



# Investment-Update über den Baring Emerging Markets Corporate Debt Fund

Nach einem starken Jahr 2012 schwächelten Unternehmensanleihen der Schwellenländer in den letzten Monaten. Der JP Morgan CEMBI Broad Diversified Index ging innerhalb von drei Monaten zum Ende Mai um 0,6% in USD zurück. Im gleichen Zeitraum fielen beispielsweise Lokalwährungsanleihen von Schwellenländerstaaten und 10-jährige US-Staatspapiere um 3,5%, beziehungsweise um 1,4%, während globale Hochzinsanleihen um 2,0% stiegen.\*

Vor diesem Hintergrund konnten wir durch die Anleiheselektion und -allokation eine Wertsteigerung für unsere Kunden erzielen. Das Schwellenländerwährungs-Overlay des Fonds kostete jedoch Performance, da die Unsicherheit über eine Reduzierung der quantitativen Lockerungspolitik durch die US-Notenbank zu einem Marktanstieg der Renditen von 10-jährigen US-Staatspapieren führte und zu einem Anstieg des USD zu Lasten von Schwellenländerwährungen. Im Ergebnis erzielte der Fonds in den letzten drei Monaten einen Ertrag von -1,9% in USD\*\*.

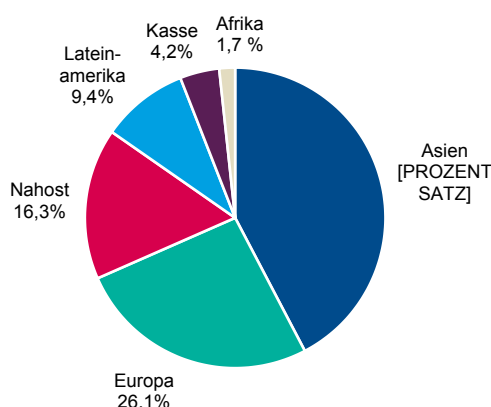
Mittel- bis langfristig wird dieser einzigartige Fondsbestandteil – welcher passiv die Wertentwicklung des JP Morgan ELMI+ Index nachbildet, um Schwellenländerunternehmensanleihen, die in USD denominated sind, ein Exposure zu lokalen Währungen zu bieten – unserer Ansicht nach die Gesamtertragsrendite des Portfolios steigern. Gestützt von überdurchschnittlichen wirtschaftlichen und finanzpolitischen Fundamentaldaten der Industrieländer, sowie von hohen Zinsdifferenzen, sehen wir ein enormes Potenzial für die Aufwertung von Schwellenländerwährungen gegenüber dem US-Dollar.

## Investmentstrategie und Marktausblick

Zu Beginn dieser Phase war das Portfolio hinsichtlich der Duration - oder durchschnittlich gewichtete Restlaufzeit - defensiv ausgerichtet, da wir ein besseres US-Wachstum und steigende US-Zinsen für die ersten Monate des Jahres erwarteten. Die Entscheidung für die Anleihenmarktallokation, Unternehmensanleihenmärkte mit einer starken Wertentwicklung, wie z.B. die Türkei und die Vereinigten Arabischen Emirate, zu favorisieren, war ebenfalls positiv und führte zu einer erheblichen Wertsteigerung. Der Markt für Unternehmensanleihen in der Türkei wies seit Jahresbeginn eine starke Erholung auf, da die Ratingagentur Moody's der Agentur Fitch folgte und das Länderrating auf Investment-Grade heraufstufte.

Was die Duration angeht, bleiben wir auch jetzt relativ konservativ positioniert, sind aber bereit, das Risikoprofil des Fonds anzuheben, da die US-Wirtschaftsdaten unserer Meinung nach in den nächsten Monaten unter die Konsenserwartungen fallen werden. Der daraus resultierende Rückgang von US-Staatsanleiherenditen würde unserer Ansicht nach USD denominierten Schwellenländerunternehmensanleihen einen starken Auftrieb geben.

## Regionenaufteilung des Baring Emerging Markets Corporate Debt Fund



Quelle: Barings, per 31. Mai 2013.

Regional gesehen bevorzugen wir generell Anleihen von Unternehmen aus Osteuropa oder dem Nahen Osten. Wir sind insbesondere positiv gegenüber Russland eingestellt, da die Wirtschaft auch weiterhin von einem hohen Ölpreis profitiert. Unsere Präferenz liegt hier auf Sektoren, die von den Launen der Weltwirtschaft abgeschirmt sind, wie es bei der Telekommunikation der Fall ist, wo Unternehmen wie Vimpelcom und MTS von dem Zugang zu erfolgreichen russischen Verbrauchern profitieren.

Im Nahen Osten werden wir auch weiterhin durch das sich verbessernde Schuldenprofil von Dubai bestärkt. Das starke wirtschaftliche Umfeld des Emirats steigert unsere positive Einschätzung zu Anleihen, die von Unternehmen mit Sitz in Dubai ausgegeben werden. Dieser Marktbereich hat sich in den letzten Monaten erfreulich entwickelt und mit Unternehmen wie DP World, Dubai Electricity and Water Authority als Hauptpositionen im Portfolio, sehen wir auch weiterhin ein starkes Ertragspotenzial.

Ansonsten sind wir in Bezug auf Asien und Lateinamerika etwas vorsichtiger eingestellt, obwohl wir nach der kürzlichen Verkaufswelle am Markt allmählich Wertpotenzial bei asiatischen Hochzinsunternehmensanleihen entdecken. Wir haben unlängst unsere Positionen kurzlaufender Anleihen von chinesischen Immobilienfirmen wie Agile Property Holdings und Country Garden aufgestockt, die von der Dynamik in der Branche profitieren sollten.

In Lateinamerika werden wir langsam mit brasilianischen Unternehmensanleihen warm. In diesem Jahr hat sich Brasilien im Vergleich zu anderen Bereichen des Unternehmensspektrums der Schwellenländer bisher zwar schlechter entwickelt, wir gehen jedoch davon aus, dass der Markt ab jetzt besser abschneiden wird und sich die Renditen den Niveaus anderer aufstrebender Regionen annähern werden. Unsere Position besteht derzeit aus dem Bergbauunternehmen Vale und dem Energieversorger Centrais Eletricas Brasileiras und wir werden dem Portfolio in den nächsten Monaten wahrscheinlich weitere brasilianische Unternehmen hinzufügen.

## Faisal Ali

**Investment Manager, Baring Emerging Markets Corporate Debt Fund**  
**Baring Asset Management, London**

\*Quelle: Barings, JP Morgan, Thomson Reuters Datastream, per 31. Mai 2013.

\*\*Quelle: Barings, per 31. Mai 2013.

18. Juni 2013

NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER

### WICHTIGE INFORMATION

Dieses Dokument wird von Baring Asset Management Limited genehmigt und veröffentlicht, von der Financial Services Authority (britische Finanzdienstleistungsaufsicht) autorisiert und reguliert und in Ländern außerhalb Großbritanniens von dem entsprechenden Tochterunternehmen/verbundenen Unternehmen von Baring Asset Management, dessen/deren Name(n) und Kontaktdaten in diesem Dokument angegeben sind, zur Verfügung gestellt. Dieses Dokument stellt kein Angebot zum Verkauf bzw. keine Aufforderung zur Beantragung eines Produkts oder einer Dienstleistung von Baring Asset Management dar und dient ausschließlich Informationszwecken. Vor der Anlage in ein bestimmtes Produkt sollten Leser, die keine professionellen Anleger sind, ihren Finanzberater konsultieren.

Darüber hinaus muss das Key Investor Information Document (KIID) vor einer Anlage erhalten und gelesen werden. Außerdem sollten alle maßgeblichen Dokumente in Bezug auf das Produkt, wie Berichte, Abschlussrechnungen und Prospekte gelesen werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht als Anlage-, Steuer-, Rechts- oder sonstige Beratung oder Empfehlung oder als Angebot zum Verkauf oder Aufforderung zur Beantragung eines Produkts oder einer Dienstleistung von Baring Asset Management zu verstehen.

Eine Anlage ist stets mit Risiken verbunden. Der Wert einer Anlage und der erzeugten Erträge kann ebenso fallen wie steigen und ist nicht garantiert. Die Wertentwicklung der Vergangenheit stellt keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung dar. Genannte Renditen werden nicht garantiert. Währungsschwankungen können sich nachteilig auf den Wert, Preis oder Ertrag einer Anlage auswirken. Mit einer Anlage in Schwellen- oder Entwicklungsländern (die direkt oder über Investmentvehikel erfolgt) sind zusätzliche Risiken verbunden. Investitionen in höher rentierliche Anleihen, die von Emittenten mit einer geringeren Bonitätseinstufung ausgegeben werden, können zu einem höheren Ausfallrisiko führen und damit den Ertrag und Vermögenswert beeinträchtigen. Ertragszahlungen können eine teilweise oder vollständige Kapitalrückzahlung darstellen. Erträge können durch den Verzicht auf künftigen Kapitalzuwachs erzielt werden. Wir gehen auf angemessene Grundlage davon aus, dass die hierin aufgeführten Informationen von Dritten, wie hier angegeben, zum Zeitpunkt der Veröffentlichung richtig sind. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen können sich jederzeit ändern. Dieses Dokument kann interne Richtlinien zur Portfoliozusammenstellung umfassen.

Da es sich dabei um Richtlinien handelt, besteht für den Fonds keine Verpflichtung, sich grundsätzlich an diese Beschränkungen zu halten. Diese Richtlinien können sich ohne vorherige Ankündigung ändern und werden lediglich zu Informationszwecken bereitgestellt.

Dieses Dokument kann Aussagen enthalten, die auf unseren aktuellen Ansichten, Erwartungen und Projektionen basieren und sich auf die Zukunft beziehen. Wir gehen keine Verpflichtung ein, die zukunftsorientierten Aussagen zu aktualisieren oder zu berichtigen. Die tatsächlichen Ergebnisse können wesentlich von den erwarteten Ergebnissen der zukunftsorientierten Aussagen abweichen.

Vergütungsvereinbarungen gemäß dem britischen Financial Services and Markets Act 2000 stehen für Offshorefonds nicht zur Verfügung. Es sind keine Fondsanteile in Ländern erhältlich, in denen ihr Angebot oder Verkauf untersagt ist; insbesondere darf der Fonds weder direkt noch indirekt in den USA oder an eine US-Person verkauft werden. Zeichnungen und die Ausgabe von Anteilen erfolgen nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts.

Unterlagen, die nähere Angaben zu Ländern/Städten enthalten, in denen Barings agiert, müssen Folgendes enthalten - Aufstellungen von Orten oder Ortskennungen auf Landkarten (nicht abschließende Aufzählungen). Diese können Orte auflisten, in denen Barings eine Niederlassung hat und/oder in denen Barings eine lokale Organisation oder Einzelperson ernannt hat, um in ihrem Namen bestimmte Aspekte ihres Geschäfts auszuführen.

Bei Daten, die von Morningstar stammen: © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die Informationen in diesem Dokument (1) sind Eigentum von Morningstar und/oder ihren Contentanbietern, (2) dürfen weder vervielfältigt noch weitergegeben werden, und (3) die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität dieser Informationen wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch ihre Contentanbieter übernehmen die Verantwortung für Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Ein S&P-Fondsmanagement-Rating repräsentiert nur eine Meinung; Anlageentscheidungen sollte man hierauf nicht begründen. „S&P“ und „Standard & Poor's“ sind Markenzeichen von The McGraw-Hill Companies, Inc. Copyright 2012 © Standard & Poor's Financial Services LLC.

Version 10/SD. Compliance ref. M04/27. Complied (Frankfurt) 18. Juni 2013.