

Brüssel, 18. July 2014

Petercam IAM: Warum wir an Anleihen der Emerging Market in Lokalwährungen glauben!

Im Juni hatten Staatsanleihen aus den Emerging Market den fünften Monat in Folge eine positive Wertentwicklung. Das ist die längste Serie an positiven Renditen seit Februar 2012!

In der Tat befindet sich die Asset-Klasse auf dem Weg der Besserung nach dem schwierigen Jahr 2013.

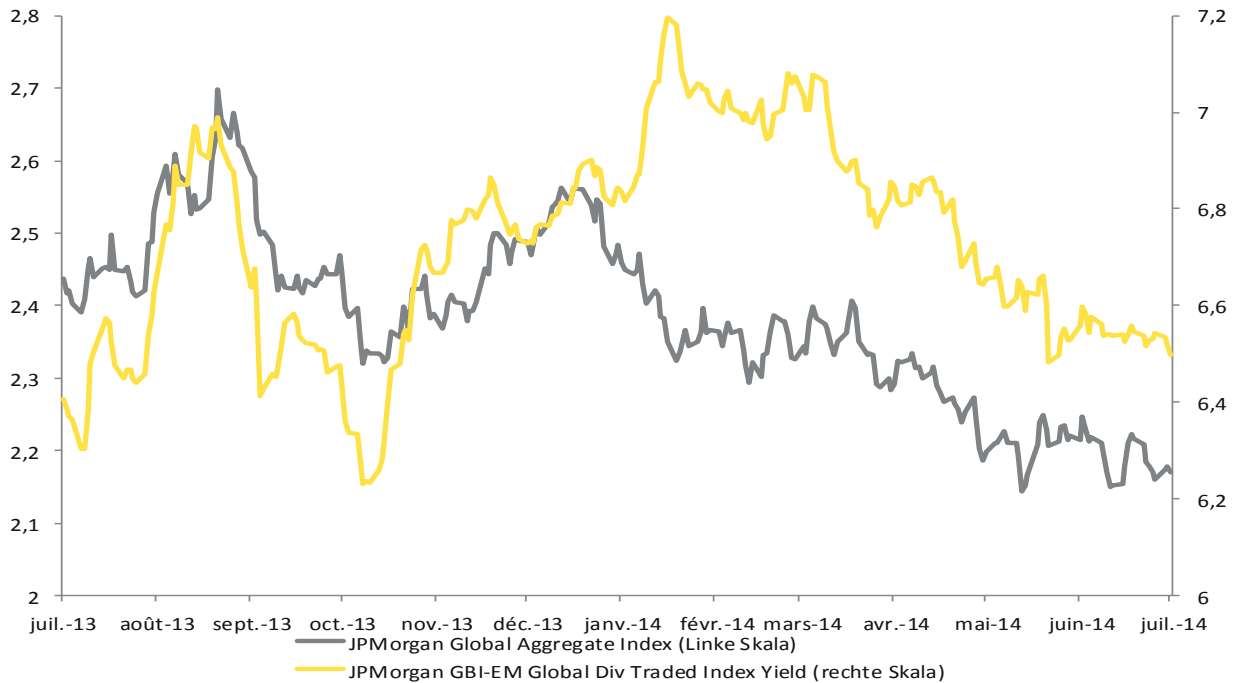
Wir glauben, es ist eine attraktive Anlagemöglichkeit für Anleihe-Investoren auf der Suche nach Value:

1. Solide Fundamentaldaten

- **Die Globale Liquidität** ist immer noch reichlich, trotz der Reduzierung durch die Amerikanische Notenbank (Fed).
- **Globale Investoren sind in der Asset-Klasse immer noch untergewichtet**, trotz der Tatsache, dass die Schwellenländer über mehr Devisenreserven verfügen als alle Industrieländer zusammen und für mehr als 50% der Weltwirtschaftsleistung stehen;
- Im Gegensatz zu den Industrieländern haben die Schwellenländer noch viele Möglichkeiten konventioneller Art für eine antizyklische Geldpolitik;
- Das Verhältnis von Marktkapitalisierung zum BIP ist in den Emerging Markets weit unter dem der Industrieländer. Dies legt nahe, dass die Bewertungen nicht zu hoch sind, im Gegenteil.

2. Attraktiver "Carry" gegenüber einem Gesamtanleiheindex

Der "Carry" ist da!



Quelle: Petercam IAM/Datastream

3. Lokalwährungen sind der richtige weg

Schätzungsweise 50% des Alpha kommen aus der Währungsselektion (FX + Carry).

Wir sind davon überzeugt, dass Investoren von einer Allokation in Lokalwährungsanleihen der Emerging Markets profitieren werden:

- Bei einem mehr als doppelt so großem Marktvolumen weist der Markt für Lokalwährungsanleihen eine **höhere Liquidität** gegenüber den Hartwährungsanleihen der Schwellenländer auf;
- Für Anleger außerhalb der Schwellenländer haben Lokalwährungsanleihen der Emerging Markets das Potenzial, **als Absicherung gegen unerwartete Inflation zu dienen**;
- Lokalwährungsanleihen-Indizes spiegeln eine **bessere Kreditqualität** der Emerging Markets wieder als vergleichbare Indizes in USD-Emissionen;
- Die Credit-Spreads für Hartwährungsanleihen der Schwellenländer sind fair bewertet. Deshalb bevorzugen wir die Dynamik der Lokalwährungsanleihen, weil wir denken, dass sie ein **attraktiveres Chance-/ Risikoverhältnis haben**.

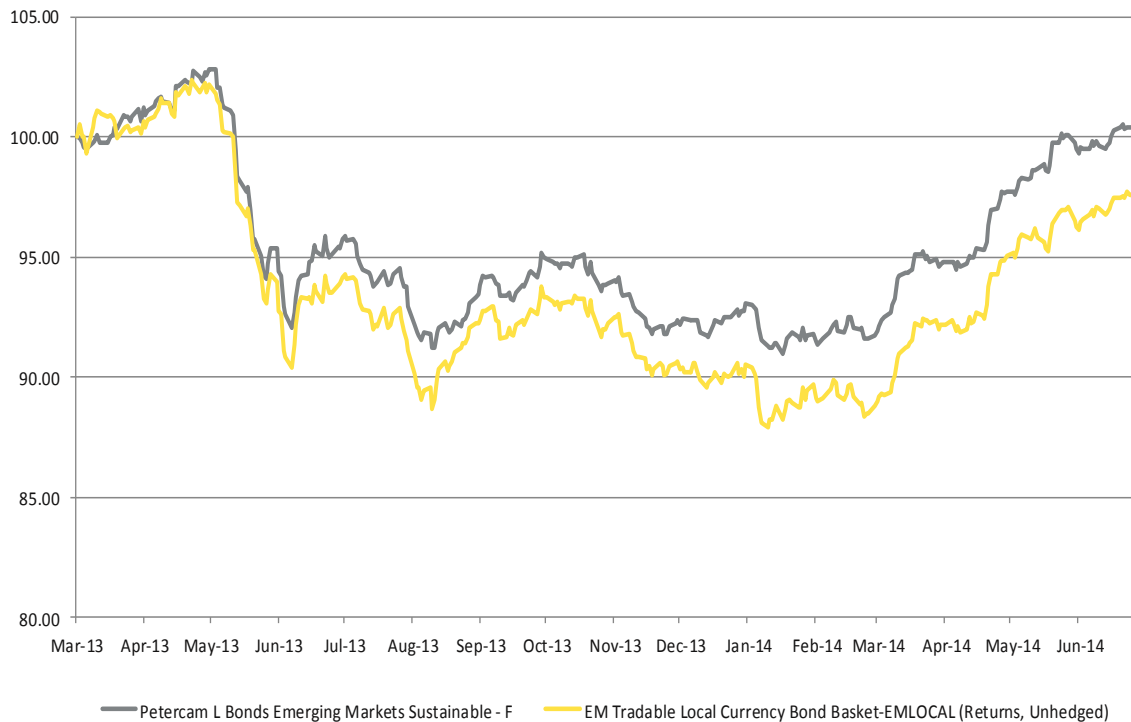
4. Starke Überzeugungskraft

- Nach unserer Ansicht bleibt die Konvergenz zwischen West- und Osteuropa weiter in Takt. Daher bestehen wichtige Positionen in Ländern wie Rumänien, Ungarn und Serbien;
- **Staaten in Afrika südlich der Sahara** bieten ebenso immer noch erheblichen „Wert“, obwohl wir damit begonnen haben, die Übergewichtung aus Bewertungsgründen zu reduzieren. Wir mögen Länder wie Tansania und Mosambik.
- **Asien bleibt eine taktische Untergewichtung**, da unsere Analysen nicht genug Potential für risikoadjustierte Realrenditen sehen.
- Aus einer globalen Perspektive bleibt **unsere Hauptüberzeugung das ultra-lange Laufzeitensegment** (reflektiert die langfristigen Inflationserwartungen) gegenüber dem 5-10 Jahres-Segment der Zinskurve (mehr von Wachstumserwartungen und Überraschungen der Wirtschaftskennzahlen getrieben).

5. Warum Petercam L Bonds Emerging Markets Sustainable (B-Anteile - ISIN-Code: LU0907927338)?

- **Aktives Management** in Bezug auf Länder- und Währungsallokation, Titelauswahl, Durations- und Zinskurvenpositionierung
- **Seit Ende 2000** Erfahrung in der Allokation und im Management von Emerging Market Debt
- **Der Nachhaltigkeitsfilter** hat einen zusätzlichen Wert, da auf diese Weise **Länder mit einer zweifelhaften Staatsführung ausgeschlossen werden**. Diese **Qualitätsausrichtung** hat während der Unruhen in 2013 sehr geholfen.
- Seit Auflage kontinuierliche Outperformance gegenüber dem Barclays EM Local Unhedged Index bei gleichzeitig niedriger Volatilität.

Outperformance seit Auflage



Quelle: Petercam IAM/Datastream

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben dienen lediglich der Information.

Das vorliegende Dokument stellt keine Anlageempfehlung dar. Potenzielle Anleger und Leser sollten unabhängige Nachforschungen, Bewertungen und Analysen für jegliche Anlagen durchführen, die sie für geeignet halten.

Das Dokument ist weder Bestandteil eines Angebots oder einer Werbung für Anteile, Anleihen oder Publikumsfonds, noch eine Empfehlung für den Kauf oder Verkauf von Produkten oder Finanzinstrumenten, auf die im Dokument Bezug genommen wird.

Anlagen in Fonds, die in diesem Dokument genannt werden, können gültig nur auf der Grundlage der aktuellen Fondsprospekte und dem aktuell erhältlichen Jahresbericht erfolgen.

Alle hier geäußerten Meinungen und Finanzschätzungen beziehen sich auf die Situation bei Ausgabe dieses Dokuments und können ohne Mitteilung geändert werden. Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.

Petercam Institutional Asset Management S.A. hat dieses Dokument im besten Bemühen erstellt. Die Informationen stützen sich auf Quellen, die Petercam Institutional Asset Management S.A. für zuverlässig hält. Das garantiert jedoch nicht, dass die Informationen genau oder vollständig sind.

Petercam Institutional Asset Management S.A. handelt im besten Interesse seiner Kunden, unterliegt jedoch keiner Verpflichtung, bestimmte Ergebnisse oder Wertentwicklungen zu erreichen. Petercam Institutional Asset Management S.A., mit ihr verbundene Personen, Vertreter und Angestellte übernehmen keinerlei Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Folgeschäden, Verluste, Kosten oder Aufwendungen aus der Verwendung der Informationen oder Inhalte dieses Dokuments.

Das vorliegende Dokument darf ohne vorherige Genehmigung seitens Petercam Institutional Asset Management S.A. weder ganz noch teilweise kopiert oder an andere Personen weitergegeben werden.