SPÄNGLER IQAM INVEST

Marketingmitteilung / 17.10.2018

Welchen Effekt hat ein Downgrade Italiens auf die Renten-Benchmarks?

Dieser Schritt könnte Investoren nachhaltig die Laune verderben: Drohende Gefahr Non-Investment Grade?

An den Märkten haben die umstrittenen Budgetpläne der italienischen Regierung speziell italienischen Renten in den letzten beiden Wochen nachhaltig geschadet. Der zehnjährige Zins liegt hier aktuell bei über 3,5 %. Für spanische Schuldverschreibungen liegt dieser Wert zum Vergleich aktuell nur bei 1,7 %. „Investoren fürchten hier vor allem eine weitere Eskalation zwischen Rom und Brüssel, aber auch eine mögliche negative Reaktion der Ratingagenturen", so Markus Ploner, CFA, MBA, Geschäftsführer von Spängler IQAM Invest. Ein Blick auf das Ratingprofil von Italien gibt Aufschluss warum:

	DBRS	Fitch	Moody's	Standard & Poor's
Aktuelles Rating	BBB High	BBB	Baa2	BBB
Outlook	STABLE	NEG.	NEG.	STABLE
Stufen bis High Yield	3	2	2	2
Nächster Review	-	-	Ende Oktober	26. Oktober

Was bedeutet eine Herabstufung auf Non-Investment Grade für Investoren?

Mit Ende Oktober steht bei zumindest zwei Ratingagenturen ein Rating-Review an und man kann basierend auf den Plänen der Regierung davon ausgehen, dass eine Verschlechterung der Ratings unmittelbar bevor steht. „Zwar haben die Märkte bereits einiges eingepreist, die drohende Gefahr tatsächlich in den Non-Investment Grade Bereich abzusteigen wohl aber noch nicht", so Ploner weiter. Die Wahrscheinlichkeit dafür ist derzeit noch nicht sehr groß, sollte das Szenario aber eintreten, stellt sich wohl für viele Investoren die Frage, was in diesem Fall mit den Renten-Benchmarks passiert. Bei vielen Indizes gilt Investment Grade als harte Grenze, wobei ein Land bei zumindest zwei der Agenturen Non-Investment Grade sein muss. Im Fall der Fälle hätte dies zur Folge, dass knapp 25 % der Benchmarks plötzlich nicht mehr zulässig wären.

Investoren wechseln dann entweder auf weniger strenge Indizes oder sind zum Verkauf der Kassapositionen gezwungen. „Ersteres ist für viele Institutionelle Investoren nicht möglich, da aufsichtsrechtlich zwischen Investment Grade und Non-Investment Grade unterschieden werden muss. Bedenkt man zusätzlich auch, dass Renten-ETFs ebenfalls nur schwer den Index wechseln können, wäre der ausgelöste Preisdruck auf den gesamten italienischen Anleihemarkt wohl dramatisch.

Entwicklungen in Italien finden bereits im Staatsanleihen-Modell Berücksichtigung

Das Creditspread-Modell von Spängler IQAM Invest für Staatsanleihen im Euroraum liefert schon seit einiger Zeit ein negatives Signal für Italien. Im Staatsanleihen-Fonds IQAM Bond EUR FlexD liegt die Italien-Gewichtung derzeit bei ca. 5 % versus der 22 % von Italien in der Benchmark ICE BofAML Euro Government Index. „Diese Gewichtung spiegelt nicht nur die schlechte Ertragserwartung für italienische Anleihen wieder, sondern ist auch eine Vorbereitung auf den Fall, dass Italien aus dem Investmentuniversum fällt", sagt Ploner abschließend. Märkte, die nicht in der Benchmark sind, dürfen gemäß der Anlagephilosophie des Fonds mit max. 5 % gewichtet werden. Sollten die Ertragserwartungen wieder steigen, wird das Italiengewicht bis auf weiteres über den weitaus flexibleren und liquideren Zinsfuture dargestellt.

Rückfragehinweis:
Spängler IQAM Invest GmbH
Mag. Veronika Flandera, CPM
Tel +43 505 8686-868
veronika.flandera@iqam.com
www.iqam.com

Bitte beachten Sie die wichtigen Informationen auf der nächsten Seite!

Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung
Gemäß den von der Finanzmarktaufsicht genehmigten Fondsbestimmungen dürfen Wertpapiere oder Geldmarktinstrumente, die von der Bundesrepublik Deutschland begeben oder garantiert werden, zu mehr als 35 vH des Fondsvermögens erworben werden, sofern die Veranlagung in zumindest sechs verschiedenen Emissionen erfolgt, wobei die Veranlagung in ein- und derselben Emission 30 vH des Fondsvermögens nicht überschreiten darf. Performance-Ergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu. Die Performance-Berechnung des Fonds basiert auf Daten der Depotbank und entspricht der OeKB-Methode. Ausgabe- und Rücknahmespesen wurden dabei nicht berücksichtigt. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben basieren auf den zum Erstellungszeitpunkt aktuell verfügbaren Daten. Der Fonds wird nach dem österreichischen Investmentfondsgesetz verwaltet und in Österreich vertrieben. Der Prospekt sowie allfällige Änderungen wurden gem. § 136 InvFG 2011 veröffentlicht. Die geltende Fassung des Prospekts sowie der Wesentlichen Anlegerinformationen (= Kundeninformationsdokument, KID) liegen in deutscher Sprache bei der Spängler IQAM Invest GmbH und der Depotbank des Fonds auf und sind auf www.iqam.com verfügbar. Für Anleger in Deutschland sind der Prospekt sowie die Wesentlichen Anlegerinformationen bei der Zahl- und Informationsstelle, der State Street Bank International GmbH, München, erhältlich. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.