



monthly
Mai 2025

nordIX
fixed income & derivatives

Performance unserer Fonds diesen Monat

nordIX Renten plus R: **+0,66%**
nordIX Anleihen Defensiv I: **+0,75%**

Liebe Investorinnen und Investoren, liebe Freunde der nordIX,

es ist wieder Zeit für unseren monthly Bericht zum letzten Monat mit einem kurzen Blick auf wichtige Ereignisse und Entwicklungen im Markt und den Fondsberichten zu unseren Sondervermögen nordIX Renten plus und nordIX Anleihen Defensiv.

Markt

Auch im Mai erwies sich die internationale Handelspolitik – insbesondere die Zollthematik – als zentraler Treiber für die Kapitalmärkte. Die Verhandlungen der Vereinigten Staaten mit der Europäischen Union und China gestalteten sich weiterhin komplex und angespannt. Die US-Regierung hat erneut angedeutet, Zölle auf Aluminium- und Stahlimporte auf bis zu 50 % anzuheben. Diese Maßnahme wird von Washington als Reaktion auf die aus ihrer Sicht unzureichende Bereitschaft Chinas begründet, den Export seltener Erden zu erleichtern – Rohstoffe, die eine zentrale Rolle für viele Hochtechnologiebranchen spielen.

Auch auf juristischer Ebene kam es zu dynamischen Entwicklungen im Kontext der US-Zollpolitik. Ein Urteil des Internationalen Handelsgerichts erklärte kürzlich bestimmte US-Zölle, die unter dem International Emergency Economic Powers Act verhängt wurden, für rechtswidrig. Diese Entscheidung wurde jedoch zeitnah durch ein Berufungsgericht vorläufig aufgehoben, was zu weiterer Unsicherheit über den künftigen Kurs in der US-Handelspolitik führte. Die Kombination aus politischer Eskalationsbereitschaft und uneinheitlicher Rechtslage lässt derzeit kaum Raum für eine baldige Entspannung. Entsprechend ist davon auszugehen, dass handelspolitische Risiken auch in den kommenden Monaten ein dominanter Einflussfaktor auf das Marktgeschehen bleiben werden.

Trotz dieser Unsicherheiten zeigten sich die Kreditmärkte vergleichsweise robust. Die Kreditrisikoprämien sind im Monatsverlauf – trotz vereinzelter Volatilitätsausschläge – gesunken.

Parallel dazu stiegen die Renditen an den Anleihemärkten sowohl in der Eurozone als auch in den Vereinigten Staaten. In der Eurozone war eine moderate Versteilung der Zinskurve zu beobachten, in den USA hingegen zeigte sich eine leichte Verflachung der Kurve.

Die Inflationsentwicklung in der Eurozone verläuft größtenteils weiter nach Plan, wenn gleich die letzten Kerninflationszahlen eine Erhöhung zeigten. Für die nächste EZB-Sitzung wird eine 25 Basispunkte Zinssenkung nahe vollständig eingepreist.

Fonds

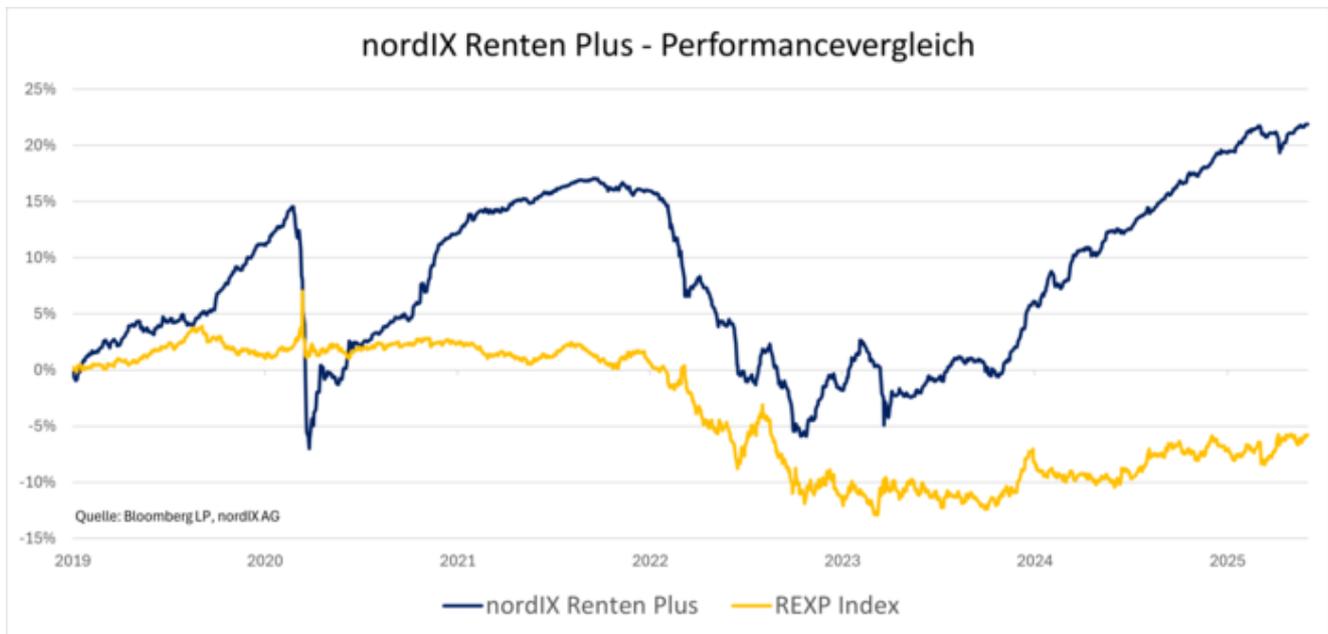
nordIX Renten plus

Der nordIX Renten plus beendet den Mai 2025 mit einer positiven Wertentwicklung von **+0,64 Prozent** (R-Tranche: **+0,66 Prozent**).

Trotz eines leichten Zinsanstiegs um 10 BP wirkten die um ca. 20 BP gesunkenen Risikoprämien im Banken- und Versicherungssektor kompensierend.

Neue Gelder im Fondsvermögen aus Zuflüssen und aus einer vorzeitig gekündigten französischen BFCM-Anleihe aus 2005 wurden im Fonds u.a. in einer attraktiv gepreisten 5-jährigen Senior-Non-Preferred Anleihe der belgischen Belfius Bank mit einer Einstandsrendite von 3,425 Prozent angelegt. Zusätzlich wurde im Sekundärmarkt eine ungarische 5-jährige Senior-Preferred Anleihe der MBH Bank mit 5,08 Prozent aufgenommen. Die zweitgrößte Bank Ungarns überzeugt gerade vor dem Hintergrund der sehr guten regulatorischen und ökonomischen Kennziffern. Zuletzt wurde an einer Senior-Non-Preferred Neuemission der polnischen Bank Pekao bei 3,86 Prozent teilgenommen.

Das große Bild bleibt sehr konstruktiv. Die Banken- und Versicherungen sind gut aufgestellt, die Notenbanken bleiben expansiv. Jüngste US-Notenbank Kommentare stützen die Erwartung einer ohne politischen Druck anstehenden Zinssenkung, aber erst dann, wenn die Zeit reif ist. Die EZB agiert in dieselbe Richtung, die Zinsen werden erneut gesenkt.



*Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein geeigneter Indikator für künftige Kursentwicklungen

nordIX Anleihen Defensiv

Der nordIX Anleihen Defensiv beendet den Mai 2025 mit einer positiven Wertentwicklung von **+0,75 Prozent** (R-Tranche **0,73 Prozent**).

[Zum Factsheet](#)

Der Fonds profitierte u. a. von sich einengenden Kreditrisikoprämien, die die Schockreaktion auf die US-Zollpolitik im Laufe des letzten Monats nun zu großen Teilen wieder aufgeholt haben. Auf Jahressicht sind Kreditrisikoprämien damit in etwa auf den Levels, auf denen sie das Jahr auch begonnen haben. Zudem trugen die laufenden Zinseinnahmen und eine „Curve-Steepening“ Position auf der US-Amerikanischen Zinskurve positiv zum Monatsergebnis bei. Synthetische Kreditrisikoprämien in Form von CDS-Spreads zeigten sich dabei im vergangenen Monat deutlich volatiler und bewegten sich oftmals in Antizipation der dann mitziehenden Risikoprämien von Cash-Bonds.

Neuzugänge im Fonds waren im vergangenen Monat Mai u. a. die BASF SE, die über den Verkauf eines CDS ins Portfolio aufgenommen wurde. Hinzu kam eine Neuemission der Anheuser-Busch mit längerer Laufzeit und einer Einstandsrendite von ca. 4,24%. Darüber hinaus wurden zwei sehr gut gelaufene CDS-Positionen auf Titel des Transportsektors geschlossen.

nordIX Anleihen Defensiv - Performancevergleich



*Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein geeigneter Indikator für künftige Kursentwicklungen

Mit freundlichen Grüßen

Ihr nordIX Fondsmanagement Team

Folgen Sie uns auch auf:



Newsletter weiterempfehlen

nordIX AG

An der Alster 1
20099 Hamburg
Deutschland

040/3099776-0

info@nord-ix.com

www.nord-ix.com

Aktiengesellschaft mit Sitz in Hamburg
Vorstand: Moritz Schildt und Claus Tumbrägel
Aufsichtsrat: Peter Paulick (Vorsitzender)

Handelsregister: HRB 101 680 (Amtsgericht Hamburg)

Die nordIX AG ist als Wertpapierinstitut unter der ID 123190 registriert und untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Die nordIX AG ist der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW) zugeordnet.

[Klicken Sie hier um sich aus dem Verteiler abzumelden.](#)