuries	5.9	8.9	11.6
Investment grade	5.1	9.4	14.3
High yield	5.3	8.7	12.9
MBS	4.7	7.4	12.4
Munis	3.8	6.0	10.4

Quelle: Columbia Threadneedle Investments.¹

¹ Dargestellt sind Daten von 1984 bis 2023. 3-Monats-Schatzwechsel werden repräsentiert durch den Bloomberg U.S. Treasury Bellwethers 3 Month Index, ein nicht verwalteter Index, in dem die „on-the-run“ (d. h. zuletzt versteigerten) US Treasury Bills mit 3-monatiger Laufzeit enthalten sind; 10-jährige US-Schatzanleihen werden repräsentiert durch den Bloomberg U.S. Treasury Bellwethers 10 Yr. Index, ein nicht verwalteter Index, in dem die „on-the-run“ (d. h. zuletzt versteigerten) US-Schatzanleihen mit 10-jähriger Laufzeit enthalten sind; Investment Grade wird repräsentiert durch den Bloomberg U.S. Corporate Investment Grade Index, der ein Maß für den Markt für steuerpflichtige Unternehmensanleihen mit Investment-Grade-Rating ist; High Yield wird repräsentiert durch den Bloomberg U.S. High Yield Corporate Bond Index, der das Universum von festverzinslichen Schuldtiteln mit Ratings unterhalb von Investment

Die Gemüter scheiden sich, ob wir in den USA eine harte oder weiche Landung der Wirtschaft erleben werden. Eine harte Landung ist jedoch recht unwahrscheinlich. Die Ausmaße von Konjunkturabschwung und Inflationsniveau bleiben ungewiss, und es kommt mehr denn je darauf an, wo Anleger auf dem Qualitätsspektrum positioniert sind. Während sich Anleihen mit schwächerem Rating 2023 sehr gut entwickelt haben, könnte der Markt mit dem Herannahen des Jahres 2024 anspruchsvoller werden. Höherwertige Anleihen dürften im kommenden Jahr dementsprechend die beste Performance verzeichnen.

Wertentwicklungen werden wahrscheinlich breiter gestreut sein als bisher. Da wir auf ein Umfeld mit längerfristig höheren Zinsen zusteuen, dürften sich Gewinner und Verlierer nun klarer voneinander abtrennen, insbesondere in den geringerwertigen Segmenten des Marktes. Die Anleihenauswahl gewinnt deswegen an Bedeutung.

Langfristig höhere Zinsen sichern

Anleiherenditen sind auf Niveaus geklettert, wie es sie seit Jahrzehnten nicht mehr gegeben hat. Für Anleger ist das eine attraktive Gelegenheit, sich auf lange Sicht höhere Renditen zu sichern – ganz zu schweigen von potenziell steigenden Gesamtrenditen aufgrund des Kursanstiegs dieser Anleihen. Diese Situation ist zudem ein guter Anreiz, sich aus Barmitteln zurückzuziehen. Als Anleger feststellten, dass sie mit Barmitteln eine wettbewerbsfähige Rendite erzielen können, erlebte der Geldmarkt eine Renaissance. Sobald die kurzfristigen Zinssätze sinken, werden Barmittel allerdings wieder an Attraktivität einbüßen. Hochwertige langlaufende Anleihen mit höheren Renditen zu halten, bietet Diversifizierungsvorteile, die immer sinnvoller werden.

Richtet man das Augenmerk auf andere Regionen als die USA, stellt man fest: Die Chancen in Europa könnten noch beeindruckender sein – und das trotz geringerer absoluter Renditen. Im Gegensatz zu den USA waren die Zinsen in Europa nicht nur nahe null, sondern sogar im negativen Bereich angesiedelt. Damit haben wir es nicht nur mit positiven realen Zinsen, sondern auch mit größeren Credit Spreads zu tun. Das bedeutet, dass man für Anleihen mit ähnlichen Ratings in Europa eine höhere Risikoprämie erhält als in den USA.

Mehr als ein Weg führt zu Profit

Es wird im Jahr 2024 zwei gleichermaßen berechtigte Investitionsmöglichkeiten geben. Welche man für geeigneter hält, hängt davon ab, wie man die Wirtschaft einschätzt:

1. Gewinne erzielen mit hochverzinslichen Anleihen

Unter Annahme eines robusten Wachstums und mit einer gewissen Risikotoleranz kann der Ertrag aus Hochzinsanleihen und Bankdarlehen eine gute Ergänzung für diversifizierte Portfolios sein.

2. Erträge und Schutz mit hochwertigen Anleihen

Wer im Hinblick auf die wirtschaftliche Entwicklung weniger zuversichtlich ist, ist mit hochwertigen Papieren wie Treasuries oder Kommunalanleihen gut bedient. Als höherwertige Anlagen können diese im Falle einer härteren Landung dazu beitragen, sich vor Verlusten zu schützen.

Grade repräsentiert; hypothekenbesicherte Wertpapiere (MBS) werden durch den Bloomberg U.S. Mortgage-Backed Securities Index repräsentiert, der hypothekarisch besicherte Agency-Pass-Through-Wertpapiere abbildet. Kommunalanleihen werden durch den Bloomberg Municipal Bond Index repräsentiert, der den breiten Markt für Kommunalanleihen abbildet. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit stellt keine Garantie für zukünftige Ergebnisse dar. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.**

Jetzt am Anleihemarkt partizipieren

Anleger müssen ihren Optimismus gegenüber Anleihen in Verhältnis zu realistischen Einschätzungen einer nach wie vor ungewissen Wirtschaft setzen. Eine harte Landung scheint aber unwahrscheinlich. Nichtsdestotrotz steht der Zinsgipfel wohl kurz bevor und eine Pause der Fed wird ein bedeutendes Marktereignis sein. Zinswendepunkte wie dieser liefern traditionell herausragende Renditen für Anleiheanleger. Kombiniert mit der Chance, sich attraktive Renditen zu sichern, ist jetzt der richtige Moment für Anleger, am Anleihemarkt zu partizipieren.

– ENDE –

Medienanfragen bitte an:

Nicolas Duperrier
+44 20 7464 5940
nicolas.duperrier@columbiathreadneedle.com

Elena Ekkert, redRobin Strategic Public Relations
+49 40 692 123 18
columbiathreadneedle@red-robin.de

Über Columbia Threadneedle Investments

Columbia Threadneedle Investments ist ein führender global tätiger Asset Manager, der eine breite Auswahl an Investmentstrategien und -lösungen für private, institutionelle und Firmenkunden weltweit anbietet.

Das Unternehmen beschäftigt über 2.500 Mitarbeiter:innen, darunter mehr als 650 Investment-Expert:innen in Nordamerika, Europa und Asien² und verwaltet 554 Mrd. €³ in den Bereichen Aktien, Anleihen und Multi-Asset, Lösungen und Alternativen.

Columbia Threadneedle Investments ist die weltweit tätige Asset-Management-Gruppe von Ameriprise Financial, Inc. (NYSE:AMP), einem führenden, in den USA ansässigen Finanzdienstleister. Als Teil von Ameriprise werden wir von einem großen und gut kapitalisierten, diversifizierten Finanzdienstleistungsunternehmen unterstützt.

www.columbiathreadneedle.com

Disclaimer

Nur für professionelle Kunden und/oder gleichwertige Arten von Anlegern in Ihrem Land (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben). Hierbei handelt es sich um ein Marketingdokument.
Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als für eine bestimmte Anlage repräsentativ erachtet werden. Es stellt kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gilt es als Anlageberatung oder sonstige Leistung. **Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter auch das Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals. Ihr Kapital ist nicht geschützt.** Das Marktrisiko kann einen einzelnen Emittenten, einen Wirtschaftssektor, einen Industriezweig oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert der Anlagen ist nicht garantiert. Deshalb erhält ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück. **Internationale Anlagen** bergen bestimmte Risiken und können aufgrund möglicher Veränderungen der politischen oder wirtschaftlichen Verhältnisse oder wegen Währungsschwankungen sowie unterschiedlicher Finanz- und Bilanzierungsstandards volatil sein. **Die genannten Wertpapiere dienen nur zur Veranschaulichung, können sich ändern und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung verstanden werden. Die genannten Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen.** Die Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand am genannten Datum, können sich bei einer Veränderung der Markt- oder sonstigen Bedingungen ändern und können von den Meinungsäußerungen anderer verbundener Unternehmen oder

² Stand 30. September 2023, Columbia Threadneedle Investments

³ Quelle: Ameriprise Financial Q3 2023 earnings release

Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) abweichen. Die tatsächlich von Columbia Threadneedle und ihren Tochtergesellschaften getätigten Anlagen oder getroffenen Anlageentscheidungen, sei es für die eigene Anlageverwaltungstätigkeit oder im Namen von Kunden, spiegeln die zum Ausdruck gebrachten Ansichten unter Umständen nicht wider. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar und berücksichtigen die persönlichen Umstände eines Anlegers nicht. Anlageentscheidungen sollten immer auf Grundlage der konkreten finanziellen Bedürfnisse, der Ziele, des zeitlichen Horizonts und der Risikobereitschaft eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen eignen sich möglicherweise nicht für alle Anleger. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und keine Prognose sollte als Garantie angesehen werden.** Informationen und Einschätzungen, die von Dritten bezogen wurden, werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dieses Dokument und sein Inhalt wurden von keiner Aufsichtsbehörde überprüft.

Für den EWR gilt: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A. Eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) unter der Registernummer B 110242. Eintragener Firmensitz: 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

Für die Schweiz gilt: Threadneedle Asset Management Limited, eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204. Eintragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Herausgegeben von der Threadneedle Portfolio Services AG. Eintragener Firmensitz: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.