

# AAM Fund – Emerging Market Corporate Bond

Monatsreporting – 31. Oktober 2024

## Marktkommentar

Die Unternehmensanleihen der Schwellenländer verzeichneten im Oktober einen Rückgang, nachdem die Renditen der US-Staatsanleihen gestiegen sind. Der J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Index verzeichnete eine Rendite von -0,86 %, was hauptsächlich auf das Investment-Grade-Segment zurückzuführen war, das um 1,32 % fiel, während sich Hochzinsanleihen besser hielten und nur um 0,19 % sanken.

In den USA ging die Kerninflation im September um 0,1 % zurück (2,4 % im Jahresvergleich), blieb jedoch hinter den Erwartungen von 2,3 % zurück. Darüber hinaus zeigte die Wirtschaft wenig Absicht, sich zu verlangsamen, was sich in dem prognostizierten Wachstum von 2,8 % für das 3. Quartal widerspiegelt und damit die ursprüngliche Schätzung der Fed von 2 % für dieses Jahr übertrifft. Diese Daten veranlassten die Anleger, künftige Zinssenkungen weniger aggressiv einzuschätzen.

Der Spread zum schlechtesten Wert des J.P Morgan CEMBI IG Index verringerte sich um 12 Basispunkte auf 118 Basispunkte, während der J.P Morgan CEMBI HY Index um 18 Basispunkte von 384 Basispunkten auf 366 Basispunkte zurückging.

Ende Oktober lag die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen bei 4,28 %, gegenüber 3,78 % im Vormonat. Im gleichen Zeitraum lag die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen bei 2,39 %.

## Fondsentwicklung

Das Fondsvermögen beläuft sich derzeit auf 67 Mio. USD, gegenüber 60 Mio. USD Ende September, was auf Zuflüsse zurückzuführen ist. Bei den Handelsaktivitäten wurde das zusätzliche Kapital auf die attraktivsten Emittenten verteilt. So investierte das Team beispielsweise in Digicel Holding, ein Telekommunikationsunternehmen aus der Karibik, und BBVA Mexico, das größte Finanzinstitut im mexikanischen Raum.

## Performance Analyse

Der Fonds übertraf die Benchmark im Oktober um 57 Basispunkte. Der nicht-zyklische Konsum war der Unternehmenssektor mit der besten Performance, während die anderen Sektoren leicht negative Renditen verzeichneten. Bis zu diesem Zeitpunkt waren Energie und zyklischer Konsum die Schlusslichter. Aus Ländersicht führten Moldawien und Argentinien die Tabelle an, während Singapur und Marokko die schlechtesten Ergebnisse erzielten.

## Ausblick

Auch wenn sich das Wachstum in den kommenden Quartalen abschwächen könnte (die Atlanta Fed prognostiziert für Ende Oktober ein viertes Wachstum in den USA von 2,3 %), bleiben die Aussichten trotz der geopolitischen Unsicherheiten stabil und ertragreich: Attraktive Renditen, relativ solide Bilanzen und überzeugende Geschäftsmodelle sprechen für Investitionen in festverzinsliche Wertpapiere. Darüber hinaus konnten die Marktteilnehmer die Rückkehr mehrerer Emittenten und neuer Unternehmen an die Kapitalmärkte beobachten, was ein breiteres Spektrum an Möglichkeiten mit sich bringt. Mit einem Bottom-up-Ansatz, der auf Namen mit verlässlichen Fundamentaldaten und einem attraktiven Risiko-Ertrags-Profil abzielt, können Anleger von einem solchen Umfeld profitieren und die Grundlage für beträchtliche langfristige Renditen schaffen.

**Performance**

Rollierende Renditen	in %
MTD	-0.29
YTD	4.79
Seit Lancierung	4.79

Lancierungsdatum	24.06.2024
Anteilstklasse	USD
ISIN:	LU2734732899

in %	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	YTD
<b>2024</b>						0.25	1.14	1.78	1.85	-0.29			4.79

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 Tätigung sonstiger Transaktionen zu verstehen.