Marktturbulenzen meistern: Die Auswirkungen höherer Zinsen auf Anleihen und Anlagechancen

Veröffentlicht am 23. Januar 2025

Ayush Babel
Director, Quantitative Research

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

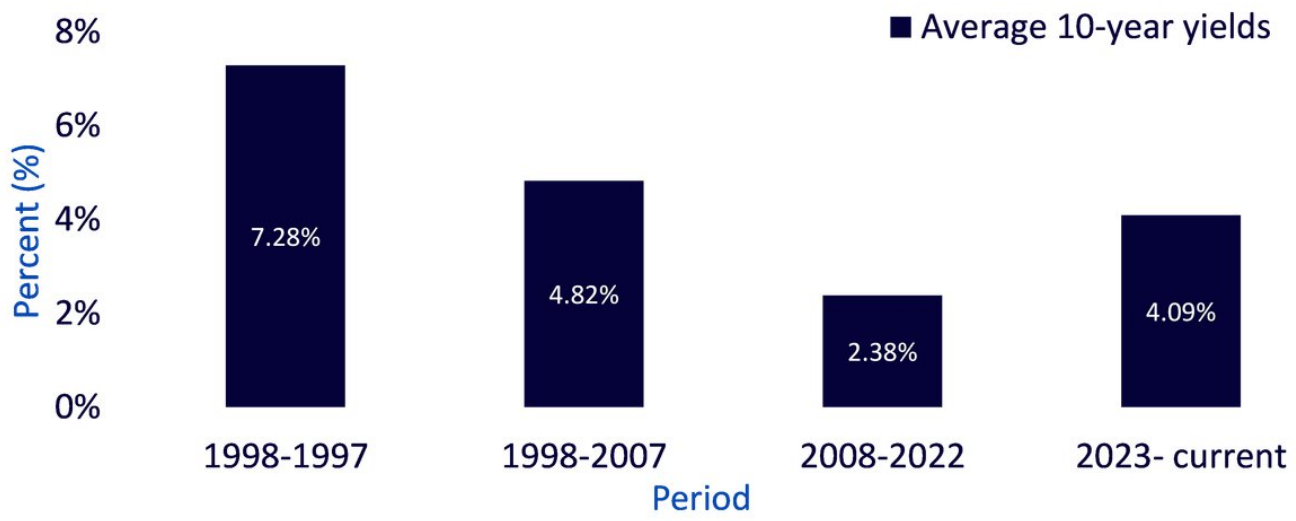
Die wichtigsten Erkenntnisse

- Steigende Anleiherenditen in den großen Volkswirtschaften signalisieren ein Umfeld von höheren Zinsen für längere Zeit. Die Renditen zehnjähriger US-Staatsanleihen nähern sich kritischen Schwellenwerten. Dadurch eröffnen sich Möglichkeiten für renditeorientierte Anleger, die Zinsvolatilität zu steuern.
- Der WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF (TFRN) bietet im aktuellen Umfeld eine Lösung mit niedriger Duration und hoher Rendite, die besser abschneidet als europäische Pendants und vom stabilen US-Dollar profitiert.
- ontingent Convertible Bonds (CoCos) bzw. bedingte Pflichtwandelanleihen erweisen sich angesichts des hohen Zinsniveaus als widerstandsfähig und profitieren von den solideren Fundamentaldaten im Bankensektor. Somit bieten sie Anlegern eine attraktive Alternative zu anfälligen High-Yield-Unternehmensanleihen.
- Verbundene Produkte WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF - USD, WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - GBP Hedged, WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - EUR Hedged, WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - USD, WisdomTree AT1 CoCo Bond UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Die wiederholten Abverkäufe an den weltweiten Anleihemärkten treiben die Renditen in Richtung kritischer Schwellenwerte, die durch wachsende Besorgnis über die anhaltende Inflation, politische Instabilität und steigende Staatsschulden ausgelöst werden. Die sich seit Mitte September ändernde Einschätzung eines weiterhin moderaten Wachstums und eines „holprigen“ Inflationspfads für die US-Wirtschaft hat die Märkte dazu veranlasst, das erwartete Tempo der Zinssenkungen der Federal Reserve (Fed) im Jahr 2025 deutlich herabzusetzen. Der Wahlsieg von Präsident Donald Trump hat auch zu Unsicherheiten in Bezug auf Zölle geführt und das Potenzial einer stärker stimulierenden Finanzpolitik geschaffen, die das Haushaltsdefizit der USA möglicherweise anschwellen lassen könnte.

In den USA stieg die Rendite zehnjähriger Staatsanleihen auf bis zu 4,80 % und näherte sich damit dem Höchststand von 5 % vom Oktober 2023[1]. Das Phänomen höherer Zinsen für längere Zeit scheint auf die veränderten Aussichten in den USA zurückzuführen zu sein, schlägt jedoch auf die großen Volkswirtschaften durch und verursacht höhere Kreditkosten. Im Vereinigten Königreich erreichte diese Rendite sogar 4,89 % und damit den höchsten Stand seit August 2008[2]. Zahlreiche Faktoren trugen zu diesem Anstieg bei, darunter die ambitionierten Ausgabevorhaben der Labour-Regierung, die hartnäckige Inflation, höhere US-Zinsen und der Angebotsdruck. Selbst in Japan kletterte der zehnjährige Zinssatz für Staatsanleihen auf über 1 % und damit auf den höchsten Stand seit über zehn Jahren[1].

Abbildung 1: Die neue Normalität: US-Anleiherenditen nähern sich dem Niveau der Zeit vor der Finanzkrise

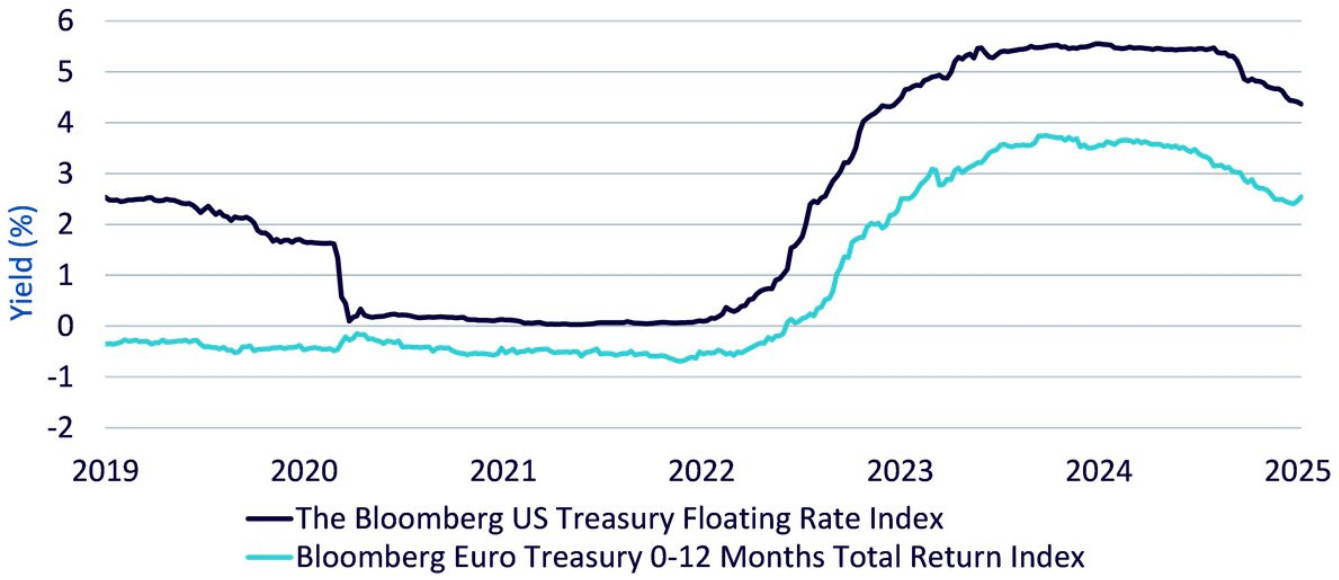


Quelle: Bloomberg, WisdomTree, vom 1. Januar 1998 bis zum 10. Januar 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Gelegenheit für renditeorientierte Anleger

In Anbetracht der Turbulenzen bieten Fonds mit variabel verzinslichen US-Staatsanleihen wie der WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF (TFRN) Anlegern eine Lösung mit niedriger Duration und hoher Rendite, um die Zinsvolatilität und Duration zu steuern. Diese Wertpapiere zielen darauf ab, die Kurs- und Renditeentwicklung des Bloomberg US Treasury Floating Rate Bond Index abzubilden. Da sich der geldpolitische Zyklus noch immer im Modus „höher für längere Zeit“ befindet, eröffnet diese Strategie Anlegern die Möglichkeit, Erträge zu erzielen und gleichzeitig ihre Duration zu verringern. Darüber hinaus zeichnet sich der WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF (TFRN) durch eine höhere Rendite aus, die um 1,82 %[3] über der des Bloomberg Euro Treasury Index (0–12 Months) liegt, sodass Anleger von der Mehrrendite profitieren können.

Abbildung 2: US- und europäische Renditen im Vergleich



Quelle: Bloomberg, WisdomTree, vom 4. Januar 2019 bis zum 10. Januar 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Resilienter US-Dollar und Herausforderungen in Europa

Die inflationsbereinigte Messgröße der Fed für den breiten, handelsgewichteten Wert des US-Dollar liegt derzeit auf dem höchsten Stand seit 1985. Europa leidet nach wie vor unter schwachem Wachstum und einer unbeständigen Führung. Die Europäische Zentralbank (EZB) ist offenbar bereit, den Leitzins vielleicht schon im zweiten Quartal 2025 unter die neutrale Marke zu senken, was die Entwicklung des Wechselkursverhältnisses zwischen Euro und US-Dollar in Richtung Parität unterstützt. Im Vergleich dazu dürfte die US-Wirtschaft ihren verhaltenen Wachstumspfad fortsetzen, wobei sich weitere Verbesserungen hinsichtlich der Inflation nach den Worten des Fed-Vorsitzenden Powell als „holprig“ darstellen dürften.

Abbildung 3: EUR/USD-Währungspaar bleibt unter dem gleitenden 200-Tage-Durchschnitt



Quelle: Bloomberg, WisdomTree, vom 3. Januar 2000 bis zum 10. Januar 2025. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.

Mehrere Entscheidungsträger der US-Notenbank signalisierten vor Kurzem, dass sie das Zinsniveau für einen längeren Zeitraum halten wollen. Eine ähnliche Einschätzung spiegelt sich auf dem Swap-Markt wider, wo die nächste Zinssenkung um einen Viertelpunkt erst im zweiten Halbjahr 2025 vollständig eingepreist ist[4]. Diese Faktoren werden wahrscheinlich Abwärtsdruck auf den Euro gegenüber dem US-Dollar ausüben, was EUR-Anlegern im WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF (TFRN) zugutekommen könnte.

CoCos: Widerstandsfähigkeit in Zeiten hoher Zinsen

Höhere Zinsen schaffen ein schwieriges Umfeld für High-Yield-Unternehmensanleihen und unterstreichen zugleich die relative Widerstandsfähigkeit von CoCo-Bonds. High-Yield-Unternehmensanleihen reagieren besonders empfindlich auf hohe Zinssätze, da sie in Zeiten angespannter Finanzbedingungen einem erhöhten Ausfallrisiko unterliegen. Bei steigenden Kreditkosten haben Unternehmen mit schwächerem Kreditprofil größere Schwierigkeiten, ihre Schulden zu refinanzieren oder ihren Verpflichtungen nachzukommen, was zu größeren Spreads und höheren Risikoprämien führt. Darüber hinaus lässt die High-Yield-Unternehmensanleihen anhaftende Volatilität das Interesse der Anleger in solchen Phasen oft sinken, was die Bewertungen zusätzlich unter Druck setzt.

Im Gegensatz dazu sind bedingte Pflichtwandelanleihen einzigartig aufgestellt und können sich in diesem Hochzinsumfeld weiterhin gut behaupten. Anders als hochverzinsliche Unternehmensanleihen profitieren CoCos indirekt von der verbesserten Finanzlage des Bankensektors, da höhere Zinssätze die Rentabilität der Banken durch wachsende Nettozinsmargen steigern. Diese höhere Rentabilität verringert die Wahrscheinlichkeit von CoCo-Umwandlungen oder Abschreibungen und stärkt das Vertrauen der Anleger. Darüber hinaus reagieren CoCos in der Regel weniger empfindlich auf nachteilige Kursschwankungen, was zusätzliche Sicherheit bietet.

Eine attraktive Alternative für Anleger

Dieser Kontrast verdeutlicht einen wichtigen Unterschied: Während High-Yield-Unternehmensanleihen in der Regel durch höhere Zinsen und die damit verbundenen Kreditrisiken beeinträchtigt werden, haben CoCos in der Vergangenheit von den gestärkten Bilanzen ihrer Emittenten profitiert. Für Anleger, die in einem Hochzinsumfeld nach Rendite streben, könnten CoCos eine potenzielle Alternative zu High-Yield-Unternehmensanleihen mit ihrer höheren Anfälligkeit darstellen und eine Kombination aus Stabilität, robusten Fundamentaldaten und Potenzial für Kapitalgewinne bieten.

[1] Bloomberg, Stand: 15. Januar 2025.
[2] Bloomberg, Stand: 14. Januar 2025.
[3] Renditedifferenz von 1,82 % zwischen dem WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF (4,37 %) und dem Bloomberg Euro Treasury Index (2,54 %) zum 10. Januar 2025.
[4] Bloomberg, Stand: 13. Januar 2025.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden,

Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder

WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von der WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert.

Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu . Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT-Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen.

Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen zurückzugeben.

WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF

BLOOMBERG® ist eine Handels- und Schutzmarke der Bloomberg Finance L.P. und ihrer verbundenen Unternehmen (gemeinsam „Bloomberg“). BARCLAYS® ist eine unter Lizenz verwendete Handels- und Schutzmarke der Barclays Bank Plc (gemeinsam mit verbundenen Unternehmen „Barclays“). Bloomberg oder Bloombergs Lizenzgeber, einschließlich Barclays, halten alle Eigentumsrechte an den Bloomberg Barclays Indizes. Weder Bloomberg noch Barclays stellt ein mit WisdomTree Investments Inc verbundenes Unternehmen dar, und keines der beiden Unternehmen billigt, unterstützt, rezensiert oder empfiehlt den WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF. Weder Bloomberg noch Barclays garantiert die Aktualität, Genauigkeit oder Vollständigkeit der Daten oder Informationen in Bezug auf den Bloomberg Barclays US Treasury Floating Rate Bond Index, und keines der beiden Unternehmen haftet in irgendeiner Weise gegenüber WisdomTree Issuer ICAV, gegenüber Anlegern des WisdomTree USD Floating Rate Treasury Bond UCITS ETF oder gegenüber anderen Dritten in Bezug auf die Verwendung oder die Genauigkeit des Bloomberg Barclays US Treasury Floating Rate Bond Index oder der darin enthaltenen Daten.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: **https:** //www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer

Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle.

Für französische Anleger: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finanzaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.