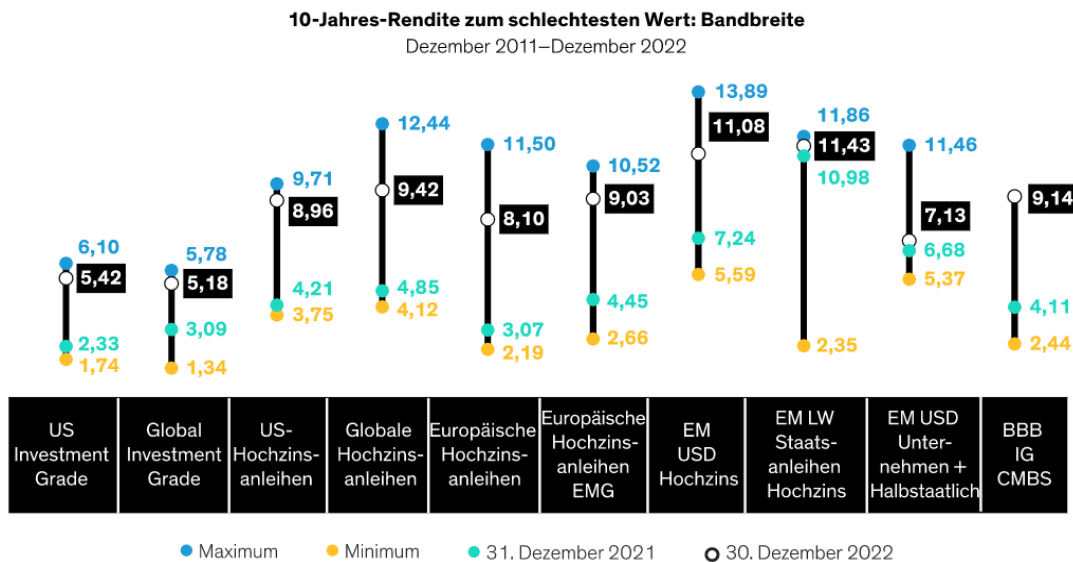


Zinsen liegen teilweise auf einem 10-Jahres-Hoch.

Höhere Renditen jetzt für mittelfristige Investments nutzen.



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt



Das **Chartbild der Woche** zeigt die Rentabilitätsbandbreite von verschiedenen Zinspapieren, Betrachtungszeitraum 2011 - 2022 (Indexbetrachtung). Investmentgradeanleihen = Unternehmensanleihen mit hervorragender und noch guter Bonität/Ratingbeispiele von AAA bis BBB. Hochzinsanleihen = Unternehmensanleihen mit einer Bonität unterhalb Investmentgrade/BB und schlechter. CMBS (Commercial Mortgage Backed Sec.) = hypothekarisch gesicherte Anleihen. **Lesebeispiel:** Globale Investment-Grade-Anleihen rentierten vor einem Jahr mit 3,09 %, im Tief 1,34 % und im Maximum 5,78 %, aktuell liegt die Rendite bei 5,18 % pro Jahr bis zur Fälligkeit. Hinweis: Durchschnittswerte mit Bezug auf den jeweiligen Index. Weitere Details bitte dem Glossar entnehmen. Angaben in USD bzw. Landeswährung (LW). Quelle: Bloomberg und AllianceBernstein (AB), Stand 30.12.2022

Zinstableaubildung zu erwarten. Sowohl die Anleihenrenditen als auch die Renditeaufschläge (Spreads) sind nahe eines Mehrjahreshochs. Aufgrund der hartnäckigen, globalen Inflation darf man noch weitere Zinsanhebungen der führenden Zentralbanken erwarten. Allerdings sollte allein die Erwartung eines nachlassenden globalen Wirtschaftswachstums die Zinsen zumindest am mittleren und langen Ende nicht weiter steigen lassen. Selbst wenn man historische Ausfallraten bei Hochzinspapieren (Indexbetrachtung) annimmt, liegen die um Ausfallquoten bereinigten Renditen wahrscheinlich über der für die nächsten Jahre zu erwartenden Jahresinflationsrate von zwei bis vier Prozentpunkten. Auch wenn es keine Garantie gibt, bei den aktuellen Risikoaufschlägen von europäischen Hochzinsern waren in der Rückbetrachtung für die drei darauffolgenden Jahre Gesamterrenditen (Kurs + Zins) von zehn bis 40 % zu erzielen (Quelle: ICE Bond, HPCO.Credit Suisse).

Unternehmensanleihen und Hochzinspapiere bieten Gelegenheiten. Die Kennzahlen der Emittenten vieler Investment-Grade- und Hochzinsanleihen sind gut, aber angesichts des zunehmend trüben Makrobildes müssen die Anleger selektiv vorgehen. Hohe Verfallsrenditen bedeuten hohe Risiken. Eine sorgfältige Auswahl ist entscheidend. **Eine weitere Option: Variabel verzinsten Anleihen (Floater) mit regelmäßiger Marktzinsanpassung.**

Der Unternehmensanleihenmarkt ist mittlerweile nahezu ausschließlich ein Profimarkt. Die kleinsten Stückelungen liegen meist bei 100.000 EUR. Bei Auslandsemitenten sind Währungsrisiken zu beachten und quellensteuerfreie Papiere zu bevorzugen.

Die Auswahl sollten Investierende auf Profis verlagern. Auch wenn Kosten für die Verwaltung entstehen: aktive Rentenfonds, die die Auswahl und Streuung der Investments übernehmen, sollten bei den aktuellen Zinsen wieder eine gute Ergänzung im Depot darstellen.



Glossar:

Informationen zum Rating: https://de.wikipedia.org/wiki/Liste_der_L%C3%A4nder_nach_Kreditrating.

Weitere Informationen zum Chart der Woche: CMBS: Commercial Mortgage-Backed Securities; EM: Schwellenländer; EMG: Schwellenländer; LW: Landeswährung; USD: US-Dollar. Historische Informationen dienen nur zur Veranschaulichung. US Investment Grade dargestellt durch Bloomberg US Agg Corporate Index; Global Investment Grade dargestellt durch Bloomberg Global Agg Corporate Index; US-Hochzinsanleihen dargestellt durch Bloomberg US High Yield Corporate Index; Globale Hochzinsanleihen dargestellt durch Bloomberg Global High Yield Corporate Index; Europäische Hochzinsanleihen dargestellt durch Bloomberg Pan-European High Yield; Europäische Hochzinsanleihen EMG durch Bloomberg Pan-European EMG High Yield; EM LW Staatsanleihen Hochzins durch Bloomberg EM Local Currency Government High Yield; EM USD Hochzins durch Bloomberg EM USD Sovereign High Yield; EM USD Unternehmen + Halbstaatlich durch Bloomberg EM USD Corp + Quasi Sovereign High Yield; BBB IG CMBS durch Bloomberg CMBS IG BBB Index. Stand: 30. Dezember 2022

Wichtige Hinweise:

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement (www.urban-kollegen.de).

Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement
Josef-Neumeier-Str. 2
84503 Altötting
Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0
Fax: +49 (0)8671 / 9690-11
info@urban-kollegen.de
www.urban-kollegen.de