



Emerging Markets Anleihen: *Wo investieren?*

Webinar - Die Fondsplattform

9. März 2023

HAFTUNGSAUSSCHLUSS (1/2)

Dies ist eine Marketing-Mitteilung. Bitte lesen Sie den Prospekt des OGAW und das KIID, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Das vorliegende Dokument und alle darin enthaltenen Informationen werden Ihnen von Degroof Petercam Asset Management SA („DPAM“) zur Verfügung gestellt und sind **ausschließlich für Vertriebsstellen (oder Untervertriebsstellen) von DPAM** bestimmt. Das vorliegende Dokument soll Sie bei Ihren Vertriebsbemühungen unterstützen. Es darf Anlegern weder zur Verfügung gestellt noch an sie weitergegeben werden. Es soll als Vertriebshilfe dienen und Sie dabei unterstützen, den Informationsbedarf Ihrer Kunden zu decken, und soll Sie gleichzeitig über unsere Fondspalette auf dem Laufenden halten.

Sofern nichts anderes angegeben ist, geben sämtliche Zahlen, Prognosen, Meinungen, Erklärungen über Trends an den Finanzmärkten oder Anlagestrategien sowie die Kategorisierung gemäß Verordnung (EU) 2019/2088 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 27. November 2019 über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor („SFDR“), die im vorliegenden Dokument enthalten sind, die Lage zum Zeitpunkt der Veröffentlichung des vorliegenden Dokuments wieder und können sich jederzeit und ohne Ankündigung ändern. Insbesondere könnte dieses Dokument nach Klarstellungen und/oder Stellungnahmen der europäischen Behörden und/oder der nationalen Aufsichtsbehörden zur Umsetzung und/oder Auslegung der SFDR, der Verordnung (EU) 2020/852 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 18. Juni 2020 über die Einrichtung eines Rahmens zur Erleichterung nachhaltiger Investitionen (die „Taxonomie-Verordnung“) und eventuellen weiteren Durchführungsrechtsakten fehlerhaft oder unvollständig werden. DPAM haftet nicht für Verluste oder Schäden, die sich aus der Verwendung der vorliegenden Informationen ergeben könnten. Einige der im vorliegenden Dokument verwendeten Daten stammen von Quellen, die DPAM als zuverlässig erachtet. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Daten übernehmen wir jedoch keine Gewähr.



HAFTUNGSAUSSCHLUSS (2/2)

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen. Daher kann keine Versicherung oder Garantie gegeben werden, dass solche Anlageerfolge in der Zukunft wiederholt werden. Der Wert einer Anlage in diesem Fonds sowie sich daraus ergebende Erträge können in Abhängigkeit von unterschiedlichen Faktoren (wie Zinssätze, Marktbedingungen oder steuerliche Rahmenbedingungen) Schwankungen unterliegen, und der/die Anleger erhalten anfänglich investierte Beträge mitunter nicht vollständig zurück. Bitte beachten Sie, dass Anteile an diesem Fonds US-Bürgern oder in den USA ansässigen Personen nicht angeboten und von diesen weder direkt noch indirekt gekauft werden dürfen und dass der Fonds möglicherweise in Ihrem Land nicht zugelassen ist (oder sein Angebot mitunter beschränkt ist). Es liegt in Ihrer Verantwortung, jegliche Einschränkungen der Vermarktung und alle gesetzlichen Bestimmungen einzuhalten. Bitte beachten Sie darüber hinaus, dass Zeichnungen des vorliegenden Fonds ausschließlich auf der Grundlage der Wesentlichen Anlegerinformationen für den Anleger (Key Investor Information Document, KIID), des Prospekts sowie sonstiger von den lokal geltenden gesetzlichen Bestimmungen geforderten Dokumenten erfolgen können. Diese Dokumente sind zusammen mit den jüngsten regelmäßigen Finanzberichten und der Satzung kostenfrei erhältlich auf www.dpamfunds.com.

Der Verkaufsprospekt ist in englischer Sprache erhältlich, die wesentlichen Anlagerinformationen sind in deutscher Sprache erhältlich, für Anleger in Deutschland auch bei der MARCARD, STEIN & CO AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg erhältlich. Vertriebsstellen werden aufgefordert, Anleger zu bitten, diese Dokumente sorgfältig zu lesen, bevor sie Anteile an diesem Fonds zeichnen. Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist in deutscher Sprache unter www.dpamfunds.com oder über die im Verkaufsprospekt angegebene deutsche Einrichtung, die MARCARD, STEIN & CO AG, Ballindamm 36, D-20095 Hamburg erhältlich DPAM kann beschließen, die Vorkehrungen, die für den Vertrieb der Anteile eines Fonds getroffen worden sind, gemäß Art. 93a der OGAW-Richtlinie wieder aufzuheben, d.h. den Fonds, einen Teilfonds oder eine Anteilklasse in einem oder mehreren Vertriebsländern zu deregistrieren. Dieses Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von DPAM weder vollständig noch teilweise reproduziert, vervielfältigt, verbreitet oder an andere Personen weitergegeben werden. Der Benutzer dieses Dokuments erkennt an, dass der Inhalt ein urheberrechtlich geschütztes Geschäftsgeheimnis darstellt und/ oder geschützte Informationen von erheblichem Wert enthält. Durch den Zugang zu diesem Dokument werden weder Ansprüche auf geistiges Eigentum noch das Eigentumsrecht übertragen. Die in vorliegendem Dokument enthaltenen Informationen, die Rechte daran und der Rechtsschutz in Bezug darauf verbleiben ausschließlich bei DPAM. Das vorliegende Dokument darf nicht an Privatanleger verteilt werden und ist ausschließlich für Vertriebsstellen bestimmt.





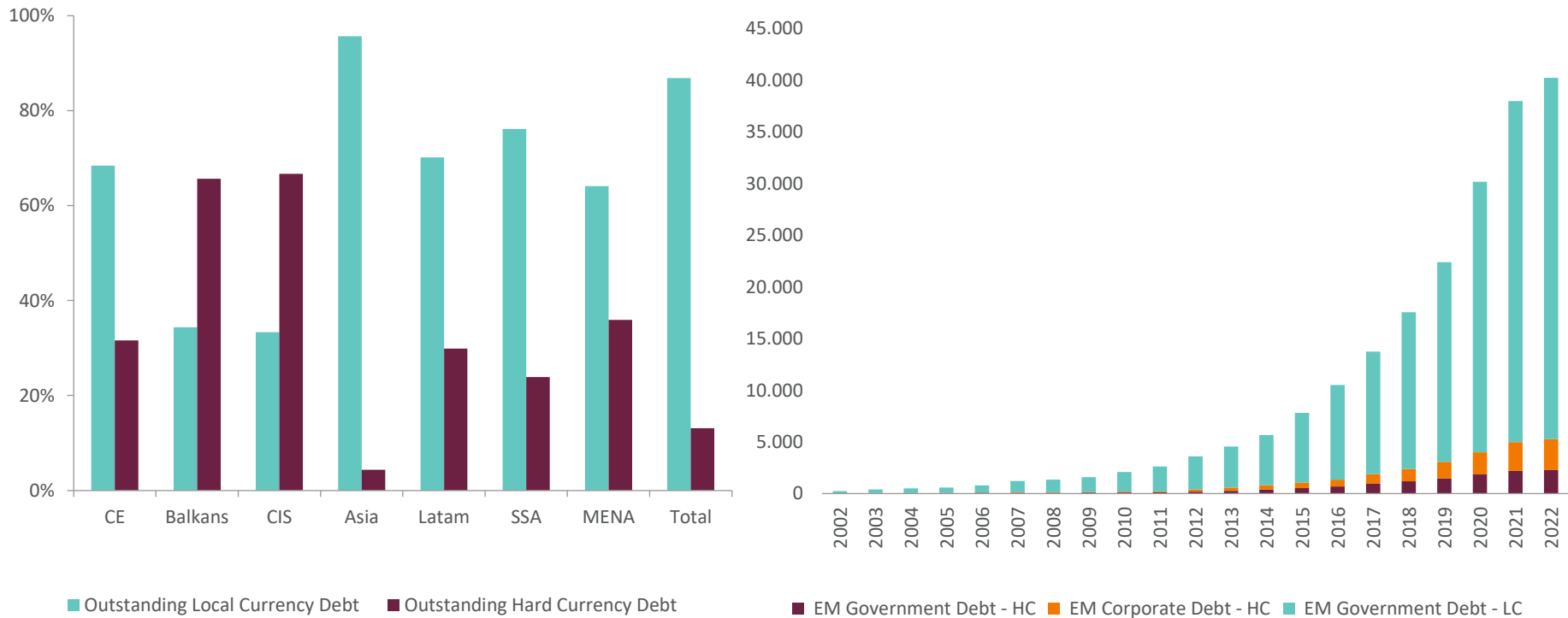
Bis 2030
kommen 6 der 10
größten
Volkswirtschaften
aus den heutigen
EMERGING MARKETS

Quelle:
PwC: "The World in 2050"



- Lokalwährungsanleihen übersteigen Fremdwährungsanleihen um ein Vielfaches -

STRUKTUR EM-ANLEIHEMARKT

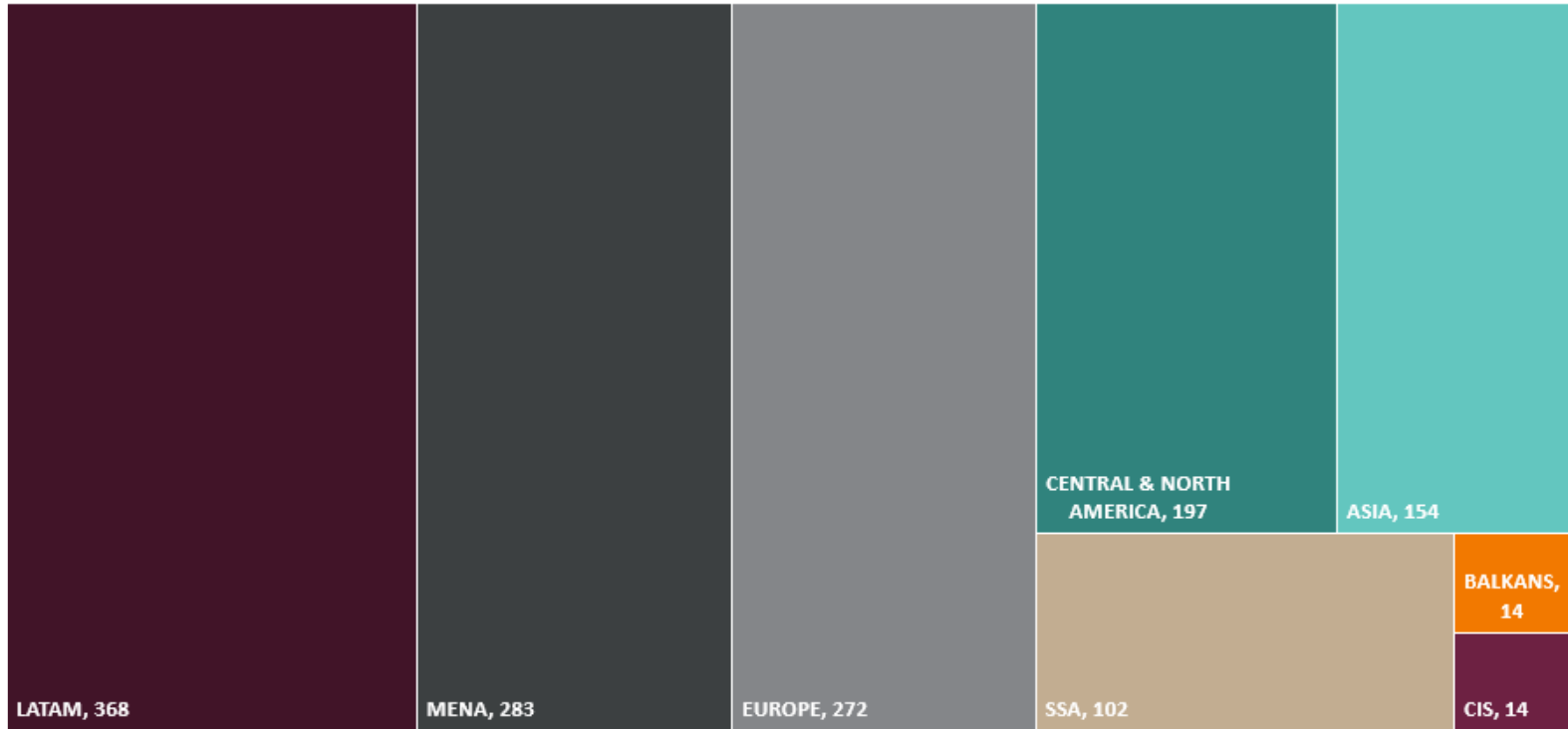


Quelle: DPAM, Bloomberg, Mai 2022



- Hartwährungsanleihen -

EIN UNIVERSUM VON **1,4 BILLIONEN USD**



Quelle: Bloomberg, DPAM, Volumen in Mrd. USD

- Diversifikation ist höchstwahrscheinlich "Market's only Free Lunch" -

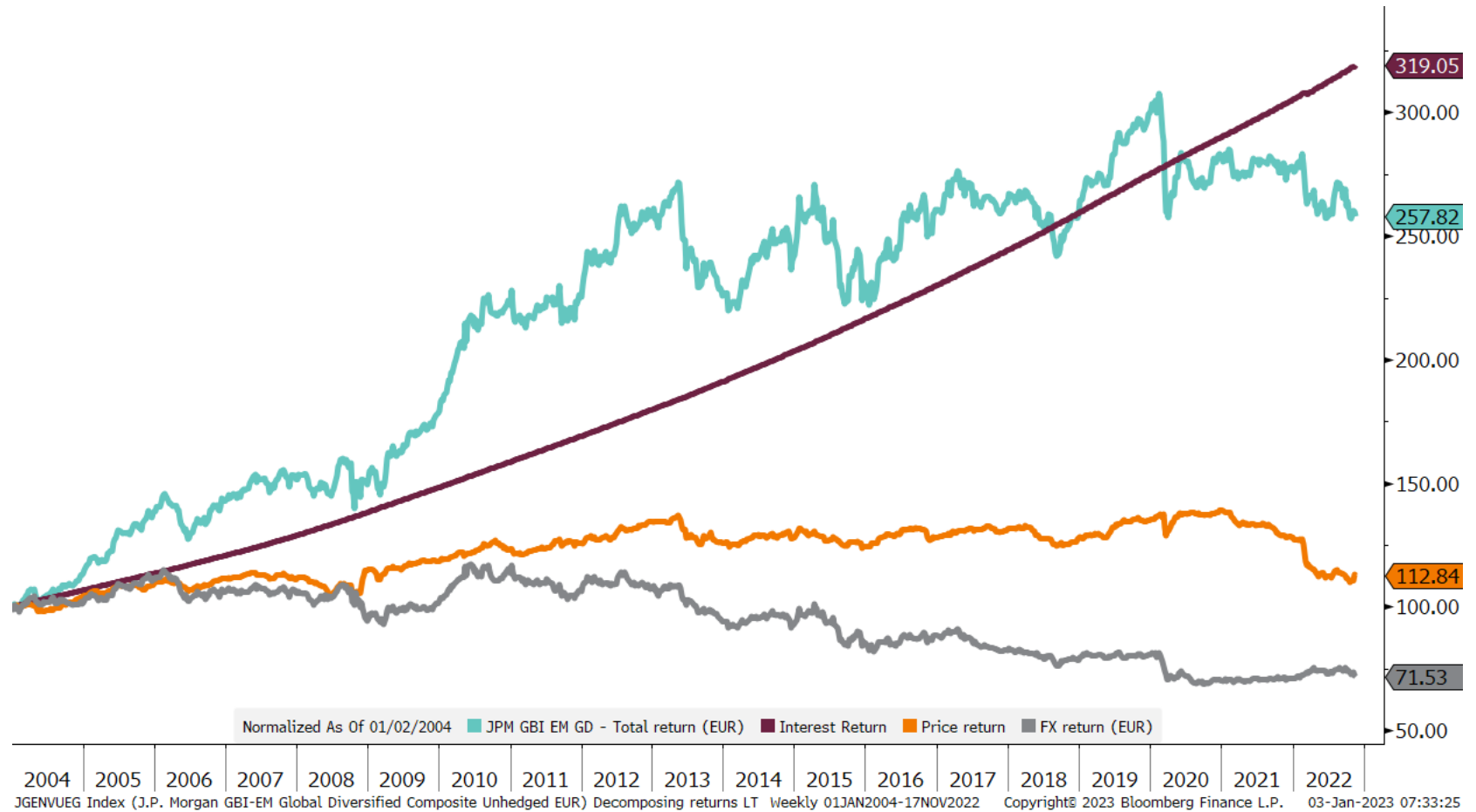
DIVERSIFIKATION IST DER SCHLÜSSEL

	BRAZIL REAL	COLOMBIAN PESO	MEXICAN PESO	URUGUAY PESO	INDONESIAN RUPIAH	MALAYSIAN RINGGIT	SOUTH KOREAN WON	SOUTH AFRICAN RAND	Dominican Repub. Peso	SRI LANKAN RUPEE	Ghana Cedi	ZAMBIAN KWACHA	PAKISTANI RUPEE
BRAZIL REAL		0.55	0.57	0.46	0.46	0.39	0.39	0.57	-0.12	0.16	0.04	0.11	0.15
COLOMBIAN PESO	0.55		0.66	0.50	0.47	0.47	0.41	0.53	-0.17	0.19	0.08	0.12	0.12
MEXICAN PESO	0.57	0.66		0.47	0.65	0.52	0.52	0.76	-0.23	0.27	0.08	0.19	0.17
URUGUAY PESO	0.46	0.50	0.47		0.28	0.38	0.30	0.33	0.03	0.23	0.00	0.19	0.17
INDONESIAN RUPIAH	0.46	0.47	0.65	0.28		0.56	0.48	0.61	-0.25	0.22	0.15	0.23	0.21
MALAYSIAN RINGGIT	0.39	0.47	0.52	0.38	0.56		0.69	0.46	-0.15	0.18	-0.07	0.18	0.09
SOUTH KOREAN WON	0.39	0.41	0.52	0.30	0.48	0.69		0.44	-0.13	0.18	-0.19	0.10	0.02
SOUTH AFRICAN RAND	0.57	0.53	0.76	0.33	0.61	0.46	0.44		-0.18	0.19	0.07	0.14	0.26
Dominican Repub. Peso	-0.12	-0.17	-0.23	0.03	-0.25	-0.15	-0.13	-0.18		-0.08	0.01	0.06	-0.01
SRI LANKAN RUPEE	0.16	0.19	0.27	0.23	0.22	0.18	0.18	0.19	-0.08		0.11	0.14	0.20
Ghana Cedi	0.04	0.08	0.08	0.00	0.15	-0.07	-0.19	0.07	0.01	0.11		0.10	0.25
ZAMBIAN KWACHA	0.11	0.12	0.19	0.19	0.23	0.18	0.10	0.14	0.06	0.14	0.10		0.06
PAKISTANI RUPEE	0.15	0.12	0.17	0.17	0.21	0.09	0.02	0.26	-0.01	0.20	0.25	0.06	

Quelle: Bloomberg, DPAM, 2020 und 2021, wöchentliche Daten, Basis Währung USD



- Langfristig wird der Carry realisiert -
“IT’S THE CARRY”



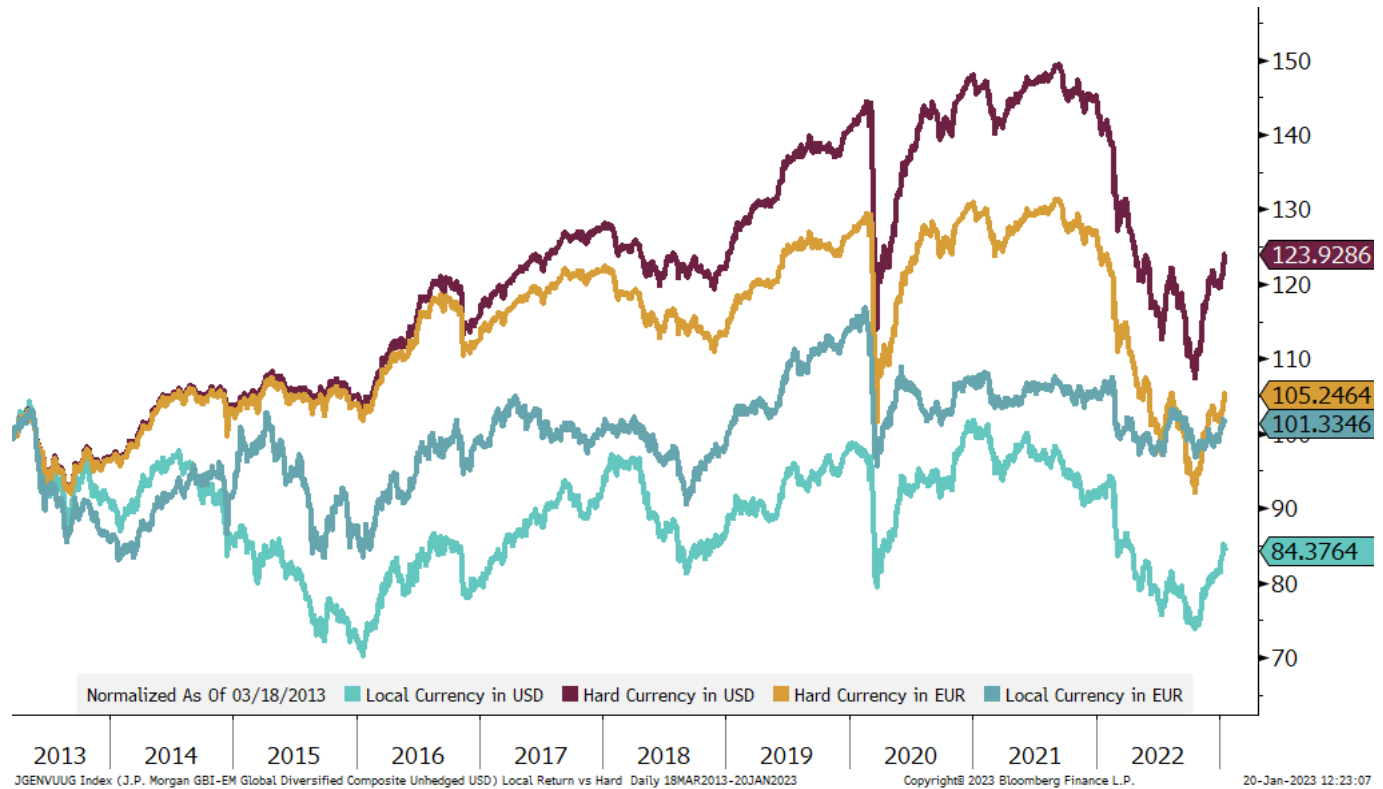
Quelle: DPAM, JP Morgan, 3. Januar 2023

Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen



- Emerging Markets Anleihen -

ENTWICKLUNG DER HART- UND LOKALWÄHRUNGSANLEIHEN IM VERGLEICH



Quelle: Bloomberg, DPAM, 20. Januar 2023

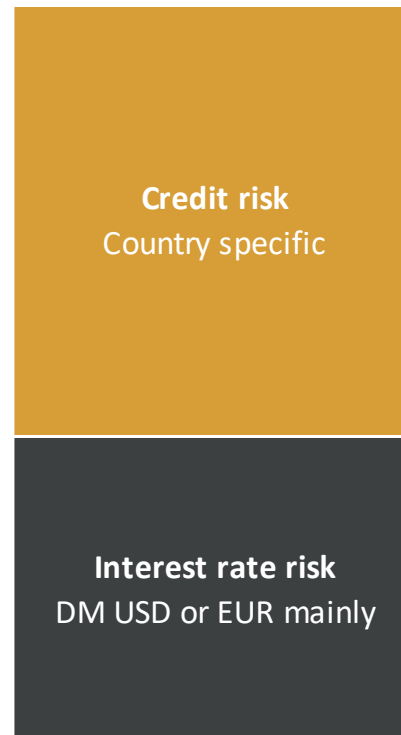
Die frühere Wertentwicklung lässt nicht auf zukünftige Renditen schließen

AUSTAUSCH DES WECHSELKURSRISIKOS GEGEN DAS KREDITRISIKO

LOKAL WÄHRUNGEN



HART WÄHRUNGEN



Quelle: DPAM, Januar 2023

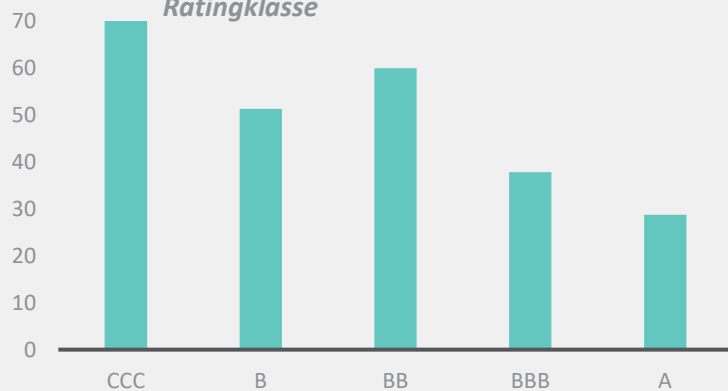
WAS IST MIT DEM AUSFALLRISIKO?

Kumulative 5-Jahres-Durchschnittsausfallquoten von Staaten

Rating	Fremdwährung	Lokalwährung
AAA	0	0
AA	0	0
A	1.62	1.57
BBB	2.13	1.45
BB	4.25	2.90
B	14.34	5.87
CCC/CC/C	54.23	30.53

Quelle: S&P, (1975-2021)

Auslandsverschuldung in % vom BIP je Ratingklasse



Quelle: IMF, DPAM, 2022

AUSFALLRISIKO

- Historischer Nachweis
- Hohe **Devisenreserven (% des BIP)** erhöhen die (externe) Kreditwürdigkeit - hohe Auslandsverschuldung (% des BIP) verringert die Kreditwürdigkeit
 - Asienkrise: Unfähigkeit, Fremdwährungsschulden zu bedienen
- Mehr **lokale Fremdfinanzierung** erhöht die Kreditwürdigkeit von Staaten
 - Einnahmen in Landeswährung (fiskalisch) versus Risiken der Währungsinkongruenz
- Geringere **Fremdwährungsschulden des Unternehmenssektors** verringern den Ausfall von Staatsschulden in Landeswährung erheblich (Du und Schreger 2016)
- **Anteil des Bankensektors** an der Staatsverschuldung
 - Mehr Schaden bei Ausfall
 - Begrenzung der Zahlungsunfähigkeit von Staaten (Jeanneret und Souissi 2014)
- **Globale Volatilität**
 - Höhere globale Volatilität wirkt sich stärker auf das Kreditrisiko in Fremdwährung als in Landeswährung aus (Du und Schreger)
- Der Schlüsselfaktor, der die Ausfallwahrscheinlichkeit bestimmt, sind die **institutionelle Rahmenbedingungen** (Weltbankpapier von Rong Qian 2012)

- Ein ausgewogenes Bewertungsmodell aufgebaut auf +55 Schlüsselkriterien -

EM NACHHALTIGKEITSRANKING

#	Top Quartile	H1 2022	H1 2021
1	Uruguay	72	66
2	Czech Republic	70	68
3	Costa Rica	69	63
4	Croatia	69	66
5	Poland	68	67
6	Chile	67	66
7	Hungary	66	62
8	Romania	66	60
9	Albania	65	60
10	Bulgaria	64	62
11	South Korea	64	63
12	Singapore	63	71
13	Ghana	63	53
14	Armenia	63	55
15	Brazil	62	58
16	Israel	62	65
17	Panama	62	59

#	2nd & 3rd Quartile	H1 2022	H1 2021
18	Malaysia	61	65
19	Argentina	61	60
20	Namibia	60	54
21	Botswana	60	51
22	Ecuador	59	58
23	Georgia	59	58
24	Peru	59	58
25	Paraguay	59	58
26	Dominican Republic	59	57
27	Montenegro	59	61
28	Colombia	58	59
29	Mexico	58	57
30	Bolivia	58	55
31	Ukraine	57	54
32	Sri Lanka	57	55
33	Serbia	57	57
34	Thailand	57	58

#	2nd & 3rd Quartile	H1 2022	H1 2021
35	Tunisia	57	58
36	Bahamas	57	55
37	Kuwait	57	56
38	Jamaica	56	55
39	Morocco	56	54
40	Macedonia	56	58
41	Suriname	56	55
42	Côte d'Ivoire	56	48
43	Mongolia	55	56
44	Kenya	55	48
45	Senegal	55	48
46	Indonesia	55	56
47	Benin	54	43
48	Turkey	53	54
49	Bangladesh	53	49
50	South Africa	53	53
51	Tanzania	52	45
52	El Salvador	52	50

#	Bottom Quartile	H1 2022	H1 2021
53	Malawi	52	47
54	Guatemala	51	50
55	Philippines	51	52
56	Maldives	51	58
57	Lebanon	50	50
58	Uganda	50	44
59	Zambia	50	47
60	India	49	50
61	Honduras	49	48
62	Trinidad and Tobago	43	52
63	Mozambique	43	44
64	Papua New Guinea	43	39
65	Nigeria	40	38
66	Pakistan	39	41
67	Taiwan	-99	-99

#	Not free countries	H1 2022
1	United Arab Emirates	64
2	Qatar	63
3	Belarus	58
4	Oman	55
5	China	55
6	Kazakhstan	54
7	Russia	54
8	Vietnam	52
9	Saudi Arabia	51
10	Bahrain	50
11	Egypt	50
12	Rwanda	49
13	Jordan	48
14	Azerbaijan	48
15	Venezuela	43
16	Gabon	39
17	Cameroon	38
18	Iraq	37
19	Ethiopia	36
20	Angola	35
21	Congo	27

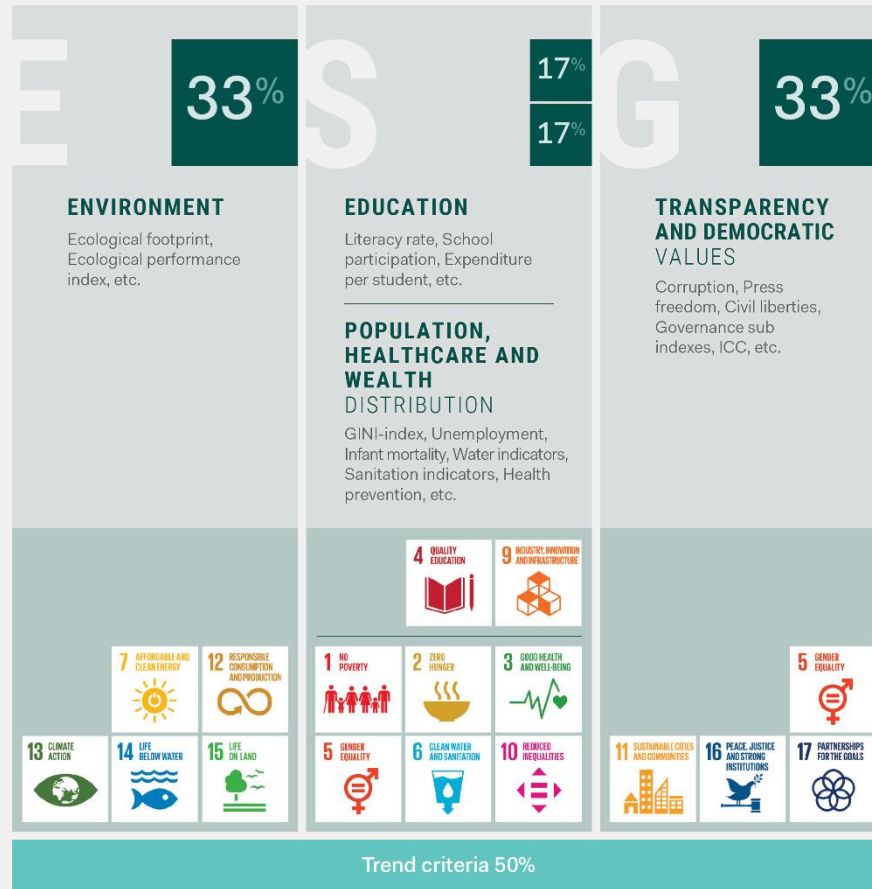
Quelle: DPAM, Juli 2022

Konstituierende Länder und Übersee-Gebiete sind Q4 - Länder mit unzureichenden Daten erhalten einen Wert von -99 und sind Q4



- Eine ausgewogene Bewertung, ein kontrolliertes Ranking auf der Grundlage von +50 Kriterien-

EM NACHHALTIGKEIT IN 4 BEREICHE AUFGETEILT




Quelle: DPAM; Das Ländermodell, das ursprünglich aus fünf Säulen bestand, wurde auf vier Säulen zurückgeführt, wobei die Säule "Wirtschaft" in den Säulen "Bildung/Innovation" und "Bevölkerung, Gesundheitswesen und Wohlstand" aufgegangen ist, was bedeutet, dass sie im neuen Modell weiterhin mit etwa 2,69 % vertreten ist.



KONTAKT DEUTSCHLAND




THOMAS MEYER
Country Head Germany

 +49 69 56 60 82 531
+49 173 67098 28 (M)

 t.meyer@degroofpetercam.com




MELANIE FRITZ
Institutional Sales

 +49 69 56 60 82 534
+49 174 24351 34 (M)

 m.fritz@degroofpetercam.com



OLAF BARTSCH
Institutional Sales

 +49 69 56 60 82 535
+49 152 2271 9243 (M)

 o.bartsch@degroofpetercam.com

