

AAM Fund – Emerging Market Corporate Bond

Monatsreporting – 31. August 2024

Marktkommentar

Die globalen Anleihenindizes stiegen im August erneut: der BBG Global High-Yield Index USD H führte die Gewinne an (+1,77%), gefolgt vom BBG Global Agg. Index USD H (+1,10%), und dem BBG Global Agg. Treasuries USD H (+1,04%). Obwohl die anfängliche Talfahrt im Zuge des Algo-getriebenen Aktienausverkaufs am 5. des Monats stattfand, übertraf die Performance der spekulativ eingestufte Titel die Performance der Investment-Grade-Anleihen.

Die Wirtschaftsdaten zeichneten ein leicht positives Bild, In den USA sank der Verbraucherpreisindex im Juli leicht auf 2,9 % im Jahresvergleich. Auch das BIP für das 2. Quartal wurde aufgrund der starken Verbraucherausgaben auf 3,0 % (auf Jahresbasis) nach oben korrigiert, verglichen mit dem vorherigen Wert von 2,8 %. Inzwischen rechnet der Markt voll und ganz mit einer Zinssenkung um 25 Basispunkte an der September-Sitzung, was durch die Rede von Fed-Präsident Powell auf dem Symposium in Jackson Hole untermauert wurde.

Die Spreads haben sich weiter verengt, wobei der Markt CDX 5Y IG North America Index um drei Basispunkte auf 49 Basispunkte und das High-Yield-Äquivalent von 331 Basispunkten auf 322 Basispunkte zurückging.

Die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen lag Ende August bei 3,90 % nach 4,03 % im Vormonat. Im gleichen Zeitraum lag die Rendite 10-jähriger Deutscher Bundesanleihen bei 2,30 %.

Fondsentwicklung

Das Fondsvermögen beläuft sich derzeit auf 52 Mio. USD gegenüber 45 Mio. USD Ende Juli, was auf die Performance und Zuflüsse zurückzuführen ist. Die Handelsaktivitäten umfassten die Investition des neuen Kapitals auf bereits gehaltene Titel und neue Emittenten wie Yinson Boronia, ein FPSO-Schiff, das im Marlim-Feld (Campos-Becken) vor Brasilien tätig ist, und Green Saif Pipelines, das von Aramco genutzte Pipelinennetz Saudi-Arabiens.

Performance Analyse

Alle Sektoren trugen positiv zur Entwicklung im August bei. Geografisch gesehen erzielten alle Länder mit Ausnahme von China Gewinne.

Ausblick

Bislang hat das zweite Halbjahr 2024 den Anlegern im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere erfreuliche Erträge beschert, insbesondere in den höher rentierenden Bereichen des Marktes. Wie die Gewinnveröffentlichungen des letzten Quartals zeigen, blieben die Verschuldungs- und Rentabilitätsniveaus stabil und wiesen insgesamt keine Anzeichen von Rissen auf. Dieses Argument in Verbindung mit der zunehmenden Zurückhaltung der Zentralbanken könnte die Widerstandsfähigkeit der Bilanzen und der Anleiherenditen weiter unterstützen. Natürlich dürfen die unternehmensspezifischen Risiken nicht vernachlässigt werden und die Anleger müssen schlecht geführte Unternehmen und nicht tragfähige Staatsdefizite meiden. Aus diesen Gründen ist es von entscheidender Bedeutung, sich auf aktiv verwaltete Lösungen zu verlassen, die Qualität des Emittenten in den Mittelpunkt der Analyse zu stellen und Kapital nur für solche Gelegenheiten bereitzustellen, bei denen die Fundamentaldaten und die Risikovergütung ein überzeugendes Anlageargument darstellen.

Performance

Rollierende Renditen	in %
MTD	1.78
YTD	3.19
Seit Lancierung	3.19

Lancierungsdatum	24.06.2024
Anteilsklasse	USD
ISIN:	LU2734732899

in %	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	YTD
2024						0.25	1.14	1.78					3.19

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung.

Kontakt

Aquila Asset Management AG
 Bahnhofstrasse 1
 6340 Baar, Zug
 Phone +41 44 797 40 10
 aam.ch

Disclaimer

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen werden aus Quellen zusammengetragen, die wir für zuverlässig halten. Wir können jedoch weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Zusicherung, Darstellung oder Garantie hinsichtlich der Zuverlässigkeit, Vollständigkeit oder Korrektheit dieser Quellen und der bereitgestellten Informationen anbieten. Entsprechend dem Anlageurteil des Anlageberaters und / oder individuellen und spezifischen Anweisungen des Kunden können die tatsächlichen Positionen variieren und erheblich abweichen. Mit dem Kunden vereinbarte Sondervorschriften haben jederzeit Vorrang. Interessierten Anlegern wird dringend empfohlen, sich vor einer Anlageentscheidung auf der Grundlage dieses Dokuments mit ihrem Anlageberater zu beraten, um ihre Anlageziele, die Finanzlage, die individuellen Bedürfnisse und Beschränkungen, das Risikoprofil und andere Informationen zu diskutieren und zu berücksichtigen. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen sind nicht als Angebot, Empfehlung oder Aufforderung zum Erwerb oder Verkauf von Anlageinstrumenten oder zur Tatigung sonstiger Transaktionen zu verstehen.