

Performance Mai

nordIX Renten plus: + 1,64 %

nordIX Anleihen Defensiv: + 0,40 %

Sehr geehrte Damen und Herren,

sehen Sie bitte unsere Fondsberichte zum abgelaufenen Mai 2024.

Auch im Mai haben sich die nordIX Fonds gegen vergleichbare Indices, aber auch gegen andere Fonds mit annähernd ähnlicher Anlagestrategie sehr gut behauptet und konnten weiter outperformen.

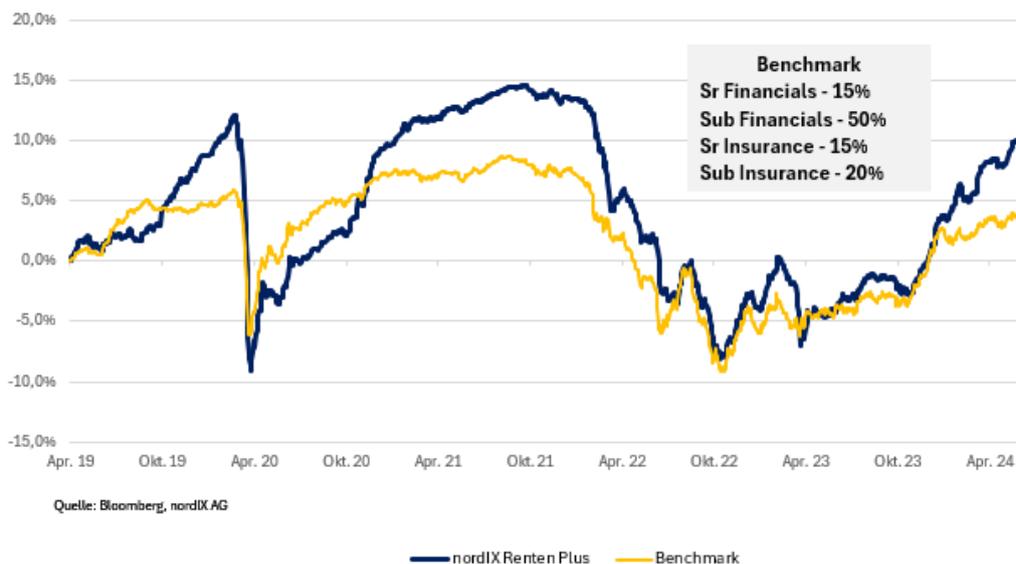
nordIX Anleihen Defensiv - Performancevergleich



Quelle: Bloomberg, nordIX AG

— nordIX Anleihen Defensiv — iShares Euro Corporate Bonds (Zinsg.)

nordIX Renten Plus - Performancevergleich



*Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein geeigneter Indikator für künftige Kursentwicklungen

Markt

Heute tagt die Europäische Zentralbank (EZB). Wir erwarten, im Einklang mit den über die Geldmärkte quantifizierbaren Markterwartungen, einen Zinssenkungsschritt von 25 Basispunkten. Damit endet allerdings auch schon die Gemeinsamkeit. Wir sehen keinen Paradigmenwechsel in Richtung ausschließlich fallender Notenbankzinsen. Dennoch scheint es wahrscheinlich, dass im Jahr 2024 drei bis vier weitere Zinssenkungen folgen werden. Beide Notenbanken werden sich jedoch von Sitzung zu Sitzung „hangeln“ und datenabhängig entscheiden. Das US-Konjunkturmuster verschlechtert sich absichtlich durch die Notenbank induziert, während das Muster in der Eurozone beginnt, sich zu stabilisieren. Letztlich findet im großen Bild eine Angleichung statt. Unterliegende Inflationsaggregate zeigen gerade im Dienstleistungssektor aufgrund von Lohnsteigerungen noch keine Entwarnung, und geopolitische Risiken verlieren nicht an Relevanz. Der US-Wahlkampf gewinnt an Schärfe, und ein möglicher Sieg von Ex-Präsident Trump wird c.p. nicht inflationsmindernd wirken.

Ausblick

Der Blick nach vorne sieht konstruktiv aus. Die bereits laufende Wiederaufnahme des disinflationären Basistrends (Verringerung des Preisniveauanstiegs) mit geringerer Amplitude, unterschieden nach Dienstleistungen und verarbeitendem Gewerbe,

sowie entlasteten Banken führt in Richtung eines neuen Gleichgewichtszustands der Zinsen, etwa einen Prozentpunkt unter dem aktuellen Niveau, auch wenn dieser zeitlich noch nicht genau quantifizierbar ist.

Es ist also kein Rückfall in Zeiten negativer Zinsen, sondern vielmehr eine kapitalmarktfreundliche Rückkehr zu normalverteilten Märkten. In jedem Fall fällt der lange bestimmende Gegenwind steigender Zinsen in der Bewertung aller Assetklassen weg. Im Gegenteil, es verringern sich die Kapitalkosten, was reale Investitionen attraktiver macht. Dies gilt auch für den Immobilienmarkt, insbesondere im gewerblichen Bereich. Insgesamt bedeutet dies, dass die Märkte wieder idiosynkratischer werden, d.h. die individuellen Ergebnisse der Unternehmen gewinnen an Bedeutung.

Der Blick bleibt auf das konjunkturelle Muster gerichtet, jedoch werden nicht genug Gründe für steigende Zinsen gefunden. Die Unsicherheiten in den militärischen Auseinandersetzungen und die Ergebnisse zukünftiger Wahlen, insbesondere der US-Wahl am 5. November dieses Jahres, stellen jedoch einen Disclaimer dar.

Zusammenfassend erwarten wir heute einen ersten Zinssenkungsschritt, sehen aber eine Notenbank mit gedämpftem Optimismus. Die Tendenz fallender Zinsen, unabhängig von Geschwindigkeit und Amplitude, ist für den Rest des Jahres und darüber hinaus Grund genug, ein grundsätzlich positives Kapitalmarktumfeld zu erwarten.

Aktuelle Zinsen und Kreditrisikoprämien kompensieren ausreichend für diese Einschätzung, entsprechend sind die nordIX Fonds positioniert. Wir nutzen auf Basis unseres Grundszenarios jede zwischenzeitliche Schwäche zur Aufnahme neuer Positionen, Risikoprämien sollten im großen Bild stabil bleiben und Zinsen entwickeln Raum auf der Suche nach einem neuen Gleichgewichtszustand auf tieferem Niveau.

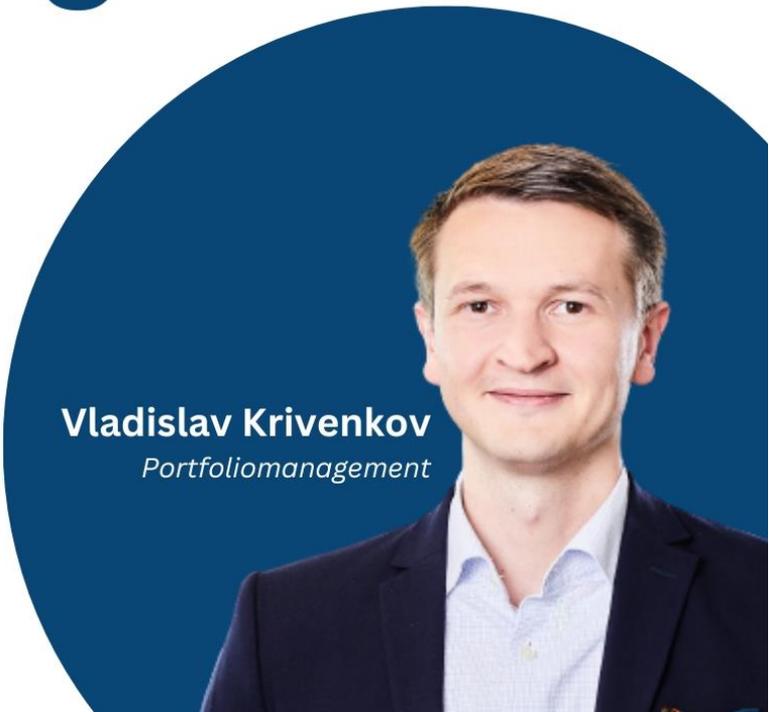
Lieber festverzinst als „festvergeldet“



17.05.2024

Vladislav Krivenkov
Portfoliomanagement

nordIX
fixed income & derivatives



Den vollständigen Artikel finden Sie unter dem folgenden Link:

[Artikel](#)

Über die nachfolgenden Buttons gelangen Sie zum jeweiligen aktuellen Factsheet:

Factsheet nordIX Renten Plus R

Factsheet nordIX Treasury Plus I

nordIX AG
Ludwig-Erhard-Straße 1
20459 Hamburg
Deutschland

040/3099776-105
info@nord-ix.com
<http://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 Finanzdienstleistungsinstitut unter der ID 123190 registriert und untersteht der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin). Die nordIX AG ist der Entschädigungseinrichtung der Wertpapierhandelsunternehmen (EdW) zugeordnet