

# Global Strategic Bonds Gründe für Optimismus im Jahr 2021

## Strategie aktuell

AXA WF Global Strategic Bonds hat 2020 an Dynamik gewonnen und einen **guten Ertrag von 6,70%** erzielt, nach einem Gesamtertrag von **9,55% im Jahr 2019, dem erfolgreichsten Jahr seit Auflegung des Fonds**. Insgesamt hat **der Fonds** seit seiner Auflegung **49,72% Gewinn erzielt (4,78% p.a.)**, bei einer Volatilität von nur **3,29%\***.

Wir sind überzeugt, dass man trotz der **kurzfristigen Herausforderungen für die Weltwirtschaft** aufgrund der anhaltenden Folgen der Lockdowns und der schwachen Fundamentaldaten für 2021 **durchaus zuversichtlich sein darf**. Dafür gibt es einige Gründe.

## 5 gute Gründe für Optimismus

### 1

#### Die Zentralbanken lassen die Märkte nicht im Stich

Auf vielerlei Weise war 2020 von außergewöhnlichen Innovationen und dem Engagement der Zentralbanken geprägt. Sie führten umfassende Wachstumsprogramme ein und **wirkten damit den Marktturbulenzen** Mitte bis Ende März **entgegen**. Ihr Eingreifen bereitete den Boden für eine **starke und breite Erholung**, die Unternehmen und Investoren das Vertrauen gab, Anleihen in Rekordhöhe zu emittieren und zu kaufen. Angesichts des enormen Schadens, den die Weltwirtschaft 2020 genommen hat, **werden die Zentralbanken ihre Zinsen 2021 und darüber hinaus auf dem derzeitigen niedrigen Niveau halten müssen**, damit die Erholung stark und dauerhaft ist. Das gilt umso mehr, da viele Regionen noch immer im Lockdown sind und niemand weiß, wann ausreichend viele Menschen geimpft sein werden. Deshalb dürften sich die Staatsanleihenrenditen kaum ändern, sodass länger laufende Papiere mit guter Kreditqualität in einem diversifizierten Portfolio umso wichtiger sind.

### 2

#### Des Widersachers Zähmung

Dennoch sind die guten Nachrichten über die Verfügbarkeit gleich mehrerer Impfstoffe (Pfizer/BioNTech, Moderna und AstraZeneca), die bereits in mehreren Ländern zugelassen wurden, ein wichtiger Grund für viel Optimismus. **Die zweite Person, die** in Großbritannien **geimpft wurde, heißt William Shakespeare** – ein Zufall, der uns aber vielleicht in Erinnerung ruft, dass das Corona-Drama noch viele Wendungen bereithalten dürfte, auch wenn sich jetzt alle Augen auf die Hauptdarsteller, den Kauf und die Verteilung von Impfdosen, richten. Dennoch bleiben wir optimistisch, dass 2021 viele Sektoren allmählich wieder anlaufen werden, die stark unter den Folgen der Lockdowns gelitten haben. **Das dürfte den Credit-Märkten und risikoreichen Wertpapieren insgesamt zugutekommen**, weil sich dann die Wirtschaft wieder belebt und die Menschen auch wieder verreisen.

## 3

### Ein gutes Umfeld für Einzelwertexperten

Der wirtschaftliche Abschwung im März 2020 war so stark, dass ein Großteil der Kredite, Hochzinsanleihen und Schwellenländermärkte schnell sehr stark an Wert verloren. Deshalb konnten die Anleger nach Einführung der Wachstumsprogramme der Zentralbanken von einer breiten Rallye profitieren. So gesehen, konnte man seit April 2020 ordentliche Erträge erzielen, wenn man in die richtigen Papiere mit hohem Beta investiert war. Wir gehen aber davon aus, **dass es im nächsten Jahr mehr klare Gewinner und Verlierer geben wird**, weil die Erholung dann in ihre nächste Phase eintritt. Tatsächlich gibt es noch immer einige wenige Credits, die „günstig“ erscheinen und sich weiter erholen dürften. Andere hingegen erscheinen „günstig“ und werden es auch bleiben. In einigen Fällen wird es vermutlich zu Zahlungsausfällen kommen. Andere Teile des Marktes erscheinen zurzeit sehr teuer, und die Wahrscheinlichkeit weiterer Kursgewinne ist gering. Deshalb müssen Portfoliomanager jetzt mehr denn je genau hinsehen, um die richtigen Entscheidungen zu treffen. **Unsere aktive und fundamental orientierte Credit-Auswahl ist für ein solches Umfeld gut geeignet** und ermöglicht uns, die aus unserer Sicht besonders attraktiv bewerteten Credits mit der geringsten Ausfallwahrscheinlichkeit auszuwählen. Dabei profitieren wir sehr stark von den Investmentideen unserer internationalen Experten vor Ort. Zurzeit halten wir **High Yield aus den USA und Asien** für besonders interessant. Diese Positionen haben wir sukzessive ausgebaut und werden weiter in ausgewählte Emissionen investieren.

## 4

### ESG-Integration der nächsten Generation

Aus unserer Sicht werden Investoren 2021 die Integration von ESG-Faktoren in Anleihenportfolios mit anderen Augen betrachten. Während es früher hierbei nur um den Ausschluss bestimmter Sektoren und ESG-Punktesysteme ging, liegt der Schwerpunkt jetzt auf den **positiven Auswirkungen einer ESG-Optimierung für die finanziellen Erträge und die Gesellschaft gleichermaßen**, vor allem, wenn Corona vorbei ist. Wir sind bestens auf den nächsten Schritt der Integration von ESG-Faktoren vorbereitet, **ob im fundamentalen Research oder bei Green Bonds** – eine Anlageklasse, die aus unserer Sicht in den nächsten Jahren exponentiell wachsen dürfte. Außerdem planen wir, **in unserem täglichen Fondsmanagement eine ESG-Kennzahl einzuführen**. Damit dürfte das Verhältnis zwischen finanziellen und nicht finanziellen Kriterien bei Investmententscheidungen so ausgewogen sein wie noch nie.

## 5

### Ein stabiler Ansatz für eine Welt im Wandel

Unsere Strategie besteht nun schon seit über acht Jahren. In dieser Zeit hat unser klarer und transparenter Investmentansatz, der auf drei speziellen „Risikokörben“ beruht (Defensive, Intermediate und Aggressive), gezeigt, dass man mit einer **systematischen Diversifikation nach allen Arten von Anleihenrisiken** über einen vollen Konjunkturzyklus attraktive risikobereinigte Erträge erzielen kann. Unser Ansatz ist zwar stabil geblieben, aber die Welt um uns hat sich zweifellos sehr stark verändert, und die **Zeit nach Corona wird mit an Sicherheit grenzender Wahrscheinlichkeit weitere Veränderungen mit sich bringen**. Nach der Pandemie wird vieles anders sein als Anfang 2020. Deshalb sind wir fest überzeugt, dass man volatile und unsichere Zeiten nicht mit massiven täglichen Umschichtungen oder mit großen Positionen in bestimmten Marktsegmenten meistert in der Hoffnung, auf „Gold“ zu stoßen. Stattdessen **setzen wir auf ein stabiles und diversifiziertes Portfolio**, das in verschiedene Assetklassen investiert. Zugleich nutzen wir unsere Flexibilität und unseren Spielraum, um uns gut auf kurzfristige Marktschwankungen vorzubereiten.

\* Performance der Anteilsklasse I USD, nach Abzug von Managementgebühren (50 Basispunkte). Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die aktuelle oder zukünftige Performance. Nicht alle Anteilsklassen sind für Anlagen in jedem Land erhältlich. Investoren sollten sich bei ihrem Berater nach der Verfügbarkeit erkundigen. Stand der Daten 31. Dezember 2020. AXA WF Global Strategic Bonds wurde am 11. Mai 2012 aufgelegt.

## Fondsrisiken

Alle Anlagen gehen mit Risiken einher, und das Kapital ist nicht garantiert. AXA WF Global Strategic Bond investiert in die Finanzmärkte und nutzt Techniken und Anlageinstrumente, die plötzlichen starken Schwankungen unterliegen, sodass massive Gewinne und Verluste möglich sind.

**Kontrahentenrisiko:** Die Kontrahenten können Konkurs gehen oder insolvent werden, sodass sie ihren finanziellen Verpflichtungen nicht oder mit Verzögerung nachkommen.

**Kreditrisiko:** Emittenten von Schuldpapieren, die in dem Fonds enthalten sind, können möglicherweise ihren Zahlungsverpflichtungen nicht nachkommen, oder ihr Rating kann heruntergestuft werden. Dadurch würde der Nettoinventarwert fallen.

**Operatives Risiko:** Risiko, dass betriebliche Prozesse, auch solche im Zusammenhang mit dem Kapitalschutz, scheitern und Verluste entstehen

**Liquiditätsrisiko:** In schwierigen Phasen kann der Markt weniger liquide sein. Dann lässt sich der Fonds möglicherweise nur schwer bewerten. Außerdem kann es schwierig sein, Wertpapiere zu kaufen oder die Fondspositionen ganz oder teilweise zu verkaufen. Dies kann sich negativ auf den Nettoinventarwert auswirken.

**Risiken von Managementtechniken wie Anlagen in Derivate:** Manche Managementstrategien sind mit besonderen Risiken verbunden: Liquiditätsrisiko, Kreditrisiko, Kontrahentenrisiko, rechtliche Risiken, Bewertungsrisiko, operatives Risiko und Basiswertrisiko. Durch den Einsatz solcher Strategien kann das Portfolio gehebelt werden, sodass sich die Auswirkungen von Marktbewegungen auf den Fonds verstärken. Das kann zu erheblichen Verlusten führen.

**Weitere Informationen zu den Risiken von Anlagen in diesen Fonds finden Sie im Verkaufsprospekt.**

---

## Rechtliche Hinweise:

Bei diesem Dokument handelt es sich um Werbematerial und um kein investmentrechtliches Pflichtdokument. Die in diesem Dokument von AXA Investment Managers Deutschland GmbH bzw. mit ihr verbundenen Unternehmen („AXA IM DE“) zur Verfügung gestellten Informationen, Daten, Zahlen, Meinungen, Aussagen, Analysen, Prognose- und Simulationsdarstellungen, Konzepte sowie sonstigen Angaben beruhen auf unserem Sach- und Kenntnisstand zum Zeitpunkt der Erstellung. Die genannten Angaben können jederzeit ohne Hinweis geändert werden und infolge vereinfachter Darstellungen subjektiv sein. Soweit die in diesem Dokument enthaltenen Daten von Dritten stammen, übernehmen wir für die Richtigkeit, Vollständigkeit, Aktualität und Angemessenheit dieser Daten keine Gewähr, auch wenn nur solche Daten verwendet werden, die als zuverlässig erachtet werden. Eine Haftung oder Garantie für die Aktualität, Richtigkeit und Vollständigkeit der zur Verfügung gestellten Informationen wird von AXA IM DE nicht übernommen. Bitte lesen Sie die Angaben im jeweils gültigen Verkaufsprospekt einschließlich der Allgemeinen und Besonderen Anlagebedingungen bzw. der Satzung des Fonds, auf dessen ausschließlicher Basis ein Kauf von Anteilen erfolgt. Jeder Kauf und Verkauf von Anteilen auf der Basis von Auskünften oder Erklärungen, welche nicht in diesem Prospekt enthalten sind, erfolgt ausschließlich auf Risiko des Käufers. Die Verkaufsprospekte in deutscher Sprache, die wesentlichen Anlegerinformationen KIID „Key Investor Information Document“ (in Papierform in deutscher Sprache) sowie die Jahres- und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage kostenlos bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt/Main oder unseren Vertriebspartnern sowie unter [www.axa-im.de](http://www.axa-im.de). Anleger in Österreich erhalten die genannten Dokumente bei der Informations- und Zahlstelle UniCredit Bank Austria AG, Rothschildplatz 1, 1020 Wien, Österreich, sowie unter [www.axa-im.at](http://www.axa-im.at). Investoren und Interessenten im Fürstentum Liechtenstein erhalten den jeweils aktuellen Verkaufsprospekt in deutscher Sprache, die wesentlichen Anlegerinformationen in deutscher Sprache, sowie die Geschäfts- und Halbjahresberichte kostenlos bei AXA Investment Managers Deutschland GmbH, Thurn-und-Taxis-Platz 6, 60313 Frankfurt am Main oder in elektronischer Form auf der Internetseite [www.axa-im.li](http://www.axa-im.li) oder kostenlos bei folgender Zahlstelle: LGT Bank AG, Herrengasse 12, FL-9490 Vaduz. Unternehmenserfolge und Wertentwicklungsergebnisse der Vergangenheit bieten keine Gewähr und sind kein Indikator für die Zukunft. Wert und Rendite einer Anlage in Fonds können steigen und fallen und werden nicht garantiert. Darüber hinaus wirken sich Provisionen und Kosten nachteilig auf die Wertentwicklung eines Fonds aus. Die im vorliegenden Dokument

enthaltenen Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf von Fondsanteilen dar. Die Angaben in diesem Dokument sind keine Entscheidungshilfe oder Anlageempfehlung, (aufsichts-) rechtliche oder steuerliche Beratung durch AXA IM DE, sondern werden ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt. Auf der alleinigen Grundlage dieses Dokuments dürfen keine Anlage- oder sonstige Entscheidungen gefällt werden. Vor jeder Transaktion sollte eine ausführliche und an der individuellen Kundensituation ausgerichtete Anlageberatung unter Berücksichtigung der steuerlichen Belange und aller einschlägigen Risiken erfolgen. Im Rahmen dieser Beratung werden Sie u.a. über die Kosten und Gebühren, die mit dem Erwerb eines Fonds verbunden sind, aufgeklärt. Es wird darauf hingewiesen, dass AXA Investment Managers Deutschland GmbH und/oder mit ihr verbundene Unternehmen bei der Erbringung von Wertpapierdienstleistungen Zuwendungen (Provisionen, Gebühren oder sonstige Geldleistungen sowie alle geldwerten Vorteile) annehmen und / oder gewähren können. Ref-19212 - Stand: 10.1.2021