

AAM Fund – Emerging Market Corporate Bond

Monatsreporting – 30. November 2024

Marktkommentar

Nach einem Rückschlag im Vormonat setzte sich die Anleihenrallye im November fort: Der J.P. Morgan CEMBI Index legte um 0,60% zu. Interessanterweise erzielten sowohl die IG- als auch die HY-Unterkomponenten des Index die gleiche Performance von +0,60 %.

In den USA endeten die Wahlen mit einem republikanischen Wahlsieg, der vom Markt mit einer leicht positiven Reaktion begrüßt wurde. So hat Trump Scott Bessent, einen ehemaligen Partner von Soros Fund Management, für das Amt des Finanzministers nominiert. Außerdem wird der Fed-Vorsitzende Powell sein Mandat, das 2026 ausläuft, weiterführen. Letzterer kündigte auch eine weithin erwartete Senkung der Fed Funds Target Rate um 25 Basispunkte auf 4,75 % an, ein Schritt, der mit den Fortschritten an der Inflationsfront in Einklang steht (VPI im Oktober in den USA bei 2,6 % im Jahresvergleich).

Die Spreads weiteten sich leicht aus, wobei der J.P. Morgan CEMBI IG Spread-to-worst von 118 Basispunkten auf 122 Basispunkte stieg, während sich das High Yield-Äquivalent um 14 Basispunkte von 381 Basispunkten auf 395 Basispunkte ausweitete.

Ende November lag die Rendite 10-jähriger US-Staatsanleihen bei 4,17 %, verglichen mit 4,28 % im Vormonat. Im gleichen Zeitraum lag die Rendite 10-jähriger Bundesanleihen bei 2,09 %.

Fondsentwicklung

Das Fondsvermögen blieb mit 67 Mio. USD konstant. Die Handelsaktivität umfasste die Veräußerung von Anleihen mit begrenztem Aufwärtspotenzial, wie die 2028-Note von Synthos, eine Position, die seit ihrer Auflegung deutlich gestiegen war und die Wiederanlage der Erlöse in attraktivere Anleihen wie Georgia Railways, den Monopolisten im georgischen Eisenbahnsektor.

Performance Analyse

Im November übertraf der Fonds die Benchmark um 43 Basispunkte. Nicht-zyklische Konsumgüter und Grundstoffe waren die Sektoren mit der besten Performance, während zyklische Konsumgüter und Kommunikation die Schlusslichter waren. Aus Ländersicht führten Indonesien und Brasilien die Tabelle an, während Jamaika und Slowenien am schlechtesten abschnitten.

Ausblick

Aus Anlegersicht sollte man sich bereits Gedanken für das neue Jahr machen. Betrachtet man den Markt für Unternehmensanleihen in den Schwellenländern, so sind die durch den Zinserhöhungszyklus verursachten Verwerfungen noch nicht verschwunden. Die Investment-Grade-Anleihen der Schwellenländer (gemessen am J.P. Morgan CEMBI IG Index) haben sich noch nicht von dem Einbruch im Jahr 2022 erholt, was bedeutet, dass es in diesem Bereich noch relevante Value-Plays geben könnte. Bei den Hochzinsanleihen (J.P. Morgan CEMBI HY Index), dem Segment mit der bisher besten Performance, lag die durchschnittliche annualisierte Rendite von 4,13 % für den Zeitraum zwischen November 2021 und November 2024 deutlich unter den 8,52 % (annualisiert), die in den vergangenen 20 Jahren erzielt wurden. Die Anleger sollten sich also nicht wegen der jüngsten positiven Ergebnisse Sorgen machen und sich auf die längerfristigen Chancen konzentrieren, die sich durch die Volatilität nach den

Pandemien eröffnen. Wie immer empfehlen wir, auf ein aktives Management zu vertrauen, das auf einer Bottom-up-Auswahl basiert und darauf abzielt, die besten Chancen mit den attraktivsten Risiko-Ertrags-Profilen zu nutzen.

Performance

Rollierende Renditen	in %
MTD	1.03
YTD	6.01
Seit Lancierung	6.01

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	1.85	-0.29	1.03		6.01

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.