

Wann funktioniert Duration als effektives Absicherungsinstrument?

SZENARIO 1

Im vierten Quartal 2022 bestand weiterhin Sorge über die hohe Inflation, und die Märkte rechneten mit einem US-Leitzins (Federal Funds Rate) von 5,5-2,25%. Dies legte nahe, dass die Inflation hoch bleiben würde, weshalb die US-Notenbank die Zinsen weiter anhob, bis die Inflation auf den Zielwert der Zentralbank von 2% zurückkehrte.

ÜBERLEGUNGEN DES INVESTMENTTEAMS²

Wir sahen die Duration von US-Treasuries als attraktive Absicherungsmöglichkeit an, da die Bewertungen von US-Staatsanleihen im mittleren Laufzeitsegment (in der Regel 4-10 Jahre) die Erwartung einer hartnäckig hohen Inflation widerzuspiegeln schienen. Dies legte nahe, dass die US-Notenbank Fed zu Zinserhöhungen tendieren würde. Unsere Erachtens bestand nur ein begrenztes Abwärtsrisiko für die Kurse von US-Treasuries, selbst bei einer weiterhin erhöhten Inflation. Anderseits hätte eine Abschwächung bei der Inflation oder beim Wachstum zu einem deutlichen Anstieg der Kurse führen können, weil die Marktbewertungen sinken würden, was die Notwendigkeit aggressiver Zinserhöhungen durch die Fed verringern würde. Letztendlich erreichten die Inflationsdaten kurz danach ihren Höhepunkt, und die Renditen 5-jähriger Treasuries stiegen um ca. 100 Basispunkte (Bp.).¹

SZENARIO 2

Anfang 2023 wuchs der Optimismus der Marktteilnehmer bezüglich eines Inflationsrückgangs und aufgrund von Signalen der Fed zu geplanten Zinssenkungen in größerem Umfang ausgehend von einem 4,5%-Niveau im Februar.

ÜBERLEGUNGEN DES INVESTMENTTEAMS²

Wir sahen US-Treasuries nicht als attraktive Absicherungsmöglichkeit an, da sich die Zinssenkungen von 200 Bp. bereits in den Bewertungen widerspiegeln. Um durch die Anlage in Treasuries im mittleren Laufzeitensegment Zusatzerträge gegenüber Geldmarktanlagen, deren Verzinsung sich zu diesem Zeitpunkt der 5%-Marke näherte, zu erwirtschaften, hätte die Fed die Zinsen in den nächsten zwei Jahren auf 3% senken müssen. Waren die Konjunktur- und Inflationsdaten jedoch robust geblieben und hätte die Fed keine Zinssenkungen durchgeführt, dann hätte das Halten von Treasuries im mittleren Laufzeitensegment in einem negativen Ertrag resultieren können. In diesem Szenario hielten wir das Risiko-Rendite-Profil von Treasuries im mittleren Laufzeitsegment für nicht sehr attraktiv, weshalb wir die Duration deutlich reduzierten.² Da die Daten letztlich über den Erwartungen lagen, stiegen die Renditen 2-jähriger Treasuries um 100 Bp. über einen Zeitraum von vier Wochen.¹

NUR ZUR VERWENDUNG DURCH PROFESSIONELLE UND ZUGELASSENE INVESTOREN SOWIE WHOLESALE-KUNDEN.

Dies ist eine Marketingkommunikation. Lesen Sie vor einer endgültigen Anlageentscheidung bitte den Prospekt des Fonds und das entsprechende Basisinformationsblatt und/oder die Verkaufsunterlagen. Dieser Kommentar dient lediglich der Veranschaulichung und ist nicht als Anlageberatung zu verstehen.

¹Bloomberg; die gezeigten Treasury-Renditedaten beziehen sich auf den US Generic Government Bond 2-Year Index vom 1. Januar 2022 bis zum 31. Oktober 2023.

²Der Abschnitt zu den Überlegungen des Investmentteams basiert auf einem repräsentativen Mandat, das am 31. März 2018 aufgelegt wurde. Der Wellington Credit Total Return Fund wurde am 31. Januar 2024 aufgelegt. Informationen zu einem repräsentativen Mandat dienen lediglich Informationszwecken, können Änderungen unterliegen und sind kein Indikator für zukünftige Fondsmerkmale oder -erträge. DIE WERTENTWICKLUNG DER VERGANGENHEIT SAGT KEINE ZUKÜNFTIGEN ERTRÄGE VORAUS. EINE ANLAGE KANN AN WERT VERLIEREN.

BEACHTEN SIE DIE RISIKEN

Anleger sollten stets die möglichen Risiken für ihr Kapital in Betracht ziehen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Der Wert einer Anlage kann gegenüber dem Zeitpunkt der ursprünglichen Investition schwanken. Lesen Sie bitte den enthaltenen Risikoabschnitt. Bei einer Anlageentscheidung sollten alle im Prospekt und Basisinformationsblatt und/oder den Verkaufsunterlagen beschriebenen Merkmale und Ziele berücksichtigt werden.



Fondsrisiken

Unterhalb Investment Grade: Wertpapiere mit niedrigerem Rating oder ohne Rating können ein deutlich höheres Ausfallrisiko aufweisen als Investment-Grade-Anleihen und volatiler, weniger liquide und mit höheren Transaktionskosten verbunden sein. | **Kapital:** Die Anlagemarkte sind mit wirtschaftlichen, regulatorischen, politischen und an die Marktstimmung geknüpften Risiken verbunden. Anleger sollten stets die möglichen Risiken für ihr Kapital in Betracht ziehen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Der Wert einer Anlage kann gegenüber dem Zeitpunkt der ursprünglichen Investition steigen oder sinken. Der Fonds kann von Zeit zu Zeit ein hohes Maß an Volatilität aufweisen. | **Konzentration:** Die Konzentration von Anlagen auf bestimmte Wertpapiere, Sektoren/Branchen oder Regionen kann Auswirkungen auf die Performance haben. | **Kredit:** Es ist möglich, dass der Wert einer Anleihe sinkt oder der Emittent/Garantiegeber seinen Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommt. Gewöhnlich weisen Anleihen mit einem niedrigeren Rating ein höheres Kreditrisiko auf als Anleihen mit einem höheren Rating. | **Währung:** Der Wert des Fonds kann durch Wechselkursänderungen beeinflusst werden. Ein nicht abgesichertes Währungsrisiko kann den Fonds erheblicher Volatilität aussetzen. | **Emerging Markets:** Investitionen in die Emerging Markets können mit Verwahrlosungen und politischen Risiken sowie Volatilität verbunden sein. Die Anlage in einer Fremdwährung ist mit Wechselkursrisiken verbunden. | **Hedging:** Eine Absicherungsstrategie, die Derivate nutzt, erreicht unter Umständen keine perfekte Absicherung. | **Zinssätze:** Der Wert einer Anleihe sinkt für gewöhnlich, wenn die Zinsen steigen. Diese Wertveränderung fällt bei Anleihen mit längerer Laufzeit höher aus als bei solchen mit kürzerer Laufzeit. | **Leverage:** Durch Leverage (Hebelung) kann das Marktexposure den bei Eingehen der Transaktion bezahlten oder hinterlegten Betrag übersteigen. Etwaige Verluste können daher den ursprünglich investierten Betrag übersteigen. | **Manager:** Die Investmentperformance ist vom Investmentteam und den Anlagestrategien des Teams abhängig. Wenn diese Anlagestrategien nicht die erwarteten Ergebnisse erzielen, wenn sich keine Gelegenheiten zur Umsetzung dieser Strategien bieten, oder wenn das Team seine Investmentstrategien nicht erfolgreich umsetzt, kann ein Fonds eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung verzeichnen oder Verluste erleiden. | **Nachhaltigkeit:** Ein Ereignis oder eine Bedingung in Zusammenhang mit ökologischen, sozialen oder Governance-Faktoren, die bei ihrem Eintreten eine tatsächliche oder potenzielle wesentliche negative Auswirkung auf den Wert der Anlage haben könnten.

Eine komplette Liste der Risikofaktoren und Informationen, die Anlegern vor einer Investition zur Verfügung zu stellen sind, sind dem Fondsprospekt sowie dem Basisinformationsblatt zu entnehmen. Der Wellington Credit Total Return Fund wird aktiv verwaltet und strebt langfristige Gesamterträge vorwiegend durch die Anlage in ein globales Portfolio an, das aus auf US-Dollar lautenden Staats-, Unternehmens-, High-Yield- und Emerging-Markets-Anleihen besteht.

WICHTIGE INFORMATIONEN

Diese Unterlagen wurden nur für die Verwendung mit professionellen, zugelassenen oder institutionellen Investoren, Wholesale-Kunden und Nicht-Privatanlegern ausschließlich für allgemeine Informationszwecke erstellt und berücksichtigen nicht die Anlageziele, finanzielle Situation oder Anforderungen einer bestimmten Person. Durch die Annahme dieser Unterlagen bestätigen Sie und erklären Sie sich einverstanden, dass diese Unterlagen nur zu Ihrer Verwendung bereitgestellt werden und dass Sie diese Unterlagen an keine andere Person aushändigen oder anderweitig zur Verfügung stellen werden.

Dieses Dokument und seine Inhalte dürfen ohne das ausdrückliche schriftliche Einverständnis von Wellington Management weder vollständig noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Dieses Dokument dient ausschließlich Marketingzwecken. Es stellt kein Angebot und keine Aufforderung dar, Anteile oder Aktien eines Wellington Management Fund („Fonds“) zu zeichnen. Der Inhalt dieses Dokuments ist nicht als Beratung oder als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren auszulegen. Eine Anlage in den Fonds ist unter Umständen nicht für alle Anleger geeignet. Die in diesem Dokument enthaltenen Ansichten sind die des Autors zum Zeitpunkt der Erstellung und können ohne vorherige Ankündigung geändert werden. Fondsanteile werden nur in Rechtsordnungen angeboten, in denen ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung rechtmäßig ist. Der Fonds akzeptiert ausschließlich professionelle Kunden oder Investitionen, die durch Finanzintermediäre getätigter werden. Bitte lesen Sie vor einer Investition die Verkaufsunterlagen des Fonds für weitere Angaben zu Risikofaktoren, Informationen, die Anlegern vor einer Investition zur Verfügung zu stellen sind, den aktuellen Jahresbericht (und Halbjahresbericht) sowie im Fall von OGAW-Fonds das Basisinformationsblatt (BIB). Für jedes Land, in dem OGAW-Fonds für den Vertrieb zugelassen sind, stehen der Prospekt und die Zusammenfassung der Anlegerrechte auf Englisch sowie das entsprechende Basisinformationsblatt auf Englisch und in einer Amtssprache zur Verfügung (www.wellington.com/KIIDs). Für in der Schweiz registrierte Anteilklassen sind Fondsvorverkaufsunterlagen auf Englisch von der dortigen Vertretung und Zahlstelle – BNP Paribas Securities Services, Selaustrasse 16, 8002 Zürich – erhältlich. Wellington Management Funds (Luxembourg) und Wellington Management Funds (Luxembourg) III SICAV sind von der Commission de Surveillance du Secteur Financier zugelassen und werden von dieser reguliert, während Wellington Management Funds (Ireland) plc der Zulassung und Regulierung durch die Central Bank of Ireland unterliegt. Ein Fonds kann beschließen, die Vermarktungsvereinbarungen für Anteile in einem EU-Mitgliedstaat unter Einhaltung einer Frist von 30 Werktagen zu kündigen.

■ In Kanada werden diese Unterlagen von Wellington Management Canada ULC bereitgestellt, einer in British Columbia gegründeten Unlimited Liability Company, die in den kanadischen Provinzen Alberta, British Columbia, Manitoba, New Brunswick, Neufundland und Labrador, Nova Scotia, Ontario, Prince Edward Island, Quebec und Saskatchewan als „Portfolio Manager“ und „Exempt Market Dealer“ registriert ist. ■ Vereinigtes Königreich: Herausgegeben von Wellington Management International Limited (WMIL), ein von der Financial Conduct Authority genehmigtes und reguliertes Unternehmen (Referenznummer 208573). ■ Europa (ohne das Vereinigte Königreich und die Schweiz): Herausgegeben von der Wellington Management Europe GmbH, die von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) zugelassen ist und reguliert wird. Fondsanteile dürfen unter keinen Umständen an deutsche Privatanleger oder semi-professionelle Anleger vertrieben oder vermarktet werden, wenn der Fonds von der BaFin nicht für den Vertrieb an diese Anlegerkategorien zugelassen wurde. In Spanien: CNMV-Registernummer 1236 für Wellington Management Funds (Luxembourg) und CNMV-Registernummer 1182 für Wellington Management Funds (Ireland) plc. ■ In Dubai werden diese Unterlagen von der Wellington Management (DIFC) Limited (WM DIFC) bereitgestellt, einem in der DIFC unter der Nummer 7181 registrierten und von der Dubai Financial Services Authority („DFSA“) regulierten Unternehmen. Soweit sich dieses Dokument auf ein Finanzprodukt bezieht, unterliegt dieses Finanzprodukt keinerlei Regulierung oder Genehmigung durch die DFSA. Die DFSA trägt keine Verantwortung für die Überprüfung oder Verifizierung eines Prospekts oder anderen Dokuments in Zusammenhang mit einem Finanzprodukt, auf das sich dieses Dokument gegebenenfalls bezieht. Die DFSA hat dieses Dokument oder sonstige hiermit in Zusammenhang stehende Dokumente weder genehmigt, noch hat sie Schritte zur Überprüfung der in diesem Dokument enthaltenen Informationen ergriffen, und ist hierfür auch nicht verantwortlich. Finanzprodukte, auf die sich dieses Dokument bezieht, können illiquide sein und/oder Einschränkungen bezüglich ihres Wiederverkaufs unterliegen. Potenzielle Käufer sollten ihre eigene sorgfältige Prüfung eines solchen Finanzprodukts durchführen. Falls Sie den Inhalt dieses Dokuments nicht verstehen, sollten Sie einen zugelassenen Finanzberater zurate ziehen. Dieses Dokument wird auf der Grundlage bereitgestellt, dass es sich bei Ihnen um einen professionellen Kunden handelt und Sie dieses Dokument nicht vervielfältigen, verbreiten oder anderweitig einer anderen Person zur Verfügung stellen. ■ Hongkong: Wellington Management Hong Kong Limited (WM Hong Kong), ein bei der Securities and Futures Commission zur Durchführung der regulierten Tätigkeiten des Typs 1 (Handel mit Wertpapieren), des Typs 2 (Handel mit Futures-Kontrakten), des Typs 4 (Beratung in Bezug auf Wertpapiere) und des Typs 9 (Vermögensverwaltung) zugelassenes Unternehmen. Wellington Private Fund Management (Shanghai) Limited (WPFM) ist ein unregulierte Rechtsträger mit Sitz in China und eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von WM Hong Kong. Wellington Global Private Fund Management (Shanghai) Limited (WGPFM) ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von WPFM und als privater Fondsmanager bei der Asset Management Association of China zugelassen, um Aktivitäten im Rahmen einer Qualified Domestic Limited Partnership (QDLP) durchzuführen. ■ In Festlandchina werden diese Unterlagen für Ihre Nutzung durch WPFM, WGPFM bzw. WMHK bereitgestellt. ■ Singapur: Wellington Management Singapore Pte Ltd (WM Singapore), ein durch die Monetary Authority of Singapore reguliertes Unternehmen mit der Registernummer 201415544E. WM Singapore wird von der Monetary Authority of Singapore reguliert, hat eine Capital Markets Services Licence für die Durchführung von Vermögensverwaltungsaktivitäten und den Handel mit Kapitalmarktprodukten inne und ist als „Exempt Financial Adviser“ von der Lizenzierung als Finanzberater befreit. ■ In Australien hat die Wellington Management Australia Pty Ltd (WM Australia), ABN 19 167 091 090, die Ausgabe dieser Unterlagen zur alleinigen Verwendung durch Wholesale Clients (wie im Corporations Act 2001 definiert) genehmigt. ■ Japan: Wellington Management Japan Pte Ltd (WM Japan), Registernummer 199504987R, ist als Finanzinstrumentunternehmen (Financial Instruments Firm) unter der Registerinformation „Director General of Kanto Local Finance Bureau (Kin-Sho) Number 428“ eingetragen und Mitglied der Japan Investment Advisers Association, der Investment Trusts Association, Japan (ITA) und der Type II Financial Instruments Firms Association (T2FIFA). WM Hong Kong und WM Japan sind zwar auch als Investment Adviser bei der SEC registriert, sie erfüllen jedoch die umfangreichen Vorschriften des US Investment Advisers Act nur im Hinblick auf ihre US-Kunden. Wellington Management Funds (die „Fonds“) dürfen nicht an Bürger oder Gebietsansässige der Vereinigten Staaten oder innerhalb der Vereinigten Staaten, ihrer Hoheitsgebiete oder Besitzungen zum Verkauf angeboten werden (außer an Vertriebsgesellschaften und Finanzintermediäre). Keiner der Fonds wurde oder wird gemäß dem Securities Act of 1933 in seiner geltenden Fassung (der „Securities Act“) registriert, und entsprechende Anteile dürfen weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder an Bürger oder Gebietsansässige der Vereinigten Staaten (mit Ausnahme von Vertriebsgesellschaften und Finanzintermediären) zum Verkauf angeboten, verkauft, übertragen oder übergeben werden. Keiner der Fonds wurde oder wird als „Investment Company“ gemäß dem Investment Company Act of 1940 in seiner geltenden Fassung (der „1940 Act“) registriert. Anteile an den Fonds können über ein verbundenes Unternehmen von Wellington Management Company LLP, Wellington Funds Distributors Inc., ein bei der SEC registrierter Broker/Dealer und Mitglied der FINRA und der SIPC, angeboten werden. Office of Supervisory Jurisdiction (Niederlassung mit Aufsichtsfunktion): 280 Congress Street, Boston, MA 02210. Tel.: 617-951-5000 Fax: 617-951-5250. Nicht durch die FDIC versichert – keine Bankgarantie – Wertverlust möglich.

©2024 Wellington Management. Alle Rechte vorbehalten. Per 12. April 2024. WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS® ist eine eingetragene Dienstleistungsmarke der Wellington Group Holdings LLP.

©2024 Wellington Management Company LLP. Alle Rechte vorbehalten. | 272719_CTR-Fund-case-study_DE_V3

WELLINGTON
MANAGEMENT®