

Dickie's View: Global Fixed Income Markets

Frankfurt, 23. Dezember 2019: Auch wenn die Wirtschaftsdaten aus den USA und Europa im Laufe des Novembers positiver als erwartet waren, sieht Richard „Dickie“ Hodges, Manager des Nomura Funds Ireland plc – Global Dynamic Bond Fund, die weitere Konjunkturentwicklung unverändert skeptisch: Das Wachstum der Weltwirtschaft verlangsamt sich. Und auch der Konsum wird langsamer wachsen, wenn die persönliche Verschuldung weiter ansteigt und der Arbeitsmarkt unsicherer wird. Zudem nutzen Unternehmen das niedrige Zinsumfeld weiterhin, um Dividenden und Aktienrückkäufe aufrechtzuerhalten, anstatt in Expansion oder anders zu investieren. Außerdem sind Banken wegen der flachen und auf niedrigem Niveau verlaufenden Zinskurve mit einer geringen Rentabilität konfrontiert.

An Hodges' mittelfristig positiver Sicht auf Risikoaktiva hat sich vorerst dennoch nichts geändert. Zwar wurde vor dem Hintergrund der Konjunkturdaten die Erwartung gemeinhin bestärkt, dass die Federal Reserve die Zinsen vorerst unverändert lassen könnte. Infolgedessen stiegen die Renditen der Kern-Staatsanleihen, die europäischen Spreads der Peripherieländer wurden ausgeweitet und der US-Dollar entwickelte sich gegenüber den meisten Währungen stark. Doch die zu erwartende konjunkturelle Schwäche wird der Federal Reserve den notwendigen Spielraum geben, um die Zinsen weiter zu senken. Hodges geht davon aus, dass sie dies in den kommenden Monaten deutlich tun wird. Dies, kombiniert mit einer expansiven Geldpolitik und einer quantitativen Lockerung seitens anderer großer Zentralbanken, wird weiterhin sowohl Staatsanleihen als auch Risikoanlagen unterstützen.

„Eine schrittweise Veröffentlichung guter Nachrichten beim Handelskonflikt nutzt den Risikomärkten.“

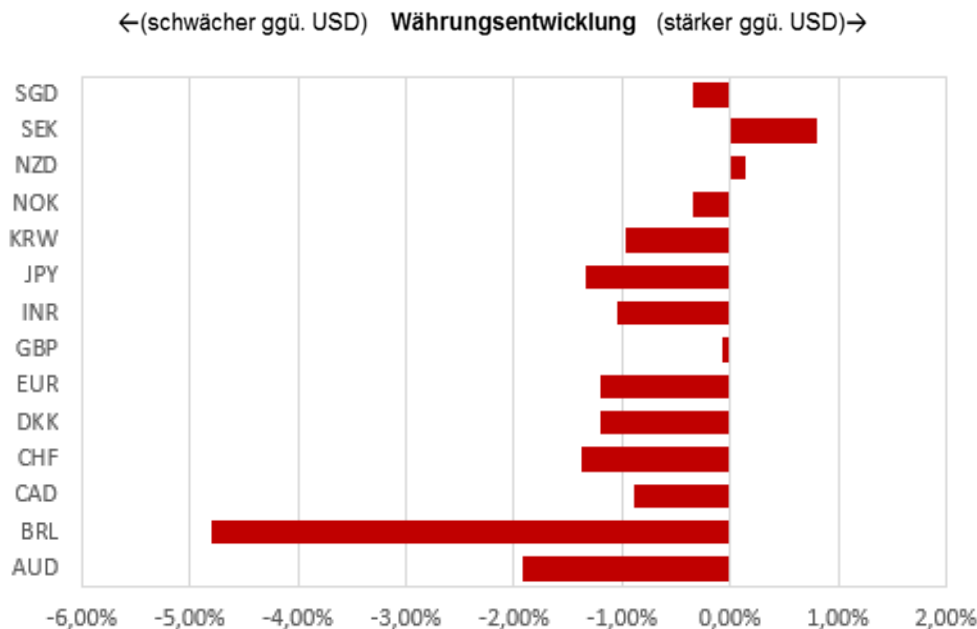
Darüber hinaus sieht Hodges sich in seiner Überzeugung bestätigt, dass eine Lösung für die Handelsspannungen zwischen den USA und China näher rückt, auch wenn im November die Verhandlungen vorübergehend ausgesetzt wurden. Die schrittweise Veröffentlichung guter Nachrichten, die mit einem möglichen Handelsabkommen verbunden sind, ist sinnvoll, weil sie den Effekt eines kurzfristigen Hochs an den Märkten vermeidet, das in der Regel fast unvermeidlich von einem Einbruch gefolgt wird, sobald die Wirkung nachlässt.

Schwellenländer vergleichsweise am attraktivsten

Dennoch liegen die wichtigsten Allokationen für den Fonds unverändert in den Schwellenländern, darunter Ägypten in Hartwährung und Russland sowie die schon seit langem gehaltenen indischen Masala-Anleihen in lokaler Währung. Zudem gibt es weiterhin Exposure in nachrangigen Bankverbindlichkeiten. Diese sollten sich gut entwickeln, da die Zinskurven am kurzen Enden wieder fallen dürften und die Chance auf fiskalische Impulse rund um den Globus wächst. In griechischen Schuldtiteln ist der Fonds zwar nicht engagiert, konnte aber zu einem attraktiven Spread eine CDS-Position erwerben (Credit Default Swaps – Kreditderivate), die als Absicherung gegen europaweit auftretenden Stress dient, der sich auf die Position im Bereich der nachrangigen Papiere auswirken könnte.

Überblick

Währungsentwicklung seit Ende Oktober gegenüber dem US-Dollar
(Stand: 29. November 2019)



Quelle: Bloomberg, Nomura Asset Management U.K. Ltd.

- 1) Währungskürzel: SGD = Singapur Dollar | SEK = Schwedische Kronen | NZD = Neuseeland-Dollar | NOK = Norwegische Kronen | KRW = Südkoreanischer Won | JPY = Japanische Yen | INR = Indische Rupie | GBP = Britische Pfund | EUR = Euro | DKK = Dänische Kronen | CHF = Schweizer Franken | CAD = Kanadische Dollar | BRL = Brasilianischer Real | AUD = Australische Dollar

Renditen von Staatsanleihen in %
(Stand: 29. November 2019)

| | 1 Jahr | 3 Jahre | 5 Jahre | 10 Jahre |
|-------------|--------|---------|---------|----------|
| US | 1,59 | 1,61 | 1,63 | 1,78 |
| UK | 0,68 | 0,51 | 0,51 | 0,70 |
| Japan | -0,16 | -0,17 | -0,17 | -0,07 |
| Deutschland | -0,62 | -0,65 | -0,58 | -0,36 |
| Portugal | -0,45 | -0,35 | -0,10 | 0,40 |

Quelle: Bloomberg, Nomura Asset Management U.K. Ltd.



Richard „Dickie“ Hodges

Richard „Dickie“ Hodges, arbeitet seit mehr als 30 Jahren im Investment Management. 1987 startete er bei Chase Manhattan seine Karriere im Finanzsektor. 1989 kam er als Senior Investment Manager und Head of Pan European Portfolio Construction zu Gartmore Investment Management. 2007 wechselte er zu Legal & General Investment Management und wurde dort Head of High Alpha Fixed Income. Seit November 2014 ist Richard Head of Unconstrained Fixed Income bei Nomura Asset Management. Dort verwaltet er den Global Dynamic Bond Fund.

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: Dezember 2019: 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, Gräbstraße 109, 60487 Frankfurt am Main erhältlich.