



# Blitzlicht

## RISING STARS – WIE GEHT ES WEITER?

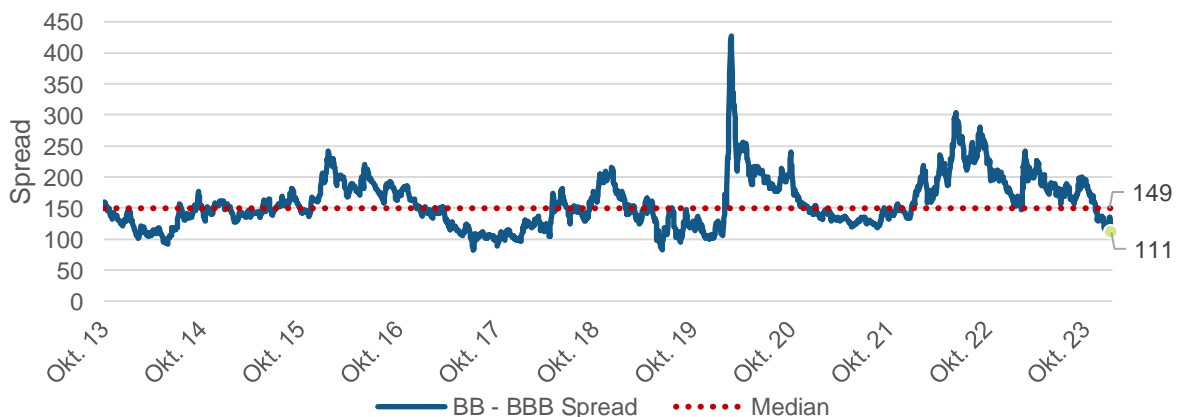
**Rising Stars waren eines der erfolgreichsten Credit-Themen in 2023 und unserer Ansicht sprechen die aktuellen Trends für das Thema. Aufgrund des deutlich gesunkenen Renditepotentials fokussieren wir uns aktuell auf wenige aussichtsreiche Kandidaten.**

Rising Stars war eines der prominentesten Credit-Themen in 2023 und Anleger konnten sich bei richtiger Positionierung an einer starken Performance erfreuen. Netflix und Ford waren die wohl bekanntesten Rising Stars des letzten Jahres. Blickt man jedoch zurück, hätten die Vorzeichen nicht unterschiedlicher sein können: Während Netflix einer der größten Profiteure der Corona Pandemie war, zählte Ford zu den Leidtragenden. Dennoch schafften beide Unternehmen im letzten Jahr den Sprung in den Investment Grade Bereich, eine der wenigen Gemeinsamkeiten.

Neben den deutlich verbesserten operationalen Ergebnissen spielte die Fokussierung auf eine solidere Bilanz eine entscheidende Rolle bei vielen Upgrades. Denn durch das neue Zinsumfeld hat sich der Anreiz für einen niedrigeren Verschuldungsgrad deutlich erhöht – und wir beobachten zurzeit auch eine Zurückhaltung bei großen, schuldenfinanzierten Unternehmensübernahmen, bei Erweiterungsinvestitionen sowie Dividenden und Aktienrückkaufprogrammen. Ein aus Kreditgebersicht positiver Trend. Die Gefahr einer kurzfristigen Umkehr der aktuellen Trends schätzen wir trotz der vielen globalen Unsicherheiten als gering ein.

Da sich das Renditepotential für potentielle Risingstars in den letzten Monaten deutlich verringert hat (siehe Chart1), konzentrieren wir uns aktuell auf wenige aussichtsreiche Kandidaten, die über unsere detaillierte Unternehmensanalyse identifiziert wurden.

Chart 1: Risikoaufschlag von BB über BBB Anleihen



Quelle: Bloomberg (Bloomberg Euro High Yield BB Rating Only Total Return Index Value Unhedged EUR; Bloomberg Euro-Aggregate: Industrials Baa) ; Stand 09.02.2024

---

**Risiken:**

Kursverluste aufgrund von Renditeanstiegen und/ oder erhöhten Risikoaufschlägen sind möglich.

Auch ein Totalverlust kann nicht ausgeschlossen werden.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse noch kann die zukünftige Wertentwicklung garantiert werden.

---

Diese Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes wird ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als persönliche Anlageberatung oder Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Finanzinstruments oder zur Übernahme einer Anlagestrategie zu verstehen.

Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen geben die aktuelle Einschätzung zum Erscheinungsdatum wieder. Die vorliegenden Informationen stellen keine vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten in Bezug auf ein Land, eine Region oder einen Markt dar. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Vermögenswerte können sowohl steigen, als auch fallen. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen und sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden.

Anlagen in Finanzinstrumente sind sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Der Umgang mit Interessenkonflikten in der HAGIM ist unter <https://www.ha-gim.com/rechtliche-hinweiserechtliche-hinweise> im Internet veröffentlicht. Die enthaltenen Informationen richten sich nur an Professionelle Kunden bzw. Geeignete Gegenparteien. Dieses Informationsdokument richtet sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch an juristische Personen mit Sitz in den USA, noch darf es in den USA verbreitet werden.