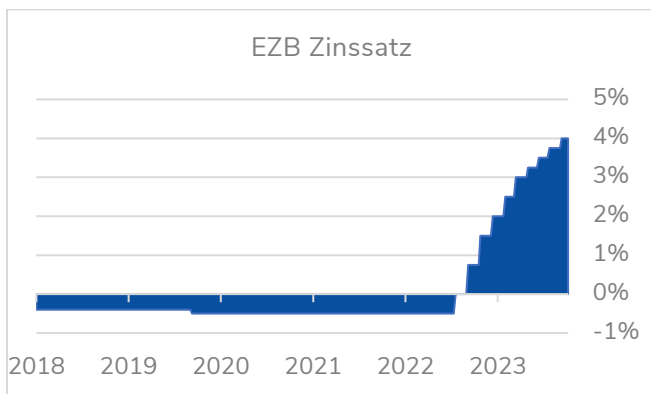


MFI-Short-Up

Rentenmarkt: Renaissance einer Anlageklasse

Aktuelle Marktlage bietet attraktive Einstiegschancen

In relativ kurzer Zeit haben die wichtigsten Zentralbanken die Leitzinsen signifikant angehoben. Die EZB schleuste zur Inflationsbekämpfung u.a. den Einlagensatz bislang 10 Mal in Folge von -0,5% auf aktuell 4,0% (Grafik 1). Die FED wiederum erhöhte die FED Funds Rate sogar auf 5,25% - 5,50%.

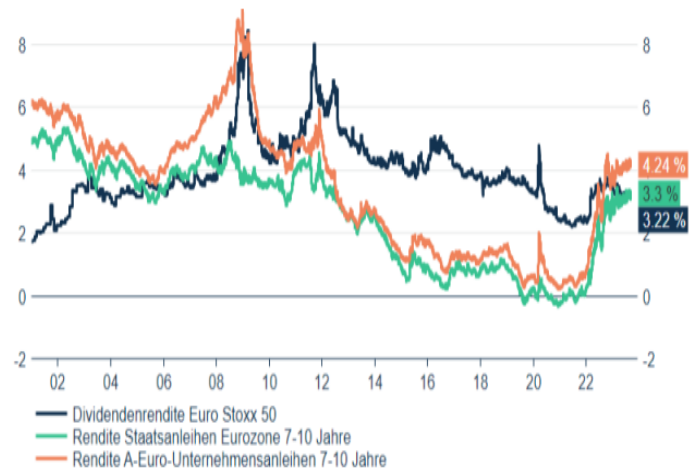


Grafik 1: EZB Einlagensatz / Quelle Bloomberg / Stand Okt.2023

Im Ergebnis sind Anlagen im Rentenbereich aktuell wieder deutlich attraktiver und befinden sich im 10-Jahres-Bereich auf höchstem Niveau seit dem Jahr 2011 (Deutschland) bzw. 2007 (USA). Bonitätsstarke 10-jährige deutsche Staatsanleihen liegen heute bei knapp 3%, US-Pendants rentieren sogar mit über 4,5%.

Investiert man in Unternehmensanleihen im guten Investmentgrade-Segment erreicht man inzwischen sogar rund 4,3% in Europa

und 6,0% in den USA. Auch im Quervergleich wird beispielsweise die durchschnittliche Dividendenrendite des EuroStoxx50 inzwischen von Staats- und Unternehmensanleihen der Eurozone (7-10 Jahre) übertroffen. Ein durchaus spannender Vergleich der Risikoklassen. (Grafik 2).



Grafik 2: Rendite im Cross-Asset Vergleich / Quelle: LSEG, LBBW Research / Stand Okt. 2023

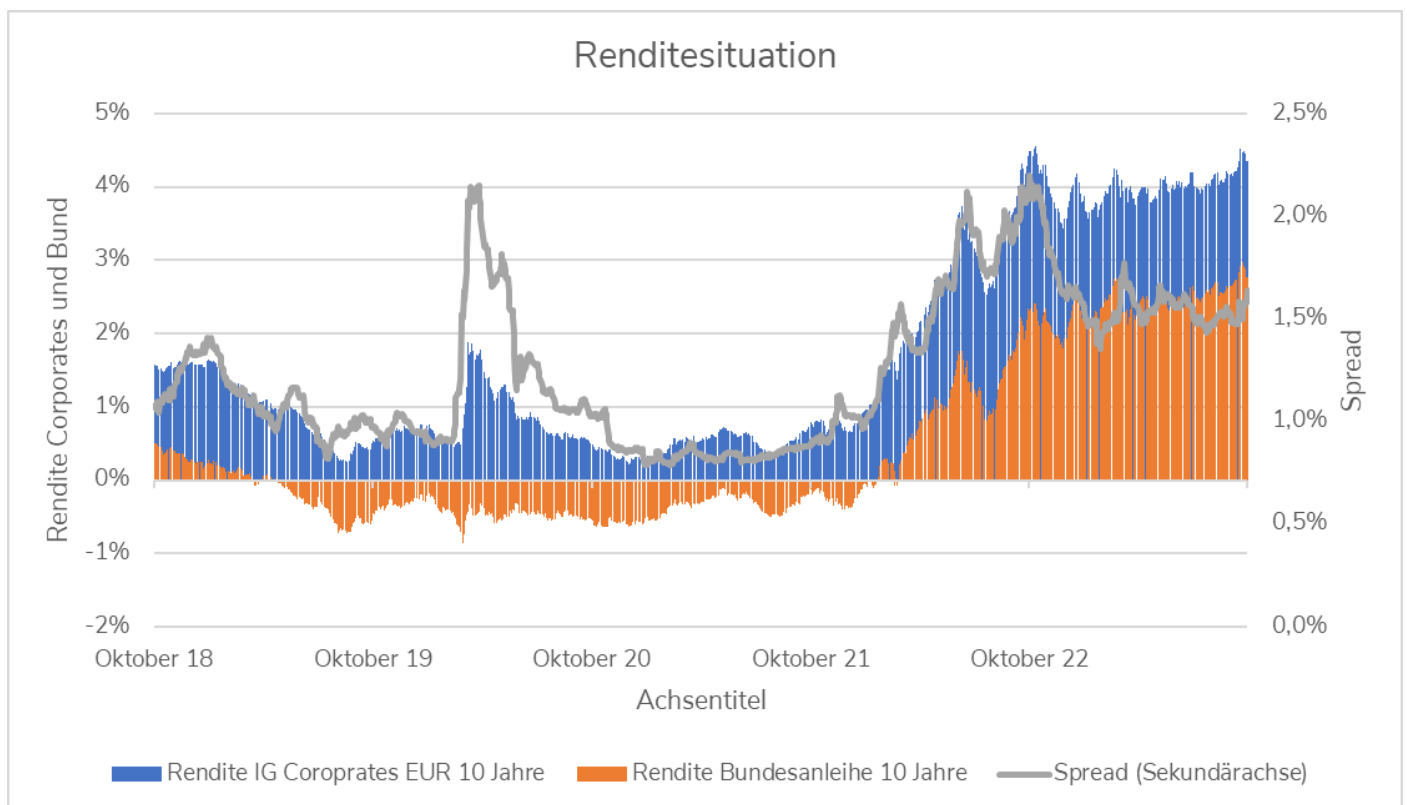
Wie geht es nun weiter? Vieles hängt von der weiteren Politik der Zentralbanken ab. Der Markt geht hinsichtlich der Inflationserwartung davon aus, dass die Preissteigerungen längerfristig weitgehend unter Kontrolle sind. Die aus Inflationsswaps abgeleiteten erwarteten Inflationsniveaus bewegen sich über die nächsten Jahre im Bereich von 2,6% - 2,7%.

Hinsichtlich der weiteren Zinspolitik glaubt der Markt inzwischen, dass der Zinsgipfel erreicht ist. Das weitere Vorgehen machen die EZB und FED zunehmend von der jeweiligen Datenlage abhängig. Wichtig ist, dem Wirken des Transmissionsmechanismus Zeit zu geben. Das wahrscheinlichste Szenario ist unseres Erachtens ein längeres Zinsplateau („higher for longer“). Dies gilt insbesondere für die USA, wo die Konjunktur u.a. aufgrund niedrigerer Energiekosten, eines robusteren Arbeitsmarktes und eines resilienteren Konsumenten deutlich stärker als in Europa läuft.

Mit ersten Senkungen wird in rund 6 Monaten gerechnet, wobei sich diese

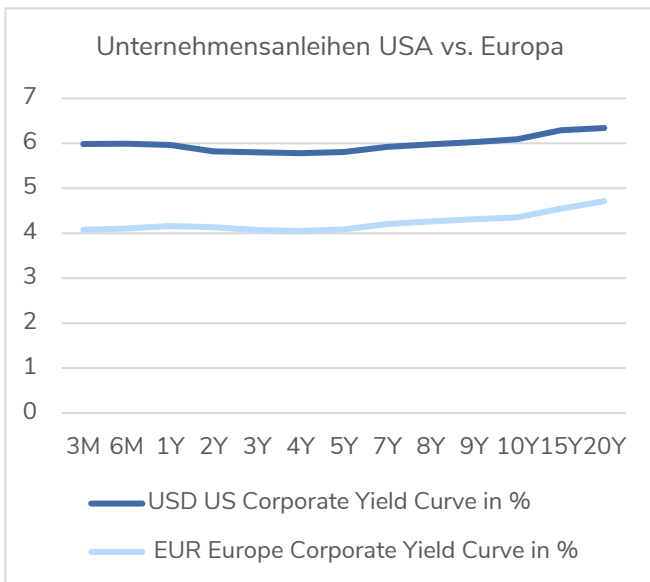
Erwartungen zuletzt deutlich weiter hinausgeschoben haben. Spätestens um den Zeitpunkt der ersten Lockerungen dürften die Rentenmärkte positiv reagieren, d.h. Renditen von ihren Höchstständen wieder sinken und Kursgewinne auflaufen.

Uns gefallen besonders Unternehmensanleihen im Investmentgrade-Bereich, welche mit 10J-Renditen von rund 4,3% in Europa und rund 6% in den USA aufwarten. Dies entspricht einem hohen Renditevorteil gegenüber den jeweiligen Staatsanleihen von rund 1,5% (je nach Laufzeit). Die Spreads von europäischen Unternehmensanleihen zu Bunds (10 Jahre) sind weiter stabil und befinden sich auf hohem Niveau (Grafik 3).



Grafik 3: Spread Investmentgrade-Corporates EUR zu Bunds (10Y) / Quelle: Bloomberg / Stand 1.10. 2023

Zudem sind die Renditestrukturkurven der Unternehmensanleihen im Gegensatz zu den Staatsanleihen nicht invers, sondern inzwischen überwiegend leicht steil. Für ein zeitlich längeres Investment wird man also endlich auch wieder entsprechend entlohnt (Grafik 4).



Grafik 4: RSK Investmentgrade-Unternehmensanleihen Europa und USA / Quelle: Bloomberg / Stand 16.10.2023

Fazit

Anleger sollten sich daher das derzeit attraktive Renditeniveau entsprechend sichern. Gerade die erneute deutliche Schwächephase der Rentenmärkte in den letzten Wochen macht den Einstieg jetzt umso attraktiver.

Als Asset Manager für institutionelle Anleger betreuen und verwalten wir zahlreiche aktiv gemanagte Rentenmandate. Die Ausgestaltung (Währung, Bonität, Laufzeit etc.) erfolgt dabei individuell und exakt abgestimmt auf die Zielvorgaben des Kunden.

Mit Rentenpapieren lassen sich Wertsicherung und stabile Erträge in einem komplexen Marktumfeld generieren. Möglich wird das durch klare Entscheidungen – prognosefrei und marktunabhängig.

Wir liefern Stiftungen, Pensionskassen, Versorgungswerken, Unternehmen, kirchlichen Einrichtungen, Verbänden und Vereinen sowie Family Offices und Vermögensverwaltern planbare Ergebnisse in unplanbaren Märkten.

Gerne strukturieren wir auch Ihr Renten-Depot und setzen unsere erfolgreichen, aktiven Strategien für Sie um.

Rechtliche Hinweise | Disclaimer

Generelle Hinweise:

Dieses Dokument ist eine Werbeunterlage und dient ausschließlich Informationszwecken. Es stellt unter keinen Umständen eine Finanzanalyse im Sinne von „Anlagestrategieempfehlungen“ oder „Anlageempfehlungen“ gem. § 85 WpHG, eine Aufforderung oder Empfehlung zum Erwerb oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder zu der Eingehung eines Vermögensverwaltungsmandates oder zur Inanspruchnahme einer sonstigen Finanzdienstleistung dar. Des weiteren handelt es sich weder um eine Anlageberatung noch um eine Anlageempfehlung. Die dargestellten Anlagestrategien, Produktsegmente und/oder Wertpapiere eignen sich nicht für alle Anleger. Sofern die jeweilige Strategie in Finanzinstrumente investiert, die nicht auf Euro lauten, kann ein Währungsrisiko entstehen. Die Entscheidung über den Abschluss eines Vermögensverwaltungsvertrages oder eine entsprechende Investition sollte stets auf einer Beratung mit einem qualifizierten und professionellen Anlageberater basieren. Auf keinen Fall darf sie ganz oder teilweise auf der Grundlage vorliegender Informationen und Darstellungen erfolgen. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen getroffen werden, die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen enthalten. Diese sind erhältlich bei der Depotbank, der Kapitalanlagegesellschaft sowie den Vertriebspartnern.

Sämtliche Angaben und Quellen unterliegen einer sorgfältigen Recherche. Jedoch können weder Vollständigkeit noch Richtigkeit der Darstellung in irgendeiner Hinsicht gewährleistet werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers zum Zeitpunkt der Erstellung. Dargestellte Wertentwicklungs- und/oder Risikokennzahlen sind kein verlässlicher Indikator für künftige Ergebnisse. Die angegebene Wertentwicklung kann sich seit dem Referenzzeitpunkt geändert haben; aktuelle Entwicklungen erfragen Sie bitte von Ihrem Berater. Wenden Sie sich bitte ebenfalls an diesen, um Auskunft über konkrete Auswirkungen von Provisionen, Gebühren und anderen Entgelten auf die Wertentwicklung des dargestellten Instruments zu erhalten.

Impressum

MFI Asset Management GmbH, Oberanger 43, 80331 München
Geschäftsführer: Johann Peter Roßgoderer, Claus Weber, Stefan Mayerhofer
Registergericht: Amtsgericht München (HRB 103780)
USt-Id Nr: 212 441 971

Die Gesellschaft ist ein Finanzdienstleistungsinstitut im Sinne des Wertpapierinstitutsgesetz (WpIG) und bei der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) registriert.

Autor:



Jürgen Seitz, Dipl.-Kfm.

Portfoliomanagement

T +49 89 55 25 30 26

E juergen.seitz@laiqon.com

W mfi-am.de