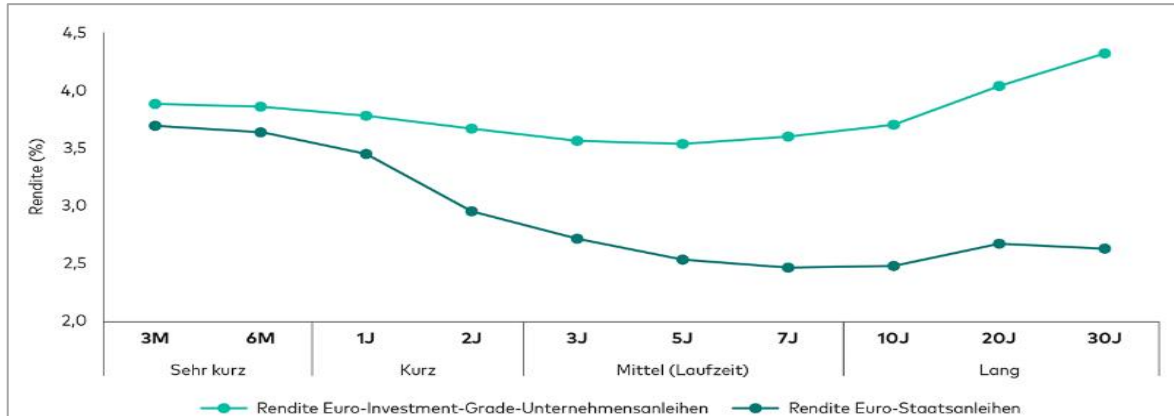


Mehr Zinsen mit Unternehmensanleihen

Euro-Unternehmensanleihen bei fast allen Laufzeiten 4 % p.a. Rendite möglich



Gottfried Urban
Geschäftsführer
Dipl. Bankbetriebswirt



Das **Chartbild der Woche** zeigt die Renditekurve von Staatsanleihen im Euroland und die Renditen (p.a.) von guten Unternehmensanleihen in Abhängigkeit von der Restlaufzeit. Lesebeispiel: Unternehmensanleihen mit 10 Jahren Laufzeit liegen bei einer Rendite von ca. 4 % p.a.. Europäische Staatsanleihen liegen hingegen nur noch bei ca. 2,5 % p.a. (Durchschnitt aller europäischen Staatsanleihen mit einer Laufzeit von 10 Jahren). Quelle: Bloomberg; Stand: 21. Mai 2024. Für die Berechnung wurden folgende Indizes verwendet: Rendite von Euro-IG-Unternehmen = EUR Europe Corporate IG BVAL Yield Curve Index; Rendite von Euro-Staatsanleihen = EUR Benchmarks Curve Index.

Der kurzfristige Zins wird durch die EZB stark beeinflusst, während die langfristigen Zinsen durch die Erwartungen an die zukünftige Inflation geprägt sind. Aktuell liegt der zehnjährige Zins für europäische Staatsanleihen etwa 1 % unter dem einjährigen Zins. Beim langen Zins sind die Zinssenkungen bereits weitgehend eingepreist. Festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten haben nicht mehr auf die jüngste Zinssenkung der EZB reagiert. Unserer Meinung nach sind Euro-Staatsanleihen im Verhältnis zu ihrem Laufzeitrisiko nicht attraktiv verzinst.

Wann und wie oft senkt die Notenbank die Zinsen? Insbesondere in den USA, dort liegt die Inflation weiterhin über dem Zielwert, sind Zinssenkungen bis Jahresende keineswegs sicher. Im Euroraum ist das Wachstum deutlich schwächer und die Lage anders. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat bereits eine Zinssenkung vollzogen. Da die Zentralbanken die Inflation kontrollieren wollen, halten sie an hohen Zinsen wahrscheinlich noch länger fest. Die Folge: Die Zinskurven bleiben invers, d.h. Anleihen mit kurzen Laufzeiten rentieren höher als die Langläufer.

Wir bevorzugen Zins-Kurzläufer und variabel verzinsten Anleihen, die laufend den Zins anpassen (Floater). Neben risikobedingtem Zinsaufschlag sind bei gleichbleibender Bonität die Kursschwankungen minimal. Weil noch viel Unsicherheit über die künftige Inflations- und Wirtschaftsentwicklung besteht, sollte man im aktuellen Zinsumfeld flexibel bleiben. **Euro-Unternehmensanleihen, insbesondere solche mit Investment-Grade-Rating (also guter Bonität), werfen nicht nur eine positive Laufzeitprämie ab, sondern sind aufgrund ihrer konstanten Zinsaufschläge (siehe Grafik) attraktiv.**

Unternehmensanleihenfloater besitzen defensive Eigenschaften und sind eine stabile Ertragsquelle oberhalb der Geldmarktzinsen. Sie sind ein gutes Instrument, um hohe Kurzfristzinsen zu kassieren, gleichzeitig vermeidet man eine längere Festlegung bei unsicherem Zinsumfeld. Zugang zum Anleihenmarkt mit Floating Rate Notes ist oftmals nur professionellen Anlegern möglich, daher sollte man aus Risikogesichtspunkten in Fonds investieren, die auf eine genügende Streuung und die Bonität der Emittenten achten, denn Unternehmensanleihen sind keine Staatspapiere.

Im aktuellen Podcast „Besser entscheiden“ erfahren Sie mehr über [Unternehmensanleihenfloater!](#)



Glossar:

Wichtige Hinweise:

Wenn börsennotierte Aktienunternehmen oder andere Finanzinstrumente genannt werden, sind dies keine Empfehlungen, sondern nur allgemeine Informationen.

Bei diesen Informationen handelt es sich um Werbung der Urban & Kollegen GmbH (UK) allgemeiner Art und beinhaltet u. U. keine vollständige Darstellung von Wertpapieren oder Märkten. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen genügen nicht allen gesetzlichen Anforderungen zur Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen.

Auch berücksichtigt die Darstellung von Marktentwicklungen u.U. keine Kosten, die beim Kauf oder Verkauf oder dem Halten von Wertpapieren entstehen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein verlässlicher Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung noch stellt sie eine Garantie für die Zukunft dar. Prognosen basieren auf Annahmen, Schätzungen, Ansichten und hypothetischen Modellen oder Analysen, die sich als nichtzutreffend oder nicht korrekt herausstellen können.

Mögliche wesentliche Risiken: Kursrisiken im Aktien-, Zins- und Währungsbereich sowie Bonitätsrisiken, die zu starken Kapitalverlusten führen können. Dieses Dokument enthält lediglich generelle Informationen. Diese stellen keine Anlageberatung bzw. Empfehlung dar. Keine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Finanzinstrumenten oder Anlagestrategien.

Diese Informationen können eine auf den persönlichen Kenntnissen und Erfahrungen, Anlageziele und finanziellen Verhältnisse des Anlegers zugeschnittenen Aufklärung, über die mit Wertpapieren und Anlagestrategien verbundenen Risiken nicht ersetzen. Es wird keine Haftung für Verluste übernommen, die durch den Erwerb oder die Veräußerung von Wertpapieren oder Anlagestrategien auf Grundlage dieses Werbedokumentes entstanden sind.

Über Kosten, Provisionen und Risiken informieren die offiziellen Anlegerinformationen, Vertragsunterlagen, Faktenblätter und Verkaufsprospekte. Für Vollständigkeit, Aktualität und Richtigkeit des Inhalts übernehmen wir keine Haftung. Alle Meinungsäußerungen geben die aktuelle Einschätzung der Urban & Kollegen wieder, die jederzeit ohne vorherige Ankündigung geändert werden kann.

Die UK hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe von evtl. dargestellten Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die im Werbedokument dargestellt sind und dienen lediglich der Veranschaulichung.

Die Anlageberatung und Anlagevermittlung (§ 2 Abs. 2 Nr. 3 und 4 WpIG) bieten wir Ihnen ausschließlich als vertraglich gebundener Vermittler gemäß § 3 Abs. 2 WpHG für Rechnung und unter der Haftung der NFS Netfonds Financial Service GmbH, Heidenkampsweg 73, 20097 Hamburg (NFS) an. Die NFS ist ein Wertpapierinstitut gem. § 2 Abs. 1 WpIG und verfügt über die erforderlichen Erlaubnisse der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Weitere Informationen finden Sie in unseren Kundenerstinformationen sowie im [Impressum](#) der Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement (www.urban-kollegen.de).

Urban & Kollegen GmbH Vermögensmanagement

Josef-Neumeier-Str. 2

84503 Altötting

Tel.: +49 (0)8671 / 9690-0

Fax: +49 (0)8671 / 9690-11

info@urban-kollegen.de

www.urban-kollegen.de