



PICTET ASSET MANAGEMENT

## Emerging Market Debt - gut bezahltes Risiko?

Walter Liebe, CEFA

MARKETINGDOKUMENT  
WEBINAR «DIE FONDSPLATTFORM», 14. NOVEMBER 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 Tätigung 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., 6B, Rue du Fort Niedergruenewald, L-2226 Luxemburg, oder in der Geschäftsstelle des Lokalvertreters, Vertriebssträgers oder gegebenenfalls des Zentralvertreters des Fonds erhältlich. Das Basisinformationsblatt liegt auch in der lokalen Sprache des jeweiligen Landes auf, in dem 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.

## Die Schlagzeilen suggerieren eine permanente Krisensituation in Schwellenländern

### 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

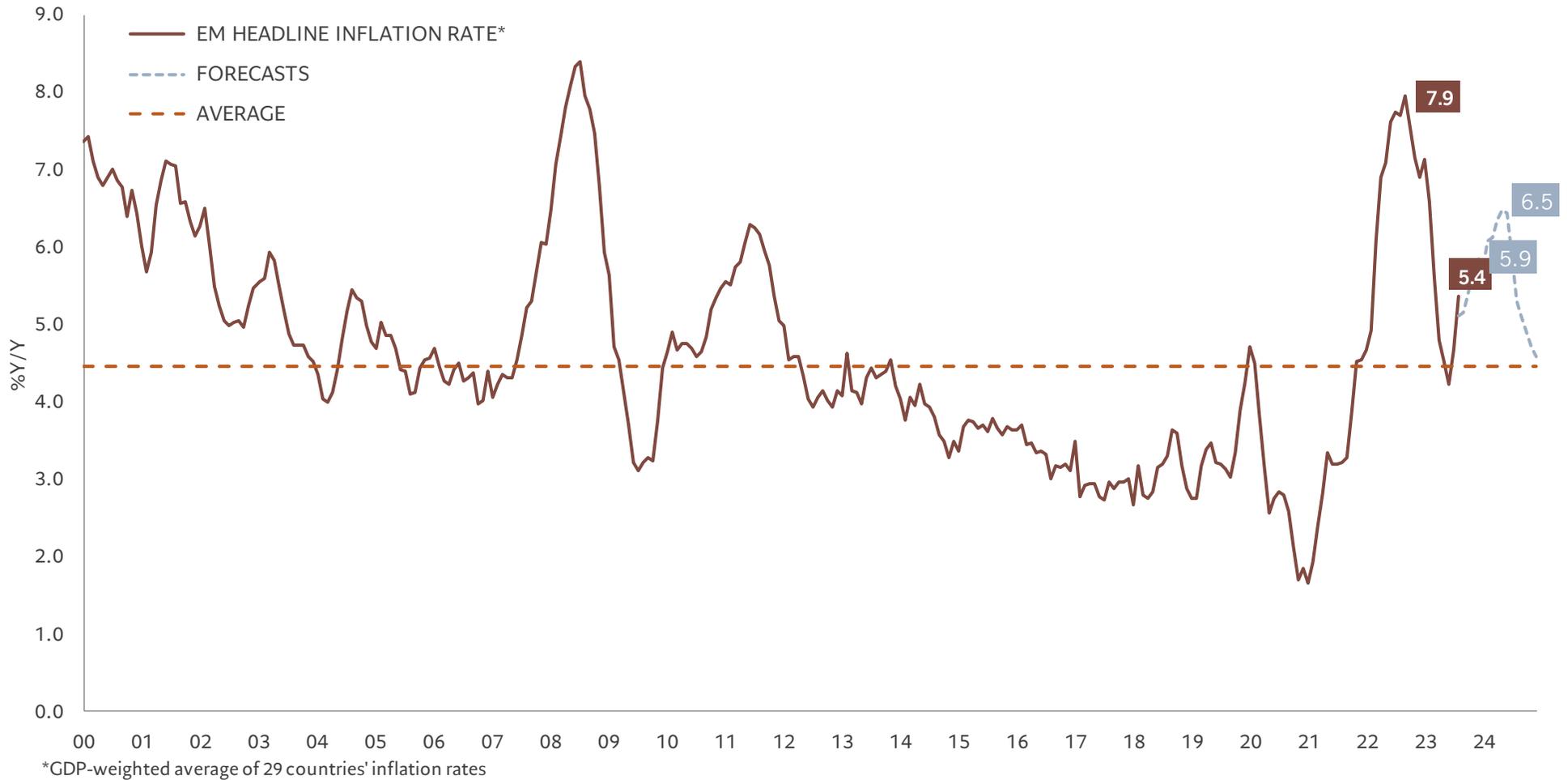
Stark choices face the nuclear power and its creditors if it is to avoid default

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

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

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

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



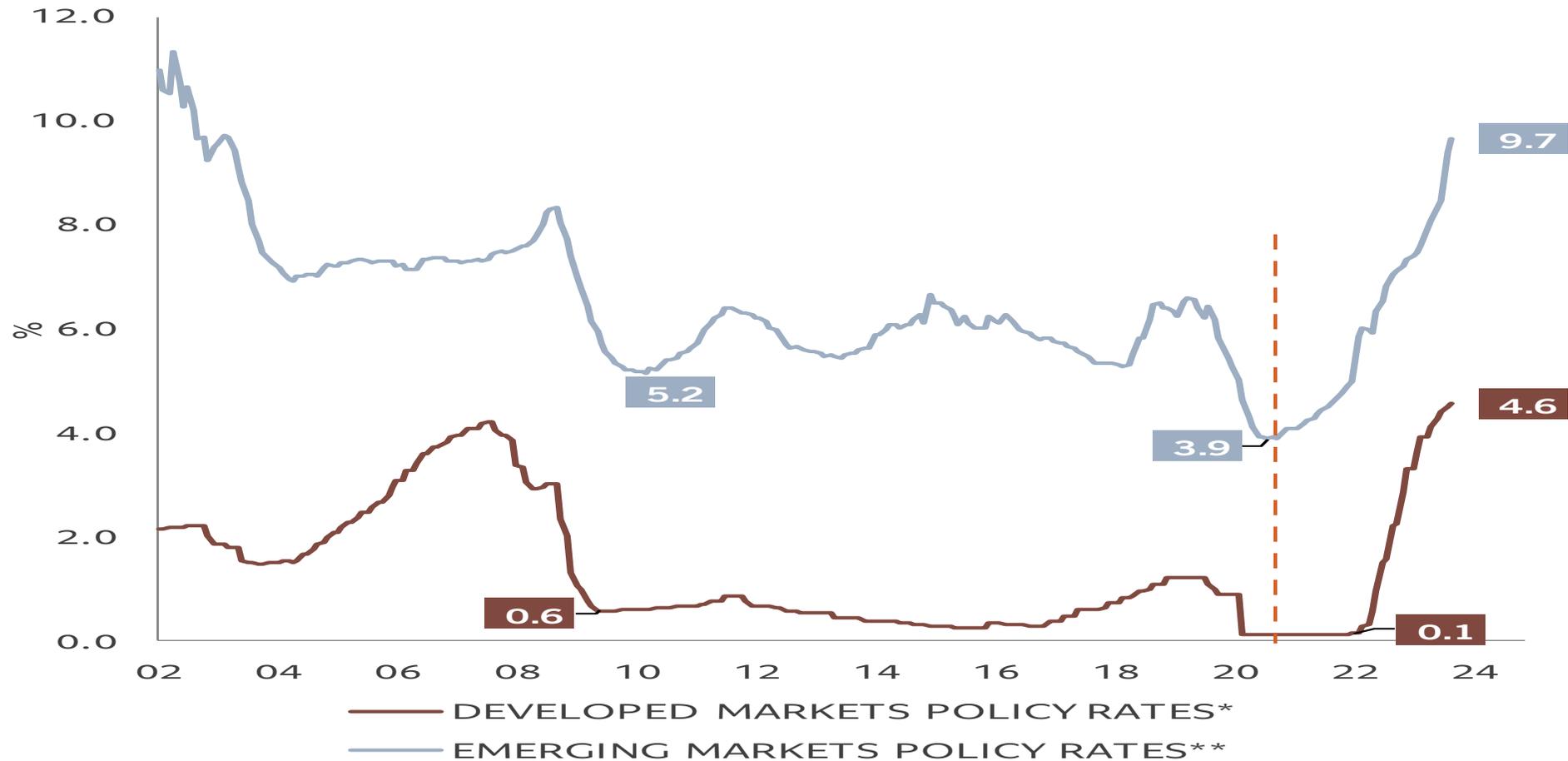
Quelle: Pictet Asset Management, CEIC, Refinitiv, per 30.09.2023.

4/14 NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER



## Denn die Schwellenländer-Zentralbanken haben schon früher begonnen gegenzusteuern

### Zentralbank-Zinssätze Entwickelte Märkte und Schwellenländer (exklusive Türkei & Argentinien)



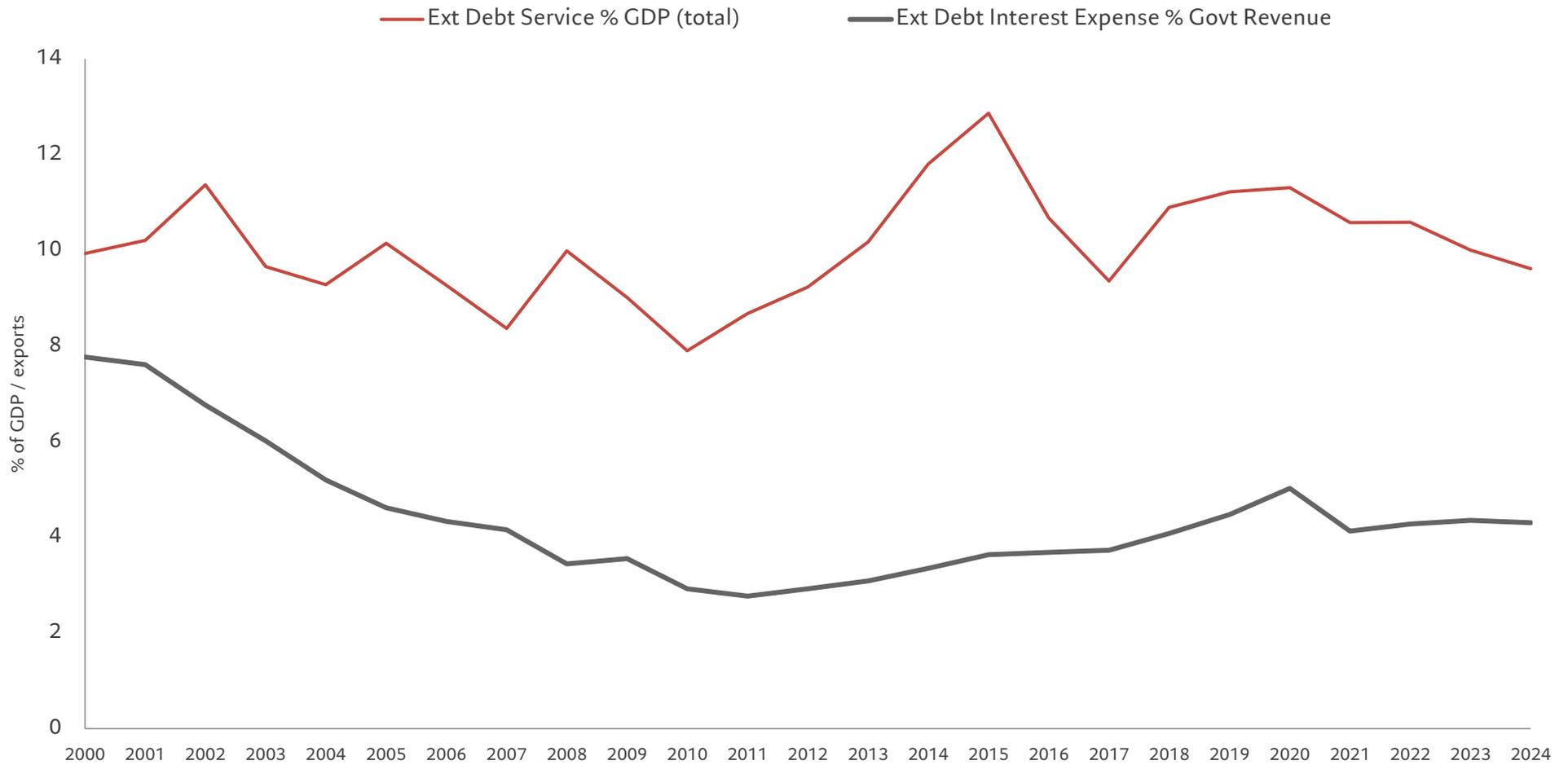
\*10 central banks policy rates GDP weighted / \*\*30 central banks policy rates GDP

Quelle: Bank of America, Bloomberg, Pictet Asset Management, per 31.08.2023.



## EM-Staatsschulden und Zinslast – viel hat sich seit den frühen 2000ern verändert

Externe EM-Staatsverschuldung – Schuldendienst-Kosten; gut zu managen seit den frühen 2000ern

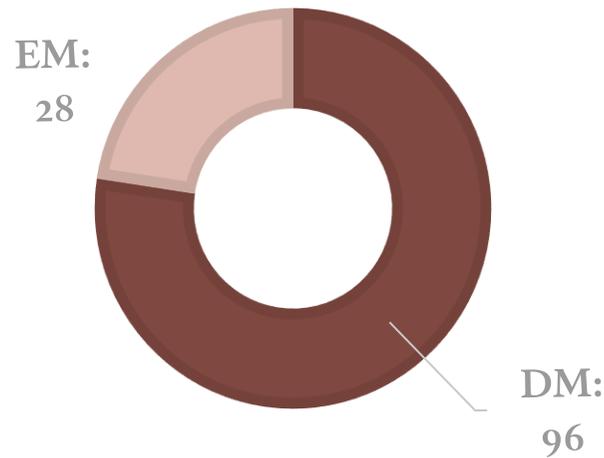


Quelle: Pictet Asset Management, IMF, Bloomberg



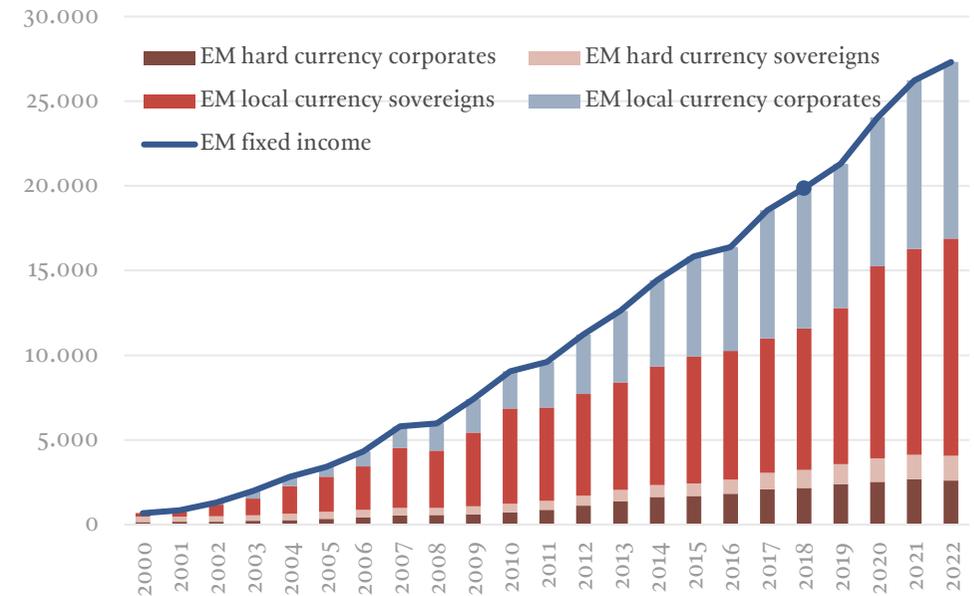
## Steigende Bedeutung des Schwellenländeranleihen-Universums

**Größe des globalen Anleihemarktes (in Billionen USD):**



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

**Entwicklung des EM Anleihen-Universums (in Mrd. USD):**



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

Quelle: Pictet Asset Management, Bloomberg, JP Morgan, per 31.12.2022.

7/14 NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER

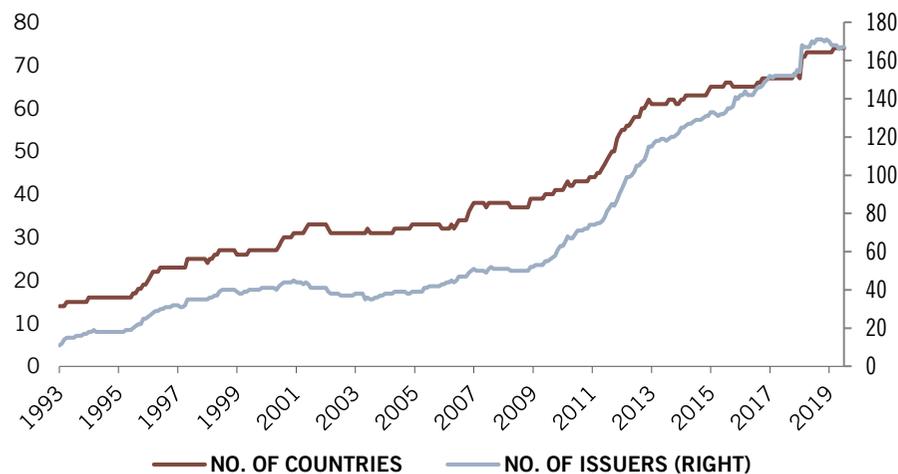


## Ein breiteres und ausgereifteres Spektrum an Anlagemöglichkeiten als je zuvor

### Anleihen in Hartwährung

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

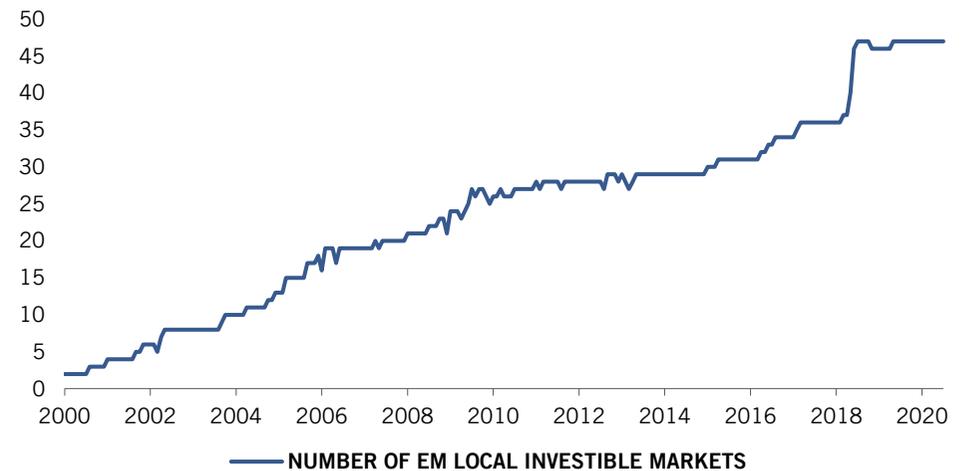
### Anzahl der Länder und Emittenten im EMBI Index



### Anleihen in Lokalwährung

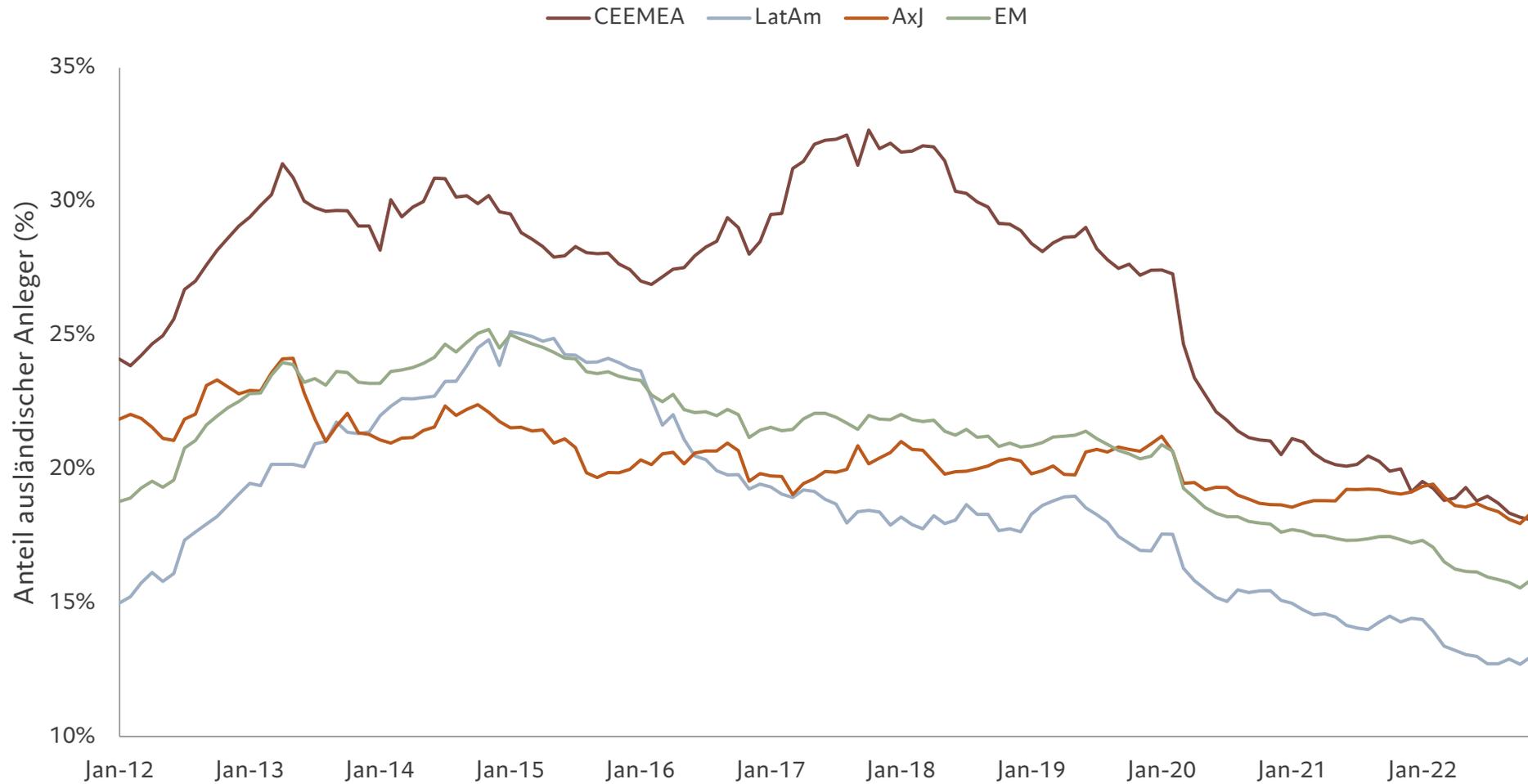
- ✓ Heute: über 45 lokale Märkte
- ✓ Im Jahr 2005 nur 13
- ✓ Internat. Investoren bevorzugen Hartwährung
- ✓ Die Tendenz zur Finanzierung in Landeswährung setzt sich fort

### Anzahl der investierbaren Lokalwährungsmärkte



## Eine strukturelle Gelegenheit für internationale Anleger

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

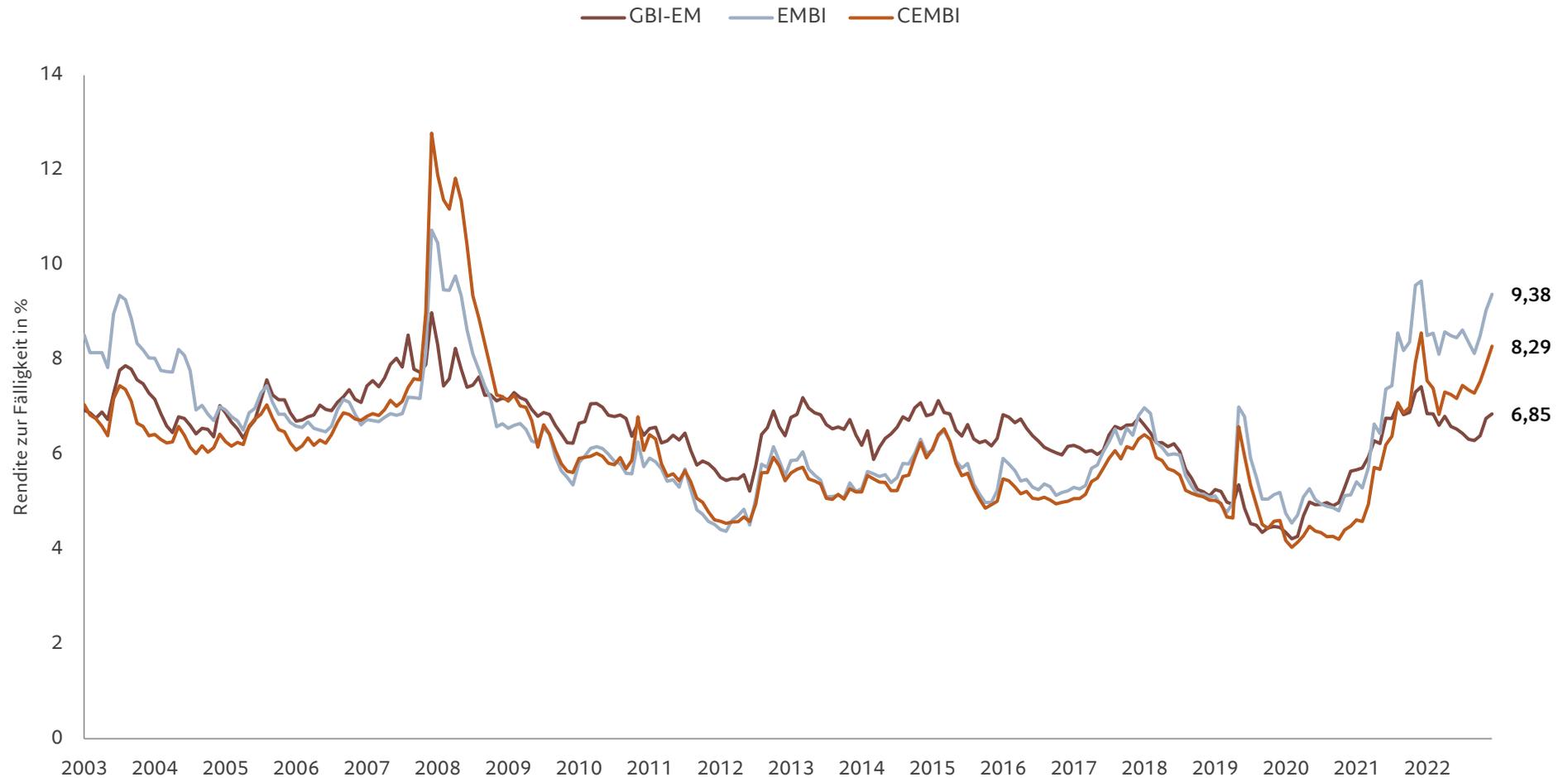


Quelle: Morgan Stanley Research, Haver Analytics, per 31.12.2022.

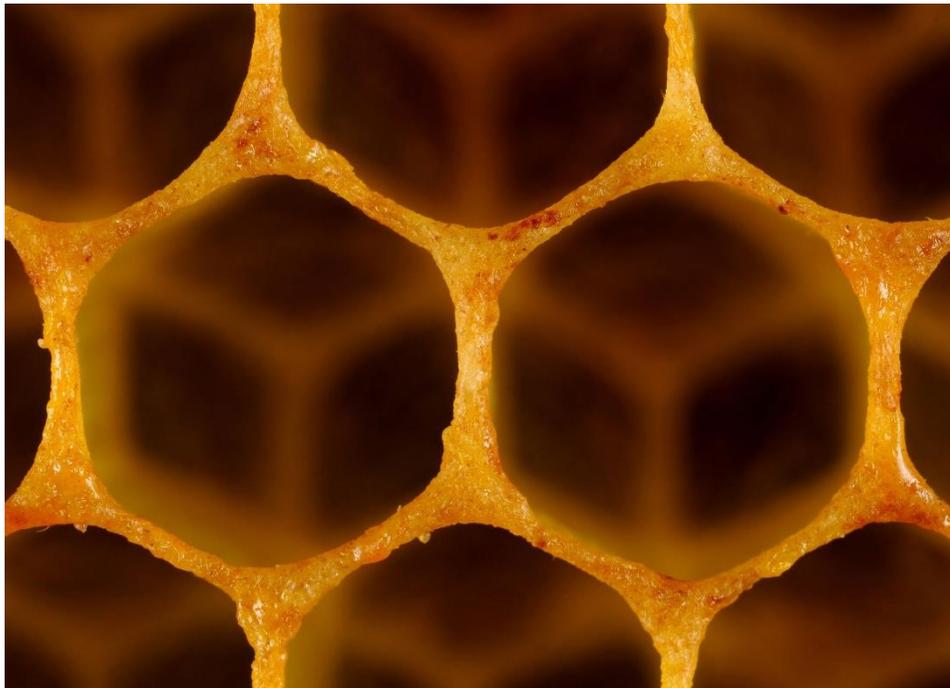


## EM-Anleihen bieten attraktive Renditen

Fälligkeitsrenditen (in % p.a.) für EM-Staatsanleihen in Hartwährung, in Lokalwährungen sowie für EM-Unternehmensanleihen



Quelle: Pictet Asset Management, JP Morgan Index Research, Bloomberg (per 31.10.2023)



3

## Anhang

## Emerging Market Fixed Income Team bei Pictet Asset Management

|   |  |
|---|--|
|  | <p><b>Mary-Therese Barton</b><br/> <b>Teamleiter Emerging Market Fixed Income</b><br/> <i>Seit 2001 in der Branche und seit 2004 bei Pictet AM</i></p> |
|---|--|

| Emerging Market Sovereign   | Emerging Corporate Debt  | Greater China Debt   |
|---|--|--|
|  <p><b>Alper Gocer</b><br/> <b>Teamleiter EM Sovereigns</b><br/> <i>Seit 1999 in der Branche und seit 2016 bei Pictet AM</i></p> |  <p><b>Alain Defise</b><br/> <b>Teamleiter EM Corporates</b><br/> <i>Seit 1995 in der Branche und seit 2012 bei Pictet AM</i></p> |  <p><b>Cary Yeung</b><br/> <b>Teamleiter Greater China</b><br/> <i>Seit 2000 in der Branche und seit 2014 bei Pictet AM</i></p> |
| <b>13</b> Portfoliomanager und Analysten  | <b>9</b> Portfoliomanager und Analysten  | <b>4</b> Portfoliomanager und Analysten  |

|           |   |  |
|-----------|---|--|
| Strategen |  <p><b>Christopher Preece</b><br/>         Makro-Stratege</p> |  <p><b>Serdar Rebis</b><br/>         Quantitativer Stratege</p> |
|-----------|---|--|

|                          |  |   |
|--------------------------|--|---|
| Kunden-Portfolio-manager |  <p><b>Kate Griffiths</b></p> |  <p><b>Sabrina Jacobs</b></p> |
|--------------------------|--|---|

### Globale Ressourcen:

- Ökonomische Analyse Team: 5 Experten
- ESG Team: 7 Experten

### Weitere Investment-Ressourcen

- Global Bonds (inkl. dedizierter EM Experte)
- Money Markets
- Developed Markets Credit
- Distressed & Special Situations
- EM Equities

### Emerging Market Fixed Income Ressourcen:

- Handel: 9 Experten
- Risiko: 3 Experten
- Performance: 1 Experte

## Unser Schwellenländeranleihen-Angebot für Sie

Profitieren Sie von unserer Erfahrung als Pionier bei EMD-Anlagen

### Erfahrene EMD-Investoren

Seit 1998

### In-house Expertise

Mehr als 30+ erfahrene Anlageexperten

### Globale Präsenz

New York, London, Singapur, Hong Kong, Shanghai, Genf

### Starkes Team

10,4 Mrd. USD AuMs in 10 EM Fixed Income Strategien

Ein differenzierter Anlageansatz, der Ihnen hilft, Ihre langfristigen Ziele zu erreichen

### Aktiv

Top-down-Analyse der Makrobedingungen kombiniert mit Bottom-up-Länderanalyse

### Diversifiziert

Unterschiedliche Alpha-Quellen und Vermeidung von Klumpenrisiken

### Nachhaltig

Integration von ESG-Faktoren und Dialog mit staatlichen Institutionen

### Fokus auf Kapitalerhalt

Streben nach langfristiger Outperformance

## 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)