

Attraktive Rendite und Portfoliodiversifizierung

US-Municipal-Bonds erwecken zunehmend das Interesse deutscher Pensionsfonds und Lebensversicherer auf der Suche nach Kapitalanlagen im Investment-Grade-Bereich, die Zusatzrendite und Portfoliodiversifizierung für ihre traditionelle Fixed-Income-Allokation bieten können.

US-Municipal-Bonds sind Anleihen, die von Bundesstaaten, Städten, Landkreisen und anderen Regierungsbehörden zur Finanzierung von Infrastrukturinvestitionen begeben werden. Hierzu gehören zum Beispiel Autobahnen, Flughäfen, Abwassersysteme und andere Projekte des öffentlichen Gemeinwesens. Viele der Emittenten haben ein natürliches Monopol im Markt. Mehr als zwei Drittel aller Anleihen sind sogenannte „Revenue Bonds“, die direkt an die Einnahmen des zugrunde liegenden Assets gebunden sind, wie zum Beispiel die Gebühren einer Mautstraße.

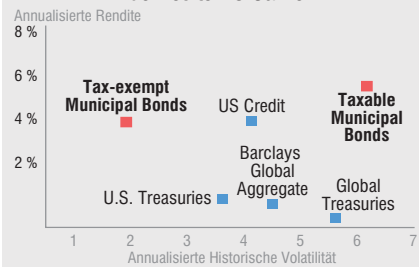
Historisch hohe Kreditqualität und attraktive risikobereinigte Renditen

Der Municipal-Markt umfasst Anleihen von rund 3,3 Billionen US-Dollar. Die Kreditqualität ist zumeist attraktiv: 81,5 Prozent aller Emissionen haben ein Rating von A oder höher, und die Ausfallraten sind oft besser als bei vergleichbaren Unternehmensanleihen. So hatten BBB-Municipal-Bonds historisch niedrigere Ausfallraten als Unternehmensemittenten mit einem AAA-Rating. Gleichzeitig übertraf die kumulierte Rendite des Municipal-Marktes im Fünfjahreszeitraum das globale Investment-Grade-Universum um 19 Prozentpunkte. Darüber hinaus präferieren US-Investoren typischerweise eine bestimmte Kategorie von Municipal Bonds, die für sie steuerbegünstigt ist. Dies ist für ausländische Investoren nicht relevant, diese können durch Investitionen in nicht steuerbefreite Municipal Bonds gegebenenfalls eine attraktive Zusatzrendite generieren.

Geringe Korrelation zu anderen Fixed-Income-Investitionen

In der Asset Allocation weisen US-Municipal-Bonds nur eine geringe Korrelation zu anderen festverzinslichen Anlageklassen auf und

Annualisierte Rendite und Volatilität der letzten 5 Jahre



Barclays Municipal Bond Total Return Index, Barclays US Treasury Index, Total Return Barclays Global Aggregate Total Return Index, Barclays US Credit Total Return Index, Barclays Taxable Municipal Bond Index, Barclays Global Treasury Total Return Index Per 31.10.2016

haben in der Vergangenheit zu einem gewissen Grad Isolation gegen Inflations- und Zinsrisiko geboten. Denn bei einer Zinserhöhung durch die Fed aufgrund einer sich bessenden Wirtschaftslage würde das wahrscheinlich einen Anstieg der Steuer- und Projekteinnahmen bedeuten. Es wäre deshalb zu erwarten, dass dies zu einer Einengung der Credit-Spreads von Municipal Bonds führt. Als Ergänzung zu bestehenden Anleihenportfolios kann eine Allokation in US-Municipal-Bonds möglicherweise das Gesamtportfolio stärken.

Relative-Value-Opportunitäten in einem ineffizienten Markt

Der Markt für Municipal Bonds ist fragmentiert und ineffizient mit mehr als 44.000 Emittenten und keinem zentralisierten Handel. 70 Prozent der Anleger sind Privatinvestoren mit zumeist begrenzten Ressourcen, die nicht notwendigerweise von Total-Return-Überlegungen getrieben sind. Diese Marktbesonderheiten ermöglichen erheblichen Mehrwert durch aktives Management. Um diesen zu generieren, sind Kredit-Research und Titelselektion entscheidend, aber auch ein sehr guter Marktzugang. Ein spezialisiertes und erfahrenes Team ist für das Investieren im Municipal-Markt essentiell.



Robert A. DiMella,
Co-Head MacKay Municipal Managers



John M. Loffredo,
Co-Head MacKay Municipal Managers

Firmenporträt

MacKay Shields ist ein globaler Fixed Income Asset Manager und verwaltet per 30.9.2016 Investments von rund 98 Milliarden Dollar in Municipal Bonds, Global Fixed Income, High Yield Bonds und Loans sowie US-Convertibles. MacKay Shields ist eine indirekte, hundertprozentige Tochtergesellschaft des Lebensversicherers New York Life.

Das MacKay Shields Municipal-Bond-Team verwaltet derzeit 20 Milliarden Dollar in verschiedenen maßgeschneiderten Kundenstrategien für Investoren. Die langjährige Erfahrung und Expertise des Teams ermöglichen es ihm, Marktineffizienzen auszunutzen und eine attraktive Gesamtrendite durch eine Kombination von fundamentalem Kredit-Research und Top-down-Overlay zu erzielen.

Kontakt

Madeleine Fulst
Vertrieb – Deutschland, Österreich & Schweiz

Tel.: +44/20/31 78 74 44
E-Mail: ... Madeleine.Fulst@mackayshields.co.uk
Internet: www.mackayshields.co.uk