

US High-Yield vs. US-Equities: Bonds als Alternative zu Aktien

Das Jahr 2020 ist noch nicht alt und doch wiegen die Altlasten aus 2019 schwer. Es ist Konsens, dass die Unsicherheit an den globalen Märkten auch in diesem Jahr bestehen bleiben wird. Gründe dafür gibt es einige: Die US-Präsidentenwahlen 2020 werden wahrscheinlich einige Wellen schlagen, was sich negativ auf die ohnehin angespannten Handelsbeziehungen zwischen den USA und China auswirken könnte. Der Brexit drückt auf die Stimmung und das Bruttoinlandsprodukt wird laut dem Global Economic Outlook von AXA Investment Managers in den meisten entwickelten Volkswirtschaften sowie in Asien weniger ansteigen als im Jahr 2019. „Vor diesem Hintergrund wird es für Anleger schwerer sein, Erträge mit Aktien – also durch expandierende oder im Gewinn wachsende Unternehmen – als durch hochverzinsliche Couponzahlungen zu erzielen. Daher sollten Hochzinsanleihen als Alternative zu Aktien in Betracht gezogen werden“, rät **Carl ‚Pepper‘ Whitbeck, Global Head of High Yield and US Active Fixed Income bei AXA Investment Managers (AXA IM)**.

Ein Ausbruch aus dem klassischen Denkmuster über verschiedene Assetklassen kann sich lohnen: So handelt es sich bei Hochzinsanleihen und Aktien zwar um verschiedene Anlageprodukte, laut Whitbeck können sie allerdings aufgrund ihrer ähnlichen Risiko-Rendite-Charakteristika sogar als konkurrierend angesehen werden. „Mit Hochzinsanleihen kann eine aktienähnliche Rendite erzielt werden – und das mit deutlich geringerer Volatilität“, so der Experte.

Volatilität macht den Unterschied

Im Jahr 2019 bescherten US-Hochzinsanleihen Anlegern eine Rendite von 14,41 Prozent.¹ Im Vergleich dazu erzielte der S&P 500 im selben Zeitraum eine Rendite von 31,48 Prozent.² Betrachtet man die beiden Anlageklassen jedoch über einen längeren Zeitraum, konnten US-Hochzinsanleihen weitgehend mit Aktien Schritt halten und in volatilen Zeiten geringere Drawdowns verzeichnen. Während der Finanzkrise 2007/08 lag der maximale Drawdown des US-amerikanischen High-Yield-Index ICE BofA ML beispielsweise bei -33,23 Prozent gegenüber -50,95 Prozent beim S&P 500.³

„Obwohl US-Aktien 2019 eine Outperformance gegenüber dem High-Yield-Markt erzielten, übertrafen die US-High-Yield-Werte in den vergangenen 20 Jahren den S&P 500 mit 0,68 Prozentpunkten auf Jahresbasis. Und obwohl die Korrelation zwischen High-Yield-Anleihen und Aktien hoch ist – 0,65 in den letzten 20 Jahren –, unterscheidet sich die zugrundeliegende Volatilität der beiden signifikant. Mit 8,96 sind amerikanische Hochzinsanleihen deutlich weniger volatil als Aktien mit 14,53⁴“, erläutert Whitbeck.

¹ ICE BofA ML US High Yield index

² https://markets.businessinsider.com/index/historical-prices/s&p_500/1.1.2019_31.10.2019

³ Morningstar

⁴ eVestment Analytics, ICE BofA US High Yield index and S&P 500. Daten der letzten 20 Jahre, Stand: 31. Dezember 2019

Damit Aktien Anlegern Rendite beschern, braucht es Gewinnwachstum oder eine mehrfache Expansion. „Als High-Yield-Investor ist die Rendite dahingegen zuverlässiger, da sie von der Couponzahlung abhängt“, sagt Whitbeck. Die Ausfallraten sind dabei niedrig: Diese sind aktuell weit von den Höchstständen 2009 mit 12,1 Prozent oder 2016 mit 4,3 Prozent entfernt. Die Schätzungen für 2019 liegen bei 2,9 Prozent. Für das Jahr 2020 wird mit einem Anstieg auf 3,0 Prozent gerechnet. Damit liegen sie weiterhin unter dem langjährigen Durchschnitt von 3,4 Prozent.

Medienkontakt

Silvia Dorsch

+49 (0)221 828281 22

teamaxaim@edelman.com

Über AXA Investment Managers

AXA Investment Managers (AXA IM) ist ein aktiver, langfristig orientierter, weltweit tätiger Multi-Asset-Experte in der Vermögensverwaltung. Zusammen mit unseren Kunden erarbeiten wir schon heute die Lösungen für die Investmentherausforderungen von morgen. Dabei ist es unser Ziel, einen positiven Wandel für die Welt zu bewirken, in der wir alle leben. AXA IM verwaltet rund 801 Mrd. Euro Vermögen (Stand: September 2019) und ist mit über 2.350 Mitarbeitern und 30 Niederlassungen in weltweit 21 Ländern tätig. AXA IM gehört zur AXA-Gruppe, einem weltweit führenden Unternehmen in den Bereichen finanzielle Absicherung und Vermögensverwaltung.

Besuchen Sie unsere Webseite: www.axa-im.de

Folgen Sie uns auf Twitter: www.twitter.com/AXAIM

Folgen Sie uns auf LinkedIn: www.linkedin.com/company/axa-investment-managers

Allgemeine Hinweise:

Nur für professionelle Kunden / nicht für Privat-/Kleinanleger. Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und um kein investimentrechtliches Pflichtdokument. Anlagen enthalten Risiken, einschließlich dem des Kapitalverlustes. Die hier von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen („AXA IM DE“) bereitgestellten Informationen stellen weder ein Angebot zum Kauf bzw. Verkauf von Fondsanteilen noch ein Angebot zur Inanspruchnahme von Finanzdienstleistungen dar. Die Angaben in diesem Dokument sind keine Entscheidungshilfe oder Anlageempfehlung, (aufsichts-) rechtliche oder steuerliche Beratung durch AXA IM DE, sondern werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Die vereinfachte Darstellung bietet keine vollständige Information und kann subjektiv sein. Dieses Dokument dient ausschließlich zu Informationszwecken des Empfängers. Eine Weitergabe an Dritte ist weder ganz noch teilweise gestattet. Wir weisen darauf hin, dass diese Mitteilung nicht den Anforderungen der jeweils anwendbaren Richtlinie 2004/39/EG bzw. 2014/65/EU (MiFID/ MiFID II) und der zu dieser ergangenen Richtlinien und Verordnungen entspricht. Das Dokument ist damit für jegliche Form des Vertriebs, der Beratung oder der Finanzdienstleistung nicht geeignet. Wertentwicklungsergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr und sind kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Daten, Zahlen, Fakten, Meinungen und Aussagen 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. Stand: 4. Februar 2020 © 2020 AXA Investment Managers. Alle Rechte vorbehalten.