

Frankfurt, 18. Dezember 2014

AXA IM aktuell: Schwellenlandanleihen mit kurzer Duration bieten höhere Erträge bei geringerem Marktrisiko

- *Schwellenlandanleihen mit kurzer Duration sind im Vergleich zu Anleihen mit Kreditrisiko aus den Industriestaaten immer noch günstig.*
- *Schwellenländeranleihen bieten in jeder Ratingkategorie Risikoprämien von etwa 60 bis 100 Prozent gegenüber vergleichbaren Titeln aus den USA oder dem Euroraum.*
- *Der AXA WF Emerging Markets Short Duration Bonds erreicht bereits im zweiten Jahr nach seiner Auflegung ein Volumen von 2,2 Milliarden Dollar.*

Die Nachfrage nach Schwellenlandanleihen reißt nicht ab. „Die maßvollen Äußerungen, mit denen der Offenmarktausschuss der US-Notenbank Fed die Fortsetzung der sukzessiven Straffungsmaßnahmen bestätigt hat, stützt diese Assetklasse auf breiter Front“, so Damien Buchet, Leiter Emerging Markets, Fixed Income bei AXA IM. Am kurzen Ende des Marktes wirkten diese im Vergleich zu Anleihen mit Bonitätsrisiko aus den Industriestaaten günstig.

Im Vergleich mit entsprechenden Schuldtiteln aus den USA oder dem Euroraum weisen Schwellenlandanleihen in jeder Bonitätskategorie deutliche Spreadaufschläge auf. Diese liegen laut der assetklassenübergreifenden Bank of America Merrill Lynch Kreditindizes zwischen 60 und 100 Prozent. „Im Marktsegment der kurzen Restlaufzeiten werden Anleger besser für das Bonitätsrisiko entlohnt. Aufgrund der geringeren Duration ist das Marktrisiko tendenziell geringer“, unterstreicht Buchet.

„Sofern der Zinsanstieg in den USA früh genug angekündigt wird und allmählich erfolgt, profitiert die Anlageklasse auch nach der Zinswende weiter“, erwartet Buchet. „Wir sollten mit dem AXA WF Emerging Market Short Duration Bonds weiterhin einen fünfprozentigen Rendi-

Besuchen Sie uns auf: www.axa-im.de

tevorzug genießen.“ Zudem versorgen die Europäische Zentralbank, die Bank von Japan und die Bank von China die Weltmärkte weiter mit Liquidität. Ungünstig auf die Anlageklasse würde sich dagegen ein plötzliches, aggressives Vorgehen der Fed oder der Verlust ihrer Glaubwürdigkeit an den Märkten auswirken. Beides ist Buchet zufolge gegenwärtig eher unwahrscheinlich.

Politischer Reformwillen ist ein wichtiges Auswahlkriterium

„Im AXA WF Emerging Markets Short Duration Bonds bevorzugen wir Länder mit glaubwürdiger Geld- und Fiskalpolitik sowie Regierungen, die klaren Reformwillen zeigen“, erläutert Buchet seine Anlagekriterien. Favorisiert würden zudem Länder, die von dem stärkeren Wachstum etwa in den USA oder eingeschränkt auch China profitieren. „Attraktiv sind außerdem Länder, deren Binnenwirtschaft Impulse aus heimischen Reformprogrammen erhält. Dazu zählen Mexiko, Kolumbien, Korea, Malaysia, die Philippinen, Indien, Indonesien und Rumänien.“ Mehr Vorsicht geboten ist Buchet zufolge bei Staaten wie der Türkei, Südafrika oder auch Russland. Der Grund dafür sei der weniger glaubwürdige Ansatz, den die Regierungen dieser Länder verfolgten.

„Die jüngsten geopolitischen Spannungen bleiben allerdings weitgehend auf lokale Märkte begrenzt, und der Markt hat differenziert auf Risiken im Zusammenhang mit Russland, der Ukraine, dem Irak und dem argentinischen Zahlungsausfall reagiert“, so Buchet. Nachhaltige makroökonomische Ansteckungseffekte auf andere Schwellenländer seien daher aus gegenwärtiger Sicht nicht zu erwarten. „Die Liquiditätsrisiken entsprechen denen anderer Kreditprodukte und daran dürfte sich in absehbarer Zeit auch wenig ändern, wenn es keine besonderen Vorkommnisse gibt“, betont der Fondsmanager. Gleichwohl geht er mit dem AXA WF Emerging Markets Short Duration Bonds lieber auf Nummer sicher: „Wir haben unser Engagement in liquideren Staatsanleihen und Quasi-Staatsanleihen mit Investmentgrade-Status erhöht.“ Entsprechend wurde erneut in Anleihen mit kurzer Duration aus Mexiko, Kolumbien, der Türkei und Indonesien investiert.

Der AXA WF Emerging Markets Short Duration Bonds hat noch bevor sich sein Auflegungsdatum im September zum zweiten Mal jährte, das Volumen von 2,2 Milliarden Dollar über-

stiegen. „Im Mittelpunkt unseres Anlageansatzes steht ein diversifiziertes Portfolio aus kürzer laufenden Staats- und Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern“, so Buchet. Seit der Auflegung des Fonds am 4. September 2012 hat der Fonds nach Abzug von Gebühren einen Ertrag von 9 Prozent generiert. Einen wesentlichen Beitrag hierzu habe die konsequente Teamarbeit mit detaillierten Analysen der einzelnen Schwellenländeranleihen und der an absoluten Erträgen orientierte Prozess zur Portfoliostrukturierung geleistet.

¹ AXA WF Emerging Markets Short Duration Bonds Anteilsklasse A USD, Nettoperformance seit Auflage, Stand: 30.11.2014

Kontakt

Daniela Hamann
daniela.hamann@axa-im.com
+49 (0)69 90025 2108

Dr. Holger Handstein
holger.handstein@ergo-komm.de
+49 (0)221 912887 19

AXA Investment Managers

AXA Investment Managers Paris SA (AXA IM) ist ein Multi-Experte in der Vermögensverwaltung und gehört zur AXA-Gruppe, einer der größten internationalen Versicherungsgruppen und bedeutendsten Vermögensmanager der Welt. AXA IM ist mit rund 607 Mrd. Euro (Stand: September 2014) verwaltetem Vermögen einer der größten in Europa ansässigen Asset Manager. Mit gut 2.400 Mitarbeitern ist AXA IM weltweit in 21 Ländern tätig.

Multi-Experte

Als Multi-Experte im Asset Management ist AXA IM in der Lage, Investmentlösungen in allen Assetklassen optimal gemäß den Kundenbedürfnissen zu kombinieren und damit einen signifikanten Mehrwert zu erzielen. Das Ziel von AXA IM ist es, in jedem Bereich Marktstandards zu setzen und eine führende Position einzunehmen. Das Unternehmen ist davon überzeugt, dass Spezialisierung, Unabhängigkeit und Verantwortlichkeit der Fondsmanager für eine nachhaltige Performance unerlässlich sind. Deshalb entwickelt das Unternehmen überall dort Expertenteams, wo es über klare Wettbewerbsvorteile verfügt.

Weitere Informationen zu AXA Investment Managers unter www.axa-im.de

Allgemeine Hinweise: Die hier von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bereitgestellten Informationen stellen kein Angebot zum Kauf, Verkauf oder zur Zeichnung von Fondsanteilen bzw. Finanzinstrumenten oder ein Angebot für Finanzdienstleistungen dar. Ein Kauf von Fondsanteilen erfolgt ausschließlich auf Basis der jeweils gültigen Verkaufsprospekte und den darin enthaltenen Informationen. Die Verkaufsprospekte, wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) und Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie kostenlos für Deutschland bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Bleichstraße 2-4, 60313 Frankfurt/Main oder unseren Vertriebspartnern sowie unter www.axa-im.de bzw. für Österreich bei der jeweiligen Zahl- und Informationsstelle sowie unter www.axa-im.at. **Verwendung:** Dieses Dokument dient ausschließlich der Presseinformation. Wir weisen dringend darauf hin, dass diese Pressemitteilung nicht den Anforderungen der Richtlinie 2004/39/EG (MiFID) und der zu dieser ergangenen Richtlinien und Verordnungen sowie des Wertpapierhandelsgesetzes (WpHG) und der Wertpapierdienstleistungs- Verhaltens- und Organisationsverordnung (WpDVerOV) entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung, insbesondere durch Wertpapierdienstleistungsunternehmen, nicht geeignet. **Haftungsausschluss:** Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Daten und Zahlen 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.

Besuchen Sie uns auf: www.axa-im.de