



HAGIM

CREDIT PULSE

PRÄFERENZ FÜR KURZ- UND MITTELFRISTIGE FINANZIERUNGEN

Wird die Wette der Unternehmen auf
niedrigere Renditen aufgehen?



27
FEBRUAR
2025

PRÄFERENZ FÜR KURZ- UND MITTELFRISTIGE FINANZIERUNGEN

WIRD DIE WETTE DER UNTERNEHMEN AUF NIEDRIGERE RENDITEN AUFGEHEN?

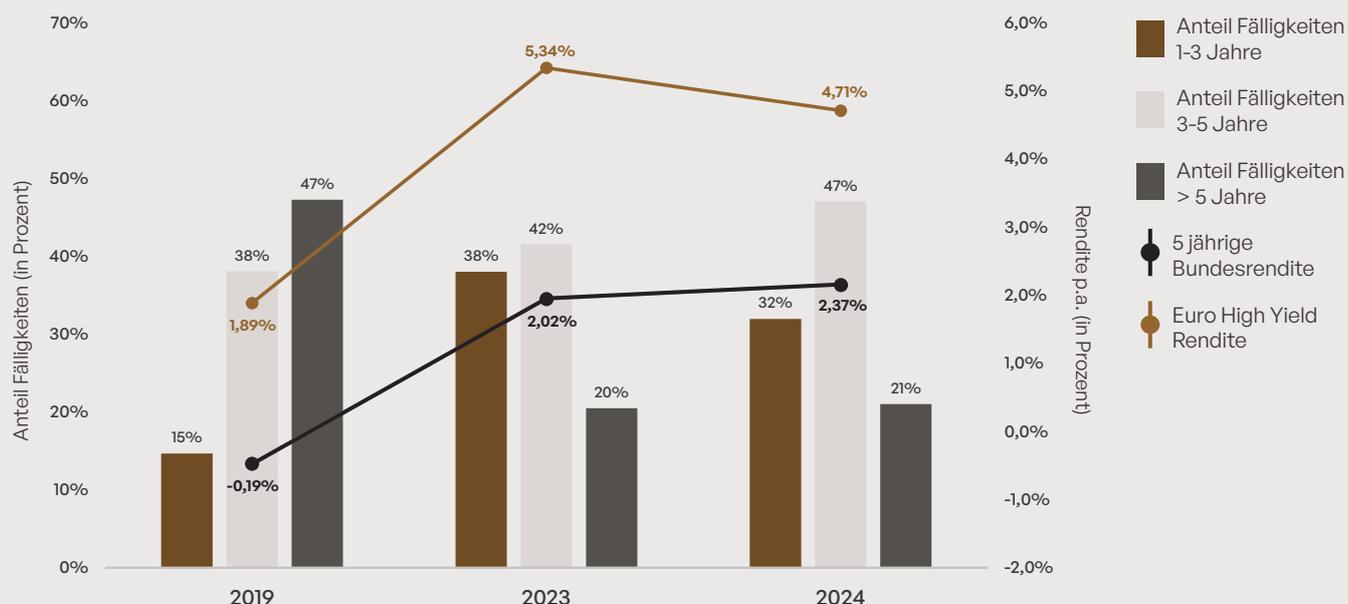
Nach einer Phase des Emissionsstriks aufgrund gestiegener Zinsen nimmt die Neuemissionstätigkeit bei europäischen Hochzinsanleihen wieder zu. Emittenten bleiben jedoch zögerlich, sich langfristig auf das aktuelle Renditeniveau einzulassen, und bevorzugen kurze und mittlere Laufzeiten. Wird die Wette auf weiter fallende Renditen aufgehen?

Erholung der Neuemissionen im Hochzinsanleihenmarkt trotz Unsicherheit

Nach einem Emissionsstreik in den Jahren 2022 und 2023, bedingt durch deutlich gestiegene Zinsen, zeigt die Neuemissionstätigkeit bei europäischen Hochzinsanleihen nun eine deutliche Erholung. Trotz dieser Wiederbelebung sind viele Emittenten jedoch zögerlich, sich auf das aktuelle Renditeniveau langfristig einzulassen. Diese Unsicherheit spiegelt sich in der struktu-

rellen Zusammensetzung der emittierten Anleihen wider. So bevorzugen die meisten Emittenten weiterhin mittlere Laufzeiten im Bereich von um die 5 Jahre.

Durch die erhöhte Neuemissionstätigkeit ist der Anteil der kurzfristigen Fälligkeiten (in den nächsten 1-3 Jahren) zwar von 38% Ende 2023 auf 32% Ende 2024 gesunken, bleibt jedoch weiterhin



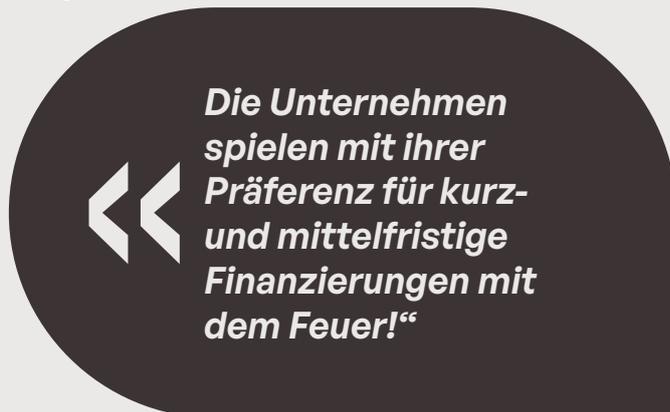
Quelle: Bloomberg (Bloomberg Euro HY ex Financials BB-B 3% Capped TR Index Hedged EUR, H23969EU Index); die Verteilung der Endfälligkeiten des jeweiligen Index am Jahresende 2019, 2023 und 2024, bei Hybridanleihen die Laufzeit bis Kupon-Reset, aufgrund der Indexregeln gibt es keine Fälligkeiten < 1 Jahr; High Yield Rendite (Yield to Worst des Bloomberg Euro HY ex Financials BB-B 3% Capped TR Index Hedged EUR, H23969EU Index); 5 jährige Bundesrendite Quelle Bloomberg (GDBR5 Index)

signifikant höher als das Niveau von nur 15% Ende 2019.

Gleichzeitig zeigt sich, dass der Anteil langfristiger Schulden (länger als 5 Jahre) mit 21% Ende 2024 deutlich unter dem Wert von 47% Ende 2019 liegt. Diese Tendenz könnte als eine Wette auf weiter fallende Refinanzierungskosten interpretiert werden. Natürlich trauern die Emittenten den Refinanzierungskosten von 2019 oder 2021 nach. Jedoch bleibt abzuwarten, ob diese Strategie der Unternehmen aufgeht.

Auf der Seite der Risikoauflagen kann man vom aktuellen Niveau nicht mehr allzu viel Einengung erwarten. Daher ruht die Hoffnung der Emittenten auf weiter fallenden Zinsen, um die

Refinanzierungskosten zu senken und die Attraktivität von langfristigen Neuemissionen zu steigern.



Thomas Rentsch

Senior Portfolio Manager High Yield



	1/2024 – 1/2025	1/2023 – 1/2024	1/2022 – 1/2023	1/2021 – 1/2022	1/2020 – 1/2021
Bloomberg Euro HY ex Financials BB-B 3% Capped TR Index Hedged EUR	+7,18%	+10,21%	-5,41%	+1,02%	+1,92%
Bloomberg High Yield (Euro) ex Fin TR Index Unhedged EUR	+6,99%	+9,81%	-5,68%	+1,48%	+2,98%

Quelle: Bloomberg (Bloomberg Euro HY ex Financials BB-B 3% Capped TR Index Hedged EUR, H23969EU Index; Bloomberg High Yield (Euro) ex Fin TR Index Unhedged EUR, I20672EU Index)

Risiken

Kursverluste aufgrund von Renditeanstiegen und/ oder erhöhten Risikoauflagen sind möglich. Auch ein Totalverlust kann nicht ausgeschlossen werden.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse, noch kann die zukünftige Wertentwicklung garantiert werden.

Disclaimer

Diese Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes wird ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als persönliche Anlageberatung oder Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Finanzinstruments oder zur Übernahme einer Anlagestrategie zu verstehen. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen geben die aktuelle Einschätzung zum Erscheinungsdatum wieder.

Die vorliegenden Informationen stellen keine vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten in Bezug auf ein Land, eine Region oder einen Markt dar. Es werden keine Finanzanalysen erstellt. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Vermögenswerte können sowohl steigen, als auch fallen. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen und sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr

übernommen. Bitte informieren Sie sich selbstständig über alle für Sie relevanten Kosten. Der Unterhalt eines Depots kann Kosten auslösen; außerdem können laufende Bankgebühren anfallen. Transaktionskosten hängen von der Anlageklasse ab: Bei Staatsanleihen und besicherten Anleihen wie Pfandbriefen betragen sie im Durchschnitt etwa 0,02 Prozent, bei Unternehmensanleihen 0,085 Prozent. Bei weniger liquiden Anleihen können die Transaktionskosten auch deutlich über 0,25 Prozent liegen. Zudem ist zu beachten, dass Transaktionskosten in Phasen von Marktstress temporär deutlicher höher sein können. Für alle Produkte, die von der HAGIM vertrieben werden, werden vor Erwerb alle relevanten Kosteninformationen zur Verfügung gestellt. Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden. Anlagen in Finanzinstrumente sind sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Der Umgang mit Interessenkonflikten in der HAGIM ist unter <https://www.ha-gim.com/rechtlichehinweise> im Internet veröffentlicht. Die enthaltenen Informationen richten sich nur an Professionelle Kunden bzw. Geeignete Gegenparteien. Dieses Informationsdokument richtet sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch an juristische Personen mit Sitz in den USA, noch darf es in den USA verbreitet werden.