

## AUSBLICK: STAATS-/LOKALWÄHRUNGSANLEIHEN DER SCHWELLENLÄNDER

- *Die Schwellenländer (EM) sind in jeder Hinsicht sowohl im Aktien- als auch im Anleihebereich aktuell ziemlich günstig bewertet und scheinen sehr attraktiv.*
- *Politische Unsicherheit herrscht rund um den Globus, nicht nur in den Schwellenländern - sobald Anleger das realisieren, dürften die Bewertungen in den Schwellenländern vermutlich noch attraktiver werden.*
- *Die Schwellenländer bestehen aus einer Gruppe von Staaten, die nicht homogen sind, die sich über die Zeit weiterentwickeln und zunehmend attraktive Anlagechancen bereithalten werden.*

### Die wichtigsten Themen:

**Währungen:** 2016 haben sich die Währungen aus den Schwellenländern insgesamt erholt und stabilisiert, da viele Staaten bedeutende fiskalische Anpassungen vornahmen. Darüber hinaus normalisierten sich die Rohstoffpreise, was dazu beigetragen hat, die Zahlungsbilanzen auszugleichen und die Auswirkungen von niedrigeren, globalen Rohstoffpreisen auf die rohstoffexportierenden Volkswirtschaften abzuschwächen. Mit Blick auf 2017 erwarten wir im Bereich Schwellenländerwährungen ausgewählte Anlagechancen, sind uns aber auch bewusst, dass die Wertentwicklung einzelner Währungen möglicherweise sehr stark abweichen kann.

**Zinsen:** Nächstes Jahr werden sich die globalen Zinsen vermutlich unterschiedlich entwickeln. Da die US-Wirtschaft weiterhin Fahrt aufnimmt, werden dort die Zinsen wahrscheinlich steigen, während Europa und Japan wohl ihre expansive Politik fortsetzen werden. Insgesamt sinkt das Zinsniveau in den Schwellenländern weiterhin, da die Inflation weiterhin angemessen und das Wachstum verhalten ausfällt.

**EM Local Market Government Bond Yields vs. U.S. 5-Year Swap Spreads**



SOURCE: J.P. Morgan and Bloomberg. As of November 29, 2016.  
JPM Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified is an index that tracks local currency bonds issued by Emerging Market governments.

### Ausblick:

- Unserer Ansicht nach werden Schwellenländeranleihen in Lokalwährung über die nächsten 12 Monate weiterhin Renditen im niedrigen zweistelligen Bereich erzielen.
- Die Länder nehmen nach wie vor bedeutsame Anpassungen an ihren Leistungsbilanzen vor, um niedrigeren Rohstoffeinnahmen Rechnung zu tragen. Wenn sich die Volkswirtschaften dieser Länder in den kommenden Monaten und im kommenden Jahr auf ihre neuen Währungsniveaus einstellen, werden sie sich vermutlich weiterhin diversifizieren und um Marktanteile im Exportbereich konkurrieren.
- In den Industrieländern wird die Fiskalpolitik 2017 wahrscheinlich ausgeweitet, was das globale Wachstum stützt. Ein stärkeres weltweites Wachstum - abgesehen von größeren Einschnitten im Welthandel - sollte wiederum den Schwellenländern zugute kommen.
- Die globale Inflation könnte steigen, wird aber in den nächsten Jahren vermutlich relativ verhalten bleiben. Aufgrund des geringeren Inflationsdrucks erwarten wir insgesamt niedrigere Zinsen für lokale Schwellenländeranleihen, bei denen die Nominalrenditen eine erhebliche Risikokompensation bieten.

### ***Ricardo Adrogué, Head of Emerging Markets Debt***

#### **AUSBLICK: UNTERNEHMENSANLEIHEN DER SCHWELLENLÄNDER**

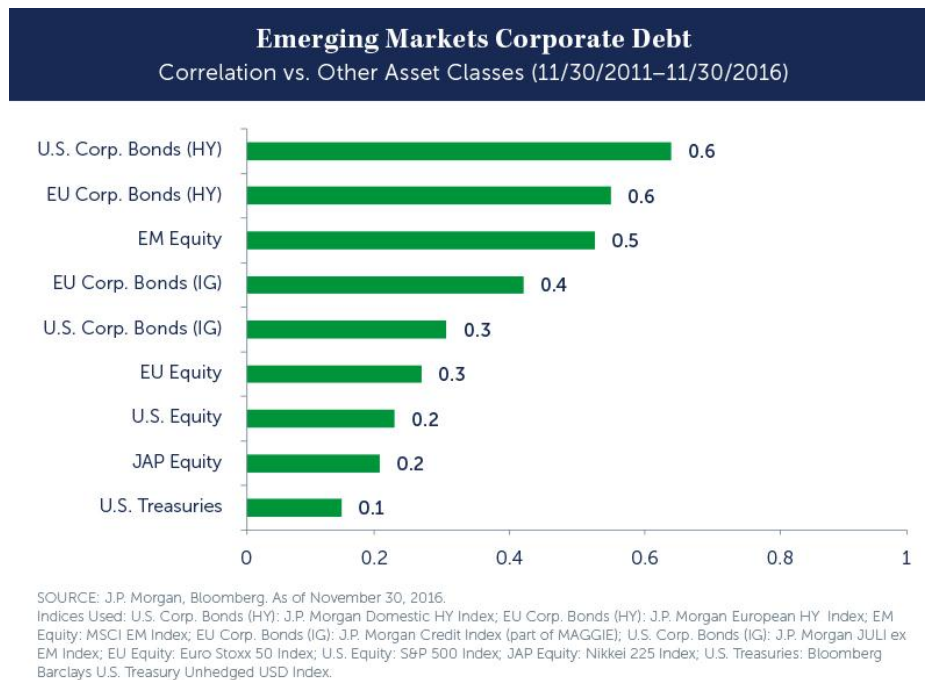
- *Schwellenländeranleihen sind eine immer noch wachsende Anlageklasse. Ihr Ausgangspunkt ist eine niedrige Schuldenbasis und sie bietet im Vergleich zu den Industrieländern nach wie vor äußerst attraktive aktuelle Renditen von etwa 5,5% und 6%, während die Duration im Vergleich zu einigen anderen Anlageklassen viel niedriger ist.*

### Die wichtigsten Themen:

**Bessere Fundamentaldaten:** Unserer Ansicht nach werden Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern weiterhin von einem zunehmend stabilen, gesamtwirtschaftlichen Umfeld und einem allmählichen Wachstumsanstieg profitieren. Darüber hinaus machen sich die Anpassungen der Investitionsaufwände und die Kostensenkungen, die wir 2016 gesehen haben, jetzt in einer Verbesserung der Kreditfundamentaldaten bemerkbar. In diesem Umfeld wird unseres Erachtens die Titelauswahl die Renditen dominieren.

**Attraktive Bewertung pro Risikoeinheit:** In der Vergangenheit zeigten sich Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern nur wenig anfällig für die US-Zinsen und die Anlageklasse hat tendenziell auch eine geringere Duration. Trotz der Tatsache, dass die USA eventuell die Zinsen erhöhen, sind die globalen Renditen in den Industriestaaten im Vergleich zu den letzten Jahren immer noch niedrig. Unseres Erachtens bieten Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern attraktive Renditen bei einem geringeren Durationsrisiko als viele ihrer Pendants aus den Industrieländern. Im Bereich EM-

Unternehmensanleihen bevorzugen wir Strategien mit kürzerer Laufzeit, die unserer Ansicht nach einen überdurchschnittlichen Carry und Roll-Down pro Durations- und Volatilitätsrisikoeinheit bieten.



#### Ausblick:

- Es gibt einige gesamtwirtschaftliche Faktoren, die unserer Ansicht nach für Unternehmensanleihen aus den Schwellenländern weiterhin förderlich sein werden. Dazu zählen das BIP-Wachstum in Asien und Lateinamerika, eine freundlichere wirtschaftliche und politische Stimmung in Brasilien und sich stabilisierende Wechselkurse und Energiepreise.
- Die Fundamentaldaten von EM-Unternehmensanleihen bessern sich und werden vermutlich weiterhin von einem zunehmend stabilen, gesamtwirtschaftlichen Umfeld profitieren.
- Die technischen Faktoren bleiben günstig, und wir erwarten keine scharfe Umkehr bei den Mittelzuflüssen im nächsten Jahr. Die Nettofinanzierung wird aufgrund des anhaltenden Liability-Managements der Unternehmen aus den Schwellenländern erwartungsgemäß verhalten bleiben. Der Anlageklasse kommt auch zugute, dass die Cashflows aus den Amortisierungen und den Kupons in den kommenden Jahren robust bleiben sollten.<sup>[1]</sup>
- 2017 sind eine selektive Auswahl und aktives Management entscheidend. Wir sind der Ansicht, dass ein disziplinierter Ansatz nach dem Bottom-up Prinzip bei der Titelauswahl bei der Suche nach den Anlagechancen mit dem attraktivsten Risiko-Ertrags-Profil in der wachsenden Anlageklasse der EM-Unternehmensanleihen ausschlaggebend ist.

***Brigitte Posch, Head of Emerging Markets Corporate Group at Barings***

<sup>[1]</sup>Die Cashflows werden in den nächsten vier Jahren erwartungsgemäß 250 Mrd. USD übersteigen.

Quelle: J.P. Morgan. Stand: 23. Oktober 2016.

Ende

**Pressekontakt:**

**Birgit Wirtz**

**Baring Asset Management GmbH**

Tel. +49 (0)69 7169 1812

Mail: [birgit.wirtz@barings.com](mailto:birgit.wirtz@barings.com)

**Emmanuelle Bitton-Glaab**

**GFD Finanzkommunikation**

Tel. +49 (0) 69 971 247 32

Mail: [bitton-glaab@gfd-finanzkommunikation.de](mailto:bitton-glaab@gfd-finanzkommunikation.de)

ALS GLOBALES ASSET-MANAGEMENT-UNTERNEHMEN VERWALTET BARINGS EIN VERMÖGEN VON ÜBER 275 MILLIARDEN US-DOLLAR. WIR STREBEN DANACH, DIE SICH WANDELNDEN ANLAGE- UND KAPITALBEDÜRFNISSE UNSERER KUNDEN ZU ERFÜLLEN. HIERZU SCHLIESSEN WIR LANGFRISTIGE PARTNERSCHAFTEN, IN DENEN UNSERE HERAUSRAGENDE EXPERTISE IN TRADITIONELLEN UND ALTERNATIVEN ANLAGEKLASSEN ZUM TRAGEN KOMMT, UM INNOVATIVE LÖSUNGEN UND ERSTKLASSIGE DIENSTLEISTUNGEN ANZUBIETEN. ALS TEIL DER MASSMUTUAL FINANCIAL GROUP VERFÜGT BARINGS ÜBER EINE GLOBALE PRÄSENZ MIT MEHR ALS 600 INVESTMENTEXPERTEN UND NIEDERLASSUNGEN IN 17 LÄNDERN.

WEITERE INFORMATIONEN UNTER [WWW.BARINGS.COM](http://WWW.BARINGS.COM).



Folgen Sie uns auf Twitter: [twitter.com/Barings](https://twitter.com/Barings)

---

**WICHTIGE INFORMATIONEN**

Nur für professionelle Anleger / institutionelle Anleger. Dieses Dokument darf weder an Privatanleger/ Einzelanleger verteilt noch von diesen genutzt werden.

Barings LLC, Barings Securities LLC, Barings (UK) Limited, Barings Global Advisors Limited, Barings Australia Pty Ltd, Barings Advisers (Japan) KK, Barings Investment Advisers (Hong Kong) Ltd., Barings Real Estate Advisers LLC, Barings Real Estate Advisers Europe LLP, Baring North America LLC, Baring Asset Management Limited, Baring International Investment Limited, Baring Asset Management (Asia) Limited, Baring SICE (Taiwan) Limited, Baring Asset Management (Japan) Limited und Baring Asset Management Korea Limited sind miteinander verbundene Finanzdienstleistungsunternehmen (einzeln jeweils als „verbundenes Unternehmen“ bezeichnet), gemeinsam unter der Bezeichnung „Barings“ bekannt. Einige verbundene Unternehmen können als Introducer oder Vertriebspartner für die Produkte und Dienstleistungen anderer verbundener Unternehmen agieren und für die Ausübung dieser Funktion eine Vergütung erhalten.

**KEIN ANGEBOT**

Das Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder -dienstleistungen in irgendeiner Rechtsordnung dar. Die hierin enthaltenen Materialien wurden erstellt, ohne die Anlageziele, die finanzielle Situation oder besonderen Bedürfnisse der Empfänger zu berücksichtigen. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder Anlage-Research dar und darf nicht als solche behandelt werden.

Bei einer Anlageentscheidung müssen sich potenzielle Anleger auf ihre eigene Überprüfung der mit einer Anlage verbundenen Vorteile und Risiken stützen, und es wird empfohlen, dass potenzielle Anleger vor einer Anlageentscheidung eine unabhängige Anlage-, Rechts-, Steuer-, buchhalterische oder sonstige angemessene professionelle Beratung in Anspruch nehmen.

Soweit nicht anders vermerkt, stellen die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen die Sicht von Barings dar. Diese Meinungen sind nach bestem Wissen und Gewissen anhand der zum Zeitpunkt der Zusammenstellung dieser Informationen bekannten Tatsachen gebildet und können sich ohne Ankündigung ändern. Teile dieser Präsentation können auf Informationen beruhen, die aus Quellen stammen, die wir für zuverlässig erachten. Barings ist nach besten Kräften bemüht sicherzustellen, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen korrekt sind, es kann jedoch keinerlei Zusicherung oder Gewähr, weder ausdrücklich noch stillschweigend, hinsichtlich der Korrektheit, Vollständigkeit oder Angemessenheit der Informationen übernommen werden. In diesem Dokument enthaltene Prognosen beruhen auf Barings' Einschätzung des Marktes zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich in Abhängigkeit von zahlreichen Faktoren ohne Ankündigung ändern. Vorhersagen, Projektionen oder Prognosen lassen nicht zwingend auf künftige oder wahrscheinliche Ergebnisse schließen. Jede Anlage birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und die erzielten Erträge können steigen oder sinken und sind nicht garantiert. Die Performance in der Vergangenheit lässt nicht auf die aktuelle oder künftige Performance schließen. DIE PERFORMANCE IN DER VERGANGENHEIT LÄSST NICHT ZWINGEND AUF KÜNFTIGE ERGEBNISSE SCHLIESSEN. In diesem Dokument genannte Anlageergebnisse, Portfoliozusammensetzungen oder Beispiele dienen nur zur Veranschaulichung und lassen nicht auf künftige Anlageergebnisse, künftige Portfoliozusammensetzungen oder Anlagen schließen. Zusammensetzung, Umfang und Risiken einer Anlage können sich von den in diesem Dokument genannten Beispielen erheblich unterscheiden. Es wird nicht zugesichert, dass eine Anlage profitabel sein wird oder keine Verluste erleiden wird. Unter Umständen können sich Wechselkursveränderungen auf den Wert von Anlagen auswirken.

## **WEITERE EINSCHRÄNKUNGEN**

Die Verbreitung dieses Dokuments ist rechtlich eingeschränkt. Von Barings wurden und werden keine Handlungen unternommen, um den Besitz oder die Verteilung des Dokuments in einer Rechtsordnung zu ermöglichen, in der zu diesem Zwecke ggf. Handlungen erforderlich sind. Dementsprechend darf dieses Dokument nur in Rechtsordnungen verwendet werden, in denen dies im Einklang mit allen in den betreffenden Rechtsordnungen geltenden Gesetzen und Vorschriften geschieht.

In diesem Dokument beschriebene Dienstleistungen, Wertpapiere, Anlagen oder Produkte sind für manche potenzielle Anleger möglicherweise nicht geeignet oder in seinem Land möglicherweise nicht erhältlich.

## **INFORMATIONEN**

Barings ist der Markenname für die Vermögensverwaltung oder die entsprechenden Geschäftsbereiche der mit Barings verbundenen Unternehmen weltweit. Dieses Dokument wird von einem oder mehreren der folgenden Unternehmen herausgegeben:

Barings LLC, einem bei der Securities and Exchange Commission (SEC) gemäß Investment Advisers Act von 1940 in seiner aktuell gültigen Fassung registrierten Anlageberater, sowie einem bei der Commodity Futures Trading

Commission gemäß Commodity Exchange Act in seiner aktuell gültigen Fassung registrierten Commodity Trading Advisor (CTA) und Commodity Pool Operator (CPO), Barings Securities LLC, einem bei der Financial Industry Regulatory Authority registrierter „Limited purpose broker-dealer“, oder Barings Real Estate Advisers LLC, einem bei der SEC registrierten und auf Immobilienanlagen spezialisierten Anlageberater;

Baring North America LLC, einem bei der Ontario Securities Commission registrierten „Exempt Market Dealer and Investment Fund Manager“ (Baring North America LLC fällt unter Section 4 (Permitted Clients) von MI 32-102 (Befreiung von der Registrierungspflicht für Anlagefondsmanager) und hat Form 32-102F1 und Form 32-102F2 bei der AMF in Quebec eingereicht und ist gemäß MI 11-102 (Passport System) in der Kategorie der „Exempt Market Dealer in Quebec“ registriert);

Barings (UK) Limited, einem von der Financial Conduct Authority in Großbritannien (Ref-Nr. 194662) zugelassenen und regulierten und in Wales und England (Nr. 03005774) registrierten Unternehmen mit Sitz in 61 Aldwych, London, WC2B 4AE, Baring Asset Management Limited, einem von der Financial Conduct Authority in Großbritannien (Ref-Nr. 170601) zugelassenen und regulierten Unternehmen, oder Baring International Investment Limited, einem von der Financial Conduct Authority in Großbritannien zugelassenen und regulierten Unternehmen (Ref-Nr 122628), das bei der SEC als Anlageberater registriert und bei der Ontario Securities Commission als Portfoliomanager registriert ist (auch Baring International Investment Limited fällt unter Section 8.26 von NI 31-103 (Befreiung internationaler Beratungsunternehmen) und hat Form 31-103F2 in Quebec, Manitoba, British Columbia und Alberta eingereicht);

Barings Australia Pty Ltd (ACN 140 045 656), das die Zulassung besitzt, im Rahmen der ihm von der Australian Securities and Investments Commission erteilten Australian Financial Services License (Nr. 342787) in Australien Finanzdienstleistungen anzubieten;

Barings Investment Advisers (Hong Kong) Ltd, das von der Securities and Futures Commission of Hong Kong für die Durchführung regulierter Tätigkeiten vom Typ 1 (Handel mit Wertpapieren), Typ 4 (Beratung in Bezug auf Wertpapiere) und Typ 9 (Vermögensverwaltung) in Hongkong gemäß den in der Securities and Futures Ordinance (Cap 571) vorgesehenen Anforderungen zugelassen ist, oder Baring Asset Management (Asia) Limited, das von der Securities and Futures Commission of Hong Kong für die Durchführung regulierter Tätigkeiten vom Typ 1 (Handel mit Wertpapieren), Typ 2 (Handel mit Futures-Kontrakten), Typ 4 (Beratung in Bezug auf Wertpapiere), Typ 5 (Beratung in Bezug auf Futures-Kontrakte) und Typ 9 (Vermögensverwaltung) in Hongkong gemäß den in der Securities and Futures Ordinance (Cap 571) vorgesehenen Anforderungen zugelassen ist;

Barings Advisers (Japan) KK, einem als Financial Instruments Business Operator (Registrierungsnr. 961-KLFB) für „Type II Financial Instruments Business and Investment Advisory and Agency Business“ bei der Financial Services Agency in Japan gemäß dem Financial Instruments and Exchange Act (Gesetz Nr. 25 von 1948) zugelassenen Unternehmen, oder Baring Asset Management (Japan) Limited, einem als Financial Business Operator (Registrierungsnr. 396-KLFB) für „Type II Financial Instruments Business, Investment Advisory Business and Investment Management Business“ bei der Financial Services Agency in Japan gemäß dem Financial Instrument and Exchange Law (Gesetz Nr. 25 von 1948) zugelassenen Unternehmen;

Baring SICE (Taiwan) Limited, einem unabhängig geführten Unternehmen (Unternehmenslizenz Nr.: 2008 FSC-SICE- Xin- 030; Adresse: 21 F, No.333, Sec. 1 Keelung Road, Taipei 11012; Ansprechpartner Taiwan Telefonnummer: 0800 062 068), oder Baring Asset Management Korea Limited, einem von der Korean Financial Services Commission für die Beteiligung an kollektiven Kapitalanlagen zugelassenen und bei der Korean Financial Services Commission für die Beteiligung an privat platzierten kollektiven Kapitalanlagen für professionelle Anleger und die Geschäftstätigkeiten Vermögensverwaltung und Beratung registrierten Unternehmen.

## **URHEBERRECHTE (Copyright)**

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind für Barings urheberrechtlich geschützt. Diese Informationen dürfen für eigene persönliche Zwecke verwendet, jedoch nicht ohne die Zustimmung von Barings verändert, vervielfältigt oder weitergegeben werden.

Version 12/SD Complied (London): 10. Oktober 2016. Compliance Ref: M10/10.

