

fondsexklusiv.at vom 06.03.2015

<http://www.fondsexklusiv.at/inhalt/meldungen/staatsanleihen-kreditrisiko-als-renditeindikator.html>

Staatsanleihen: Kreditrisiko als Renditeindikator

In Zeiten niedriger Zinsen gewinnt neben dem Zinsrisiko auch das Kreditrisiko für Anleihenmanager an Bedeutung, meint man bei Spängler IQAM Invest. Seit 2013 hat sich deren Prognosemodell bewährt.



Josef Zechner,
Wissenschaftliche Leitung,
Spängler IQAM

Foto: Spängler IQAM

Während in Europa Zinserhöhungen mit der Ankündigung der Europäischen Zentralbank (EZB) bis September 2016 pro Monat um 60 Milliarden Euro Staatsanleihen und andere Wertpapiere zu kaufen in weite Ferne gerückt sind, bleibt eine Zinswende in den USA in den kommenden Monaten wahrscheinlich, heißt es im Quartalsreport von Spängler IQAM Invest. "In diesem Spannungsfeld der anstehenden Zinswende in den USA und weiterhin neuen Renditetiefs in Europa sind institutionelle Investoren gefordert, eine richtige Einschätzung der Marktentwicklung an den Rentenmärkten im Jahr 2015 vorzunehmen, um Risiken für die Ertragsgenerierung aus dieser Assetklasse zu vermeiden und mögliche Chancen im Niedrigzinsumfeld optimal zu nutzen", sagt Markus Ploner, Geschäftsführer von Spängler IQAM Invest.

Manager von Euro-Staatsanleihenportfolios müssen seit der Finanzkrise neben dem Zinsrisiko auch systematisch das Kreditrisiko berücksichtigen. Im Spängler IQAM Bond EUR FlexD wird neben dem Zinsrisiko daher auch das Kreditrisiko der Euroländer systematisch erfasst. In diesem Fonds kommt deutschen Bundesanleihen eine "Safe-Haven-Funktion" zu. "Sind die prognostizierten Überrenditen der Staatsanleihen anderer Euroländer gegenüber deutschen Bundesanleihen negativ, so hält der Fonds zu 100% deutsche Bundesanleihen. Die Prognose der Überrenditen erfolgt auf Basis des im Spängler IQAM Euro-Staatsanleihen-Modell berechneten allgemeinen europäischen Kreditfaktors und länderspezifischer Kreditfaktoren", erklärt Josef Zechner, Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung. "Seit Strategie-Änderung im Juli 2013 konnte der Spängler IQAM Bond EUR FlexD eine Performance von plus 12,62 % p.a. und auf 5 Jahre plus 4,43 % p.a. erzielen und liegt damit deutlich über seiner Benchmark", freut sich Ploner.

Vorhersagen von Überschussrenditen

Das Euro-Staatsanleihen-Modell schaffe es damit erstmals, dass aus Terminpreisen am Staatsanleihenmarkt und am CDS-Markt Prognosefaktoren konstruiert werden können, die erwartete Überschussrenditen von Euro-Anleihen vorhersagen. „Die Prognose der erwarteten Überschussrendite eines Staates erfolgt durch die Bestimmung und Kombination eines Marktfaktors, eines Eurozone-Kreditfaktors und von länderspezifischen Kreditfaktoren“, so Zechner zur Methode. Durch Einsatz des Euro-Staatsanleihen-Modells haben Investoren die Möglichkeit, positive Ertragschancen von Peripherieanleihen gerade in dem von Volatilität und Niedrigzins geprägten aktuellen Zinsumfeld zu nutzen.