

## Global Dynamic Bond Fund 2021 – Ausblick



**Dickie Hodges**

Head of Unconstrained Fixed Income

Veröffentlicht am 18. Dezember 2020

---

### Zusammenfassung

- Unsere wichtigste Prognose – oder Warnung – für das Jahr 2021 ist die, dass wir weiterhin mit erhöhter Volatilität werden leben müssen.
- Wir müssen uns auch künftig auf gemischte und sehr unterschiedliche Wirtschaftsdaten einstellen, die sich erheblich auf die Stimmung unter den Anlegern auswirken werden.
- Diese Volatilität wird uns zwar vor Herausforderungen stellen. Dank der Flexibilität und des breiten Instrumentariums, das unserem Team zur Verfügung steht, betrachten wir sie aber auch als Chance.
- Mit Beginn des Jahres 2021 setzen wir auf Positionen über eine Reihe von Kreditmärkten hinweg, wo wir noch Spread-Einengungspotenzial sehen, unterstützt durch die anhaltende Suche der Anleger nach Rendite. Unserer Einschätzung nach werden diese Positionen unseren Anlegern im kommenden Jahr attraktive Erträge beschere.

---

Solange wir zurückdenken können, erklären eine ganze Reihe von Experten zu Beginn eines jeden Jahres, dass die Anleihenmärkte keine attraktiven Renditen mehr bieten können – und in der Regel liegen sie falsch. 2020 war da keine Ausnahme, trotz einiger Irrungen und Wirrungen entlang des Weges.

Den Jahreswechsel vor Augen werden auch dieses Mal wieder die Schwarzseher auf den Plan treten. Wir sind jedoch der Ansicht, dass Fixed Income-Anleger in vielerlei Hinsicht Grund zum Optimismus haben.

Auf beiden Seiten des Atlantiks erwarten wir haushaltspolitische Stimulierungsmaßnahmen. Bei einem von den Republikanern kontrollierten US-Senat, der wohl das wahrscheinlichste Szenario darstellt, könnte ein weiteres Konjunkturpaket sowohl später auf den Weg gebracht werden als auch weniger großzügig ausfallen, als wenn die Demokraten die volle Kontrolle hätten. Die Märkte preisen aber trotzdem ein signifikantes Stimulierungspaket ein, da die Politiker wahrscheinlich zu der Erkenntnis gelangen werden, dass sie angesichts der Covid-19-Situation keine andere Wahl haben, als die Wirtschaft weiter zu unterstützen.

Wir sehen eine ähnliche Situation in Europa, wo die zweiten Lockdowns strenger waren und sich die ohnehin bereits schwache Wirtschaftslage noch weiter verschlechtert hat. Die europäischen Politiker müssen und werden unseres Erachtens 2021 auch mehr tun, um ihre Volkswirtschaften zu unterstützen.

Diese Maßnahmen werden in Kombination mit der lockeren Geldpolitik der Zentralbanken, die die Zinsen weiter konstant niedrig halten dürften, die Kapitalmärkte mittel- bis langfristig unterstützen.

Allerdings gilt es zu bedenken, dass die immensen fiskal- und geldpolitischen Stimuli Inflationsdruck nach sich ziehen könnten. Sollte die Inflation steigen und dies zu einer Aufwärtsbewegung und Versteilerung der Renditekurven führen, so rechnen wir mit Interventionen seitens der Zentralbanken, um etwaige Probleme hinsichtlich der Tragbarkeit von Staatsschulden abzuwenden.

Optimismus und Vorsicht müssen sich die Waage halten. Trotz der anhaltenden Covid-19-Krise ist ein Großteil der guten Nachrichten, auf die wir noch warten, bereits eingepreist.

Die Märkte für Risikoanlagen haben sich seit ihren Tiefs von März 2020 sehr positiv entwickelt und die Impfstoffzulassungen haben sie zum Jahresende noch weiter in die Höhe getrieben. Aus diesem Grund gehen wir davon aus, dass die Reaktionen auf künftige ähnliche Ankündigungen immer verhaltener ausfallen werden, weshalb wir zu Beginn des Jahres 2021 weniger Kapital (nach Absicherung) in Risikoanlagen angelegt haben, als dies 2020 über weite Strecken der Fall war.

Unsere wichtigste Prognose – oder Warnung – für das Jahr 2021 ist die, dass wir weiterhin mit erhöhter Volatilität werden leben müssen. Wir müssen uns auch künftig auf gemischte und sehr unterschiedliche Wirtschaftsdaten einstellen, die sich erheblich auf die Stimmung unter den Anlegern auswirken werden. Diese Volatilität wird uns zwar vor Herausforderungen stellen. Dank der Flexibilität und des breiten Instrumentariums, das unserem Team zur Verfügung steht, betrachten wir sie aber auch als Chance. [2020 haben wir viel Zeit damit verbracht](#), auf Ausschläge bei den Anleihenkursen zu reagieren oder diese vorauszusagen. Zugute kam uns auch unsere Fähigkeit, schnell für eine Absicherung über Derivate zu sorgen, wenn wir diese für erforderlich hielten, um uns vor kurzfristigen Verkaufswellen zu schützen.

Mit Beginn des Jahres 2021 setzen wir auf Positionen über eine Reihe von Kreditmärkten hinweg, wo wir noch Spread-Einengungspotenzial sehen, unterstützt durch die anhaltende Suche der Anleger nach Rendite. Unserer Einschätzung nach werden diese Positionen unseren Anlegern im kommenden Jahr attraktive Erträge bescheren.

Dazu gehören einige der zyklischeren Sektoren innerhalb der Hochzins- und Wandelanleihensegmente, europäische Bankpapiere sowie Anleihen aus den Schwellenländern. Außerdem halten wir Anleihen von Versicherern für attraktiv, zumal in diesem Sektor die M&A-Aktivitäten andauern dürften.

Wir behalten gleichzeitig unsere hohe Allokation bei hochliquiden, kurzfristigen Instrumenten bei. Dies schafft uns die notwendige Flexibilität, falls sich im Zuge erhöhter Volatilität attraktive Einstiegsgelegenheiten bei Emittenten ergeben sollten, bei denen wir ein Engagement anstreben.

Wir wissen zwar nie, was ein neues Jahr bringen wird, können uns aber gut vorbereiten. Wir glauben, dass 2021 Fixed Income-Anlegern sowohl Herausforderungen als auch Chancen bieten wird und stellen uns auf beides ein.

## Disclosures

This information was prepared by Nomura Asset Management U.K. Limited from sources it reasonably believes to be accurate and is not intended for distribution to or use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to law or regulation.

The contents are not intended in any way to indicate or guarantee future investment results as the value of investments may go down as well as up. Values may also be affected by exchange rate movements and investors may not get back the full amount originally invested. Before purchasing any investment fund or product, you should read the related prospectus and/or documentation in order to form your own assessment and judgment and, to make an investment decision. This report may not be reproduced, distributed or published by any recipient without the written permission of Nomura Asset Management U.K. Limited.

This information is not intended for distribution to or use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to law or regulation. Whilst all reasonable steps have been taken to ensure that information contained in this document are correct, we do not offer any warranty as to the accuracy or completeness of such information.

Furthermore, the contents of this document are not intended in any way to indicate or guarantee future investment results as the value of investments may go down as well as up. Securities and derivatives markets are subject to rapid and unexpected price movements and you may get back less than you originally invested. Values may also be affected by exchange rate movements

Derivatives such as futures, forward foreign exchange and contracts for difference carry a high level of risk to your capital. A key risk of leveraged trading is that if a position moves against you, you can incur additional liabilities far in excess of the initial margin deposit. You should ensure that you fully understand the risks involved and if necessary, seek independent advice

Corporate debt and Emerging Market debt securities carry a degree of default risk – a risk that capital invested will not be repaid – and therefore may display higher rates of volatility than developed market sovereign debt. High yield debt carries a higher degree of default risk and associated potential volatility.

At times the fund may invest in cash, near cash and / or deposits up to 100% and have derivatives exposures of up to 100% of the fund's assets. More details of the use of financial derivative techniques are available from the Statement of Risk Management Process of Nomura Funds Ireland plc.

The Nomura Funds Ireland Global Dynamic Bond Fund is a sub-fund of Nomura Funds Ireland plc, which is authorised by the Central Bank of Ireland as an open-ended umbrella investment company with variable capital and segregated liability between its sub-funds, established as an undertaking for Collective Investment in Transferable Securities under the European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011.

The shares in the fund have not been and will not be offered for sale in the United States of America, its territories or possessions and all areas subject to its jurisdiction, or to United States Persons. This document is not intended in any way to indicate or guarantee future investment results as the value of investments may go down as well as up. Values may also be affected by exchange rate movements and investors may not get back the full amount originally invested. The fund may invest in Emerging Markets and High Yield debt securities which tend to be more volatile than those of more developed capital markets or investment grade securities so any investment is at greater risk.

Investors in the Nomura Funds Ireland umbrella cannot experience losses greater than the amount invested. At times the fund may invest in cash, near cash and / or deposits up to 100% and have derivatives exposures of up to 100% of the fund's assets. More details of the use of financial derivative techniques are available from the Statement of Risk Management Process of Nomura Funds Ireland plc. Before purchasing any investment fund or product, you should read the related prospectus and fund documentation, including full details of all the risks associated with it, to form your own assessment and judgement on whether this investment is suitable in light of your financial knowledge and experience, investment objectives and financial or tax situation and whether to obtain specific advice from an investment professional.

The prospectus and Key Investor Information Document are available in English from the Nomura Asset Management U.K. Ltd website at [www.nomura-asset.co.uk](http://www.nomura-asset.co.uk). Nomura Asset Management U.K. Ltd. is authorised and regulated by the Financial Conduct Authority.

## Disclaimer Nomura Asset Management Europe KVG mbH

Bei der vorliegenden Unterlage 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-asset.co.uk](http://www.nomura-asset.co.uk), 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, Gräfstraße 109, 60487 Frankfurt am Main erhältlich.

Die in der Vergangenheit erzielten Wertsteigerungen sind keine Garantie für zukünftige Erfolge. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen von Nomura Asset Management Europe KVG mbH geben die aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.