

SINNVOLLE BEIMISCHUNG

US-Kommunalanleihen sind die wichtigste Finanzquelle für die Bundesstaaten und lokalen Behörden der USA. Die Anleihen bieten eine attraktive Rendite bei hoher Kreditqualität und sind eine sinnvolle Beimischung in einem gut diversifizierten Portfolio.

Attraktive Rendite bei hoher Kreditqualität

US Municipal Bonds (kurz: US-Munis) sind Schuldverschreibungen von staatlichen Emittenten und gemeinnützigen Einrichtungen in den USA zur Finanzierung von Investitionen. Als Anlageinstrument eignen sich besonders für Anleger, die bei der Kreditqualität der Emittenten keine Abstriche machen möchten. Knapp 70 Prozent der Anleihen haben ein Rating von AA oder besser. Zum Vergleich: Nur knapp 9 Prozent der in US-Dollar denominierten Unternehmensanleihen werden mit einer derartigen Bonität eingestuft. Trotz der im Durchschnitt höheren Kreditqualität handeln US Municipal Bonds zu einem etwas höheren Spread als US-Unternehmensanleihen – per Ende August 2020 lag die Differenz bei sieben Basispunkten. Auch das absolute Renditeniveau von steuerpflichtigen US-Munis ist überaus attraktiv; per Ende August 2020 rentierte der Markt bei 2,25 Prozent (in USD). Durch den rapiden Rückgang der Kosten für die Währungssicherung in den vergangenen zwölf Monaten ist die Anlageklasse auch für Euro-Anleger wieder erheblich interessanter geworden.

Niedrige Volatilität und gute Diversifikationsmöglichkeiten

US-Munis weisen im Vergleich zu anderen Fixed-Income-Anlagen eine vergleichsweise niedrige Volatilität und geringere Drawdowns auf. Dies ließ sich zuletzt bei der jüngsten Marktkorrektur im März 2020 beobachten, als die Kursrückgänge bei US-Munis deutlich geringer ausfielen als in anderen Rentenmarktsegmenten. Für US-Munis sprechen ferner Diversifikationseffekte: Insbesondere zu in Euro denominierten Anleihen sind sie niedrig korreliert.

Mit US-Munis nachhaltig investieren

Nachhaltigkeitsaspekte haben bei der Kapitalanlage in den vergangenen Jahren stark an Bedeutung gewonnen. Wir schätzen, dass etwa 60 Prozent des US-Munis-Universums den ICMA Green and Social Bond Principles entsprechen – mit steigender Tendenz. Zudem fördert eine Anlage in US-Munis nicht zuletzt sozial wünschenswerte Zwecke.

Aktives Management für attraktive Opportunitäten

Der Markt für US Municipal Bonds ist extrem fragmentiert. Verglichen mit dem Markt für US-Dollar-Unternehmensanleihen ist die Zahl der Emissionen von US-Kommunalanleihen um ein Vielfaches höher – bei gleichzeitig viel geringerem durchschnittlichem Emissionsvolumen. Um die interessantesten Titel zu identifizieren und zu erwerben, sind Spezialisten nötig, die gut mit Emittenten und Händlern vernetzt sind.

Payden & Rygels langjährige Erfahrung mit US Municipal Bonds

Payden & Rygel sind seit der Gründung vor mehr als 30 Jahren aktiv in US-Munis investiert. Zum Ende des ersten Halbjahrs 2020 verwalteten Payden & Rygel über 4 Mrd. USD in US-Munis von über 127 Mrd. USD in Total Assets. Payden & Rygels aktive verwaltete Strategie für US-Munis konstruiert Kundenportfolios passgenau, sodass sie sich an Ziele mit unterschiedlichen ESG-Kriterien anpassen können. ●

Disclaimer: Stand November 2020: Diese Information richtet sich nicht an Privatanleger. Die Metzler Asset Management GmbH übernimmt keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der Informationen.

SPONSOR

Metzler
Payden

IN KÜRZE

Um ihren Kunden zusätzliche Diversifikationsmöglichkeiten zu bieten, gründeten das Bankhaus Metzler und der US-amerikanische Asset Manager Payden & Rygel 1998 das **Joint Venture Metzler/Payden, LLC** mit Sitz in Los Angeles. Payden & Rygel wurde 1983 gegründet, ist heute einer der größten unabhängigen Investmentmanager in den USA und verwaltet über 127 Mrd USD für institutionelle und private Kunden.



KONTAKT

Joannis Karathanasis

Managing Director

Metzler/Payden, LLC

T: +49 69 2104-1253

M: JKarathanasis@metzler.com

www.metzler.com/metzler-payden