

Fixed Income

Marktausblick und Portfoliopositionierung

Ausblick

In einem kürzlich geführten Kundengespräch habe ich zuversichtlich vorhergesagt, die Erträge festverzinslicher Anlagen und Aktien würden 2020 mindestens ebenso stark ausfallen wie 2019. Der Kundin wurde schnell klar, dass ich dies nicht ernst meinte.

Das kommende Jahr könnte zwar weniger spektakulär werden, dennoch gibt es unseres Erachtens viele Gründe, optimistisch zu sein. Über einen wesentlichen Grund ist sich unser gesamtes Fixed-Income-Team einig: Die Zentralbanken haben 2020 keine andere Wahl, als ihre äußerst entgegenkommende Geldpolitik beizubehalten.

Unsere Investoren rechnen für 2020 mit einem verhaltenen, aber positiven Wachstum, das vor allem von den USA ausgeht. Ein zentrales Risiko für diese Einschätzung würde eine Abschwächung des Welthandels durch höhere Zölle darstellen. Die Handelsspannungen zwischen den USA und China scheinen nach der Einigung über Phase 1 des geplanten Handelsabkommens zwar weniger stark, könnten aber zwischen den USA und anderen globalen „Partnern“ (oder „Rivalen“ je nach politischer Perspektive), insbesondere Europa, leicht wieder steigen.

In Europa wird auf politischer Ebene zunehmend anerkannt, wie wichtig eine Ankurbelung der Konjunktur durch Staatsausgaben ist. Die neue EZB-Präsidentin Christine Lagarde setzte die Rhetorik ihres Vorgängers fort: Die Geldpolitik darf nicht das einzige Instrument sein, das zur Schaffung von wirtschaftlicher Stabilität und Wachstum eingesetzt wird. Fiskalpolitische Impulse stoßen in Europa jedoch auf Schwierigkeiten, sowohl die Politik in Deutschland (die großen Wert auf Haushaltsdisziplin legt) als auch die Schuldenlast in Italien stehen ihnen im Wege. Wir gehen daher davon aus, dass Staatsausgaben als deutlicher Wachstumstreiber in Europa noch einige Jahre auf sich warten lassen.

In Großbritannien könnten sie schneller zum Zuge kommen. Das britische Parlament dürfte das mit der EU vereinbarte Brexit-Abkommen nun billigen und die konservative Regierung hat versprochen, die Ausgaben der öffentlichen Hand zu erhöhen. Das könnte eine Versteilung der Renditekurven nach sich ziehen, die für Inhaber von Staatsanleihen negativ wäre, aber Banken bessere Chancen bieten könnte, Erträge zu erwirtschaften. Der Weg zu einem geordneten Brexit wird jedoch lang sein und die Bewertungen des britischen Risikos dürften sensibel auf Schlagzeilen reagieren.

Positionierung

Der Nomura Global Dynamic Bond Fund startet mit einer Positionierung in das Jahr 2020, die auf eine weitere Erholung britischer und europäischer Finanzwerte und ausgewählter Schwellenmärkte setzt. Der hochflexible Fonds hält dafür stark nachrangige Schuldtitel von Banken und Versicherungsunternehmen. Diese Anleihen profitieren von steileren Kurven und der Einführung der Basel 3-Vorschriften, die die Wahrscheinlichkeit erhöhen, dass Kündigungstermine honoriert werden. Der Fonds hält außerdem erhebliche Risikopositionen bei Staatsanleihen in Ägypten (in Hartwährung) und Russland (in Lokalwährung).

Auch unsere traditionelleren globalen Fixed-Income-Strategien halten Devisen- und Zinspositionen, die diese positive Einschätzung widerspiegeln. Unsere Portfolios weisen eine untergewichtete Durationsposition auf, vor allem am langen Ende der US-Kurve (erneut erwartete Versteilung der Renditekurve) sowie eine Long-USD-Position gegenüber dem EUR (die Geldpolitik dürfte in der Eurozone expansiver sein). Der japanische Yen ist in allen Portfolios übergewichtet. Nicht nur weil der Yen gemessen an den Fundamentaldaten unterbewertet ist, sondern auch weil diese Position dazu beiträgt, die Portfolios gegen eine mögliche Risikoaversion zu schützen, in der die Renditen fallen, der Yen aber aufwertet.

Fraser Hedgley

Investment Specialist, Nomura Asset Management U.K. Ltd.

Die Nomura Asset Management Gruppe ist ein führender globaler Asset Manager. Das Unternehmen mit Hauptsitz in Tokio und Niederlassungen u.a. in London, Singapur, Malaysia, Hongkong, Shanghai, Taipei, Frankfurt und New York beschäftigt weltweit rund 1.300 Mitarbeiter und ist seit 30 Jahren in Europa tätig. Nomura Asset Management bietet eine umfassende Palette an Investmentstrategien an, wie beispielsweise globale, regionale und länderspezifische Aktienstrategien, High-Yield-Anleihen und globale Rentenstrategien.

Stand: Januar 2020: Bei der vorliegenden Pressemitteilung handelt es sich um eine Werbemitteilung. Diese dient nur der Information und ist nicht als ein Angebot zum Verkauf oder Erwerb von Wertpapieren oder sonstiger kapitalmarktrechtlicher Instrumente zu verstehen. Diese Pressemitteilung enthält nicht alle Informationen, die für die Anlageentscheidung eines Investors maßgeblich sind. Die Inhalte dieser Unterlage sind als geringfügige nicht monetäre Zuwendung zu verstehen. Sie stellen kein Angebot zum Abschluss eines Vertrages oder die Aufforderung zur Abgabe eines Vertragsangebotes dar. Ebenso wird auch nicht empfohlen, ein bestimmtes Geschäft abzuschließen.

Nomura Asset Management Europe KVG mbH und ihre Konzerngesellschaften übernehmen keine Haftung für Vermögensnachteile, -verluste, -schäden oder -kosten, die aus dem Gebrauch oder der Verwendung dieser Mitteilung beim Empfänger einschließlich seiner Organe, Mitarbeiter, Berater oder Vertreter oder sonstiger Einheiten (oder: Gesellschaften) entstehen. Die Inhalte dieser Mitteilung sind weder als rechtliche, geschäftliche oder steuerliche Beratung noch als Empfehlung irgendeiner Art zu verstehen. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen geben die aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Der Verkaufsprospekt in englischer Sprache sowie die wesentlichen Anlegerinformationen in deutscher Sprache für den Nomura Funds Ireland – Global Dynamic Bond Fund ist in elektronischer oder gedruckter Form kostenlos unter www.nomura.com/nam-europe, bei der Gesellschaft der Nomura Asset Management U.K. Ltd., 8/F, 1 Angel Lane, London, EC4R 3AB, Großbritannien sowie der Nomura Asset Management Europe KVG mbH, Grärfstraße 109, 60487 Frankfurt am Main erhältlich.