

Hochzinsanleihen und Hybride: Ein lohnender Blick

Ein wirtschaftlicher Neustart zeichnet sich langsam ab. Begleitet von erhöhten Inflationserwartungen sowie ansteigenden Realrenditen. Letzteres könnte den positiven Jahresstart am Aktienmarkt eintrüben, den Handlungsdruck für die FED erhöhen und die Assetpreise auf breiter Front belasten. **Nick Hayes, Portfoliomanager und Head of Active Fixed Income Allocation and Total Return**, sieht jetzt einen guten Zeitpunkt, ausgewählte risikobehaftetere festverzinsliche Wertpapiere wieder verstärkt in Portfolios einzuplanen, um die Renditen schrittweise zu steigern.

Die Renditen werden den Ausblick bestimmen

Die US-Zehnjahresrendite liegt im Vergleich zum Vorjahr auf Rekordniveau. Abgesichert in Euro, Schweizer Franken oder Yen wurde das Ertragsniveau zuletzt 2014 erreicht. Die Rendite-Differenz zwischen den verschiedenen Laufzeiten hat sich bereits wieder normalisiert. Aktuell liegen beispielsweise die Zehn- und die Zweijahresrenditen (125 Basispunkte Spread) wieder auf dem Mittelwert der in der Vergangenheit üblichen Spanne. „Wenn viele Investoren davon ausgehen, dass eine nachhaltige Straffung der Geldpolitik noch nicht absehbar ist, könnte die Nachfrage zum aktuellen Renditeniveau den Markt weiter stabilisieren“, so Hayes. Zudem bliebe abzuwarten, inwieweit die Inflation tatsächlich ansteigt. „Die höheren Renditen entsprechen dem momentanen Konjunkturausblick und liegen gerade mal auf dem Niveau vor Corona. Zudem lehrt uns die Vergangenheit, dass Aktienrenditen von den Wachstums- und Ertragszyklen bestimmt sind, nicht von der Höhe der Anleiherenditen“, so der Experte weiter. Damit erwartet Hayes nach einem uneinheitlichen Jahresstart im Jahr 2021, eine gewisse Markt-Stabilisierung, die eine neue Phase ansteigender Kurse einläuten sollte.

High Yield: Keine „Sofa“- Renditen

Das aktuell Marktumfeld bietet nach Einschätzung von Hayes Fixed-Income Investoren weiterhin keinen risikofreien Ertrag. Eine zunehmende Marktnormalisierung bringe aber wieder ausgewählte Renditechancen, so Hayes. Der Experte sieht aktuell attraktive Risiko-Ertrags-Verhältnisse für Anleihen im Investment-Grade-Bereich mit niedriger Qualität sowie für Hochzinsanleihen mit hoher Qualität. Letztere findet er insbesondere bei Papieren in den USA, da diese sich durch eine bessere Diversifizierung im Vergleich zu ihren weniger fremdfinanzierten europäischen Pendanten auszeichnen. Hier sieht Hayes insbesondere am kürzeren Ende des Laufzeitenspektrums interessante Werte, da diese weniger stark von Zinsänderungen oder Schwankungen beeinflusst werden. „Auch im Vergleich zu hochwertigen Investment-Grade-Anleihen, sehen wir bei US-Hochzinsanleihen weiterhin ein attraktiveres Risiko-Ertrags-Verhältnis“, so der Experte. Bei der aktuellen Zinsspanne zwischen US-Staatsanleihen und US-Hochzinsanleihen zeige sich ebenfalls Spielraum. Zudem dürften mögliche Kurssteigerungen oder anziehende Renditen weiterhin Ertragschancen im Vergleich zu Staatsanleihen aufzeigen.

Hybride Investment-Grade-Anleihen bieten Flexibilität

Im Investment-Grade Bereich sieht Hayes bei hybriden Anleihen Renditechancen. Für diese sprechen zum einen höhere Ertragsaussichten im Vergleich zu traditionellen Investment-Grade-Anleihen. Weitere Vorteile sieht der Experte bei der Flexibilität hinsichtlich des Kündigungstermins sowie der Kupon-Zahlungen. Eine von Hayes erwartete Spread-Einengung, sollte zudem dazu führen, dass Hybridanleihen zeitnah mit der jüngsten Verengung an den Rentenmärkten gleichziehen werden.

In den nächsten Monaten sieht der Experte weiterhin viel Bewegung am Markt, insbesondere im Hinblick auf die bevorstehende Sitzung der Federal Reserve am 17. März. Im aktuellen Umfeld ist Hayes bereit, kontrollierte Risiken in den bevorzugten Bereichen hochverzinsliche und hybride Anleihen einzugehen, um die Renditen schrittweise zu steigern. „In den nächsten Monaten gibt es jedoch viel zu beobachten, und wir wagen zu behaupten, dass wir in naher Zukunft den Markt neu bewerten werden, vielleicht mit einem frischen Blick auf Staatsanleihen,“ so Hayes.

Kontakt

AXA Investment Managers

Elke Schaller

+41 58 360 78 78

elke.schaller@axa-im.com

Edelman

Andrea Bresch

+49 221 828281 16

teamaxaim@edelman.com

Besuchen Sie uns auf www.axa-im.de und www.axa-im.at

oder auf  

Über AXA Investment Managers

AXA Investment Managers (AXA IM) ist ein verantwortlicher Asset Manager. Wir investieren aktiv im besten langfristigen Interesse unserer Kunden, Mitarbeiter und der Gesellschaft. Mit unserem überzeugungsgeleiteten Ansatz finden wir die aus unserer Sicht interessantesten alternativen und traditionellen Anlagen. Am 30. Dezember 2020 betrug unser verwaltetes Vermögen rund 858 Milliarden Euro. AXA IM ist ein führender Investor im Bereich grüne, soziale und nachhaltige Anlagen. Wir verwalten 555 Milliarden Euro Vermögen in ESG integrierten Anlagen, in Nachhaltigkeits- und in Impact-Strategien. In allen Strategien streben wir bis 2050 netto null Emissionen an. Stets wollen wir die ESG-Grundsätze einhalten – von der Aktienausswahl über unsere geschäftlichen Entscheidungen bis hin zu unserer Kultur. Wir wollen unseren Kunden verantwortliche Investmentlösungen mit erkennbarem Nutzen für Gesellschaft und Umwelt bieten. AXA IM beschäftigt über 2 440 Mitarbeiter weltweit, hat 27 Niederlassungen in 20 Ländern und ist Teil der AXA Group, eines Weltmarktführers für Versicherungen und Assetmanagement.

Allgemeine Hinweise:

Nur für professionelle Kunden / nicht für Privat-/Kleinanleger. Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und um kein investimentrechtliches Pflichtdokument. Anlagen enthalten Risiken, einschließlich dem des Kapitalverlustes. Die hier von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen

Unternehmen („AXA IM DE“) bereitgestellten Informationen stellen weder ein Angebot zum Kauf bzw. Verkauf von Fondsanteilen noch ein Angebot zur Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen dar. Die Angaben in diesem Dokument sind keine Entscheidungshilfe oder Anlageempfehlung, (aufsichts-) rechtliche oder steuerliche Beratung durch AXA IM DE, sondern werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Die vereinfachte Darstellung bietet keine vollständige Information und kann subjektiv sein. 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 diesen ergangenen Richtlinien und Verordnungen entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung nicht geeignet. 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. 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. Informationen über Mitarbeiter von AXA Investment Managers dienen lediglich Informationszwecken und sind stichtagsbezogen. Ein Weiterbeschäftigungsverhältnis mit diesen Mitarbeitern wird nicht garantiert. Ref-19963, Stand: 11. März 2021 © AXA Investment Managers. Alle Rechte vorbehalten.