



Bernecker ETF-Report

Ausgabe Nr. 20-24 vom 02.10.2024



BERNECKER
Börse kompakt & kompetent

Wer sind die Zins-Gewinner?

IN DIESER AUSGABE

- *Wer hat im Endspurt die Nase vorn?*
- *Wer profitiert von der Zinswende?*
- *Europa mit Aufhol-Potenzial*
- *3 ETFs für Konsum und Versorger*
- *China im Bullen-Markt*
- *Bonds I: Mutares im Visier der Short-Seller*
- *Bonds II: Neueinstufung für Pemex?*





Editorial



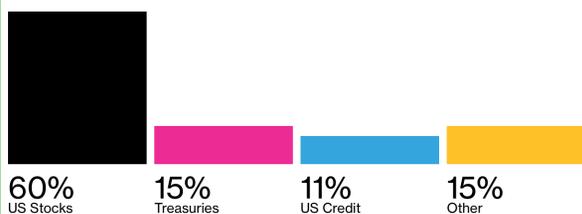
Liebe Leserinnen und Leser!

Die letzten Monate haben die Märkte kräftig durcheinandergewirbelt. Doch jetzt zeichnet sich eine klare Richtung ab: Aktien sind der beste Trade für den Rest des Jahres, und das inmitten der wieder expansiven Geldpolitik sowohl der EZB als auch der Fed. Die Zinssenkungen beider Zentralbanken könnten die entscheidenden Impulse geben, um die Aktienmärkte nachhaltig zu unterstützen. Für uns, als eher langfristig orientierte Anleger, ist dies eine hervorragende Nachricht.

In einer kürzlich durchgeführten Bloomberg-Umfrage waren sich 60 % der befragten Investoren einig, dass US-Aktien in den kommenden Monaten die besten Renditen erzielen werden. Die aggressive Zinspolitik der letzten Jahre, die insbesondere Wachstumswerte unter Druck gesetzt hat, wird nun wieder - allen Erwartungen nach - durch eine lockere Geldpolitik abgelöst.

Stocks Are the Best Trade for the Rest of the Year: Survey

We asked: Which asset will bring the highest return?



Source: Bloomberg MLIV Pulse survey Sept. 23-27 with 499 respondents. Other trades included gold, EM, China. Note: Percentage figures may not add to 100 because of rounding.

Die Fed hat im September den Leitzins um 50 Basispunkte gesenkt und plant weitere Reduzierungen bis zum Jahresende. Auch die EZB hat Zinssenkungen eingeleitet, was den europäischen Märkten die Chance gibt, die Performance-Kluft zu US-Akten endlich zu verringern. Das ist eines der Themen im heutigen Brief.

Während US-Aktien eine klare Favoritenrolle einnehmen, richtet sich der Blick vieler Investoren aber auch auf die Emerging Markets, allen voran China. Die jüngste Rally am chinesischen Aktienmarkt war spektakulär. Der CSI 300-Index legte deutlich zu, getrieben durch umfangreiche wirtschaftliche Stimuli, darunter Zinssenkungen und Maßnahmen zur Stärkung des Immobilienmarktes.



Während Aktien auf dem Vormarsch sind, sieht es für Anleihen weniger rosig aus. Trotz der Zinssenkungen bleiben viele Investoren skeptisch, was die Performance von Staatsanleihen betrifft. In der Bloomberg-Umfrage gaben 29 % der Teilnehmer an, dass sie US-Treasuries für den Rest des Jahres meiden werden – und das aus gutem Grund. Zwar können Zinssenkungen Anleihen unterstützen, doch die Unsicherheit über das Tempo weiterer Zinsschritte und das Inflationsrisiko bleibt bestehen. Dies ist insbesondere bei langfristigen Anleihen ein Problem, da diese empfindlich auf künftige Inflationsentwicklungen reagieren könnten.

Indes: Den Bondmarkt nun vollständig links liegen zu lassen, halte ich auch für verkehrt. Denn es gibt insbesondere im Unternehmensbereich immer noch zahlreiche Emittenten, bei denen Sie zu interessanten Kursen überdurchschnittliche Renditen für die nächsten Jahre einloggen können. Sprich: Das Opportunitätsfenster für die Strukturierung eines überdurchschnittlich hohen passiven Einkommens in den kommenden Jahren ist noch nicht geschlossen, wengleich der Spielraum kleiner wird.

Mit herzlichen Grüßen

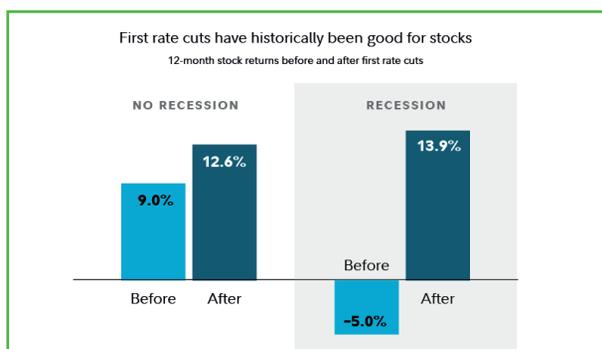
Carsten Müller



Top-Thema

Die Zinsgewinner

Mit den inzwischen eingeleiteten Zinssenkungen der Europäischen Zentralbank (EZB) und nun auch der US-Notenbank Fed beginnt eine neue Phase der Geldpolitik. Das könnte dem Gesamtmarkt neuen Schwung verleihen, wie man an den jüngsten Reaktionen schon gesehen hat. Wobei aus historischer Sicht nicht mal die Frage entscheidend sein müsste, ob gerade Amerika als weltgrößte Volkswirtschaft ein Soft Landing schafft oder doch in eine Rezession kippt. Die Grafik zeigt, dass die Frage, ob Rezession oder nicht, eigentlich irrelevant ist.



Dennoch: Auch wenn für den Gesamtmarkt die Ampeln auf Grün zu stehen scheinen, gibt es Sektoren, denen ein besonders hohes Gewinnerpotenzial in einem Umfeld fallender Zinsen zugesprochen wird. Wobei das Spektrum sehr breit gefasst werden kann. Um es vorweg noch einmal zu sagen: Hier geht es nicht nur um Amerika, denn auch die Zinssenkungen der EZB können in den europäischen Branchen neue Potenziale erschliessen. Wer gehört generell dazu?

Technologie

Der Technologiesektor steht an vorderster Front, wenn es darum geht, von sinkenden Zinsen zu profitieren. Wachstumsunternehmen, die traditionell stark fremdfinanziert sind, können nun ihre Investitionen in Forschung und Entwicklung wieder zu günstigeren Konditionen vorantreiben. Technologien wie Künstliche Intelligenz, Cloud Computing oder Halbleiterproduktion bieten langfristige Wachstumschancen, die durch Zinssenkungen zusätzlichen Schub erhalten. Unternehmen wie Apple, Microsoft und Nvidia sind hier prominente Beispiele, die auf diese Phase positiv reagieren könnten.

Immobilien

Die Immobilienbranche gehört zu den größten Gewinnern einer expansiven Geldpolitik. In den letzten Jahren haben steigende Zinsen die Refinanzierungskosten für Wohn- und Gewerbeimmobilien erheblich erhöht, was die Branche stark belastet hat. Sinkende Zinsen reduzieren nun die Hypothekenkosten und steigern die Nachfrage. Auch Immobilienaktien und -fonds werden für Anleger attraktiver, da sie im Vergleich zu festverzinslichen Anlagen wieder höhere Renditen bieten.

Konsum

Zinssenkungen stimulieren in der Regel die Konsumnachfrage, da Kredite günstiger werden und das verfügbare Einkommen steigt. Davon profitieren vor allem Unternehmen aus dem Konsumgütersektor. Sowohl defensive Titel wie Nahrungsmittelhersteller, als auch zyklische Konsumgüter wie Automobilunternehmen oder Luxusgüterproduzenten dürften von der erhöhten Kaufkraft profitieren.

Versorger

Nicht nur Wachstumsunternehmen und zyklische Sektoren, sondern auch Versorger und andere Firmen mit regelmäßig hohen Investitionen gehören zu den potenziellen Gewinnern eines Niedrigzinsumfelds. Versorger wie Strom- und Gasunternehmen sowie Betreiber von erneuerbaren Energien sind stark fremdfinanziert, da sie regelmäßig hohe Investitionen in Infrastrukturprojekte tätigen müssen. Sinkende Zinsen vermindern hier ebenfalls die Fremdkapitalkosten und ermöglichen es den Unternehmen, neue Projekte kostengünstiger zu finanzieren. Zudem bieten Versorger aufgrund ihrer stabilen Cashflows und Dividendenrenditen eine attraktive Alternative für einkommensorientierte Anleger, die in Zeiten niedriger Zinsen auf der Suche nach verlässlichen Renditen sind.

Infrastruktur

Unternehmen, die in Infrastrukturprojekte wie Straßenbau oder Telekommunikationsnetze investieren, könnten ebenfalls zu den Gewinnern gehören. Niedrigere Zinsen erleichtern es, umfangreiche Bauvorhaben zu finanzieren, und sorgen für eine höhere Investitionsbereitschaft sowohl im privaten als auch im öffentlichen Sektor.



Top-Thema

Fazit: Sie müssen hier als Investor sicher nicht jeder Möglichkeit nachjagen, da das Zinsniveau in all diesen Branchen auch von ganz anderen Bedingungen beeinflusst wird. Z. B. hatten erst kürzlich Analysten vor einer Konsumschwäche in den USA gewarnt, weil bei den Verbrauchern nun das in der Corona-Pandemie angesparte Geld ausgegeben worden sei. Das lasse ich mal so stehen, wohlweislich mit dem Hinweis, dass die US-Konsumenten trotz aller Krisen in den vergangenen Jahrzehnten sich immer wieder als Fels in der Brandung erwiesen haben. Im Gesamtkontext fokussiere ich mich auf einige Themen-ETFs, die entsprechende Sektoren abdecken. Im Einzelnen sind dies:

iShares STOXX 600 Personal & Household

Die vergangenen Tage brachten eine spannende Erkenntnis. Denn im Konsumsektor konnten bislang ETFs auf europäische Konsumtitel wie auch entsprechende Titel in Emerging Markets deutlich besser abschneiden als ihre amerikanischen Pendanten. Was damit zu tun haben dürfte, dass die EZB früher als die Fed in Zinssenkungen eingestiegen war und gleichzeitig im direkten Vergleich die europäischen Indizes noch sehr großen Nachholbedarf haben gegenüber den amerikanischen. Exemplarisch dafür steht das klare Verhältnis zwischen dem S&P 500 und dem Stoxx 600. Letzterer bringt es bislang seit Jahresanfang auf eine positive Performance von gut 9 %, während beim S&P 500 über 20 % zu Buche schlagen.

Vor diesem Hintergrund gehörte im Bereich der Konsum-ETFs zuletzt der iShares STOXX Europe 600 Personal & Household Goods UCITS ETF (DE) (ISIN: DE000A0H08N1, Kurs: 103,48 Euro) zu den Top-Performern. Er bringt es im laufenden Jahr auf eine positive Performance von 8,5 %, seit Auflegung



Kennzahlen	iShares Pers. & Household Goods
WKN / ISIN	A0H08N / DE000A0H08N1
Kategorie	Aktien
Gesellschaft	iShares
Benchmark	STOXX® Europ. 600 Pers. & Household Goods
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Währung	EUR
Auflegedatum	08.07.02
Laufende Kosten	0,46%
Fondsvolumen	181 Mio.
Performance	
Lfd. Jahr	8,54%
1 Monat	3,79%
3 Monate	3,72%
6 Monate	2,47%
1 Jahr	14,11%
Seit Auflage (MAX)	538,35%

im Jahr 2002 summiert sich der aktuelle Gewinn auf fast 540 %. Die Top-Position mit einer Gewichtung von gut 19 % hat dabei derzeit der Luxusgüter-Konzern LVMH inne. Auf Platz zwei und drei folgen Unilever und L'Oreal. Das spiegelt sich auch in der Länder-Gewichtung wider. Frankreich ist mit über 41 % Gewichtung die Top-Region, gefolgt von Großbritannien mit 35 %. Deutschland liegt bei knapp unter 8 %.

Das Gute an diesem ETF: Er ist tatsächlich relativ gleich gewichtet in den beiden wesentlichen Konsumsektoren, den sogenannten Basiskonsumgütern wie beispielsweise Lebensmittel und Nicht-Basiskonsumgütern wie Luxusartikel oder Autos, Sportkleidung etc. Das Verhältnis zwischen Nicht-Basiskonsumgütern und Basiskonsumgütern liegt im ETF bei 53 % zu 45 %. Der ETF selbst ist ausschüttend, Sie bekommen also die Dividenden auch ausbezahlt. Dies erfolgt vierteljährlich. Die aktuelle Ausschüttungsrendite liegt bei 2,23 %. Die nächste Ausschüttung ist übrigens für den Oktober avisiert. Mit einer Gesamtkostenquote von 0,46 % pro Jahr ist der Unterhalt sicher nicht ganz billig, aber noch vertretbar.

SPDR MSCI Europe Consumer Discretionary

Ebenfalls eine sehr starke Performance in den vergangenen Tagen konnte der SPDR MSCI Europe Consumer Discretionary UCITS ETF (ISIN: IE00BKWQ0C77, Kurs: 176,08 Euro) präsentieren. Dieser ETF hat sich komplett auf Nicht-Basiskonsumgüter fokussiert. Wobei beim Blick auf die größten Positionen sehr deutlich wird, dass es hier eigentlich eine sehr starke Fokussierung auf den Luxusgüter-Bereich gibt. Größte Einzelposition auch



Top-Thema



hier LVMH mit über 18 %, gefolgt von Richemont mit 7,7 % und Hermès mit knapp 7 %. Viertgrößter Wert ist Ferrari mit 5,7 %. Auch hier ist Frankreich mit fast 33 % Gewichtung der größte Einzelmarkt, gefolgt von Deutschland mit 16,4 %. Dies vor allem dank Adidas und Mercedes-Benz.

Kennzahlen	SPDR MSCI Europ. Cons. Disc.
WKN / ISIN	A1191M / IE00BKWQ0C77
Kategorie	Aktien
Gesellschaft	SPDR
Benchmark	MSCI Euro. Consumer Discretionary 20/35 Cap.
Ertragsverwendung	Thesaurierend
Währung	EUR
Auflegedatum	05.12.14
Laufende Kosten	0,18%
Fondsvolumen	112 Mio.
Performance	
Lfd. Jahr	7,94%
1 Monat	4,20%
3 Monate	2,79%
6 Monate	-3,33%
1 Jahr	15,45%
Seit Auflage (MAX)	103,37%

Dieser ETF ist thesaurierend, dafür im jährlichen Unterhalt mit 0,18 % p. a. preiswert. Insgesamt deckt er 50 Positionen ab bei einer Fondsgröße von 112 Mio. Euro. Seit Auflegung 2014 brachte es der ETF im Übrigen auf eine gute Verdopplung seines Wertes.

iShares STOXX Europe 600 Utilities

Im Versorger-Sektor, der aufgrund seiner hohen Investitionsanstrengungen ebenfalls zu den Profiteuren niedrigerer Zinsen gehören dürfte, dominierten zuletzt ebenfalls die europäischen ETFs. Hier nehme ich den iShares STOXX Europe 600 Utilities UCITS ETF (DE) (ISIN: DE000A0Q4R02, Kurs: 42,53 Euro) in den Fokus. Dieser ETF hat schon eine lange Historie, da er bereits 2002 aufgelegt wurde. Seitdem konnte

sich der Wert um über 300 % verbessern, in diesem Jahr sind es bislang rund 9,8 %. Im Bereich Versorger gehört dieser ETF mit einem Fonds-Volumen von 325 Mio. Euro zu den größten



Es handelt sich um einen ausschüttenden ETF mit einer Gesamtkostenquote von 0,47 % p. a. Unter den 28 derzeitigen Positionen liegen Großbritannien, Spanien und Italien ganz vorne. Die spanische Iberdrola ist mit 17,7 % die größte Position, gefolgt von der britischen National Grid mit 14,1 % und der italienischen Enel mit 12,6 %. Die beiden deutschen Vertreter E.ON und RWE sind mit 6,1 % bzw. 5,2 % mit von der Partie.

Kennzahlen	STOXX Europ. 600 Utilities
WKN / ISIN	A0Q4R0 / DE000A0Q4R02
Kategorie	Aktien
Gesellschaft	iShares
Benchmark	STOXX® Europe 600 Utilities Index
Ertragsverwendung	Ausschüttend
Währung	EUR
Auflegedatum	08.07.02
Laufende Kosten	0,47%
Fondsvolumen	325 Mio.
Performance	
Lfd. Jahr	9,79%
1 Monat	5,08%
3 Monate	12,65%
6 Monate	14,65%
1 Jahr	21,22%
Seit Auflage (MAX)	308,06%

Fazit: Unter den drei ETFs, die ich heute hier vorgestellt habe, sehe ich den iShares STOXX Europe 600 Personal & Household Goods als besonders aussichtsreich an, sodass ich ihn auch für das Musterdepot kaufe. Die anderen beiden kommen als Kaufempfehlungen in die große Dispositionsliste. In der nächsten Ausgabe werde ich dieses Thema fortführen mit anderen Sektoren. Mal schauen, ob bis dahin die amerikanischen Vertreter an Aufwärtsmomentum gewinnen konnten.



Musterdepot

China

Nach einer langen Durststrecke zeigt der chinesische Aktienmarkt wieder Zeichen von Leben. Die jüngsten wirtschaftspolitischen Maßnahmen der chinesischen Regierung haben zu einer bemerkenswerten Rallye geführt, die den Benchmark-Index CSI 300 um bis zu 6,5 % an einem einzigen Handelstag steigen ließ – das größte Tagesplus seit 2015. Diese Entwicklungen wecken nicht nur neues Vertrauen in den chinesischen Markt, sondern haben auch spürbare Auswirkungen auf die Performance bestimmter ETFs, darunter der Market Access STOXX China A Minimum Variance ETF (ISIN: LU1750178011, Kurs: 135,54 Euro), der im Musterdepot des Bernecker ETF-Reports enthalten ist und nun ein ordentliches Gewinnplus aufweist.

Der CSI 300 Index, der die größten Aktien an den Börsen in Shanghai und Shenzhen umfasst, hat nach einem Verlust von mehr als 45 % gegenüber seinem Hoch von 2021 seit Mitte September über 20 % zugelegt. Diese Entwicklung markiert den Eintritt in einen sogenannten technischen Bullenmarkt. Die jüngste Rallye, die sich über neun aufeinanderfolgende Handelstage erstreckte, wurde durch eine Reihe von Regierungsmaßnahmen unterstützt, die das Vertrauen der Anleger gestärkt haben.

Zu den Schlüsselfaktoren gehören:



- Erleichterungen für Immobilienkäufer in drei der größten chinesischen Städte,
- Senkung der Hypothekenzinsen durch die Zentralbank,
- ein umfassendes Konjunkturpaket, zu dem Zinssenkungen, aber auch Liquiditätshilfen für Banken und Maßnahmen zur Unterstützung der Aktienmärkte gehören.

Diese Schritte markieren einen deutlichen Kurswechsel in der Politik Chinas, das bisher mit einer strikten Regulierung und restriktiven Maßnahmen den Markt in Schach gehalten hatte. Diese positive Dynamik am chinesischen Aktienmarkt hat sich auch direkt auf den Market Access STOXX China A Minimum Variance ETF ausgewirkt. Dieser ETF ist darauf ausgelegt, die Volatilität zu minimieren, während er gleichzeitig von Aufwärtstrends am Markt profitiert. Das zeigt nun deutlich Wirkung. Weiter halten.

Bernecker ETF Report - ETF Musterdepot

Aufgelegt: 26.09.2023

Kapital: 100.000 Euro

01.10.24

ETF	Börse	ISIN	Währung	Stückzahl	Kauf	Kaufkurs	Akt. Kurs	G/V EUR	G/V %	Stop
abrdn Future Real Estate	D	IE000GGQK173	EUR	400	18.09.24	10,30	10,24	-24,00	-0,58%	
Amundi S&P 500 Buyback ETF	D	LU1681048127	EUR	40	21.02.24	259,94	284,25	972,40	9,35%	260,00
Franklin FTSE India	D	IE00BHZRQZ17	EUR	200	10.01.24	37,50	43,42	1183,00	15,77%	38,00
HanETF Future of Defence	D	IE0000J5TQP4	EUR	500	03.01.24	8,21	10,21	998,00	24,31%	9,00
Invesco US Energy Infrastructure	D	IE00B8CJW150	EUR	100	24.07.24	47,63	44,42	-321,00	-6,74%	
iShares Dow Jones Global Titans 50 ETF	D	DE0006289382	EUR	70	28.09.23	72,55	81,18	604,10	11,90%	73,00
iShares Edge MSCI Europe Momentum Factor	D	IE00BQN1K786	EUR	500	08.11.23	8,98	11,36	1191,00	26,53%	10,00
Market Access STOXX China A Minimum Variance	D	LU1750178011	EUR	45	03.04.24	123,88	135,54	524,70	9,41%	116,00
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats UCITS ETF	D	IE00B5M1WJ87	EUR	250	26.09.23	20,90	25,12	1056,25	20,22%	22,00
SPDR S&P US Dividend Aristocrats UCITS ETF	D	IE00B6YX5D40	EUR	90	26.09.23	60,50	70,16	869,40	15,97%	63,00
VanEck Morningstar US Sustainable Wide Moat	D	IE00BQQP9H09	EUR	100	08.11.23	44,60	54,45	985,00	22,09%	49,00
WisdomTree Physical Palladium	D	JE00B1VS3002	EUR	50	18.09.24	89,14	82,55	-329,50	-7,39%	
Xtrackers Artificial Intelligence & Big Data ETF	D	IE00BGV5VN51	EUR	50	26.09.23	87,65	119,82	1608,50	36,70%	108,00

Depot (Euro) 79314,80

Liquidität (Euro) 32600,68

Gesamt (Euro) 111915,48

G/V 11,92%



Anleihen

Mutares

Mutares steht dieser Tage unter massivem Abgabedruck. Das betrifft sowohl die Aktie als auch die ausstehenden Anleihen. Auslöser war eine negative „Studie“ des inzwischen berühmt-berüchtigten Short-Sellers Gotham City Research, die auch ich einsehen konnte. Im Kern bezogen sich die Vorwürfe der Leerverkäufer auf unterschiedlich ausgewiesene Cash-Positionen, auf die Verschuldung und Forderungen gegenüber Portfolio-Unternehmen.

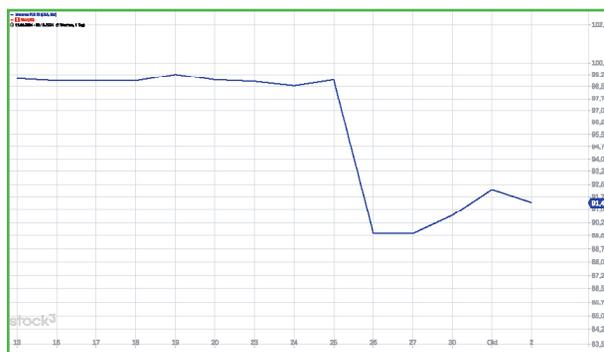
Da Gotham City Research schon über eine gewisse Erfolgsquote verfügt aus der Vergangenheit, ließen viele Aktionäre die Mutares-Aktie fallen wie eine heiße Kartoffel. Zu sehr klingen hier ähnliche Fälle nach wie der von Aurelius, die sich nach einer ähnlichen Short-Attacke nie richtig erholt hatten.

Und auch die Mutares-Aktie tat sich in den letzten Tagen schwer, einen belastbaren Boden zu finden, obwohl von Unternehmensseite her im Kern geradezu bilderbuchmäßig reagiert wurde. So gab es kurz nach Veröffentlichung der Studie erst eine vorläufige, dann eine umfangreichere Stellungnahme des Unternehmens, auch mit dem klaren Hinweis auf das wirtschaftliche Interesse von Gotham City, die eine Short-Position von rund 1 % der ausstehenden Mutares-Aktien aufgebaut hatte. Gleichzeitig wurde der Vertrag mit Unternehmensgründer und CEO Robin Laik vorzeitig um weitere fünf Jahre verlängert. Außerdem meldeten Laik und andere Vorstandsmitglieder eigene Aktienkäufe.

Geholfen hat das bislang nur wenig. Das betrifft auch die von mir an dieser Stelle empfohlene Mutares-Anleihe mit Laufzeit bis 2027 (ISIN: N00012530965). Sie krachte von fast 105 % Kurswert im letzten Brief auf aktuell 98 % runter. In der



Spitze ging es sogar auf rund 96 % abwärts. Und das, obwohl die Anleihe (genau wie das vor Kurzem emittierte 2029er Papier) als Nordic Bond vorrangig besichert ist. Aus meiner Sicht ergibt das allerdings jetzt kein Warnsignal, sondern ich sehe diesen Rücksetzer als unerwartete Chance, bei einem Hochzins-Bond noch einmal zugreifen zu können. Deshalb ist die Anleihe für mich auch weiterhin ein Kauf.



Wer einer möglichen Kündigung der 2027er Anleihe schon vorgreifen möchte, kann auch in die 2029er Anleihe investieren. Sie rentiert nach einem Kurssturz in den Bereich von 92,50 % derzeit mit knapp 12 % Rendite auf Fälligkeit.

Mutares

ISIN / WKN	N00013325407 / A383QZ
Laufzeit	19.09.29
Währung	EUR
Coupon	9,730%
akt. Kurs	92,55%
Fälligkeitsrendite	11,98%
Mindestanlage	1.000 EUR

Pemex

Steht Pemex ein besseres Rating bevor? Die Anleihen von Petróleos Mexicanos (Pemex), dem staatlichen Ölkonzern Mexikos, erlebten einen deutlichen Anstieg, nachdem JPMorgan Chase & Co. kürzlich empfohlen hatte, die Anleihen vor einer möglichen Hochstufung zu kaufen. Dies hat besonders bei Investoren für Aufsehen gesorgt, da eine Neubewertung von Pemex durch Ratingagenturen wie Fitch im Raum steht.



Anleihen

Exemplarisch für die Marktreaktion stiegen die in 2050 fälligen Pemex-Anleihen um 2,5 Prozentpunkte auf 79,6 % – den höchsten Stand seit Februar 2023. Die Renditen für Anleihen, die 2038 und 2047 fällig werden, liegen derzeit bei attraktiven 10 %. Dies gilt auch für die laufzeitlose Anleihe, die mit 6,625 % verzinst wird. Dies zieht nun verstärkt Käufer an, da diese Anleihen unter dem Nennwert gehandelt werden.



Alejandra Andrade, Analystin bei JPMorgan, hob die Einstufung der Pemex-Anleihen von „neutral“ auf „übergewichten“ an. Der Hauptgrund für die optimistische Empfehlung liegt in der Möglichkeit, dass Pemex als „öffentliches Unternehmen“ anstelle eines „staatlich produktiven Unternehmens“ klassifiziert wird. Dieser Schritt würde zu einer engeren Verbindung mit der mexikanischen Regierung führen, was wiederum zu einer Hochstufung des Ratings durch Fitch führen könnte. Aktuell wird Pemex von Fitch vier Stufen unter dem Investmentgrade-Rating geführt, während Moody's die Anleihen sogar zwei Stufen tiefer bewertet.

Interessanterweise könnte diese mögliche Hochstufung nicht nur zu besseren Konditionen für Pemex auf den Kapitalmärkten führen, sondern auch massive Kapitalzuflüsse von Anleiheinvestoren auslösen. Allerdings ist eine Re-Klassifizierung von Pemex mit erheblichen politischen Hürden verbunden. Um Pemex als „öffentliches Unternehmen“ einzustufen, wäre eine Verfassungsänderung erforderlich, die von zwei Dritteln des mexikanischen Parlaments gebilligt werden müsste. Aktuell gibt es keinen konkreten Zeitplan für eine solche Reform, doch die Politik von Claudia Sheinbaum, die als Nachfolgerin von Präsident Lopez Obrador gewählt wurde, unterstützt den bisherigen Kurs, Pemex

eng an den Staat zu binden.

Fazit: Ob die Re-Klassifizierung kommt oder nicht – Fakt bleibt die hohe Staatsnähe von Pemex und das gilt weiterhin als ein Sicherheitsnetz für Unternehmen und auch Anleihen, die ihren Erholungskurs weiter fortsetzen dürften. In diesem Zusammenhang empfehle ich die bis 2038 laufende Anleihe zum Kauf.

Petróleos Mexicanos

ISIN / WKN	US706451BR12 / A0T6DB
Laufzeit	15.06.38
Währung	USD
Coupon	6,625%
akt. Kurs	75,36%
Fälligkeitsrendite	10,20%
Mindestanlage	10000 USD

Semper idem Underberg

Underberg hat erfolgreich seine Unternehmensanleihe 2024/30 (ISIN: DE000A383FH4, Kurs: 102,75 %) über 35 Mio. Euro platziert. Die Anleihe war deutlich überzeichnet, jedoch wurde keine Aufstockung vorgenommen, um der Entschuldungsstrategie zu folgen. Der Erlös dient der Refinanzierung der ausstehenden Anleihe 2019/25. Der Zinssatz wurde mit 5,75 % p.a. festgelegt. Nach der Zeichnungsempfehlung ist diese Anleihe nun eine Halten-Position.





Anleihen-Dispositionen

Anleihen - Empfehlungsliste

Emittent	ISIN	Währung	Kupon %	Verfall	Ausgabe	Kurs bei Empf.	Aktueller Kurs	Rendite auf Fälligkeit
AngloGold Ashanti Holdings Plc	US03512TAB70	USD	6,500	15.04.40	06/23	90,15	105,13%	6,00%
BMW US Capital LLC	USU09513KD07	USD	4,650	16.07.25	17/24	99,88	100,85%	4,48%
Bombardier Inc.	US097751BX80	USD	6,000	15.02.28	05/23	92,29	100,75%	5,78%
Carnival Corporation	USP2121VAL82	USD	5,750	01.03.27	02/23	90,75	101,42%	5,18%
Dell International LLC	USU24724AM51	USD	5,850	15.07.25	01/23	99,97	100,75%	4,84%
Discovery Communications LLC	US25470DAR08	USD	3,950	20.03.28	08/23	94,95	95,52%	5,47%
Ford Motor Company	US345370BW93	USD	9,980	15.02.47	05/24	131,48	138,73%	6,73%
GIE PSA Tresorerie	FR0010014845	EUR	6,000	19.09.33	06/23	110,31	115,74%	3,85%
Government of Panama	US698299AW45	USD	6,700	26.01.36	08/24	95,45	104,21%	6,19%
Homann Holzwerkstoffe GmbH	DE000A3H2V19	EUR	4,500	12.09.26	04/23	93,75	97,30%	5,77%
Home Depot, Inc.	US437076CU47	USD	5,125	30.04.25	07/23	100,20	100,66%	4,39%
Home Depot, Inc.	US437076CV20	USD	4,950	30.09.26	07/23	100,42	102,10%	3,91%
Mondelez International, Inc.	US609207BC87	USD	4,750	20.02.29	05/24	98,92	102,26%	4,19%
Morgan Stanley	US61747YFL48	USD	5,466	18.01.35	02/24	100,65	104,64%	4,89%
MS Industrie AG	DE000A30VS72	EUR	6,250	17.07.25	09/24	99,50	99,00%	#NV
Mutares SE & Co. KGaA	NO0012530965	EUR	12,222	31.03.27	04/23	104,80	95,25%	11,72%
Netflix, Inc.	US64110LAN64	USD	4,375	15.11.26	01/23	97,13	100,70%	4,00%
Neue ZWL Zahnradwerk Leipzig GmbH	DE000A3MP5K7	EUR	6,000	15.11.26	04/23	82,00	86,00%	14,19%
Nokia Oyj	US654902AE56	USD	4,375	12.06.27	01/23	94,36	99,46%	4,61%
NVIDIA Corporation	US67066GAG91	USD	3,500	01.04.40	01/24	85,14	88,50%	4,55%
Paramount Global (Viacom)	US925524AV24	USD	5,500	15.05.33	08/23	93,61	93,92%	6,45%
Semper idem Underberg AG	DE000A383FH4	EUR	5,750	02.10.30	01/22	100,00	102,46%	5,20%
Uber Technologies, Inc.	USU9029YAB66	USD	8,000	01.11.26	01/23	101,91	100,23%	7,89%
Walt Disney Company	US254687FL52	USD	2,000	01.09.29	01/23	84,23	91,04%	4,05%
Wienerberger AG	AT0000A37249	EUR	4,875	04.10.28	03/23	99,80	105,47%	3,23%
iShares iBonds Dec 2026 Term EUR Corp	IE000SIZJ2B2	EUR	-	31.12.26	03/23	5,01	5,10	
Xtrackers II Target Maturity Sep 2031 EUR	LU2673523481	EUR	-	30.09.31	06/24	28,54	29,47	
Xtrackers II Target Maturity Sep 2033 EUR	LU2673523564	EUR	-	30.09.2033	06/24	27,58	28,55	



BERNECKER
Börse kompakt & kompetent

Impressum

Verlag:
Hans A. Bernecker Börsenbriefe GmbH
Schiesstr. 55
40549 Düsseldorf
GF: Michael Hüsgen
AG Düsseldorf HRB 88070

Ab-/Leser-Service:
Bernecker Börsenbriefe
Westerfeldstr. 19
32758 Detmold
Tel.: 0211.86417-40
Fax: -46
Mail: abo@bernecker.info

Der ETF-REPORT erscheint 14-täglich. Vervielfältigung und Weiterverbreitung sind nicht erlaubt. Kein Teil darf (auch nicht auszugsweise) ohne unsere ausdrückliche vorherige schriftliche Zustimmung auf elektronische oder sonstige Weise an Dritte übermittelt, vervielfältigt oder so gespeichert werden, dass Dritte auf sie zugreifen können. Jede im Bereich eines gewerblichen Unternehmens veranlasste (auch auszugsweise) Kopie, Übermittlung oder Zugänglichmachung für Dritte verpflichtet zum Schadensersatz. Dies gilt auch für die ohne unsere Zustimmung erfolgte Weiterverbreitung. ALLE RECHTE VORBEHALTEN. Der Inhalt ist ohne Gewähr. Alle Informationen beruhen auf Quellen, die wir als zuverlässig erachten. Sie dienen der aktuellen Information und journalistischen Veröffentlichung ohne letzte Verbindlichkeit; die Informationen stellen insbesondere keine individuelle Beratung oder Empfehlung dar und begründen keine Haftung. Die vergangene Entwicklung besprochener Finanzinstrumente ist nicht notwendigerweise maßgeblich für die künftige Performance. Risikohinweis: Alle Börsen- und Anlagegeschäfte sind grundsätzlich mit Risiken verbunden. Verluste (bis hin zum Totalverlust) können nicht ausgeschlossen werden. Der Leser sollte die von den Banken herausgegebene Informationsschrift „Basisinformationen über Wertpapiere und weitere Kapitalanlagen“ sorgfältig gelesen und verstanden haben. Weitere rechtliche Hinweise finden Sie auf unserer Internetseite www.bernecker.info unter RECHTLICHES > Impressum / AGB. Kurs-Charts werden zum Großteil mit Unterstützung von Stock3 erstellt. Infos: <https://stock3.com>

Empfehlungen							
ETF	ISIN	Währung	Ausgabe	Kaufkurs	Akt. Kurs	G/V %	Empfehlung
Z1Shares Crypto Basket 10	CH1135202179	EUR	18/24	18,60	19,74	6,10%	Kaufen
abrdn Future Real Estate	IE000GGQK173	EUR	19/24	10,30	10,24	-0,58%	MD
Amundi Global Equity Quality Income	LU0832436512	EUR	16/24	131,83	139,28	5,65%	Kaufen
Amundi MDAX	FR0011857234	EUR	07/24	133,83	132,44	-1,04%	Kaufen
Amundi MSCI New Energy ESG Screened	FR0010524777	EUR	03/23	27,03	28,09	3,92%	Halten
Amundi S&P 500 Buyback	LU1681048127	EUR	04/24	257,30	284,25	10,47%	MD
Amundi S&P Global Consumer Staples ESG	IE000Z1J5B20	EUR	16/24	10,39	10,93	5,22%	Kaufen
Amundi SDAX	LU2611732475	EUR	07/24	116,31	114,26	-1,76%	Kaufen
BNP Paribas RIC Enhanced Brent Oil	DE000PB6R1B1	EUR	03/23	108,42	100,17	-7,61%	Halten
CoinShares Physical Bitcoin	GB00BLD4ZL17	EUR	18/24	51,73	55,25	6,80%	Kaufen
ECPI Circular Economy Leaders	LU1953136527	EUR	04/23	15,57	19,47	25,06%	Kaufen
Franklin FTSE India	IE00BHZRQZ17	EUR	01/24	36,36	43,42	19,40%	MD
Franklin FTSE Taiwan	IE000CM02H85	EUR	13/24	29,21	27,92	-4,43%	Kaufen
Future of Defence	IE000OJ5TQP4	EUR	08/23	8,21	10,21	24,31%	MD
Global X Cloud Computing	US37954Y4420	EUR	06/23	18,44	18,37	-0,39%	Kaufen
Global X Copper Miners	IE0003Z9E2Y3	EUR	06/24	27,98	31,71	13,31%	Kaufen
Global X Hydrogen	IE0002RPS3K2	EUR	11/24	6,23	4,49	-27,97%	Kaufen
Global X Internet of Things	IE00BLCHJT74	EUR	08/24	12,29	11,96	-2,69%	Kaufen
Global X Silver Miners	IE000UL6CLP7	EUR	19/24	14,43	14,17	-1,83%	Kaufen
Invesco Morningstar US Energy Infrastructure	IE00B8CIW150	EUR	15/24	47,63	44,42	-6,74%	Kaufen
iShares Dow Jones Global Titans 50	DE0006289382	EUR	04/24	71,49	81,18	13,55%	MD
iShares Edge MSCI Europe Momentum Factor	IE00BQN1K786	EUR	05/23	8,95	11,36	26,95%	MD
iShares Electric Vehicles & Driving Technology	IE00BGL86Z12	EUR	05/23	6,33	6,96	9,89%	Halten
iShares EURO STOXX Mid	IE00B02KXL92	EUR	14/24	66,54	67,72	1,77%	Kaufen
iShares Global Clean Energy	IE00B1XNHC34	EUR	03/23	7,49	7,61	1,56%	Halten
iShares Metaverse	IE000RN58M26	EUR	06/23	6,34	7,91	24,79%	Kaufen
iShares MSCI Emerging Markets ex China	US46434G7640	EUR	17/24	53,76	54,06	0,56%	Kaufen
iShares MSCI South Africa	IE00B52XQP83	EUR	12/24	28,49	34,96	22,71%	Kaufen
iShares MSCI Taiwan	IE00B0M63623	EUR	13/24	86,05	81,07	-5,79%	Kaufen
iShares MSCI World Momentum Factor ESG	IE000L5NW549	EUR	05/23	3,90	5,15	32,03%	Kaufen
iShares S&P 500 Health Care Sector	IE00B43HR379	EUR	15/24	10,73	10,83	0,89%	Kaufen
iShares S&P U.S. Banks	IE0002PUEP93	EUR	01/24	3,83	4,41	15,17%	Halten
iShares STOXX Europe 600	DE0002635307	EUR	14/24	51,41	51,71	0,58%	Kaufen
L&G Cyber Security	IE00BYPLS672	EUR	06/23	19,68	22,89	16,30%	Kaufen
Lyxor Index Fund SICAV - Lyxor Future Mobility	LU2023679090	EUR	05/23	15,31	17,83	16,45%	Halten
Rize Sustainable Future of Food	IE00BLRPQH31	EUR	03/24	3,58	3,88	8,35%	Kaufen
SPDR MSCI Europe Energy	IE00BKWQF09	EUR	03/23	202,82	187,18	-7,71%	Halten
SPDR S&P Euro Dividend Aristocrats	IE00B5M1WJ87	EUR	01/23	20,90	25,12	20,19%	MD
SPDR S&P US Dividend Aristocrats	IE00B6YX5D40	EUR	01/23	60,50	70,16	15,97%	MD
SPDR S&P US Energy Select Sector	IE00BWBXMX492	EUR	15/24	32,28	30,12	-6,71%	Kaufen
Sprott Global Uranium Mining	IE0005YK6564	EUR	07/23	9,53	8,91	-6,47%	Halten
VanEck Crypto and Blockchain Innovators	IE00BMDKNW35	EUR	13/24	7,38	7,40	0,24%	Kaufen
VanEck Defense	IE000YYE6WK5	EUR	08/23	22,75	30,76	35,19%	Kaufen
VanEck Hydrogen Economy	IE00BMDH1538	EUR	11/24	7,22	5,51	-23,68%	Kaufen
VanEck Junior Gold Miners	IE00BQQP9G91	EUR	19/24	38,64	38,05	-1,53%	Kaufen
VanEck Morningstar US Sustainable Wide Moat	IE00BQQP9H09	EUR	05/23	44,57	54,45	22,17%	MD
VanEck Space Innovators	IE000YU9K6K2	EUR	05/24	20,10	24,86	23,66%	Kaufen
VanEck Uranium and Nuclear Technologies	IE000M7V94E1	EUR	06/24	25,45	27,91	9,67%	Kaufen
VanEck Vietnam	US92189F8178	EUR	01/24	11,87	11,45	-3,56%	Kaufen
WisdomTree Carbon	JE00BP2PWW32	EUR	10/24	22,58	21,33	-5,55%	Kaufen
WisdomTree Copper	GB00B15KXQ89	EUR	07/23	31,17	36,61	17,46%	Kaufen
WisdomTree Nickel	GB00B15KY211	EUR	06/24	14,88	14,26	-4,20%	Kaufen
WisdomTree Physical Palladium	JE00B1VS3002	EUR	19/24	89,14	82,55	-7,39%	MD
WisdomTree Zinc	GB00B15KY872	EUR	06/24	7,63	9,06	18,75%	Kaufen
Xtrackers Artificial Intelligence & Big Data	IE00BGV5VN51	EUR	02/23	87,65	119,82	36,70%	MD
Xtrackers FTSE VIETNAM SWAP 1C	LU0322252924	EUR	01/24	25,54	24,05	-5,83%	MD
Xtrackers MSCI Europe Information Technology	LU0292104469	EUR	14/24	136,06	121,92	-10,39%	Kaufen
Xtrackers MSCI World Health Care	IE00BM67HK77	EUR	16/24	50,97	51,37	0,78%	Kaufen

Erklärung: MD - Musterdepot

Grundsätzlich sind Positionen im Musterdepot Kaufempfehlungen. Aus taktischer Sicht werden im Musterdepot aber zusätzliche Käufe gesondert angekündigt.