



T.Rowe Price

Schwellenländeranleihen in Zeiten der geldpolitischen Lockerung

Dr. Michael Ganske, CFA, FRM
Portfolio Specialist
September 2024

Lockerung der Geldpolitik nimmt weltweit Fahrt auf

Stand: 30. Juni 2024

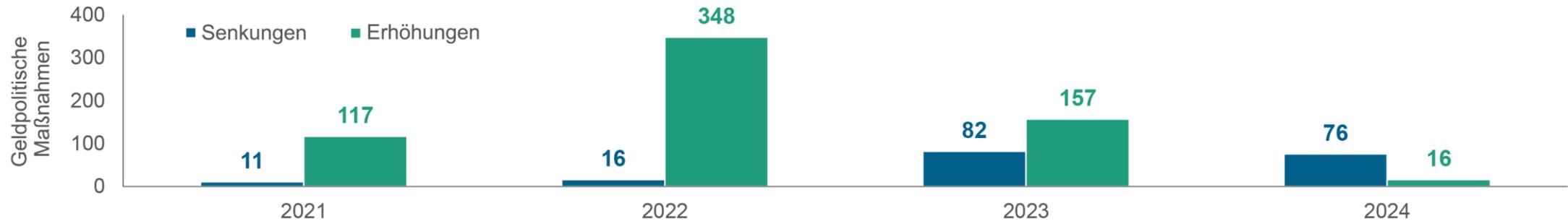
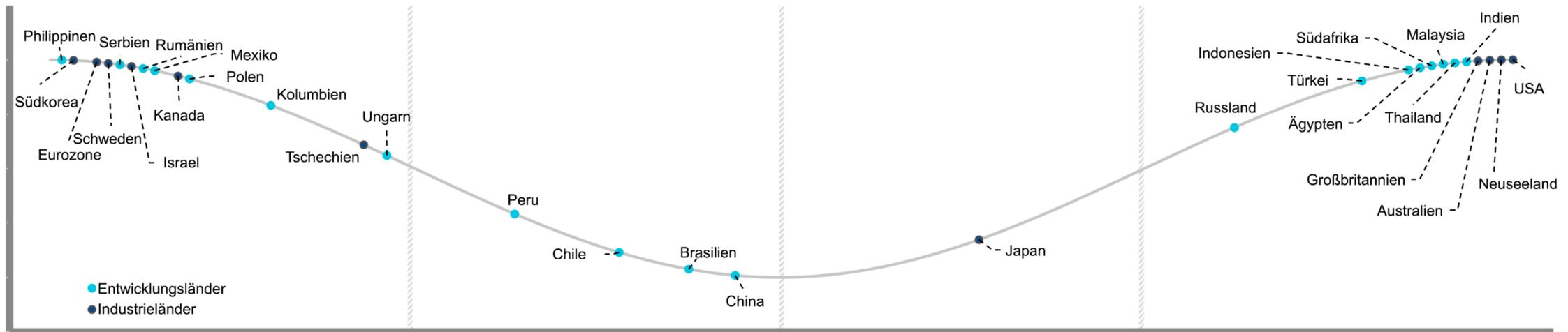
Illustrativer Zinszyklus

Beginn der Lockerung
Sinkende Leitzinsen und geldpolitische Stützung wahrscheinlich

Ende der Lockerung
Anhaltend stabile Leitzinsen und Stützung wahrscheinlich

Beginn der Zinserhöhungen
Steigende Leitzinsen und Reduzierung der Stützung wahrscheinlich

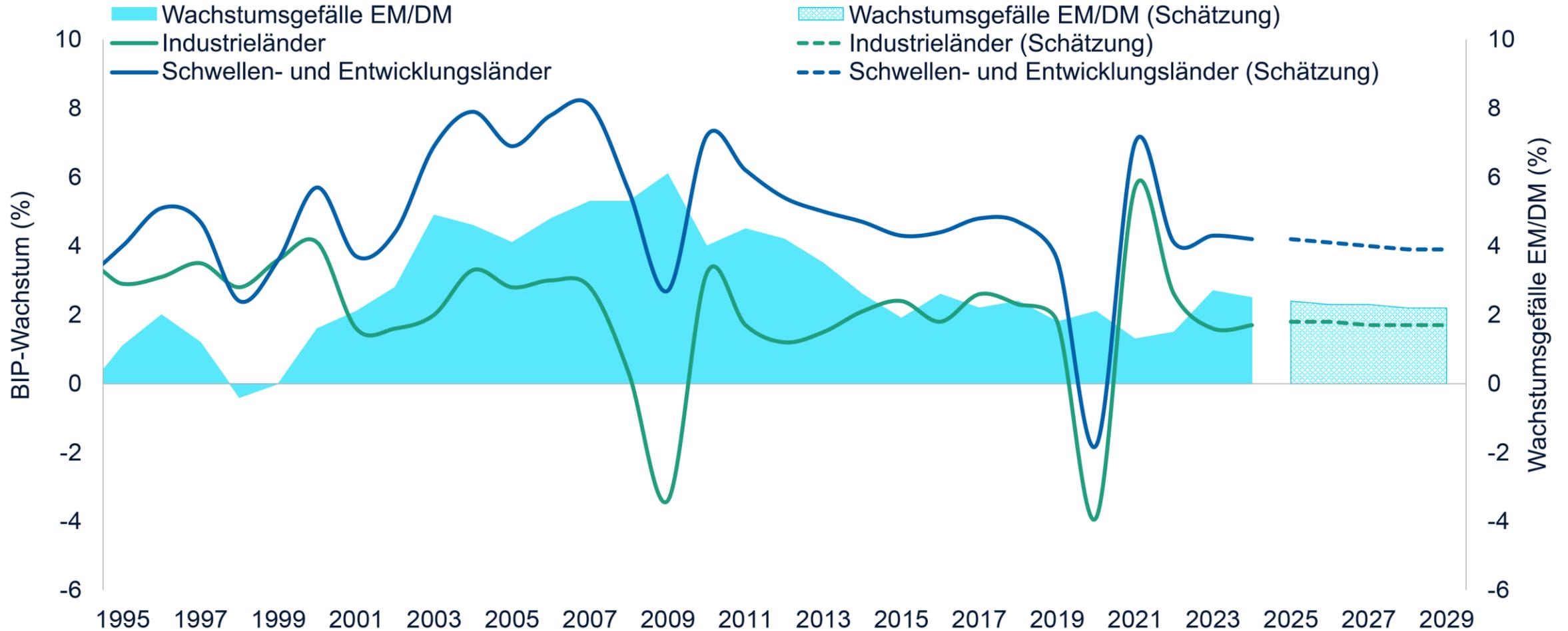
Ende der Zinserhöhungen
Leitzinsen auf Hochstand und Ende der Stützung wahrscheinlich



Die Grafiken „Geldpolitische Maßnahmen“ zeigen die Anzahl der Zinssenkungen und -erhöhungen aller Zentralbanken weltweit. Die Länderklassifizierung in der Grafik entspricht der IWF-Gruppierung zum Berichtsdatum.
Quellen: IWF, Zinssätze der Zentralbanken. Analyse von T. Rowe Price.

Schwellenländer wachsen weiterhin am schnellsten

Stand: 31. August 2024

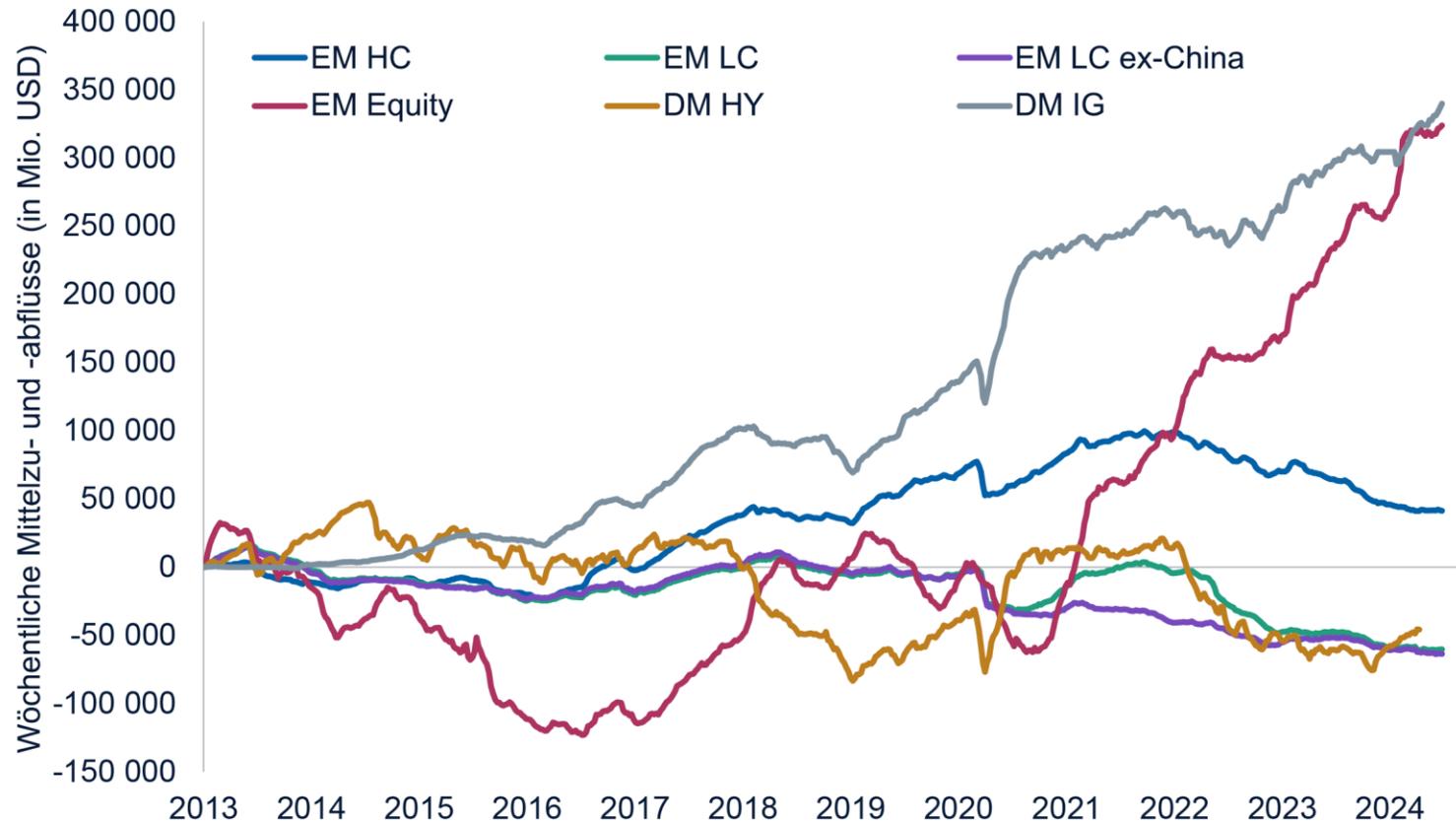


Quelle: HSBC. Die Zahlen nach 2023 beruhen auf Schätzungen des IWF.
Wir übernehmen keine Gewähr dafür, dass sich Vorhersagen, die möglicherweise getätigt werden, bewahrheiten werden.

Technischer Gegenwind

Stand: 30. Juni 2024

Kumulierte Kapitalflüsse seit 2013



Quelle: EPFR.

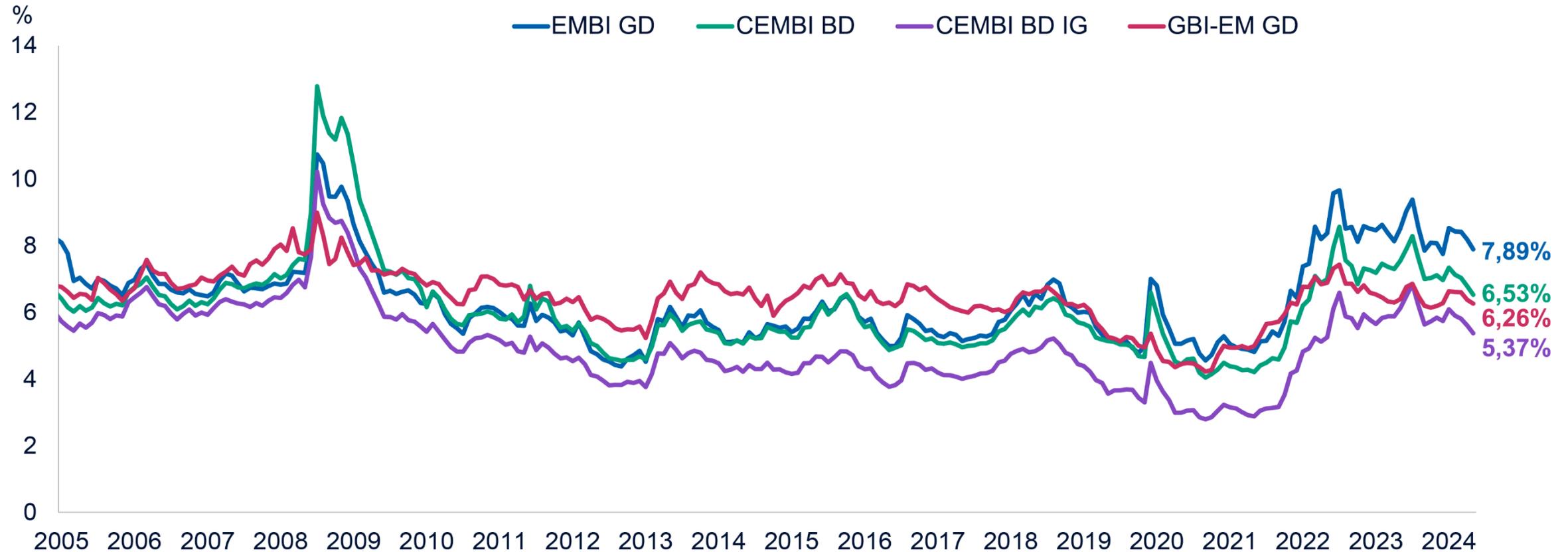
Dargestellte Indizes: EM HC = EM-Hartwährungsanleihen; EM LC = EM-Lokalwährungsanleihen; EM LC Ex China = EM-Lokalwährungsanleihen ohne China; EM Equity = EM-Aktien; DM HY = DM-Hochzinsanleihen; DM IG = DM-Investment Grade-Anleihen, unter Verwendung der Kapitalflussdaten von EDFR stellvertretend für jede Assetklasse.



Höchste Renditen seit 2008

Stand: 31. August 2024

Endfälligkeitsrendite %



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

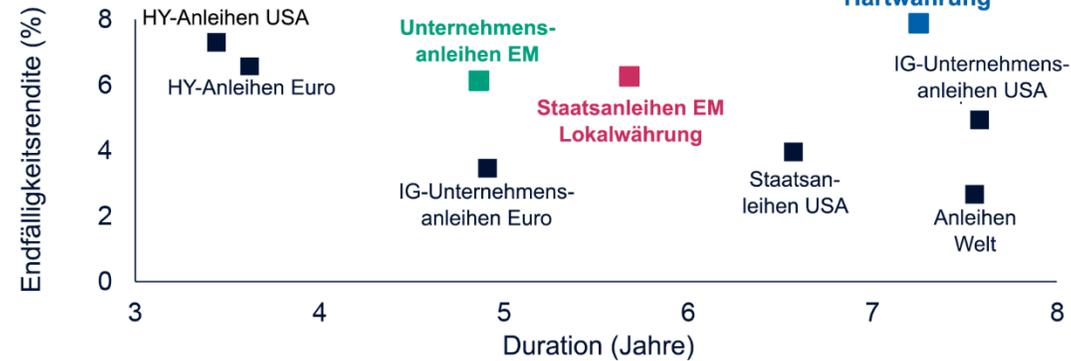
Quelle: J.P. Morgan. Weisen Sie das Publikum für weitere Informationen zu den Quellen auf den Abschnitt „Zusätzliche Angaben“ hin.

Die Abbildung bezieht sich auf den J.P. Morgan EMBI Global Index, den J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified und den J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified.

EM-Anleihen bleiben im Kontext globaler Anleihen attraktiv

Stand: 31. August 2024

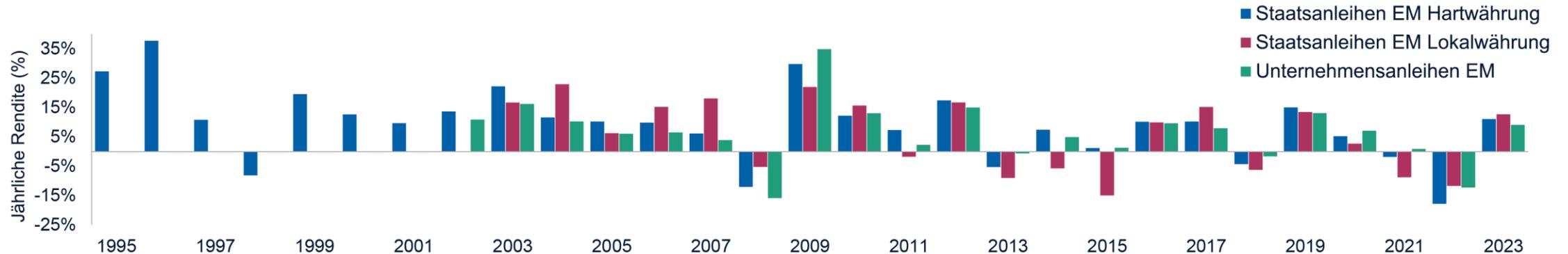
Rendite-Durationsprofil



Risiko-Rendite-Profil (10 Jahre)



Jährliche Renditen EM-Anleihen



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: Bloomberg Barclays, J.P. Morgan, MSCI. Renditen in US-Dollar. Datenanalysen von T. Rowe Price.

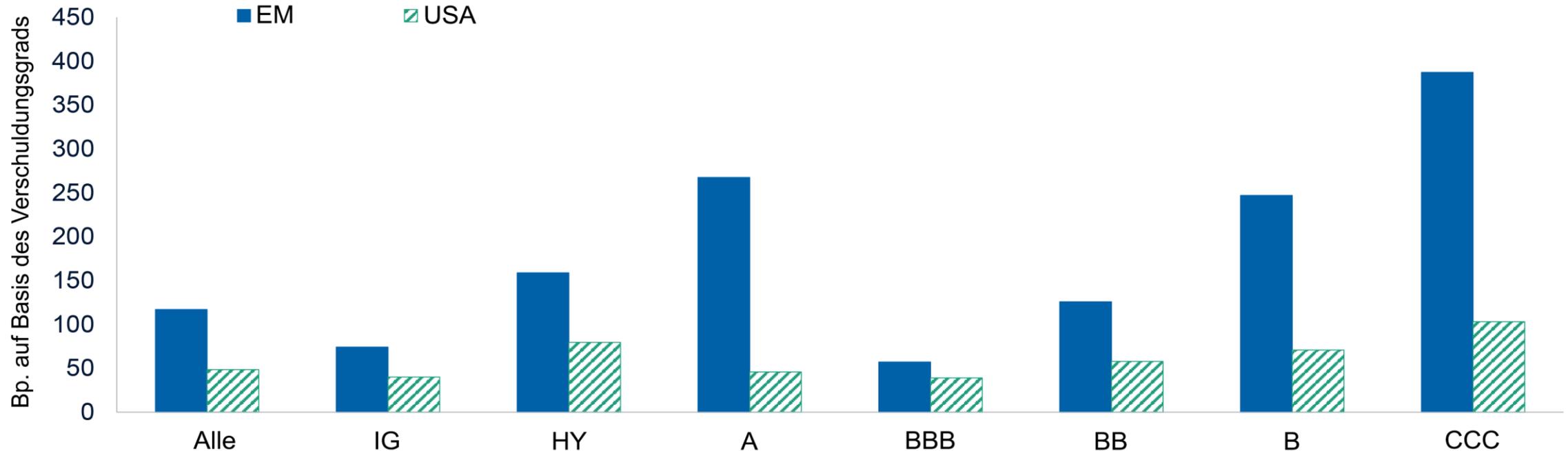
Benchmarks: EM-Staatsanleihen in Hartwährung: J.P. Morgan EMBI Global; EM-Staatsanleihen in Lokalwährung: J.P. Morgan GBI – EM Global Diversified; EM-Unternehmensanleihen: J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified; Euro-Hochzinsanleihen: Bloomberg Barclays European High Yield; US-Hochzinsanleihen: Bloomberg Barclays U.S. High Yield; US-Investment-Grade-Anleihen: Bloomberg Barclays U.S. Corporate Investment Grade; Euro-Investment-Grade-Anleihen: Bloomberg Barclays European Corporate Investment Grade; US-Treasuries: Bloomberg Barclays U.S. Aggregate – U.S. Treasury; Internationale Anleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate ex U.S.; deutsche Bundesanleihen: Bloomberg Barclays Global Aggregate – German Bund; japanische Staatsanleihen (JGBs): Bloomberg Barclays Global Aggregate – Japanese Government Bond; EM-Aktien: MSCI EM Index.

MSCI übernimmt keine ausdrücklichen oder impliziten Garantien oder Zusicherungen und haftet in keiner Weise für in diesem Dokument enthaltene Daten von MSCI. Die Daten von MSCI dürfen nicht weitergegeben oder als Grundlage für andere Indizes, Wertpapiere oder Finanzprodukte verwendet werden. Dieser Bericht wurde von MSCI nicht genehmigt, überprüft oder erstellt.

EM- vs. US-Unternehmensanleihen

Stand: 31. August 2024

Spread-to-Leverage-Verhältnis



EM-Unternehmen bieten ein erheblich besseres Spread-to-Leverage-Verhältnis als US-Unternehmensanleihen mit ähnlichem Rating. Bei EM-Papieren mit Rating A bis BB entspricht der Spread dem Drei- bis Fünffachen des Spreads von vergleichbaren US-Unternehmensanleihen. Dies spiegelt einen ungerechtfertigten Malus seitens Ratingagenturen und eine legitime Liquiditätsprämie wider.

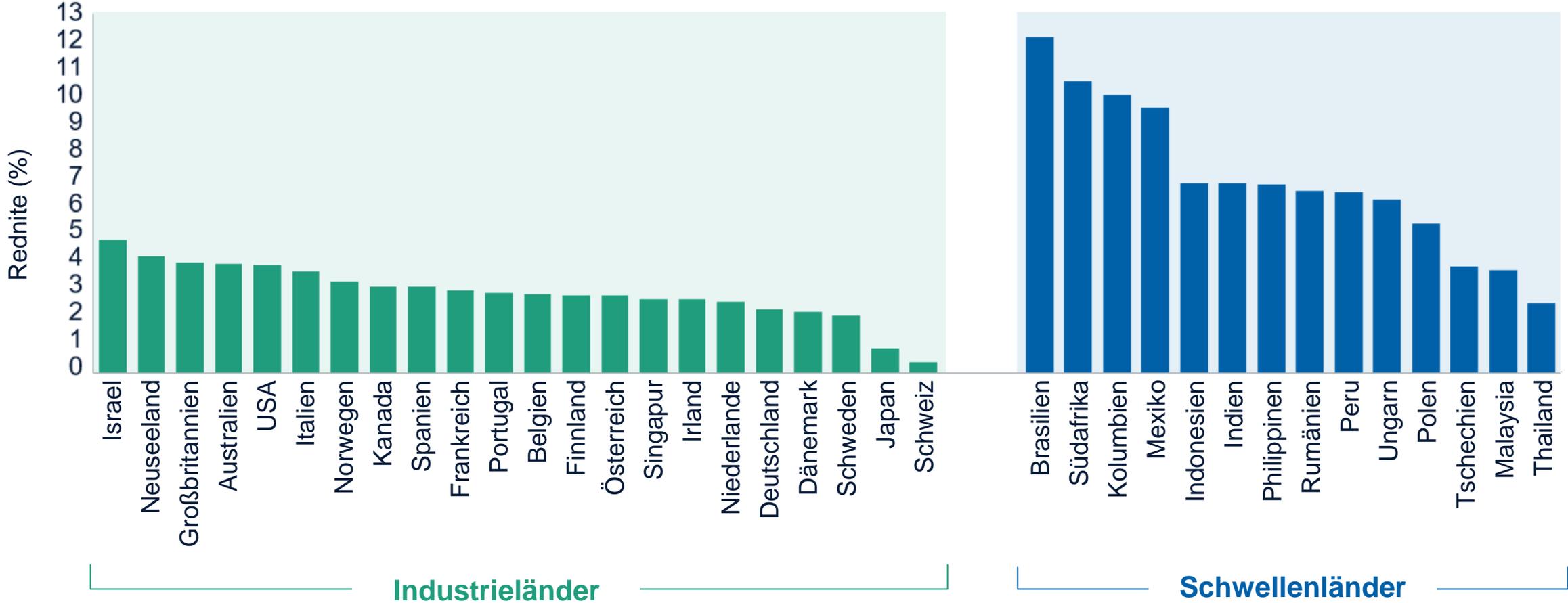
Quelle: ICE BAML USD EM und US-Unternehmensanleiheindex. Weisen Sie das Publikum für weitere Informationen zu den Quellen auf den Abschnitt „Zusätzliche Angaben“ hin.
Hinweis: Leverage (Verschuldungsgrad) per Dezember 2023, Spread per August 2024.

Ein breites Chancenspektrum für attraktive Renditen

Stand: 31. August 2024

Schwellenländer können höhere Renditen und größeres Diversifizierungspotenzial bieten

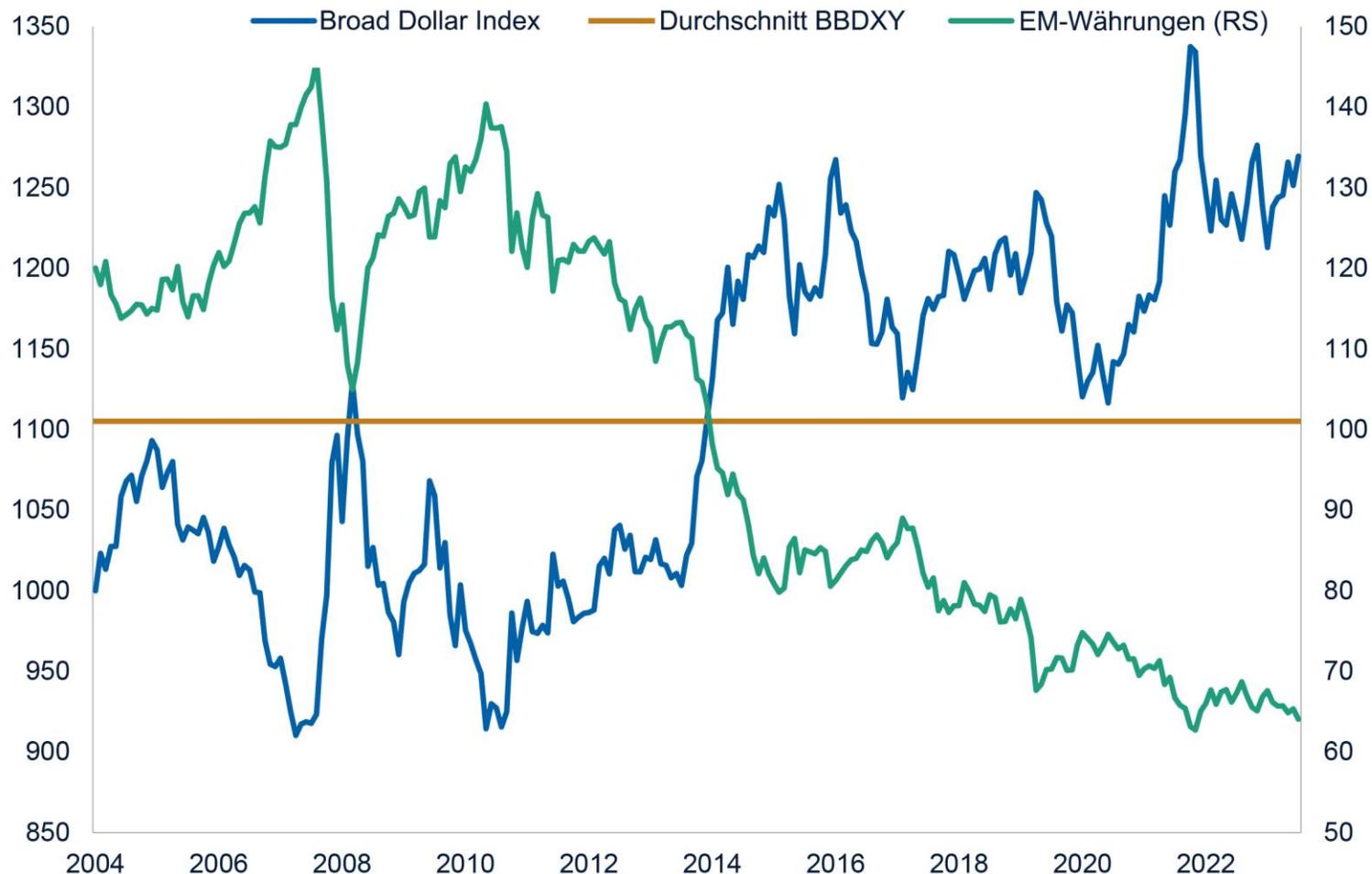
Renditen 10-jähriger lokaler Staatsanleihen



Quelle: Bloomberg Finance L.P.

Günstige EM-Währungen

Stand: 31. August 2024
Berechnung der Werte in US-Dollar



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

Quelle: Bloomberg Finance L.P.

BBDXY ist der Bloomberg Dollar Spot Index. Der EM FX-Index stellt die Rendite der J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified FX-Komponente gegenüber dem US-Dollar dar.



Günstig bewertete EM-Währungen durch ausgedehnten USD-Bullenmarkt.

T. Rowe Price Dynamic Emerging Markets Bond Strategy

Sucht nach den besten Ideen bei EM-Staats-, -Unternehmens- und -Lokalwährungsanleihen

Ideen mit dem höchsten Überzeugungsgrad

- Fokus auf die besten Ideen aus dem gesamten EM-Anleiheuniversum
- Indexunabhängig – unterliegt keinen Benchmark-Zwängen
- Strebt Outperformance ggü. Cash und Blended-Index über einen Marktzyklus an



Breitesten EM-Chancenspektrum

- 80+ EM-Staatsemittenten von USD-Anleihen
- 20+ EM-Lokalwährungsanleihen und 800+ EM-Unternehmensemittenten von Anleihen in Fremdwährung



Flexibel und dynamisch

- Sehr flexibler und dynamischer Ansatz
- Kombiniert eine Top-down-Sektorallokation mit der Titelauswahl
- Setzt auf Core-, risikoorientierte und risikominimierende Strategien



Breit diversifiziert

- Diversifizierte Ertrags- und Risikoquellen
- Trägt zu größerer Beständigkeit/geringeren Drawdowns ggü. Einzelmärkten bei



Eine potenziell wertvolle Wachstums-, Diversifizierungs- und Ertragsquelle für Ihr Portfolio.

Statistischer Überblick

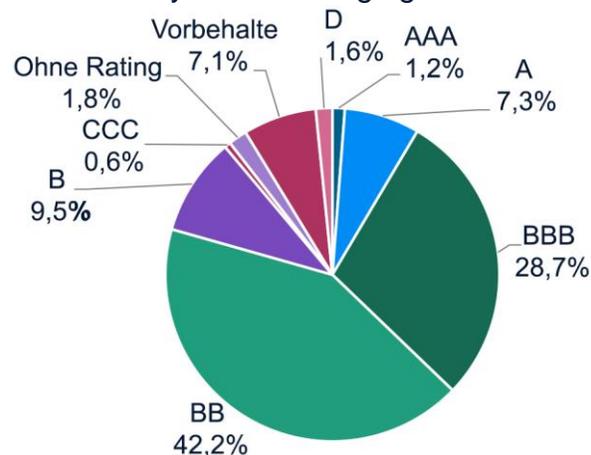
Repräsentatives Dynamic Emerging Markets Bond Portfolio vs. J.P. Morgan EM Blend Index – Equal Weighted³

Stand: 30. Juni 2024

| | Dynamic Emerging Markets Bond Repräsentatives Portfolio | J.P. Morgan EM Blend Index – Equal Weighted ^{1,3} |
|--|--|---|
| Gewichtete durchschnittliche Qualität ² | BB+ | BBB- |
| Gewichtete durchschnittliche Duration (Jahre) | 5,05 Jahre | 5,29 Jahre |
| Anzahl Emittenten | 78 | 905 |
| Anzahl Länder | 40 | 87 |
| Endfälligkeitsrendite | 6,91% | 7,39% |
| Yield-to-Worst | 6,84% | 7,29% |

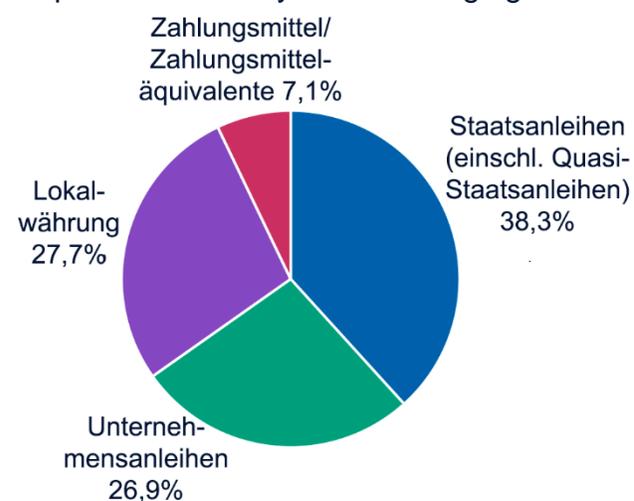
Ratingverteilung

im repräsentativen Dynamic Emerging Markets Bond Portfolio²



Sektorverteilung

im repräsentativen Dynamic Emerging Markets Bond Portfolio



Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.

¹ Endfälligkeitsrendite und Yield-to-Worst der Benchmark werden als einfacher Durchschnitt der Indizes GBI-EM Global Diversified, EMBI Global Diversified und CEMBI Diversified berechnet.

² Quellen für Kreditqualität: Die Ratings für die im Portfolio gehaltenen Wertpapiere stammen von Moody's, Standard & Poor's und Fitch und werden in den von Standard & Poor's verwendeten Kategorien dargestellt. Ein Rating von „AAA“ kennzeichnet die Wertpapiere mit dem besten Kreditrating, ein Rating von „D“ die Wertpapiere mit dem niedrigsten Rating. Bei abweichenden Ratings der Ratingagenturen wird das höchste Rating für das Wertpapier verwendet. Wenn kein Rating verfügbar ist, wird das Wertpapier als „Ohne Rating“ eingestuft. T. Rowe Price verwendet das Rating des zugrunde liegenden Anlagevehikels, um die Bonität von Credit Default Swaps und Staatsanleihen zu beurteilen. Das Portfolio hat kein Rating von einer Agentur.

³ Weitere rechtliche Hinweise und Haftungsausschlüsse finden Sie auf der Seite „Zusätzliche Angaben“.

Risiken

Dynamic Emerging Markets Bond Strategy

Risiken – Folgende Risiken sind für den Fonds von wesentlicher Bedeutung (nähere Informationen siehe Verkaufsprospekt):

- **ABS/MBS-Risiko** – Forderungsbesicherte Wertpapiere (Asset-Backed Securities, ABS) und hypotheckenbesicherte Wertpapiere (Mortgage-Backed Securities, MBS) sind unter Umständen größeren Liquiditäts-, Kredit-, Ausfall- und Zinsänderungsrisiken ausgesetzt als andere Anleihen. Diese Wertpapiere gehen häufig mit einem Verlängerungs- und Vorauszahlungsrisiko einher.
- **Risiko im Zusammenhang mit dem chinesischen Interbankenmarkt für Anleihen** – Am chinesischen Interbankenmarkt für Anleihen kann das Portfolio zusätzlichen Liquiditäts-, Volatilitäts-, Regulierungs-, Abwicklungs- und Gegenparteirisiken ausgesetzt sein. Dem Portfolio können bedeutende Handels- und Realisierungskosten entstehen.
- **Risiko von bedingten Pflichtwandelanleihen** – Bedingte Pflichtwandelanleihen (CoCos) können zusätzlichen Risiken ausgesetzt sein, die unter anderem mit einer Inversion der Kapitalstruktur, den Auslöseniveaus, Kuponstreichungen, Verlängerungen der Kündigungsmöglichkeit, der Rendite/Bewertung, Wandelungen, Wertminderungen, der Branchenkonzentration und der Liquidität verbunden sind.
- **Länderrisiko (China)** – Anlagen in China können aufgrund der Struktur des lokalen Marktes höheren Risiken wie Liquiditäts-, Währungs-, Regulierungs- und Rechtsrisiken ausgesetzt sein.
- **Länderrisiko (Russland und Ukraine)** – Anlagen in Russland und der Ukraine können höheren Risiken im Zusammenhang mit der Verwahrung und Gegenparteien, der Liquidität, Marktstörungen sowie starken oder plötzlichen politischen Risiken ausgesetzt sein.
- **Kreditrisiko** – Ein Kreditrisiko entsteht, wenn sich die finanzielle Verfassung eines Emittenten verschlechtert und/oder dieser seinen finanziellen Verpflichtungen gegenüber dem Portfolio nicht nachkommt.
- **Währungsrisiko** – Wechselkursänderungen könnten die Anlagegewinne reduzieren oder die Anlageverluste erhöhen.
- **Ausfallrisiko** – Ein Ausfallrisiko kann eintreten, wenn die Emittenten bestimmter Anleihen keine Zahlungen für ihre Papiere mehr leisten können oder wollen.
- **Derivaterisiko** – Derivate können zu Verlusten führen, die deutlich über den Kosten des Derivats liegen.
- **Risiko notleidender oder in Verzug geratener Schuldtitel** – Notleidende oder in Verzug geratene Schuldtitel können mit deutlich erhöhten Risiken in Bezug auf die Einbringungsquote, die Liquidität und die Bewertung behaftet sein.
- **Schwellenländerrisiko** – Die Märkte der Schwellenländer sind noch nicht so etabliert wie die Märkte der Industrieländer und bergen daher höhere Risiken.
- **Risiko der Frontiermärkte** – Frontiermärkte sind weniger etabliert als die Märkte der Schwellenländer und weisen in der Regel höhere Risiken auf, darunter eine begrenzte Investierbarkeit und Liquidität.
- **Risiko von Hochzinsanleihen** – Hochverzinsliche Schuldverschreibungen unterliegen im Allgemeinen einem höheren Risiko der Umschuldung oder des Ausfalls des Emittenten, einem höheren Liquiditätsrisiko und einer größeren Sensitivität gegenüber den Marktbedingungen.
- **Zinsrisiko** – Beim Zinsrisiko handelt es sich um das Verlustpotenzial von Anleiheanlagen aufgrund unerwarteter Zinsschwankungen.
- **Emittentenkonzentrationsrisiko** – Das Emittentenkonzentrationsrisiko kann dazu führen, dass die Wertentwicklung von geschäftlichen, branchenspezifischen, wirtschaftlichen, finanziellen oder marktbezogenen Bedingungen, die sich auf Emittenten auswirken, auf die sich die Anlagen des Portfolios konzentrieren, stärker betroffen ist.
- **Liquiditätsrisiko** – Das Liquiditätsrisiko kann dazu führen, dass sich Wertpapiere im gewünschten Zeitraum möglicherweise nur schwer bewerten und nicht ohne Weiteres zu einem fairen Preis veräußern lassen.
- **Sektorkonzentrationsrisiko** – Das Sektorkonzentrationsrisiko kann dazu führen, dass die Wertentwicklung von geschäftlichen, branchenspezifischen, wirtschaftlichen, finanziellen oder marktbezogenen Bedingungen in den Sektoren, auf die sich die Anlagen des Portfolios konzentrieren, stärker betroffen ist.
- **Total-Return-Swap-Risiko** – Das Portfolio kann durch Total-Return-Swap-Kontrakte zusätzlichen Risiken ausgesetzt sein, darunter Markt-, Kontrahenten- und operationelle Risiken sowie Risiken im Zusammenhang mit der Verwendung von Sicherungsvereinbarungen.

Allgemeine Portfoliorisiken

Dynamic Emerging Markets Bond Strategy

Allgemeine Portfoliorisiken

- **Kapitalrisiko** – Der Wert Ihrer Anlage ändert sich und ist nicht garantiert. Er wird durch Veränderungen des Wechselkurses der Basiswährung des Portfolios gegenüber der Zeichnungswährung beeinflusst, sofern es sich um unterschiedliche Währungen handelt.
- **Gegenparteirisiko** – Ein Gegenparteirisiko kann entstehen, wenn eine juristische Person, mit der das Portfolio Geschäfte tätigt, nicht mehr bereit oder in der Lage ist, ihren Verpflichtungen gegenüber dem Portfolio nachzukommen.
- **ESG- und Nachhaltigkeitsrisiko** – Das ESG- und Nachhaltigkeitsrisiko kann erhebliche negative Auswirkungen auf den Wert einer Anlage und die Wertentwicklung des Portfolios haben.
- **Geografisches Konzentrationsrisiko** – Das geografische Konzentrationsrisiko kann dazu führen, dass die Performance von den sozialen, politischen, wirtschaftlichen, ökologischen oder marktbezogenen Bedingungen in den Ländern oder Regionen, auf die sich die Anlagen des Portfolios konzentrieren, stärker betroffen ist.
- **Absicherungsrisiko** – Absicherungsmaßnahmen sind mit Kosten verbunden und funktionieren möglicherweise nicht einwandfrei, sind eventuell nicht immer umsetzbar und können sogar vollständig versagen.
- **Anlageportfoliorisiko** – Anlagen in einem Portfolio sind mit bestimmten Risiken verbunden, denen ein Anleger bei einer Direktanlage an den Märkten nicht ausgesetzt wäre.
- **Managementrisiko** – Das Managementrisiko kann zu potenziellen Interessenkonflikten in Verbindung mit den Pflichten des Anlageverwalters führen.
- **Marktrisiko** – Aufgrund des Marktrisikos kann das Portfolio durch unerwartete Veränderungen zahlreicher Faktoren Verluste erleiden.
- **Operationelles Risiko** – Das operationelle Risiko kann zu Verlusten aufgrund von Zwischenfällen führen, die durch Personen, Systeme und/oder Prozesse verursacht werden.

GIPS® Composite-Bericht

Dynamic Emerging Markets Bond Composite

Zeitraum zum 31. Dezember 2023

Angaben in US-Dollar

| | <u>2020²</u> | <u>2021</u> | <u>2022</u> | <u>2023</u> |
|--|-------------------------|-------------|-------------|----------------------|
| Jahresrendite brutto (%) | 7,43 | -1,96 | -10,31 | 11,93 |
| Jährliche Nettoerträgen (%) ¹ | 6,76 | -3,44 | -11,68 | 10,25 |
| J.P. Morgan Emerging Markets Blend Equal Value Weight (%) ³ | 5,44 | -3,26 | -13,90 | 10,99 |
| Benchmark (%) ³ | 0,10 | 0,14 | 1,47 | 5,05 |
| Composite Stabw. 3 Jahre | – | – | – | 7,30 |
| J.P. Morgan Emerging Markets Blend Equal Weight Stabw. 3J | – | – | – | 9,08 |
| Benchmark Stabw. 3 Jahre | – | – | – | 0,64 |
| Composite-Streuung | – | – | – | – |
| Comp.- Vermögen (in Mio.) | 21,7 | 21,2 | 20,4 | 247,0 |
| Anzahl Depots im Composite | 1 | 1 | 1 | 2 |
| Verwaltetes Gesamtvermögen der Anlagegesellschaft (in Mrd.) | 1482,5 | 1653,6 | 1237,4 | 1.403,8 ⁴ |

¹ Der für die Berechnung verwendete Gebührensatz beträgt 1,52%. Dies ist der maximale Gebührensatz für alle Composite-Mitglieder. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.**

² 31. Juli 2020 bis 31. Dezember 2020.

³ Dieser Composite hat zwei Benchmarks, den J.P. Morgan Emerging Markets Blend Equal Weight und den ICE BofA US 3-Month Treasury Bill Index. Mit Wirkung vom 2. November 2021 hat der ICE BofA US 3-Month Treasury Bill Index den 3 Month LIBOR in USD Index ersetzt. Die Änderung wurde vorgenommen, weil die neue Benchmark die Anlagestrategie des Composite nach Ansicht des Unternehmens besser abbildet. Darstellungen der Benchmark aus der Vergangenheit wurden nicht entsprechend angepasst.

⁴ Vorläufig, Anpassungen vorbehalten.

T. Rowe Price (TRP) erklärt die Einhaltung der Global Investment Performance-Standards (GIPS®) und hat diesen Bericht gemäß GIPS-Standards erstellt und veröffentlicht. TRP wurde für einen Zeitraum von 27 Jahren bis zum 30. Juni 2023 von KPMG LLP unabhängig geprüft. Der Prüfbericht ist auf Anfrage erhältlich. Unternehmen, die sich zur Einhaltung der GIPS-Standards verpflichtet haben, müssen durch die Einführung von Richtlinien und Verfahren gewährleisten, dass alle anwendbaren Anforderungen der GIPS-Standards erfüllt sind. Im Rahmen der Prüfung wird beurteilt, ob (1) das Unternehmen alle Anforderungen der GIPS-Standards an den Composite-Aufbau unternehmensweit erfüllt hat und ob (2) die Richtlinien und Verfahren des Unternehmens geeignet sind, die Performance gemäß den GIPS-Standards zu berechnen und darzustellen. Die Prüfung gewährleistet nicht die Richtigkeit einer bestimmten Composite-Darstellung.

TRP ist ein US-amerikanisches Anlageverwaltungsunternehmen mit verschiedenen Anlageberatern, die bei der US-amerikanischen Börsenaufsichtsbehörde (Securities and Exchange Commission), der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority) und anderen Aufsichtsbehörden in verschiedenen Ländern registriert sind, und gibt sich für GIPS-Zwecke gegenüber potenziellen Kunden als Unternehmen mit diesem Status aus. Darüber hinaus definiert sich TRP gemäß GIPS als diskretionärer Anlageverwalter, der vorwiegend institutionelle Kunden im Hinblick auf verschiedene Mandate betreut, darunter Anlagestrategien für die US-Märkte sowie internationale und globale Strategien; ausgeschlossen sind dabei jedoch die Leistungen der Private Asset Management Group. Seit dem 1. Oktober 2022 besteht keine Mindestvermögenschwelle mehr für die Aufnahme eines Portfolios in den Composite. Bis Oktober 2022 galt für die Aufnahme eines Anleiheportfolios in diesen Composite ein Mindestvermögen von 5 Mio. USD. Anleihe- und Asset-Allocation-Portfolios mussten für die Aufnahme in einem Composite ein Mindestvermögen von 10 Mio. USD aufweisen. Die Bewertungen werden in US-Dollar berechnet und die Performance wird in US-Dollar ausgewiesen.

Die Bruttoperformance wird vor Abzug der Verwaltungsgebühr und gegebenenfalls aller sonstigen Gebühren, jedoch nach Abzug der Handelskosten ausgewiesen. Die Netto-Performance (nach Gebühren) berücksichtigt den Abzug des maximalen Gebührensatzes, der für alle Composite-Mitglieder gilt (siehe oben). Die angegebene Bruttoperformance geht von einer Wiederanlage der Dividenden aus und versteht sich nach Abzug aller nicht rückforderbaren Quellensteuern auf Dividenden, Zinserträge und Kapitalgewinne. Zur Berechnung der dargestellten Risikokennzahlen wurden Bruttoerträgen verwendet. Seit dem 30. Juni 2013 werden die Portfoliobewertung und die verwalteten Vermögen auf Basis der Schlusskurse der betreffenden Wertpapiere am jeweiligen Markt berechnet. Zuvor wurden Portfolios mit Positionen in internationalen Wertpapieren unter Umständen im Hinblick auf Ereignisse nach Börsenschluss korrigiert. Die Richtlinien für die Bewertung von Portfolios, die Berechnung der Performance und die Erstellung von Präsentationen im Einklang mit den geltenden Anforderungen sind auf Anfrage erhältlich. Die Streuung wird gemessen durch die Standardabweichung der vermögensgewichteten Portfoliorenditen innerhalb eines Composites für das Gesamtjahr. Für Composites, in denen höchstens fünf Portfolios enthalten sind, wird keine Streuung berechnet.

Einige Portfolios können mit Futures, Optionen und anderen potenziell risikoreichen Derivaten handeln, durch die eine Hebelwirkung entstehen kann. Solche Anlagen machen jedoch im Allgemeinen insgesamt weniger als 10% eines Portfolios aus.

Benchmarkdaten stammen aus öffentlich zugänglichen Quellen und können auf anderen Berechnungsmethoden, Zeitpunkten der Kursfeststellung und Wechselkursquellen basieren als der Composite.

Gemäß Composite-Richtlinien müssen Portfolios vorübergehend aus dem Composite ausgeschlossen werden, wenn sie durch Kunden veranlasste, wesentliche Zu- oder Abflüsse von Barmitteln im Umfang von mindestens 15% des Portfoliovermögens verzeichnen. Der vorübergehende Ausschluss eines solchen Kontos erfolgt zu Beginn des Berechnungszeitraums, in dem der wesentliche Mittelfluss erfolgt; die erneute Aufnahme des Kontos in den Composite erfolgt am letzten Tag des laufenden Monats nach dem Mittelfluss. Auf Anfrage sind weitere Informationen zur Behandlung wesentlicher Kapitalflüsse erhältlich.

Die Liste der Composite-Beschreibungen des Unternehmens, eine Liste der Beschreibungen der gepoolten Fonds mit beschränktem Vertrieb und eine Liste der gepoolten Fonds mit umfassendem Vertrieb sind auf Anfrage erhältlich. GIPS® ist eine eingetragene Marke des CFA Institute. CFA Institute unterstützt oder bewirbt dieses Unternehmen nicht und garantiert nicht für die Richtigkeit oder Qualität der Inhalte dieses Dokuments.

Gebührenstruktur

Dynamic Emerging Markets Bond Composite

Stand: 31. Dezember 2023

Der Dynamic Emerging Markets Bond Composite besteht aus Portfolios, die eine maximale Gesamrendite anstreben. Dazu wird in ein breiteres Universum von festverzinslichen Schuldverschreibungen investiert, die von Regierungen, Regierungsbehörden, supranationalen Organisationen und Unternehmen im In- und Ausland begeben werden, wobei die Unternehmen in einem der wirtschaftlich aufstrebenden Länder Lateinamerikas, Asiens, Europas, Afrikas und des Nahen Ostens entweder ansässig sind oder dort einen Großteil ihrer Geschäftstätigkeit betreiben. Das Portfolio stellt auch sicher, dass Verluste minimiert werden. Ferner ist der Einsatz von Derivaten wie Futures, Zinsswaps, Devisentermingeschäfte und Optionen zulässig, sofern es die Marktbedingungen erfordern. (Errichtung im Juli 2020, aufgelegt am 31. Juli 2020).

| | |
|------------------------------|---|
| Erste 50 Mio. (USD) | 45 Basispunkte |
| Nächste 50 Mio. (USD) | 40 Basispunkte |
| > 100 Mio. (USD) | 40 Basispunkte auf alle Vermögenswerte ¹ |
| > 250 Mio. (USD) | 35 Basispunkte auf alle Vermögenswerte ¹ |
| Mindestvolumen Einzelmandate | 50 Mio. (USD) |

¹ Die Gebühren werden um eine vorübergehende Gutschrift korrigiert, wenn sich das Vermögen den Schwellenwerten nähert oder darunter fällt. Bei höheren Vermögensbeträgen können weitere Schwellenwerte zur Anwendung kommen.

Wichtige Informationen

Dieses Dokument wurde ausschließlich zu allgemeinen Informations- und Werbezwecken erstellt. Nur für professionelle Kunden. Nicht für Privatanleger bestimmt. Dieses Dokument ist in keiner Weise als Beratung oder als Verpflichtung zur Beratung zu verstehen (auch nicht in Bezug auf Treuhandanlagen). Interessierte Anleger sollten sich in rechtlichen, finanziellen und steuerlichen Belangen von unabhängiger Seite beraten lassen, bevor sie eine Anlageentscheidung treffen. Die T. Rowe Price-Unternehmensgruppe einschließlich T. Rowe Price Associates, Inc. und/oder deren verbundene Unternehmen beziehen Einkommen aus den Anlageprodukten und -dienstleistungen von T. Rowe Price. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.** Der Wert einer Anlage sowie die mit dieser erzielten Erträge können sowohl steigen als auch sinken. Anleger erhalten ihr ursprünglich investiertes Kapital möglicherweise nicht in voller Höhe zurück.

Das vorliegende Dokument stellt weder ein Angebot noch eine persönliche oder allgemeine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren in irgendeinem Land oder Hoheitsgebiet beziehungsweise zur Durchführung bestimmter Anlageaktivitäten dar. Der Inhalt wurde von keiner Aufsichtsbehörde in irgendeinem Rechtsgebiet geprüft.

Die hierin enthaltenen Informationen und Meinungen stammen aus Quellen, die wir für zuverlässig und aktuell erachten; die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Quellen können wir jedoch nicht garantieren. Wir übernehmen keine Gewähr dafür, dass sich Vorhersagen, die möglicherweise getätigt werden, bewahrheiten werden. Die hierin enthaltenen Einschätzungen beziehen sich auf den jeweils angegebenen Zeitpunkt und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern; diese Einschätzungen unterscheiden sich möglicherweise von denen anderer Gesellschaften und/oder Mitarbeiter der T. Rowe Price-Unternehmensgruppe. Unter keinen Umständen dürfen das vorliegende Dokument oder Teile davon ohne Zustimmung von T. Rowe Price vervielfältigt oder weiterverbreitet werden.

Das Dokument ist nicht zum Gebrauch durch Personen in Ländern oder Hoheitsgebieten bestimmt, in denen seine Verbreitung untersagt ist oder Beschränkungen unterliegt. In bestimmten Ländern wird es nur auf spezielle Anforderung zur Verfügung gestellt.

Dieses Dokument ist nicht für Privatanleger bestimmt, unabhängig davon, in welchem Land oder Hoheitsgebiet diese ihren Wohnsitz haben.

EWR – Sofern nicht anders angegeben, wird dieses Material herausgegeben und genehmigt von T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l. 35 Boulevard du Prince Henri L-1724 Luxemburg, zugelassen und beaufsichtigt von der luxemburgischen Finanzaufsicht (CSSF – Commission de Surveillance du Secteur Financier). Nur für professionelle Anleger.

© 2024 T. Rowe Price. Alle Rechte vorbehalten. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE und das Dickhornschaf-Logo sind – zusammen und/oder einzeln – Markenzeichen der T. Rowe Price Group, Inc.

202409-3868681

Zusätzliche Angaben

„Bloomberg®“ und die Bloomberg-Indizes sind Dienstleistungsmarken von Bloomberg Finance L.P. und seinen verbundenen Unternehmen, einschließlich Bloomberg Index Services Limited („BISL“), dem Verwalter des Index (zusammen „Bloomberg“), für deren Nutzung zu bestimmten Zwecken T. Rowe Price eine Lizenz erteilt wurde. Bloomberg ist nicht mit T. Rowe Price verbunden, und dieses Produkt wurde weder von Bloomberg genehmigt noch wird es durch Bloomberg unterstützt, geprüft oder empfohlen. Bloomberg übernimmt keine Garantie für die Aktualität, Richtigkeit oder Vollständigkeit von Daten oder Informationen im Zusammenhang mit diesem Produkt.

Quelle: MSCI. MSCI und deren verbundene Unternehmen sowie externe Quellen und Anbieter (gemeinsam „MSCI“) geben keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Garantien oder Zusicherungen ab und haften in keiner Weise für in diesem Dokument enthaltene Daten von MSCI. Die Daten von MSCI dürfen nicht weitergegeben oder als Grundlage für andere Indizes, Wertpapiere oder Finanzprodukte verwendet werden. Dieser Bericht wurde von MSCI nicht genehmigt, überprüft oder erstellt. Historische Daten und Analysen von MSCI sind nicht als Indikator oder Garantie für Analysen, Prognosen oder Vorhersagen der zukünftigen Wertentwicklung anzusehen. Die Daten von MSCI sind nicht als Anlageberatung oder Empfehlung zu verstehen, eine Anlageentscheidung zu treffen (oder zu unterlassen), und dürfen nicht als Grundlage dafür herangezogen werden

Quelle für Daten von J.P. Morgan Chase: Die Angaben stammen zwar aus Quellen, die von J.P. Morgan als zuverlässig angesehen werden, J.P. Morgan übernimmt jedoch keine Gewähr für ihre Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf nicht ohne vorherige schriftliche Zustimmung von J.P. Morgan vervielfältigt, verwendet oder weitergegeben werden. Copyright © 2024, J.P. Morgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.

Copyright © 2024, S&P Global Market Intelligence (sowie deren angeschlossene Unternehmen, sofern zutreffend). Die Vervielfältigung von Informationen, Daten oder Materialien, einschließlich Ratings, („Inhalte“) ist in jeglicher Form ohne vorherige schriftliche Genehmigung der betreffenden Partei untersagt. Weder diese Partei noch ihre verbundenen Unternehmen oder Zulieferer („Inhalteanbieter“) gewährleisten die Richtigkeit, Angemessenheit, Vollständigkeit, Aktualität oder Verfügbarkeit von Inhalten, und sie übernehmen auch keine Verantwortung für (fahrlässige oder anderweitige) Fehler oder Auslassungen (ungeachtet der Ursache) oder für die Ergebnisse der Nutzung solcher Inhalte. In keinem Fall haften Inhalteanbieter für Schäden, Kosten, Ausgaben, Rechtskosten oder Verluste (einschließlich entgangener Einnahmen, entgangener Gewinne sowie Opportunitätskosten) im Zusammenhang mit der Nutzung der Inhalte. Verweise auf bestimmte Anlagen oder Wertpapiere, Ratings oder Bemerkungen zu Anlagen, die Bestandteil der Inhalte sind, stellen keine Empfehlung zum Kauf, Verkauf oder Besitz solcher Anlagen oder Wertpapiere dar, treffen keine Aussagen zur Eignung von Anlagen oder Wertpapieren und sollten nicht als Anlageberatung betrachtet werden. Kreditratings basieren auf Meinungen, nicht auf Tatsachen.

© 2024, Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. und/oder deren Lizenzgeber und Tochtergesellschaften (zusammen „Moody's“). Alle Rechte vorbehalten. Ratings und andere Informationen von Moody's („Moody's-Informationen“) sind Eigentum von Moody's und/oder ihren Lizenzgebern und durch das Urheberrecht und andere Gesetze zum Schutz geistigen Eigentums geschützt. Der Vertriebshändler erhält die Moody's-Informationen von Moody's in Lizenz. ES IST NIEMANDEM GESTATTET, MOODY'S-INFORMATIONEN OHNE VORHERIGE SCHRIFTLICHE ZUSTIMMUNG VON MOODY'S GANZ ODER TEILWEISE, IN WELCHER FORM ODER WEISE ODER MIT WELCHEN METHODEN AUCH IMMER, ZU KOPIEREN ODER ANDERWEITIG ZU REPRODUZIEREN, NEU ZU VERPACKEN, WEITERZULEITEN, ZU ÜBERTRAGEN ZU VERBREITEN, ZU VERTREIBEN ODER WEITERZUVERKAUFEN ODER ZUR SPÄTEREN NUTZUNG FÜR EINEN SOLCHEN ZWECK ZU SPEICHERN. Moody's® ist ein eingetragenes Warenzeichen.

Copyright © 2024 Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. und ihre Tochtergesellschaften.

ICE Data Indices, LLC („ICE DATA“), verwendet mit Genehmigung. ICE DATA, DEREN VERBUNDENE UNTERNEHMEN UND DEREN JEWEILIGE DRITTANBIETER ÜBERNEHMEN KEINE GEWÄHRLEISTUNG UND MACHEN KEINE ZUSAGEN, WEDER AUSDRÜCKLICH NOCH IMPLIZIT, EINSCHLIESSLICH GEWÄHRLEISTUNGEN ZUR MARKTGÄNGIGKEIT ODER EIGNUNG FÜR EINEN BESTIMMTEN ZWECK ODER EINE BESTIMMTE VERWENDUNG DER INDIZES, DER INDEXDATEN UND ALLER DARIN ENTHALTENEN, DAMIT VERBUNDENEN ODER DARAUS ABGELEITETEN DATEN. ICE DATA, DEREN VERBUNDENE UNTERNEHMEN UND DEREN JEWEILIGE DRITTANBIETER LEISTEN KEINERLEI SCHADENERSATZ UND ÜBERNEHMEN KEINERLEI HAFTUNG IN BEZUG AUF DIE EIGNUNG, RICHTIGKEIT, AKTUALITÄT ODER VOLLSTÄNDIGKEIT DER INDIZES ODER DER INDEXDATEN ODER VON KOMPONENTEN DERSELBEN. DIE INDIZES UND DIE INDEXDATEN SOWIE ALLE KOMPONENTEN DERSELBEN WERDEN OHNE GEWÄHR ZUR VERFÜGUNG GESTELLT UND DIE VERWENDUNG ERFOLGT AUF EIGENE GEFAHR. WEDER ICE DATA NOCH DEREN VERBUNDENE UNTERNEHMEN ODER DIE JEWEILIGEN DRITTANBIETER SPONSERN, UNTERSTÜTZEN ODER EMPFEHLEN T. ROWE PRICE ODER DEREN PRODUKTE ODER DIENSTLEISTUNGEN.



T.RowePrice

Vielen Dank!

