



PICTET ASSET MANAGEMENT

## Schwellenländer-Anleihen: Nische oder Kerninvestment?

Walter Liebe, CEFA

MARKETINGDOKUMENT  
WEBINAR «DIE FONDSPLATTFORM», 9. MÄRZ 2023

## Disclaimer

Diese Marketingunterlage wird von Pictet Asset Management (Europe) S.A. herausgegeben. Sie ist nicht für die Verteilung an oder die Verwendung durch Personen oder Einheiten bestimmt, die die Staatsangehörigkeit oder den Wohn- oder Geschäftssitz oder das Domizil in einem Ort, Staat, Land oder Gerichtskreis haben, in denen eine solche Verteilung, Veröffentlichung, Bereitstellung oder Verwendung gegen Gesetze oder andere Bestimmungen verstößt. Vor Tätigkeit einer Anlage müssen die jeweils neueste Version des Fondsprospekts, der vorvertraglichen Informationen (falls zutreffend), des Basisinformationsblatts und des Jahres- und Halbjahresberichts gelesen werden. Diese Unterlagen sind auf Englisch kostenlos unter [www.assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet) oder auf Papier bei Pictet Asset Management (Europe) S.A., 15, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, oder in der Geschäftsstelle des Lokalvertreters, Vertriebs-trägers oder gegebenenfalls des Zentralvertreters des Fonds erhältlich. Das Basisinformationsblatt liegt auch in der lokalen Sprache des jeweiligen Landes auf, in dem der Teilfonds zugelassen

ist. Der Prospekt, die Vorvertragliche Informationen falls zutreffend und der Jahres- und Halbjahresbericht können auch in anderen Sprachen vorliegen. Bitte prüfen Sie auf der Website nach, welche weiteren Sprachen verfügbar sind. Nur die jeweils neuste Fassung dieser Unterlagen kann als Basis für Anlageentscheidungen dienen.

Die Zusammenfassung der Anlegerrechte (in Englisch und in den verschiedenen Sprachen unserer Website) finden Sie [hier](#) und auf [www.assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet) unter der Rubrik "Ressourcen" am Ende der Seite. Die Liste der Länder, in denen der Fonds zugelassen ist, ist jederzeit bei Pictet Asset Management (Europe) S.A. erhältlich, die jederzeit beschließen kann, die Vermarktung des Fonds oder der Teilfonds des Fonds in einem bestimmten Land zu beenden.

Die im vorliegenden Dokument enthaltenen Informationen und Daten stellen in keinem Fall ein Kauf- oder Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zur Zeichnung von Wertpapieren oder Finanzinstrumenten oder Finanzdienstleistungen dar.

Im Übrigen spiegeln die hier wiedergegebenen Informationen, Meinungen und Schätzungen eine Beurteilung zum Veröffentlichungsdatum wider und können ohne besondere Benachrichtigung geändert werden. Pictet Asset Management (Europe) S.A. bietet keinerlei Gewähr, dass die in dieser Marketing-Unterlage erwähnten Wertpapiere sich für einen bestimmten Investor eignen. Diese Unterlage kann nicht als Ersatz einer unabhängigen Beurteilung dienen. Die steuerliche Behandlung hängt von der Situation der einzelnen Investoren ab und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Jeder Anleger sollte unter Berücksichtigung seiner Anlageziele und seiner finanziellen Lage vor jeder Anlageentscheidung prüfen, ob die Anlage für ihn geeignet ist und er über ausreichende Finanzkenntnisse und Erfahrung dafür verfügt oder ob eine professionelle Beratung erforderlich ist.

Der Wert und die Erträge der in dieser Unterlage erwähnten Wertpapiere und Finanzinstrumente können sinken oder steigen. Folglich laufen Anleger die Gefahr, dass sie weniger zurück erhalten, als sie ursprünglich investiert haben.

Diese Anlagerichtlinien sind interne Festlegungen, die jederzeit und ohne vorherige Ankündigung in den Grenzen des Fondsprospekts geändert werden können. Die genannten Finanzinstrumente werden nur zu Illustrationszwecken herangezogen und verstehen sich weder als direktes Angebot noch als Anlageempfehlung oder -beratung. Der Hinweis auf ein bestimmtes Wertpapier stellt keine Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieses Wertpapiers dar. Die effektiven Allokationen unterliegen Änderungen und könnten sich seit dem Datum des Marketingmaterials geändert haben.

In der Vergangenheit erzielte Resultate geben keine zuverlässigen Anhaltspunkte über die zukünftige Entwicklung. Bei der Zeichnung oder Rücknahme belastete Provisionen/ Kommissionen und Gebühren sind nicht in der Performance enthalten.

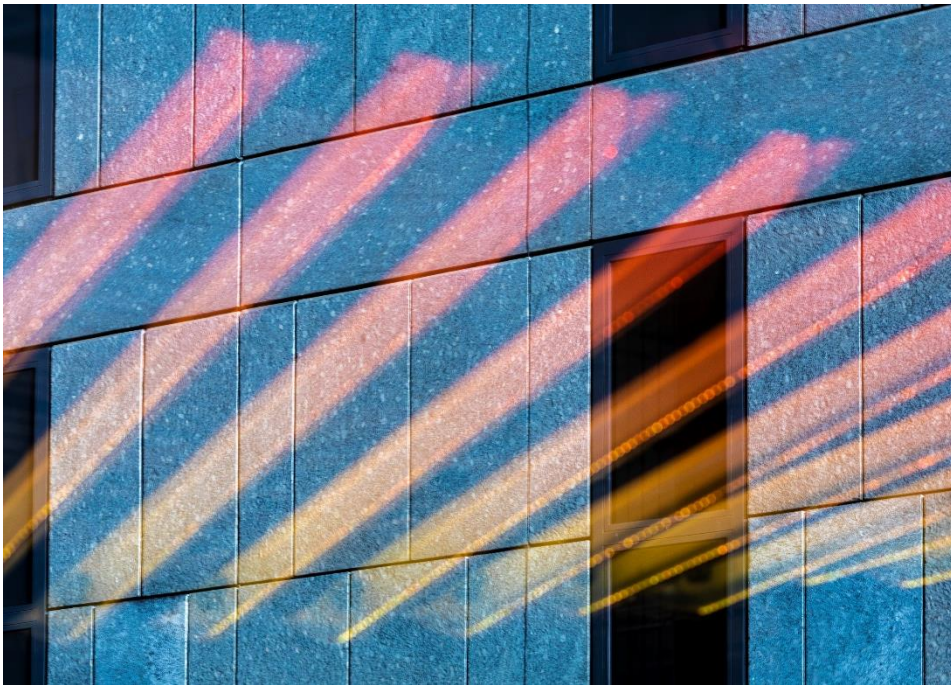
Sämtliche hier erwähnten Indexdaten bleiben Eigentum des Datenanbieters. Die Haftungsausschlüsse der Datenanbieter (Data Vendor Disclaimers) finden Sie auf [www.assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet) unter „Wissenswertes“ im Fußzeilenbereich der Internetseite.

Diese Unterlage ist eine von Pictet Asset Management herausgegebene Marketing-Mitteilung und liegt ausserhalb des Anwendungsbereichs der MiFID-II- bzw. MiFIR-Anforderungen zur Wertpapieranalyse. Sie enthält nicht ausreichend Informationen, um als Grundlage für Anlageentscheidungen oder für die Einschätzung der Vorteile einer Anlage in von Pictet Asset Management angebotenen bzw. vertriebenen Produkten oder Dienstleistungen zu dienen.

Pictet AM hat weder die Rechte noch die Lizenz zur Wiedergabe der Handelsmarken, Logos oder Bilder erworben, die in diesem Dokument dargestellt sind, aber sie hat das Recht, Handelsmarken aller Gesellschaften der Pictet-Gruppe zu verwenden. Nur zu Illustrationszwecken.

Im Rahmen ihres Angebots im Bereich nachhaltige Finanzanlagen verwendet Pictet Asset Management („Pictet“) die Logos, die Symbole und den Farbkreis der SDGs als Illustrationen, um die nachhaltigen Ziele des Unternehmens zu fördern. Die Logos, die Symbole und der Farbkreis der SDGs sind und

bleiben geistiges Eigentum der Vereinten Nationen. Die Vereinten Nationen sind in keiner Weise mit Pictet verbunden. Dieses Dokument enthält bestimmte künstlerische oder gestalterische Elemente, für die urheberrechtlich geschütztes Material nur zu Illustrationszwecken verwendet werden darf. Die Inhalte oder Daten hinter den Logos, den Symbolen und dem Farbkreis der SDGs wurden von den Vereinten Nationen nicht bestätigt. Die von Pictet zusammengestellten Inhalte und Daten sollen der Förderung der Ziele dienen und sind nicht als direktes Angebot, Anlageempfehlung oder Anlageberatung zu betrachten. Pictet erhebt keine Eigentumsansprüche auf die in den Illustrationen gezeigten Farben, Formen oder Namen. Alle Designrechte verbleiben bei den Vereinten Nationen.



1

Warum werden die  
Schwellenländer  
systematisch unterschätzt?

## Die Schlagzeilen suggerieren eine permanente Krisensituation

### Ghana halts payments on large swaths of foreign debt

Highly indebted African nation is facing a 'major economic and financial crisis'

### Zambia seeks \$8bn debt relief

Lusaka's demand, after it secured an IMF bailout, will test China's willingness to accept writedowns

### Pakistan is on the brink

Stark choices face the nuclear power and its creditors if it is to avoid default

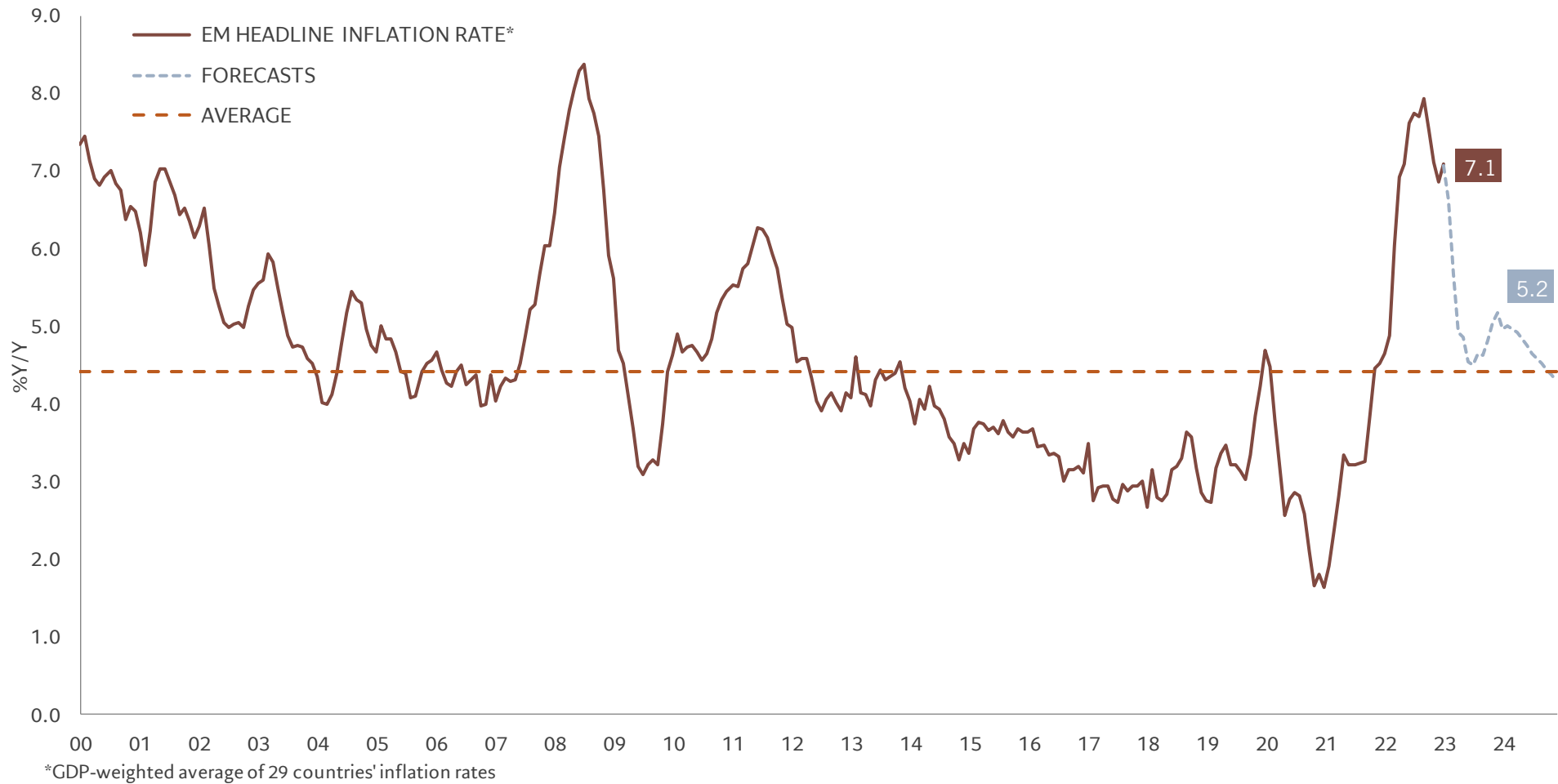
### Strong dollar fuels wave of emerging market currency devaluations

Economists say more countries likely to follow Egypt, Pakistan and Lebanon in letting currencies weaken

Quelle: FT.com

## Die Entwicklung der Inflationsraten in den EMs zeigt schon wieder nach unten

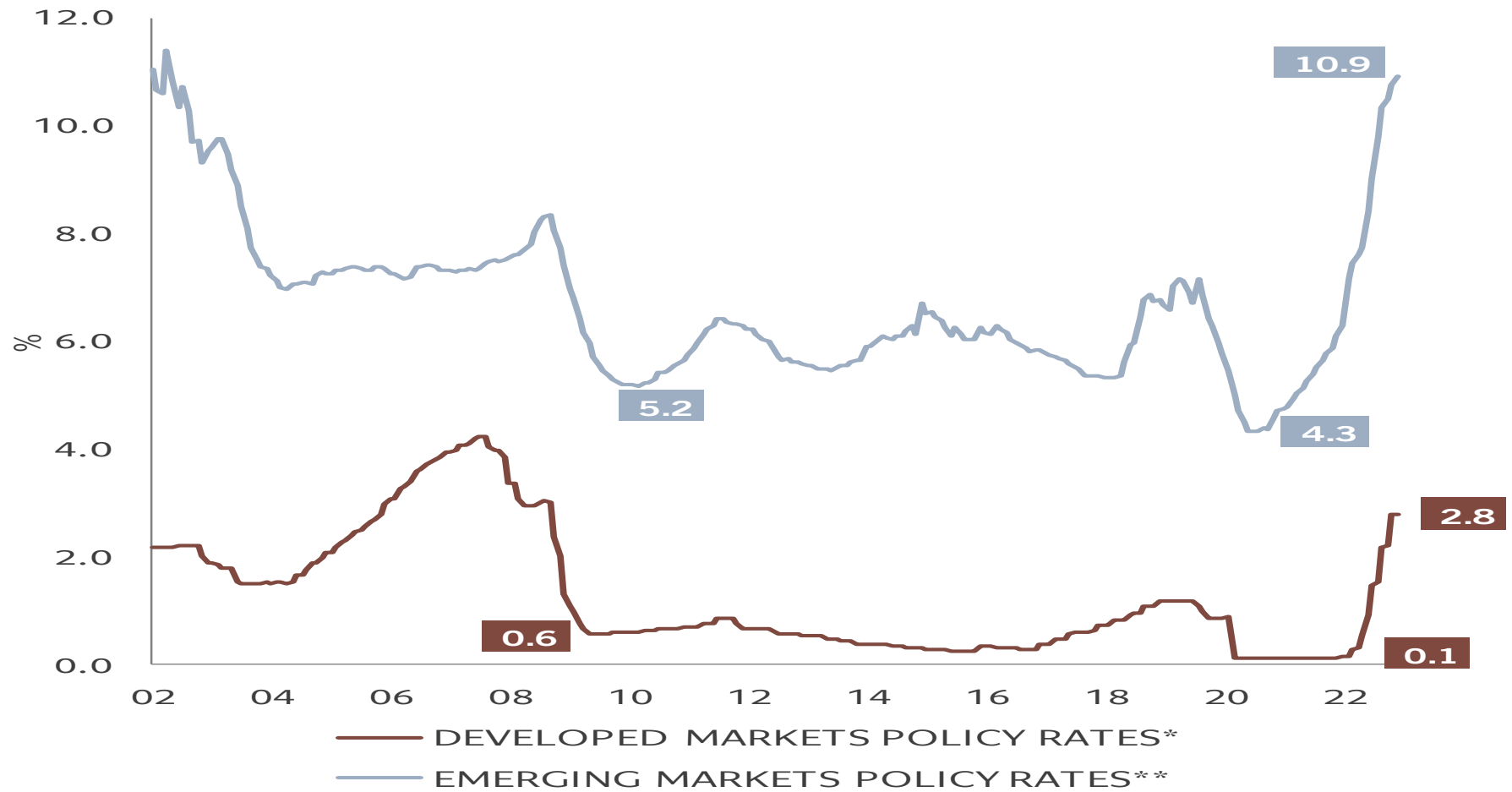
### EM monatliche Verbraucherpreis-Inflationsrate seit 2000 und Prognose bis Dezember 2024



Quelle: Pictet Asset Management, CEIC, Refinitiv. As of 24th November 2022.

## Denn die Schwellenländer haben schon früher begonnen gegenzusteuern

### Zentralbank-Zinssätze Entwickelte Märkte und Schwellenländer



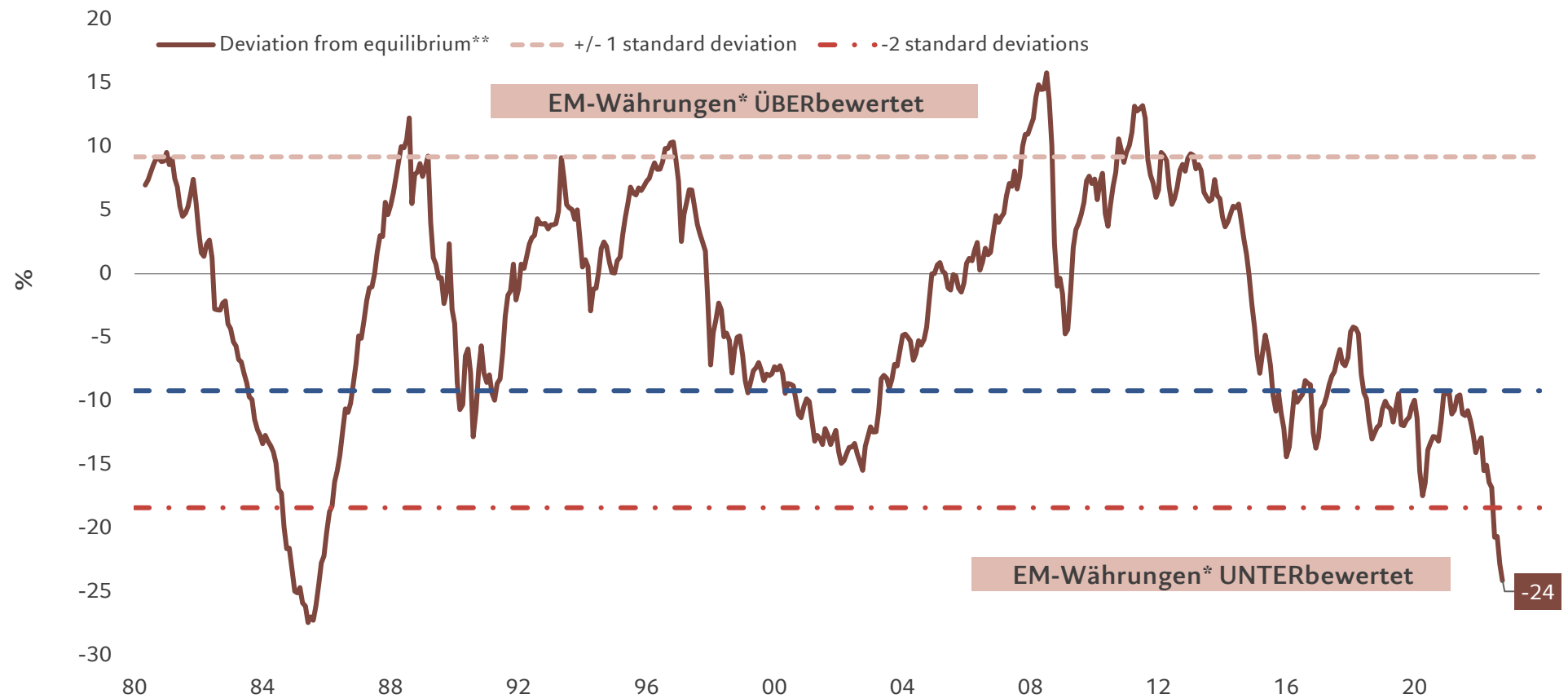
\*10 central banks policy rates GDP weighted / \*\*30 central banks policy rates GDP

Quelle: Bank of America, Bloomberg, Pictet Asset Management



## Schwellenländer Lokalwährungen erscheinen unterbewertet

EM-Währungen ÜBER- (+) bzw. UNTERbewertung (-) vs. US Dollar:



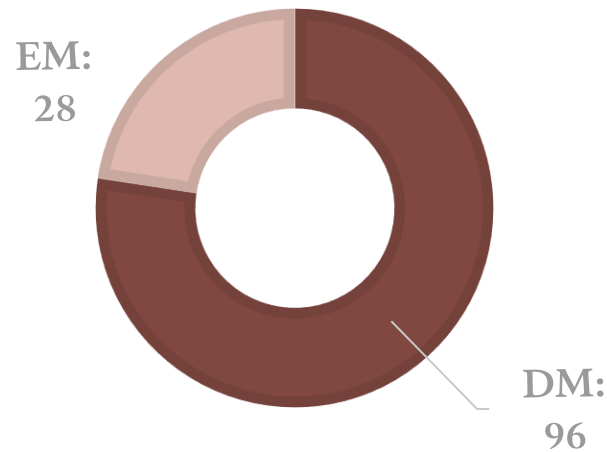
\* Ungewichtete 31 EM-Wechselkurse gegenüber dem US Dollar

\*\* Auf der Grundlage relativer Preise, relativer Produktivität und Nettoauslandsvermögen

Quelle: Pictet Asset Management, CEIC, Datastream, per Dezember 2022.

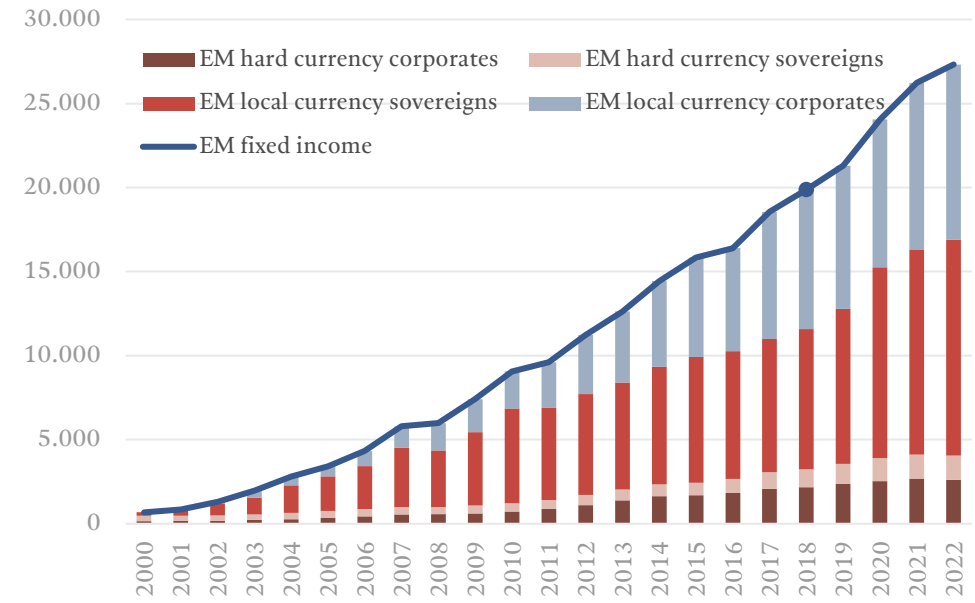
## Steigende Bedeutung des Schwellenländeranleihen-Universums

Größe des globalen Anleihemarktes (in Billionen US Dollar):



Quelle: Pictet Asset Management, JP Morgan, BIS. EM = Emerging Markets, DM = Developed Markets (Entwickelte Märkte)

Entwicklung des EM Anleihen-Universums (in Mrd. US Dollar):



Quelle: Pictet Asset Management, JP Morgan.

➤ Das Schwellenländeranleihen-Universum umfasst aktuell ~28 Bio. US Dollar

➤ Seit der Finanzkrise 2008/9 ist das Gesamtvolumen (in USD) um ~400% angestiegen

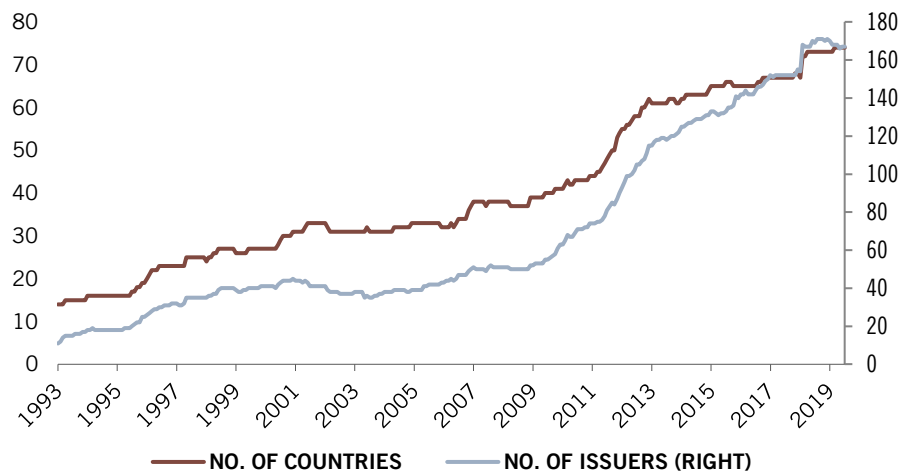
➤ Staatsanleihen in Lokalwährung repräsentieren ~47% des Gesamtvolumens

## Ein breiteres und ausgereifteres Spektrum an Anlagemöglichkeiten als je zuvor

### Anleihen in Hartwährung

- ✓ Anfang der 1990er Jahre nur gut 10 Hartwährungsanleihen-Emittenten
- ✓ Aktuell sind 74 Länder Teil des EMBIG Diversified Index, mit steigender Tendenz

Anzahl der Länder und Emittenten im EMBI Index

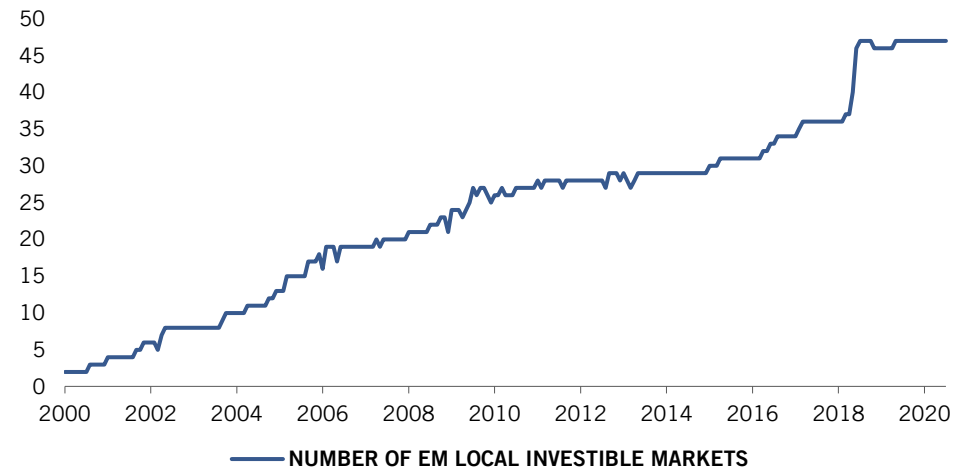


Quelle: Pictet Asset Management, JP Morgan, 2020.

### Anleihen in Lokalwährung

- ✓ Heute: über 45 lokale Märkte
- ✓ Im Jahr 2005 nur 13
- ✓ Internat. Investoren bevorzugen Hartwährung
- ✓ Die Tendenz zur Finanzierung in Landeswährung setzt sich fort

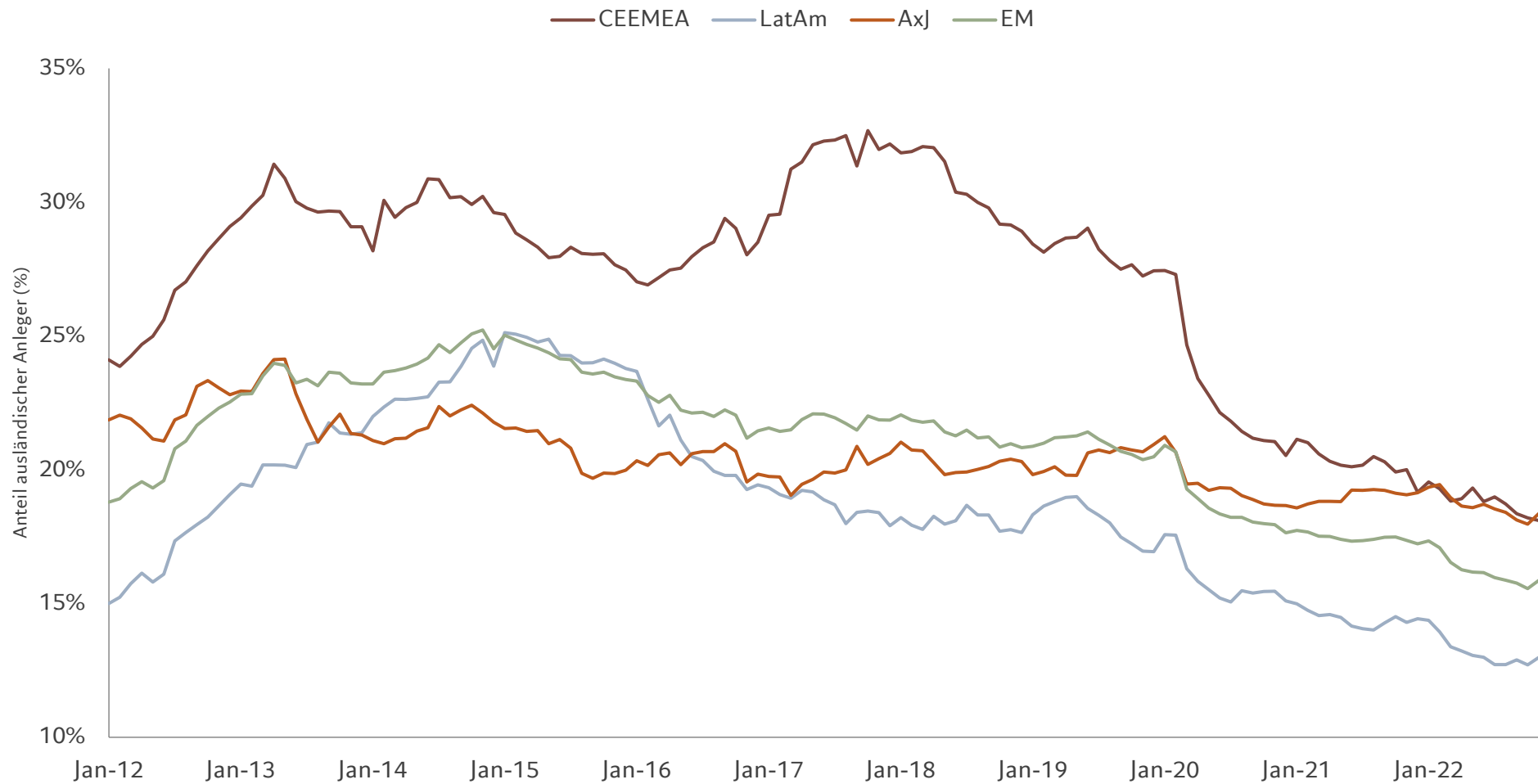
Anzahl der investierbaren Lokalwährungsmärkte



Quelle: Pictet Asset Management, JP Morgan, 2020.

## Eine strukturelle Gelegenheit für internationale Anleger

EM Lokalwährungsanleihen – Ausländische Investoren (in % des ausstehenden Volumens)

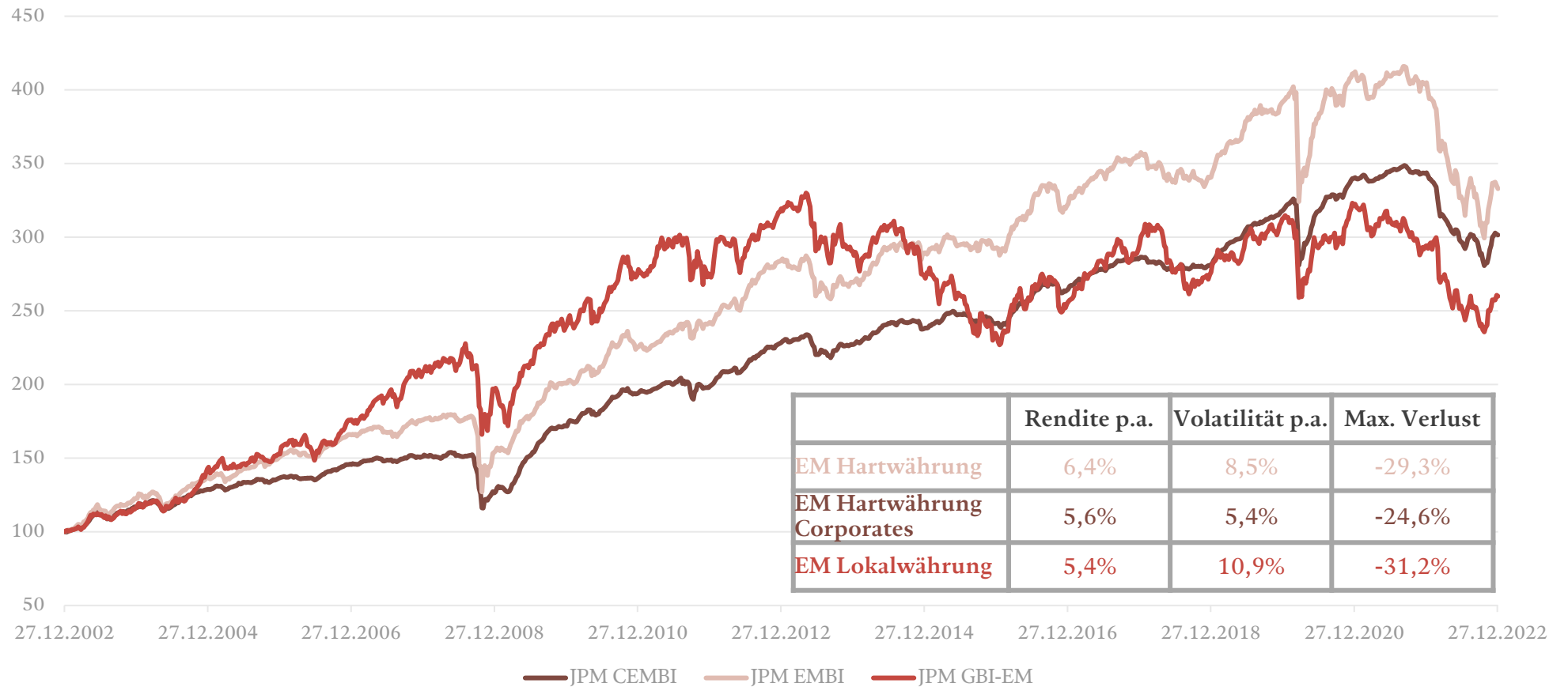


Quelle: Morgan Stanley Research, Haver Analytics

## Historisch erzielten Schwellenländeranleihen attraktive Renditen

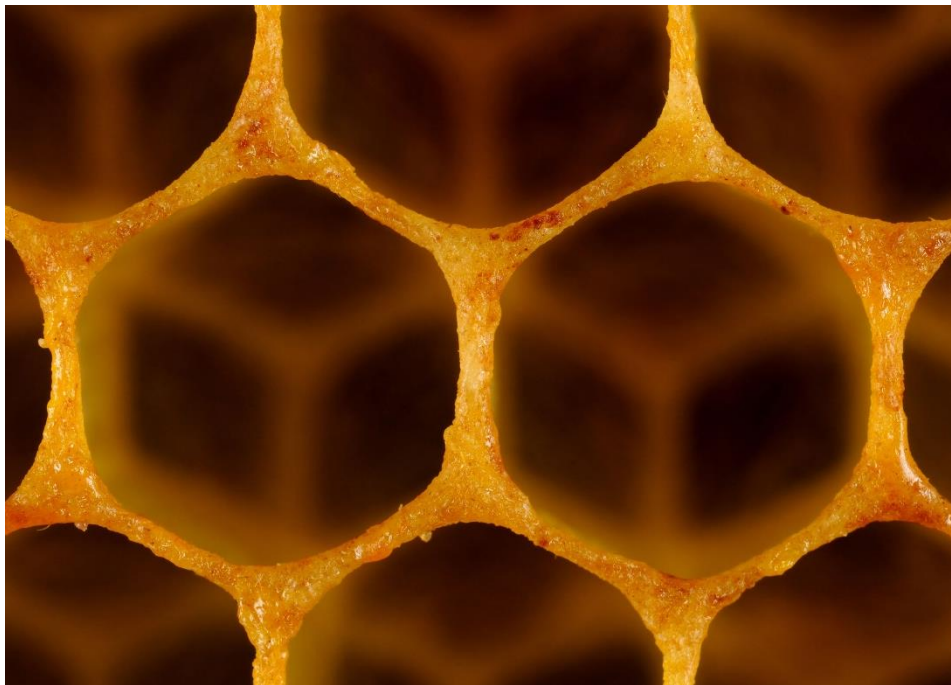
Die historische Wertentwicklung von Schwellenländeranleihen weist langfristig attraktive Rendite-Risiko-Profile auf:

Indexierte Wertentwicklung in US Dollar



Quelle: Pictet Asset Management, Bloomberg, JP Morgan, per 31.12.2022.  
11/18 NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER

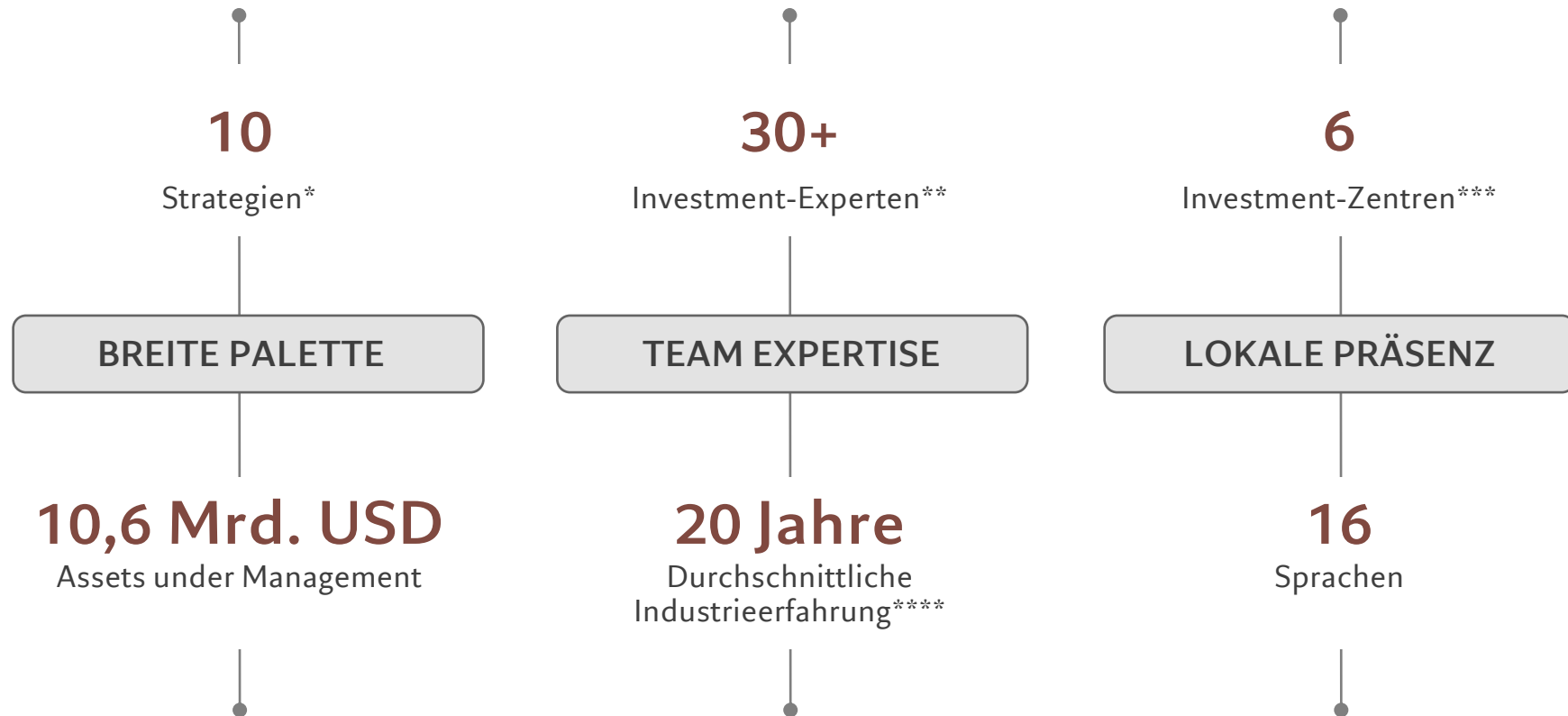




2

Was braucht es um  
erfolgreich EM-Anleihen  
zu managen?

## Pictet Asset Management – ein Pionier in Schwellenländeranleihen seit 1998



\* EM-Staatsanleihen in Hartwährung, EM-Staatsanleihen in Lokalwährung, EM-Unternehmensanleihen, nachhaltige EM Blend-Strategie, Investment Grade EM Blend-Strategie, EM-Lokalanleihen mit kurzer Laufzeit, EM-Unternehmensanleihen mit kurzer Laufzeit, Asien-Lokalwährungsanleihen, Asien-Einkommen, Asien-Anleihen, China-Anleihen

\*\* Nur Experten für festverzinsliche Anlagen, umfasst nicht die über 20 Experten für EM-Aktienanlagen.

\*\*\* New York, London, Singapur, Hongkong, Shanghai, Genf.

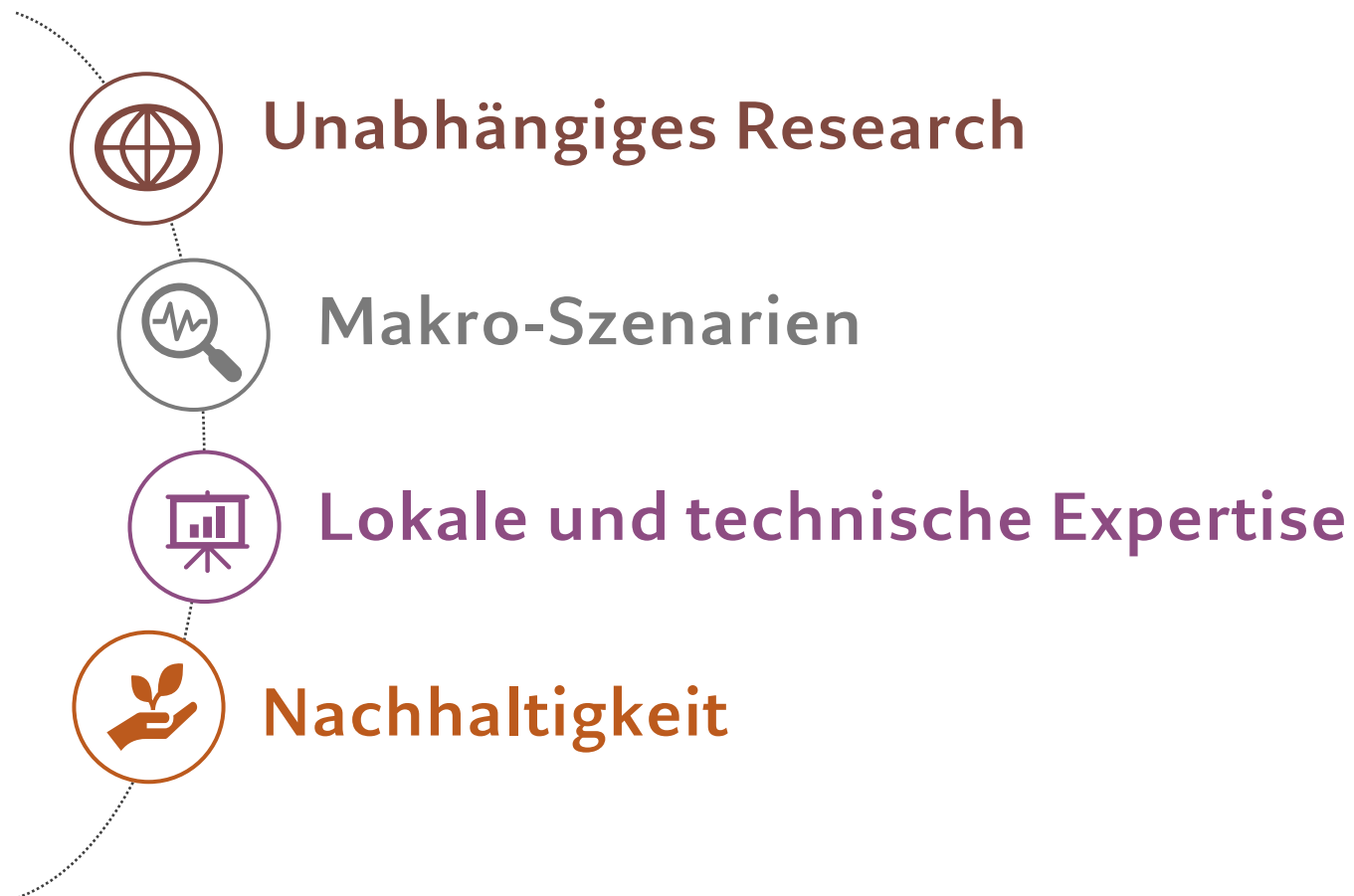
\*\*\*\* Einschließlich Portfoliomanager.

Quelle: Pictet Asset Management, per 31.12.2022.



## Unsere Anlagephilosophie in Schwellenländeranleihen

Wir sind der Meinung, dass erfolgreiche Anlagen in festverzinsliche Wertpapiere aus Schwellenländern einen **aktiven und research-orientierten Ansatz** erfordern, der sich auf diversifizierte Quellen von Performance-Treibern und die **Integration von Nachhaltigkeitsfaktoren** stützt.



## Das Schwellenländeranleihen Produktangebot bei Pictet Asset Management

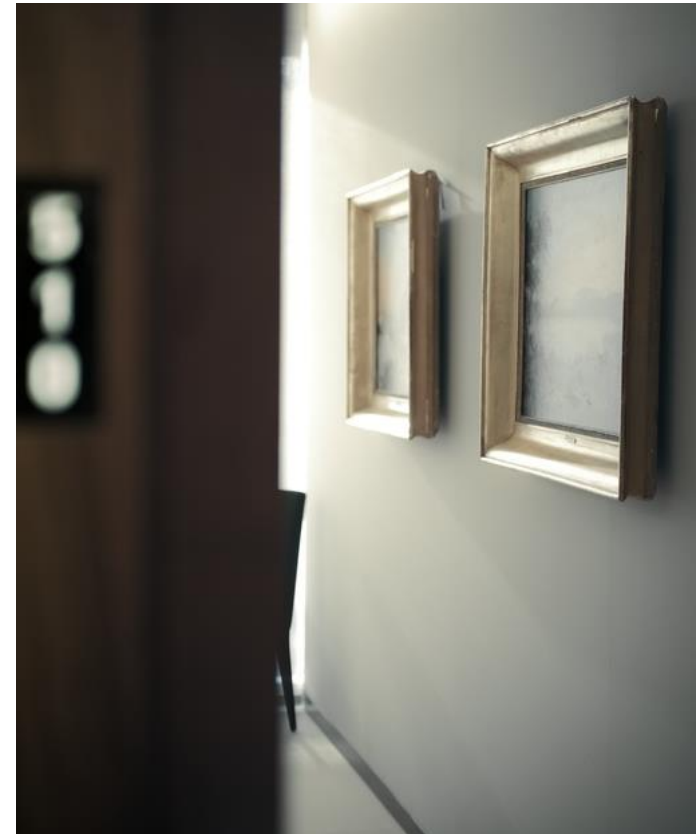
	EINZELSTRATEGIEN			BLEND		KURZE DURATION		ASIEN	
	EM STAATS-ANLEIHEN HART FX	EM STAATS-ANLEIHEN LOKAL FX	EM UNTERNEHMENS-ANLEIHEN	INVESTMENT GRADE EM BLEND	SUSTAINABLE EM BLEND	EM LOKAL SHORT DURATION	EM CORP. SHORT DURATION	ASIEN LOKAL	CHINA BONDS
<b>Strategie</b>	EM Staatsanleihen und Quasi-Staatsanleihen in Hart FX	EM Staatsanleihen in Lokal FX	EM Unternehmens- und Quasi-Staatsanleihen	IG EM Staats & Unternehmensanleihen in Hart- & Lokal FX	EM Staatsanleihen in Hart- & Lokal FX	Kurzlaufende Staatsanleihen in Lokal FX	Kurzlaufende Unternehmensanleihen in Hart FX	Asiatische Staatsanleihen in Lokal FX	Chinesische Lokal FX Anleihen
<b>Stil</b>	Aktiv, moderater TE	Aktiv, moderater TE	Aktiv, moderater TE	Aktiv, moderater TE	Aktiv, moderater TE, positiver ESG Bias	Aktiv, moderater TE	Aktiv, Total Return Ansatz mit Schutz	Aktiv, moderater TE	Aktiv, moderater TE
<b>Benchmark</b>	JPM EMBI Global Diversified	JPM GBI-EM Global Diversified	JPM CEMBI Broad Diversified	20% JPM EMBI GD IG; 50% JPM GBI-EM GD IG; 30% JPM CEMBI BD IG	50% JPM ESG GBI-EM GD / 50% JPM ESG EMBI GD	JPM GBI-EM Global 1-3J 10% Cap Portfolio Duration <3J	JPM CEMBI BD 1-3J als Referenz-Index Portfolio Duration <3J	JPM Asia Broad Diversified (JADE)	Bloomberg Barclays China Composite
<b>Rendite- &amp; Risikoziel<sup>1</sup> p.a.</b>	1-3% Alpha, max 6% TE	1-3% Alpha, max 6% TE	1-2% Alpha, 1-5% TE	1,5% Alpha, 2-8% TE	2% Alpha, max 6% TE	1-3% Alpha, max 6% TE	3-5% Total Return-Ziel mit 2-4% Volatilität	1-3% Alpha, max 6% TE	0,5%-1% Alpha, 1-2% TE
<b>Auflage</b>	30.11.1998	31.07.2006	30.11.2012	31.07.2017	30.09.2019	31.01.2018	31.05.2014	31.07.2006	03.03.2015
<b>Strategie-AUM (in US \$)</b>	2,5 Mrd.	2,7 Mrd.	970 Mio	522 Mio.	75 Mio.	40 Mio.	820 Mio.	290 Mio.	585 Mio.
<b>Rendite/ Duration</b>	7% / 6,4 J	7% / 4,2 J	7,5% / 4,4 J	5,9% / 5,5 J	7,3% / 5,2 J	7% / 1,5 J	7,5% / 1,5 J	5,3% / 5,1 J	3,4% / 4,2 J

<sup>1</sup> Annualisiert, vor Kosten über den Marktzyklus hinweg.

Quelle: Pictet Asset Management, per 31.12.2022.



Herzlichen Dank für Ihre Aufmerksamkeit!



## Für weitere Informationen

Pictet Asset Management (Europe) SA  
Niederlassung Deutschland  
Neue Mainzer Strasse 1  
60311 Frankfurt am Main

[www.assetmanagement.pictet](http://www.assetmanagement.pictet)