

Unternehmens- anleihen: Warum Chancen verge- ben und Risiken eingehen?

Oft ist es schwierig, Liebgewonnenes loszulassen. Ein Beispiel dafür ist die Neigung vieler Investoren, vor allem am Heimatmarkt anzulegen. Doch wer den Mut hat, nicht am Bewährten festzuhalten, kann attraktive Anlagemöglichkeiten finden und Risiken besser diversifizieren. Befassen wir uns daher mit internationalen Unternehmensanleihen ...

Warum internationales Investieren immer interessanter wird

Wenn europäische Investoren in eurodenominierte Unternehmensanleihen investieren, entfällt das Währungsrisiko. Da sich immer mehr Unternehmen weltweit Kapital in Euro leihen, etwa mit den sogenannten umgekehrten Yankee-Anleihen, muss man sich als Anleger dazu keineswegs auf den Euroraum beschränken.

Doch auch wenn europäische Investoren noch immer vor allem in Euro denominierte Unternehmensanleihen investieren, ändern sich die Zeiten. Immer mehr Anleger setzen auf internationale Unternehmensanleihen. Und dafür gibt es gute Gründe: Warum sollte man sich selbst Schranken auferlegen?

Es ist daher verständlich, dass viele Investoren Euro-Unternehmensanleihen zum Schwerpunkt ihres Portfolios machen.

Mehr internationale Anlagen

Nettoneuanlagen europäischer Investoren (Mrd. USD)

	Letztes Jahr	Letzte drei Jahre	Letzte fünf Jahre
Euro-Unternehmensanleihen	1,3	14,7	31,3
Internationale Unternehmensanleihen	14,1	15,4	37,1

Stand 31. Dezember 2017. Quelle: eVestment

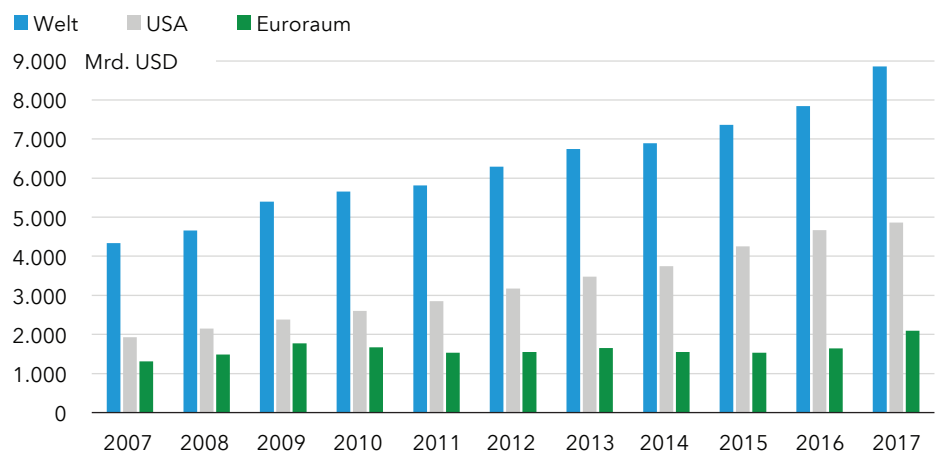
Mehr Chancenvielfalt

Wenn europäische Investoren ihre Unternehmensanleihen-Investitionen erweitern und diversifizieren wollen, denken sie meist zuerst an die USA. Damit können sie ihre Anlagemöglichkeiten nämlich verdoppeln. Aber wenn das noch nicht reicht, können sie durch eine weltweit anlegende Strategie die Zahl möglicher Emissionen sogar mehr als verfünffachen, von gerade einmal 2.000 auf fast 11.000.¹

Der internationale Unternehmensanleihenmarkt enthält auch Sterling denominated Titel aus Großbritannien und Yen denominated Anleihen aus Japan. Mit einem Volumen von fast 9 Billionen US-Dollar² – das weiter steigt – bietet der Markt vielfältige Möglichkeiten. Einzelwert-, Sektor- und Länderdiversifikation können sich verbessern.

Ein großer und wachsender internationaler Markt¹

Investmentgrade-Unternehmensanleihen: Marktvolumen (Mrd. USD)



Stand 31. Dezember 2017. Quelle: Bloomberg Barclays

Angesichts des moderaten, aber synchronen Weltwirtschaftswachstums – und der entsprechend hohen Bewertungen vieler

Anleihenmarktsegmente – bieten internationale Unternehmensanleihen fundamental orientierten Investoren vielfältige Chancen.

¹ Stand 31. Dezember 2017. Angaben für den Bloomberg Barclays Global Corporate Index, den Bloomberg Barclays US Corporate Index und den Bloomberg Barclays Euro Corporate Index. Quelle: Bloomberg Barclays

² Stand 31. Dezember 2017. Bloomberg Barclays Global Corporate Index. Quelle: Bloomberg Barclays

Marktvierfalt nutzen

Bei jeder Unternehmensanleihestrategie kann ein researchstarker Investor kleine Unterschiede zwischen Sektoren nutzen, um während des gesamten Konjunkturzyklus Mehrertrag zu erreichen. Bisweilen dominieren aber Makrofaktoren mit Auswirkungen auf die gesamte Region, sodass die Korrelation zwischen den Sektoren steigt.

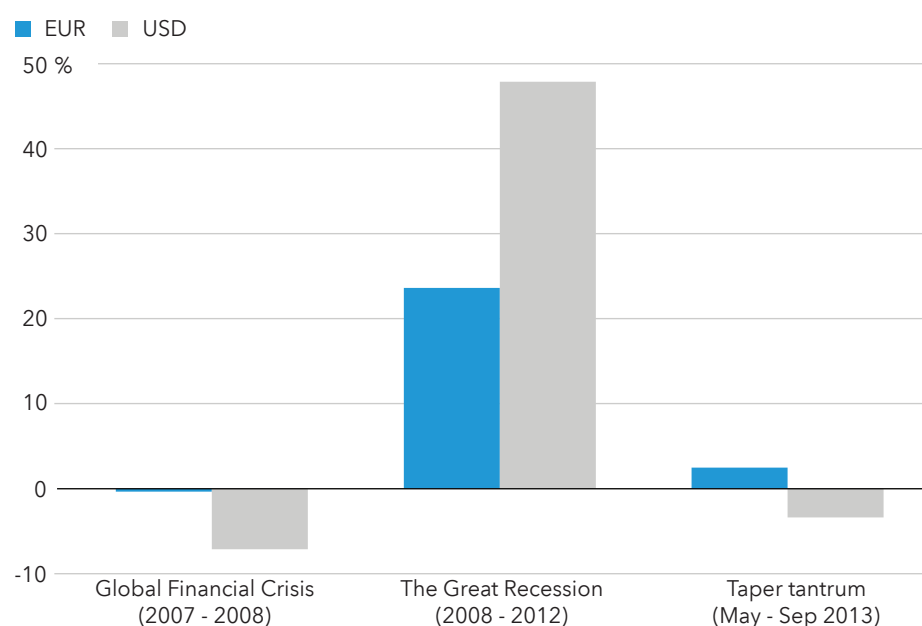
Mit einem internationalen Mandat kann man dieses Risiko verringern, durch die Diversifikation nach Märkten. Mit 56 Ländern im internationalen Unternehmensanleihenindex³ können researchstarke Investoren Bewertungsdifferenzen zwischen Regionen nutzen.

Ein noch wichtigerer und oft übersehener Vorteil eines internationalen Mandats ist die Währungsdiversifikation. Schon immer gab es Phasen, in denen eine der beiden wichtigsten Währungen des internationalen Unternehmensanleihenindex - US-Dollar und Euro - deutlich aufwertete.

So litten US-Dollar denominated Titel deutlich mehr unter der internationalen Finanzkrise, erholten sich dann aber auch stärker als Euro-Anleihen. Andererseits waren Dollarpapiere während des Taper Tantrum im Jahr 2013 deutlich schwächer als Euro denominated Anleihen (siehe Abbildung).

Höhere Mehrertragschancen durch mehr Flexibilität

Erträge internationaler Unternehmensanleihen nach Währungen (in USD)



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Stand 31. Dezember 2017. Die Abbildung zeigt die Gesamterträge der Teilspektoren des Bloomberg Barclays Global Corporate Index (eurodenominierte und US-dollardenominierte Titel) in den angegebenen Zeiträumen. Quelle: Bloomberg Barclays

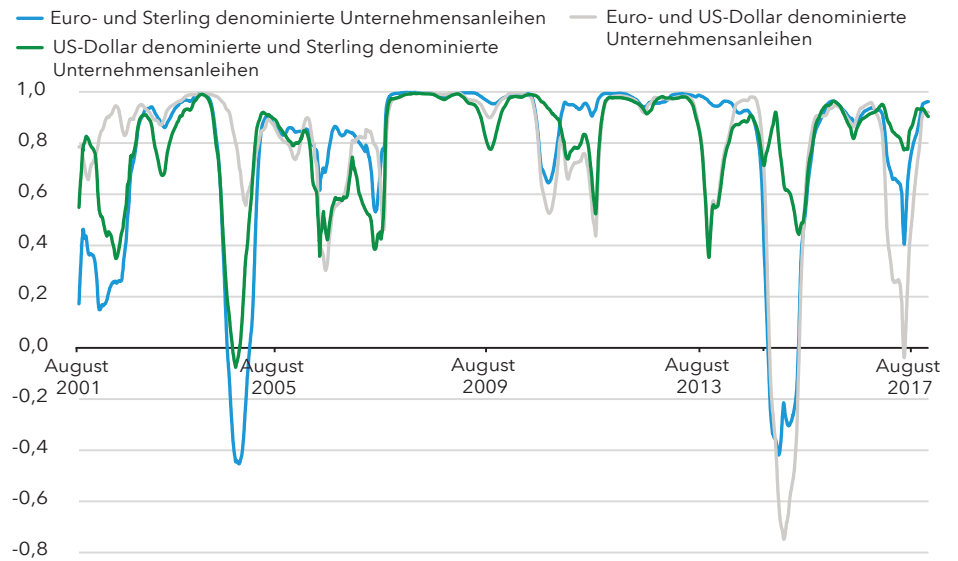
Auf Dauer kann ein internationaler Investor von der Ertragsdifferenz zwischen den unterschiedlichen Währungssegmenten vielleicht profitieren. Die Abbildung auf der nächsten Seite verdeutlicht dies anhand der Veränderungen der Korrelationen zwischen den

drei großen länderspezifischen Unternehmensanleihestrategien (US-Unternehmensanleihen, Euro-Unternehmensanleihen und britische Unternehmensanleihen) seit Auflegung des Index.³ Mit einer weltweit anlegenden Strategie kann man diese Unterschiede nutzen.

³ Bloomberg Barclays Global Corporate Index. Auflegung: August 2000. Quelle: Bloomberg Barclays

Korrelationsänderungen nutzen

Rollierende 12-Monats-Korrelation der Credit Spreads seit Auflegung des Index



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Stand 31. Dezember 2017. Die Abbildung zeigt die Korrelationen zwischen dem Bloomberg Barclays Euro Corporate Index, dem Bloomberg Barclays US Corporate Index und dem Bloomberg Barclays UK Corporate Index. Quelle: Bloomberg Barclays

Renditechancen

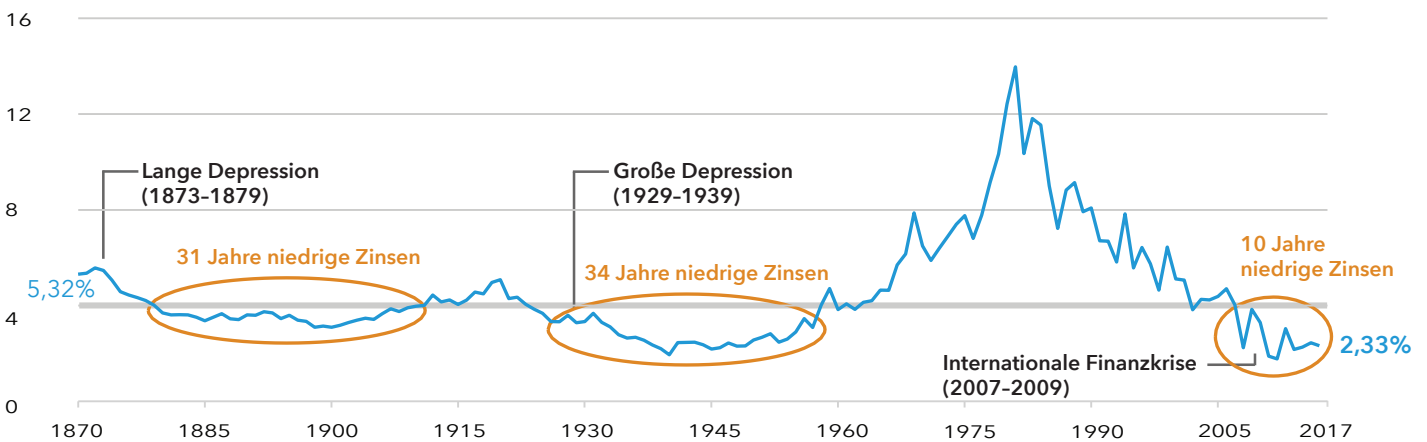
Seit einiger Zeit liegen die Renditen von Industrieländer-Staatsanleihen unter den Erwartungen und Anforderungen europäischer Investoren. Wenn die

Vergangenheit ein Anhaltspunkt ist, dürfte sich dies so bald nicht ändern (siehe Abbildung unten).

Renditen oft lange niedrig

In einer Welt mit niedrigem Wachstum und niedriger Inflation könnten die Renditen noch länger niedrig bleiben

Renditen lang laufender US-Staatsanleihen (%)



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

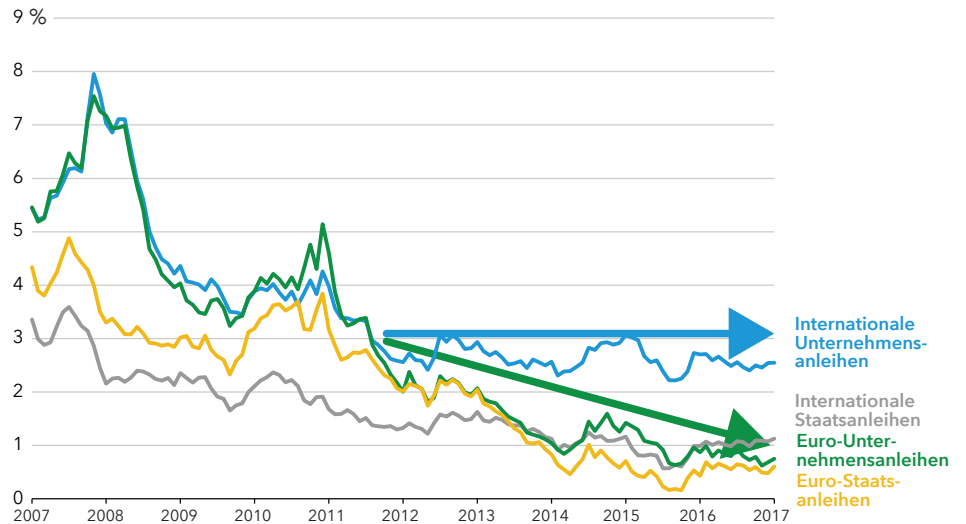
Angaben für 1871 bis 1961: Monatsdurchschnitte der Renditen lang laufender US-Staatsanleihen, zusammengestellt von Robert Shiller. Angaben für 1962 bis 2016: US-Zehnjahresrenditen jeweils am 31. Dezember eines Jahres. Angaben für 2017: Stand 30. September. Dauer der Niedrigzinsphasen gemessen an der Anzahl der aufeinanderfolgenden Jahre mit Renditen unter 4%.

Quellen: US Federal Reserve, Robert Shiller, Thomson Reuters

Vor diesem Hintergrund könnten sich Investoren entschließen, ihre Portfolios zu diversifizieren, um höhere laufende Erträge zu erreichen. Risikoscheuere Anleger haben sich dabei meist für europäische Unternehmensanleihen entschieden, deren Renditen über denen von Staatsanleihen liegen.

Doch mit internationalen Unternehmensanleihen hätte sich der Renditevorsprung noch deutlich steigern lassen (Abbildung unten) – und das ohne höheres Risiko.

Internationale Unternehmensanleihen können für höhere Renditen sorgen



Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Ergebnisse.

Stand 31. Dezember 2017. Angaben für den Bloomberg Barclays Global Corporate Index, den Bloomberg Barclays Global Treasuries Index, den Bloomberg Barclays Euro Corporate Index und den Bloomberg Barclays Euro Treasuries Index. Yield to Worst, nicht währungsgesichert. Quelle: Bloomberg Barclays

Höheres Mehrertragspotenzial

Die Eigenschaften des internationalen Unternehmensanleihenmarkts – größeres Marktvolumen, Länderdiversifikation und höhere Renditen – können europäischen

Investoren nützen. Mit seinem Volumen und seiner Diversifikation kann der Markt für Flexibilität sorgen und Mehrertrag möglich machen.

Die Aussagen einer bestimmten Person geben deren persönliche Einschätzung wieder. Sie entspricht möglicherweise nicht der Meinung anderer Mitarbeiter der Capital Group oder ihrer Tochtergesellschaften. Diese Angaben dienen nur der Information. Sie sind kein Angebot, keine Aufforderung und keine Empfehlung zum Kauf oder zum Verkauf der hier erwähnten Wertpapiere.

Risikofaktoren, die vor einer Anlage zu beachten sind:

- **Diese Präsentation ist keine Investmentberatung oder persönliche Empfehlung.**
- **Wert und Ertrag von Anlagen können schwanken, sodass Anleger ihr investiertes Kapital möglicherweise nicht oder nicht vollständig zurückerhalten.**
- **Die Ergebnisse der Vergangenheit sind kein Hinweis auf künftige Ergebnisse.**
- **Wenn Ihre Anlagewährung gegenüber der Währung aufwertet, in der die Anlagen des Fonds denominated sind, verliert Ihre Anlage an Wert.**
- **Je nach Strategie können Risiken bei Investitionen in Emerging Markets und/oder High-Yield-Anleihen auftreten. EmergingMarket-Anlagen sind volatil und ggf. auch illiquide.**

Dieses Dokument wurde von Capital International Limited, einem von der UK Financial Conduct Authority genehmigten und regulierten Unternehmen, erstellt. Capital International Limited ist eine Tochtergesellschaft von Capital Group Companies, Inc. (Capital Group). Das Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Investoren und bildet keine Grundlage für Privatanleger. Die Capital Group trifft angemessene Maßnahmen, um Informationen aus Quellen zu beziehen, die sie für verlässlich hält. Das Unternehmen gibt aber keine Garantie und übernimmt keine Verantwortung für die Richtigkeit, Verlässlichkeit oder Vollständigkeit der Informationen. Sie sind weder umfassend noch eine Anlage-, Steuer- oder sonstige Beratung.

Für Deutschland: Capital International Limited unterliegt in Deutschland über seine Niederlassung der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). © 2018 Capital Group. Alle Rechte vorbehalten. **CR-317857 STR DE (DE AT)**