

PERSPEKTIVE



Evariste Verchere,
Head of Public Debt Portfolio Manage-
ment, BlueOrchard Finance Ltd.

Herausforderung und Chance

Zuletzt haben Anleger auf die nächste Schlagzeile gewartet und versucht, die Auswirkungen auf die Märkte und die Wirtschaft zu verstehen. Es ist zwar zu früh für eine definitive Einschätzung der wirtschaftlichen Folgen, doch eine gewisse Unsicherheit ist entstanden.

Diese führt zu Volatilität bei den Marktpreisen und erschwert Unternehmen die Entscheidungsfindung bei Investitionen.

Während das Wachstum des US-BIP möglicherweise von einem geringeren Handelsdefizit profitiert, bleibt abzuwarten, ob die Auswirkungen auf Investitionen und Konsum bedeutender sind. Ein weiterer Punkt der Besorgnis ist die Inflation. Handelszölle könnten in den USA zu importierter Inflation führen, da lokale Unternehmen wahrscheinlich nicht zu denselben Kosten produzieren können.

Um niedrige Dollar-Zinsen zu sehen, müssen die deflationären Effekte geringerer Wachstumserwartungen berücksichtigt werden. Der Rest der Welt könnte unter deflationärem Druck leiden, bedingt durch Umleitungen von Produktionskapazitäten oder gesunkene Nachfrage nach Exporten.

Während Dollar und US-Staatsanleihen als sichere Häfen gelten, könnten das besorgniserregende Haushaltsdefizit sowie die höheren US-Zölle diesen Status infrage stellen.

Hohe Bewertungen und mangelnde Transparenz hinsichtlich der wirtschaftlichen Entwicklung machen sowohl Aktien als auch hochverzinsliche Kredite unattraktiv. Wir konzentrieren uns auf hochwertige Emittenten, die von der heimischen Nachfrage oder idiosynkratischen Risikoprämien abhängen, und streben an, unser Zinsrisiko vom Dollar zu diversifizieren. Trotz dieser Unsicherheit halten wir festverzinsliche Wertpapiere mit Investment-Grade-Rating nach wie vor für attraktiv, da sie Schutz vor Volatilität sowie positive Realzinsen bieten.