



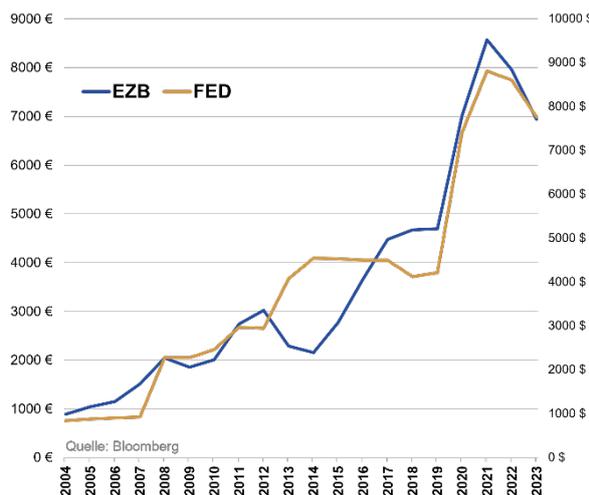
Welche Anleihen gehören ins Kundendepot?

Exkurs: Was verursacht Währungsbewegungen?

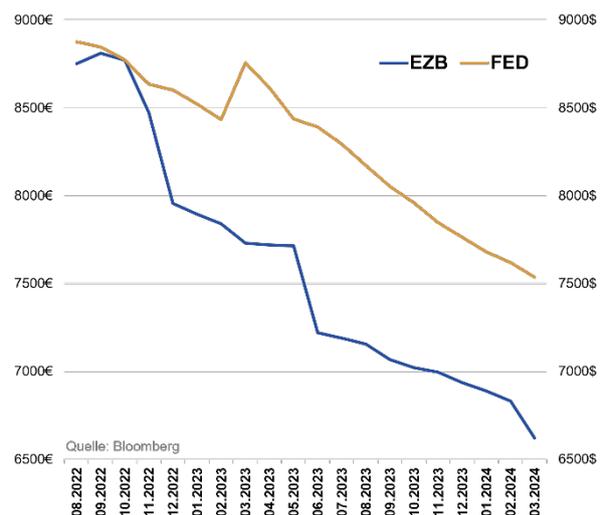
Die derzeit weltweit unsichere politische Lage und erst recht die unklare künftige wirtschaftliche Entwicklung in Europa, in den USA und China lässt keine klare eine Einschätzung der künftigen Zinsentwicklung zu. Offenbar warten auch die Notenbanken FED und EZB die weitere Entwicklung der Inflationsraten ab und belassen die kurzfristigen Zinsen bis auf Weiteres auf dem erhöhten Niveau. Gleichzeitig werden die Bilanzen durch das Auslaufen von Anleihepositionen von Monat zu Monat weiterhin deutlich verkürzt. Dies könnte auf Dauer zu weiter steigenden langfristigen Zinsen führen, da dem Kapitalmarkt dadurch weiterhin viel Geld entzogen wird.

Bilanzsummen der EZB und der Fed

20 Jahre (in Mrd. € bzw. \$):



August 2022 bis April 2024 (in Mrd. € bzw. \$):



Aus dem Grund könnten Investitionen in Anleihen in Euro- und Dollar für Benchmark-unabhängige Investoren zunächst weiter eher in kurzlaufenden Anleihen attraktiv sein.

Eine interessante Alternative bieten Anleihen in anderen Währungen. So denkt man häufig an Neuseeländische, Australische, bzw. kanadische Dollar oder auch britische Pfund, bzw. Norwegische Kronen, die zum Einsatz kommen.

Nicht zu vergessen sind aber die Währungen unterschiedlicher Schwellenländer, wo die Renditen oftmals deutlich höher als die Inflationsraten liegen, so dass die Investoren hier positive Realzinsen erzielen können. Für Anleihen in ausgewählten Schwellenländern spricht auch, dass viele dieser Länder oftmals über solidere Verschuldungsdaten verfügen als die Volkswirtschaften der westlichen Industrieländer. Beispiele dafür sind polnische Sloty, indische Rupien, brasilianische Real, mexikanische Peso und indonesische Rupiah. Durch eine geeignete Diversifikation und Auswahl der Währungen kann man das Währungsrisiko begrenzen.

Die FV Frankfurter Vermögen AG nutzt diese Expertise, um Anleihen der unterschiedlichsten Währungen ins Portfolio des FV Global Bond Fonds einzubauen. Vor allem die Benchmark unabhängige Zusammensetzung des Portfolios birgt die Möglichkeit sich gegenüber anderen Fondsanbietern abzuheben. Gleiches gilt für flexible Änderungen der Fondszusammensetzung und Anpassung des Portfolios an neue Gegebenheiten. Eine Anlage in den FV Global Bond bietet daher eine attraktive Anlagemöglichkeit mit einem überschaubaren Risikopotential. Derzeit hat der Fonds eine Modified Duration von 2,81 Jahren und eine Durchschnittsrendite von 7,07 %.

Exkurs: Was verursacht Währungsbewegungen?

Es ist schwierig zu bestimmen, welche der vielfältigen Faktoren in welcher Ausprägung die unterschiedlichen Währungspaare bewegen. Letztendlich dürfte es langfristig entscheidend sein, welche Volkswirtschaft sich besser entwickelt. Im Beispiel USD/EUR könnte derzeit die USA gegenüber der Euro-Zone über ein besseres wirtschaftliches Umfeld verfügen, wovon auch der USD profitieren

könnte. Neben den höheren Wachstumsraten eignet sich als Indikator für die gesündere Wirtschaft auch ein Blick auf die Arbeitsproduktivität. Letztendlich ist eine Steigerung der Produktivität entscheidend für den Wohlstand einer Volkswirtschaft. Auf den ersten Blick könnte die USA im Vergleich zur Eurozone besser aussehen, vor allem als Zulieferer von Hard- und Software. Auf den zweiten Blick ist es allerdings viel entscheidender, wo die Technologien auch wirklich eingesetzt werden. Industrielle Anwendungen sind in dem Fall dafür prädestiniert und hier dürften die europäischen Unternehmen langfristig vorne liegen und damit eher den Euro stärken. Ein wesentlicher Faktor für Währungsverschiebungen sind die Zahlungsströme zwischen den Währungen. Dazu zählen Investments in Aktien und Anleihen in den jeweiligen Währungen, aber auch Investitionen von Unternehmen in neue Fabriken. Auf der einen Seite zieht die USA Investments durch das Inflation Reduction Act an, auf der anderen Seite werden neue von den Regierungen geförderte große Chipfabriken in Europa gebaut.

Disclaimer:

Diese Unterlage dient ausschließlich Marketing- und Informationszwecken. Sie richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden bzw. geeignete Gegenparteien im Sinne des WpHG und ist nicht zur Weitergabe an Privatkunden bestimmt. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Erträge. Die Wertentwicklung wird nach BVI Methode berechnet (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Die FV Frankfurter Vermögen AG übernimmt keine Gewähr dafür, dass die Marktprognosen erzielt werden. Die Informationen beruhen auf sorgfältig ausgewählten Quellen, die die Frankfurter Vermögen für zuverlässig erachtet, doch kann deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Genauigkeit nicht garantiert werden. Holdings und Allokationen können sich ändern. Die Meinungen sind die des Fondsmanagers zum Zeitpunkt der Veröffentlichung und stimmen möglicherweise nicht mit der Meinung zu einem späteren Zeitpunkt überein. Die Meinungen dienen dem Verständnis des Anlageprozesses und sind nicht als Anlageempfehlung gedacht. Die in diesem Dokument diskutierte Anlagemöglichkeit kann für bestimmte Anleger je nach deren speziellen Anlagezielen und je nach deren finanzieller Situation ungeeignet sein. Außerdem stellt dieses Dokument kein Angebot an Personen dar, an die es nach der jeweils anwendbaren Gesetzgebung nicht abgegeben werden darf. Dieses Dokument ist keine Aufforderung zur Zeichnung von Fondsanteilen und dient lediglich Informationszwecken. Privatpersonen und nicht-institutionelle Anleger sollten die Fonds nicht direkt kaufen. Bitte kontaktieren Sie Ihren Anlageberater für weitere Informationen zu den Produkten der Frankfurter Vermögen. Die Informationen dürfen weder reproduziert noch an andere Personen verteilt werden. Nicht alle Fonds der Frankfurter Vermögen sind in allen europäischen Ländern zum Vertrieb zugelassen. Produkte und Dienstleistungen können sich von Land zu Land unterscheiden. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt und Verkaufsprospekt, der auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen bzw. Anlagebedingungen enthält, zudem -soweit verfügbar- letzter Jahres- oder Halbjahresbericht) des DUI Wertefinder Mischfonds getroffen werden. Die Verkaufsunterlagen werden bei der Verwahrstelle UBS Europe SE (Opfern Turm, Bockenheimer Landstraße 2-4, 60306 Frankfurt am Main, Tel. +49 69 2179-0), der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH (Theodor-Heuss Allee 70, 60486 Frankfurt am Main) und der FV Frankfurter Vermögen AG (Audenstraße 11, 61348 Bad Homburg, Tel. +49 (0) 6172 94 5950) in deutscher Sprache zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem im Internet unter www.universal-investment.com abrufbar. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei Fonds für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in EU-Mitgliedstaaten getroffen hat, beschließen kann, diese gemäß Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben. Die FV Frankfurter Vermögen AG wird von der BAFIN, Marie-Curie-Straße 24-28 in 60439 Frankfurt reguliert.