

Marktstimmung: Welche Fragen stellen die Kunden aktuell?

Wir sprachen mit Renato Guerriero, Chief Sales and Distribution Officer.

Renato, wir wissen, dass das Niedrigzinsumfeld und die Inflationsrisiken die Marktstimmung prägen. Welche Strategien sind heute gefragt?

Renato Guerriero: Die Geldmarktzinsen sind negativ, die Renditen der Staatsanleihen sind sehr niedrig und die Spreads der Schwellenländer-, Unternehmens- und Hochzinsanleihen stehen unter Druck... Unsere Client Relations Teams erhalten immer mehr Fragen zu bestimmten Absolute-Return-Strategien, insbesondere **Index Arbitrage** und **Risk Arbitrage**. Einige Anleger, die ihre Allokationen neu ausrichten wollen, werfen auch einen Blick auf **Absolute-Return-Credit**-Produkte.

Per Definition sind Absolute-Return-Strategien darauf ausgelegt, in jedem Markt zu performen. Natürlich ist eine konstante, aber bescheidene Rendite weniger überzeugend, wenn alle einen stetigen Aufschwung an den Aktienmärkten prognostizieren. Der Vorteil dieser Strategien liegt vor allem darin, dass sie bei einer Hausse an den Märkten für Dekorrelation und Diversifizierung in einer Asset-Allokation sorgen, insbesondere wenn die langfristigen Aussichten ungewiss sind.



**Renato Guerriero,
Chief Sales and
Distribution Officer**

■ Aktienmarktneutrale Strategien bieten genau das: Sie profitieren weder von einem Anstieg der Aktienindizes noch leiden sie unter einem Rückgang. Als „reine Alpha“-Strategien profitieren sie vom Know-how des Portfoliomanagers bei der Bestimmung der relativen Performance an den Märkten. Viele unserer Wettbewerber haben sich von diesen Produkten abgewandt, aber Candriam setzt den Anlageprozess seit 2003 erfolgreich ein. Wir führen diese Langlebigkeit zum Teil auf unseren Risikomanagementprozess und die sorgfältige Kontrolle und Absicherung unserer Positionen zurück.

■ Die Risk-Arbitrage Strategie profitiert von den vielen Fusions- und Übernahmeaktivitäten, die den Portfoliomanagern mehr Auswahlmöglichkeiten bietet. Es ist zu erwarten, dass die anhaltenden Veränderungen infolge der Pandemie die rege M&A-Aktivität weiterhin unterstützt. Zusätzlich zur steigenden Anzahl an Transaktionen werden auch mehr dieser Transaktionen tatsächlich abgeschlossen, wodurch das Risiko für die Strategie sinkt. Die Zunahme der Bieterkriege in den USA und Europa schafft ideale Voraussetzungen für eine Anlage in Risk-Arbitrage-Strategien.

■ Die Outperformance von Eonia in einem boomenden Aktienmarkt mag bescheiden erscheinen. Sie ist jedoch ein durchaus lohnenswertes Ziel, wenn die Renditen von Geldmarktanlagen und Anleihen negativ oder sehr niedrig sind. Unsere Long-Short-Credit-Strategie ist auf zwei Arten von Anlagechancen ausgelegt. Sie investiert in High-Conviction-Positionen (Long oder Short), und in Relative-Value-Positionen auf einen bestimmten Titel oder Emittenten. Diese Performance-Motoren können sehr leistungsstark, aber auch so strukturiert sein, dass ein Netto-Null-Exposure gegenüber steigenden Zinsen beibehalten wird.

„Per Definition sind Absolute-Return-Strategien darauf ausgelegt, in jedem Markt zu performen.“

Wenn Sie an einer Allokation in festverzinslichen Anlagen festhalten wollen, aber Ihr Engagement in Bezug auf jegliche Inflationsprognose reduzieren möchten, worauf würden Sie achten?

Wir haben vor allem zwei Strategien, die wir in Betracht ziehen sollten, wenn die Inflation Ihnen Sorgen macht: **Skurzfristige inflationsgebundene Anleihen** und defensiv gemanagte **Wandelanleihen**.

■ Für Anleger, die sowohl Inflation als auch steigende Inflationserwartungen fürchten, ist eine Allokation in inflationsgebundene Anleihen mit kurzer Duration eine Möglichkeit. Anleihen mit kurzer Duration reagieren weniger sensibel auf Zinsänderungen der inflationsindexierten oder traditionellen Anleihen. Innerhalb des Segments der Inflationsanleihen erzielen kurzfristige Anleihen bzw. Anleihen mit kurzer Duration einen höheren Anteil ihrer Gesamrendite durch Inflationsänderungen als inflationsindexierte Anleihen mit langer Duration.

■ Wandelanleihen weisen unterschiedliche Konvexität bzw. Zinssensitivität auf. Sie werden einerseits wie Anleihen bewertet und andererseits wie Aktien gehandelt. Ein Portfolio kann so konstruiert werden, dass es eine Mischung aus Kuponrendite in einem stabilen Markt, aber Aktienengagement im Falle einer Inflation bietet. Unsere Defensive Convertibles-Strategie konzentriert sich auf Positionen mit geringer Zinssensitivität und geringer Volatilität. Der Fokus liegt auf Wandelanleihen, die auf Aktien mit einem derzeit niedrigen Kurs beruhen, unseren Analysen zufolge jedoch ein deutliches Kurssteigerungspotenzial besitzen, was die Sensitivität gegenüber Inflationsüberraschungen verringert.

Luxemburg - Brüssel - Paris - London



Amsterdam - Dubai - Frankfurt - Genf - Zürich - Madrid - Mailand - New-York



140 Mds €

Verwaltestes Vermögen
zum 31. Dezember 2020



570

experten in
Ihrem Dienst



25 Jahre

Vorreiter für
nachhaltiges Investieren

Risiken der genannten Anlagestrategien: **Equity Market Neutral-Strategien** weisen Modell- und Volatilitätsrisiken auf, die sich aus den vom Portfoliomanager getroffenen Risikoentscheidungen ergeben. **Risiko-Arbitrage-Strategien** beinhalten hauptsächlich, aber nicht nur, das Risiko des Scheiterns einer M&A-Transaktion, in die der Manager investiert. **Long-Short-Credit-Strategien** beinhalten hauptsächlich ein Kreditrisiko und ein Derivatrisiko durch den Einsatz von Finanzderivaten zur Schaffung «synthetischer» Positionen. **Short-Duration Inflation-Linked Bond-Strategien** weisen hauptsächlich Zins- und Kreditrisiken auf, auch in Positionen von Schwellenländertiteln. **Wandelanleihen-Strategien** weisen hauptsächlich Kredit- und Zinsrisiken auf. Ebenso sind einige Elemente des Aktienrisikos vorhanden.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig.

Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Dokumente zu lesen, einschließlich des Nettoinventarwert des Fonds. Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist.