

MARKTKOMMENTAR

London, 31. August 2017

Convertibles: Volatile Zeiten an den Aktienmärkten könnten bevorstehen

Lombard Odier Investment Managers sieht in den kommenden Monaten drei geopolitische Ereignisse, die einen größeren Einfluss auf den globalen Convertible-Bond-Markt haben könnten: Verhandlungen über die Schuldenobergrenze in den USA, Untersuchungen über die mögliche russische Einflussnahme auf die US-Präsidentenwahlen und der schwelende Konflikt auf der koreanischen Halbinsel. Obwohl der Juli von einer historisch niedrigen Volatilität am Aktienmarkt gekennzeichnet war, gibt es Indizien die zu einem Anzug der Schwankungsintensität führen könnten. Zur Absicherung vor einer höheren Volatilität könnten Investoren Wandelanleihen in Betracht ziehen.

„Wir sehen derzeit eine Reihe von geopolitischen Ereignissen, die unserer Meinung nach Auswirkung auf die Volatilität der Aktienmärkte haben könnten“, sagt Maxime Perrin, Analyst bei Lombard Odier Investment Managers. „Bei den Verhandlungen über die Schuldenobergrenze der USA reden der Finanzminister und der Direktor der Haushaltsbehörde derzeit aneinander vorbei. Die Vereinigten Staaten könnten somit auf eine erneute Zahlungsunfähigkeit oder zumindest auf einen turbulenten Oktober zusteuern. Ein weiteres Thema sind die Untersuchungen rund um eine mögliche Einflussnahme Russlands auf die US-Präsidentenwahl. Beängstigend ist unserer Ansicht nach jedoch die aktuelle Rhetorik Nordkoreas. Diese ist mittlerweile expliziten Drohungen und erfolgreichen Tests mit Langstreckenraketen gewichen. Hier gibt es aus unserer Sicht zwei Szenarien: Die Großmächte China und USA stehen während den Verhandlungen mit Nordkorea Seite an Seite. Hier würde der Volksrepublik auch global eine größere und verantwortungsvollere Rolle zukommen, die der Wirtschaftskraft des Landes entspricht. Arbeiten die beiden Länder allerdings nicht zusammen, könnte dies einen katastrophalen militärischen Konflikt auf der koreanischen Halbinsel zur Folge haben.“

Derart erhöhte geopolitische Risiken bedeuten für Anleger oft auch mehr Ungewissheit und gegebenenfalls eine höhere Volatilität. Obwohl der Juli von einer historisch niedrigen Schwankungsintensität am Aktienmarkt gekennzeichnet war, sehen wir viele Auslöser für eine anziehende Volatilität. Wandelanleihen könnten für Investoren eine adäquate Absicherung gegen diese Entwicklung sein. Die Positionierung unseres LO Funds – Convertible Bond spiegelt derzeit unsere positive Beurteilung Europas und Asiens, ohne Japan, sowie einer Reihe globaler Sektoren wie Technologie, Konsumgüter und Industriewerte wider. Wie in den Vorjahren ging die Dynamik der globalen Wandelanleihenemissionen im Juli deutlich zurück. Insgesamt betrug das Neuemissionsvolumen im vergangenen Monat lediglich USD 3,4 Milliarden. Für uns waren primär zwei Neuemissionen von Interesse, Shanghai Port und Postal Savings Bank of China im Wert von insgesamt 1 Milliarde US-Dollar.“

ENDE



Über Lombard Odier IM

Lombard Odier Investment Managers ist der Asset-Management-Arm der Lombard Odier Gruppe. Seit der Gründung im Jahr 1796 befindet er sich im vollständigen Besitz seiner Partner und wird komplett von diesen finanziert.

Die unabhängige Struktur und die Einbindung der Partner in das tägliche Management der Firma erlauben es Lombard Odier IM, sich ganz auf die Bedürfnisse der Kunden, den Aufbau von Vertrauen und den Einklang der Interessen zu konzentrieren. Um die Kunden dabei zu unterstützen, ihre Ziele in einer sich verändernden Welt zu erreichen, überdenkt Lombard Odier IM seit der Gründung stets kritisch das „Bestehende“ und greift immer wieder „Neues“ auf.

Den Kunden, die auf vielfältige Weise langfristig orientiert sind, bietet Lombard Odier IM eine breite Palette an Investmentlösungen. Die Verbindung von Tradition mit der Kombination des Besten aus einer konservativen und einer innovativen Haltung bildet die Basis, um nachhaltig Werte für Kunden zu schaffen. Die Investmentexpertise umfasst Anleihen, Wandelanleihen, Aktien, Multi-Asset, Alternative Investments und Impact Investing.

Mit 128 Investmentexperten verfügt Lombard Odier IM über ein globales Geschäft mit einem Netzwerk von insgesamt 13 Büros in Europa, Asien und Nordamerika. Das verwaltete Vermögen (Asset under Management) beträgt 45 Milliarden Schweizer Franken (Stand 31. Dezember 2016).

Weitere Informationen finden Sie unter: www.lombardodier.com

Kontakt:

Patric Garvin

FTI Consulting Strategic Communications

+49 69 92037 125

loim@fticonsulting.com

Wichtige Information

Dieses Material dient ausschließlich Informationszwecken und stellt kein Angebot und keine Empfehlung dar, ein Wertpapier oder eine Dienstleistung zu kaufen oder zu verkaufen. Es ist nicht zur Verteilung, Veröffentlichung oder Nutzung in irgendeiner Gerichtsbarkeit, wo eine solche Verteilung, Veröffentlichung oder Nutzung gesetzwidrig ist, bestimmt. Dieses Material enthält keine personalisierten Empfehlungen oder Ratschläge und ist nicht dazu bestimmt, irgendeine professionelle Hilfe bei Investments in Finanzprodukte zu ersetzen. Vor Beginn irgendeiner Transaktion sollte ein Investor vorsichtig die Eignung der Transaktion für seine/ihre speziellen Umstände in Betracht ziehen und, wo nötig, unabhängige professionelle Beratung in Bezug auf Risiken, ebenso wie rechtliche, regulatorische, Kredit betreffende, steuerliche und buchhalterische Konsequenzen, einholen. Vergangene Performance ist keine Garantie für aktuelle oder künftige Ergebnisse. Dieses Material ist Eigentum von LOIM und richtet sich exklusiv für deren



LOMBARD ODIER
INVESTMENT MANAGERS

Nutzung an seine Empfänger. Es darf nicht reproduziert (als Ganzes oder Teile daraus), weitergeleitet, verändert oder für irgendwelche anderen Zwecke verwendet werden, ohne die vorherige schriftliche Erlaubnis durch LOIM. Dieses Material beinhaltet die Meinungen von LOIM zum Zeitpunkt der Veröffentlichung. Veröffentlicht von Lombard Odier Asset Management (Europe) Limited, die von Financial Conduct Authority autorisiert und reguliert ist und mit der Registrierungsnummer 515393 im FCA Register eingetragen ist.