

## Herausfordernde Zeiten für Anleihen-Investoren

*Rasante Zinswende belastet Unternehmens- und Staatsanleihen*

Der Euro Unternehmensanleihen Markt hat seit Jahresbeginn das schlechteste Ergebnis seiner gesamten Historie verzeichnet. Trotz der positiven Performance der letzten Wochen liegt er mit einem Verlust von -8,25 % Anfang August noch immer meilenweit hinter dem bisher schlechtesten Halbjahresergebnis der vergangenen 30 Jahre. Sogar das Jahr der globalen Finanzkrise 2008 verzeichnete „nur“ ein Minus von -2 %. Auch im Jahr 2020 lag der Verlust bei -1,45 %, obwohl es im Frühjahr einen starken Einbruch aufgrund der Covid-19-Pandemie gab.

### Euro Corporate Index



01.08.2022, Bloomberg

### Immobilienmarkt, Versorger und Energietitel unter Druck

Hauptbelastungsfaktor war die rasante Zinswende, zu Jahresbeginn war für dieses Jahr noch keine Zinserhöhung eingepreist, doch die explodierenden Inflationzahlen zwangen die Notenbanken zu drastischem Handeln und zu Erhöhungen der Leitzinsen. Im Juni beendete die Europäische Zentralbank ihr Anleihen-Kaufprogramm und erhöhte den Leitzinssatz um 50 Basispunkte, für September wird mit einer ähnlichen Erhöhung gerechnet.

Seit Jahresbeginn konnten sich Financials gegenüber anderen Sektoren behaupten. Ein Grund: Banken können von steigenden Zinsen profitieren. Besonders unter Druck kamen hingegen Real Estate-Emittenten. Gerade der Immobilienmarkt leidet unter den steigenden Finanzierungskosten. „Versorger und Energietitel verzeichneten überproportionale Verluste. In diesen Sektoren haben wir in unseren Portfolios kaum investiert“, sagt Isolde Lindorfer, CEFA, Fondsmanagerin und Spezialistin für Anleihen bei IQAM Invest. „Viele dieser Emittenten sind aufgrund unseres Nachhaltigkeits-Ansatzes nicht in den Portfolios und andere Emittenten sind aufgrund ihrer unterdurchschnittlichen Scores nicht vertreten, obwohl sie unseren nachhaltigen Kriterien entsprechen.“

Bitte beachten Sie die wichtigen Informationen auf der nächsten Seite

#### IQAM Invest GmbH

**Standort Salzburg**  
Franz-Josef-Straße 22  
5020 Salzburg  
T +43 505 8686-0  
F +43 505 8686-869

**Standort Wien**  
Wollzeile 36-38  
1010 Wien  
T +43 505 8686-0  
F +43 505 8686-869

**Standort Frankfurt am Main**  
Mainzer Landstraße 16  
60325 Frankfurt am Main  
T +49 69 2714 7385-0

[office@iqam.com](mailto:office@iqam.com)  
[www.iqam.com](http://www.iqam.com)

Sitz Salzburg  
FN 54453 d  
Landesgericht Salzburg  
IBAN AT47 1953 0001 0019 4105  
BIC SPAEAT2S  
UID ATU38580200

Auch Euro-Staatsanleihen verzeichneten im vergangenen Kalenderjahr einen historisch hohen Verlust. Der bisher schlechteste Jahreswert wurde im Jahr 2016/2017 mit -3,46 % erreicht, bereits im ersten Halbjahr 2022 erreichte der Euro-Staatsanleihenmarkt ein Minus von 12 %. Im Vergleich zum bisher schlechtesten Halbjahresergebnis 1994 (-3,31 %) ist der Verlust in dieser Periode fast viermal so hoch. Mit Anfang August liegen wir immerhin noch bei -8 %.

### Euro Government Index



01.08.2022, Bloomberg

Das Zeitfenster der Europäischen Zentralbank für Zinserhöhungen ist dieses Mal besonders kurz, da sich die wirtschaftliche Entwicklung bereits wieder deutlich abkühlt. Deshalb ist auch nicht zu erwarten, dass sich diese Dynamik bis zum Jahresende fortsetzen wird. „Das Rentenjahr 2022 wird als das schlechteste Euro-Rentenjahr in die Geschichte eingehen“, so Lindorfer abschließend.

Im Bild:

Isolde Lindorfer, CEFA, Fondsmanagerin bei IQAM Invest (IQAM Invest/Abdruck honorarfrei!)

### Rückfragehinweis:

IQAM Invest GmbH  
 Mag. Veronika Flandera, CPM  
 Tel +43 505 8686-868  
 veronika.flandera@iqam.com  
[www.iqam.com](http://www.iqam.com)

### Wichtige Informationen zur Marketingmitteilung

Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Finanzprodukten dar und enthält auch keine Aufforderung, ein solches Angebot zu stellen. Die Angaben sind keine Finanzanalyse und unterliegen daher weder den gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Finanzanalysen noch dem Verbot des Handels vor der Veröffentlichung von Finanzanalysen. Für Richtigkeit und Vollständigkeit der Inhalte kann trotz sorgfältiger Recherche und Erfassung sowie verlässlicher Quellen keine Haftung übernommen werden.

Zuständige Aufsichtsbehörde der IQAM Invest GmbH: Finanzmarktaufsicht, Otto-Wagner-Platz 5, 1090 Wien