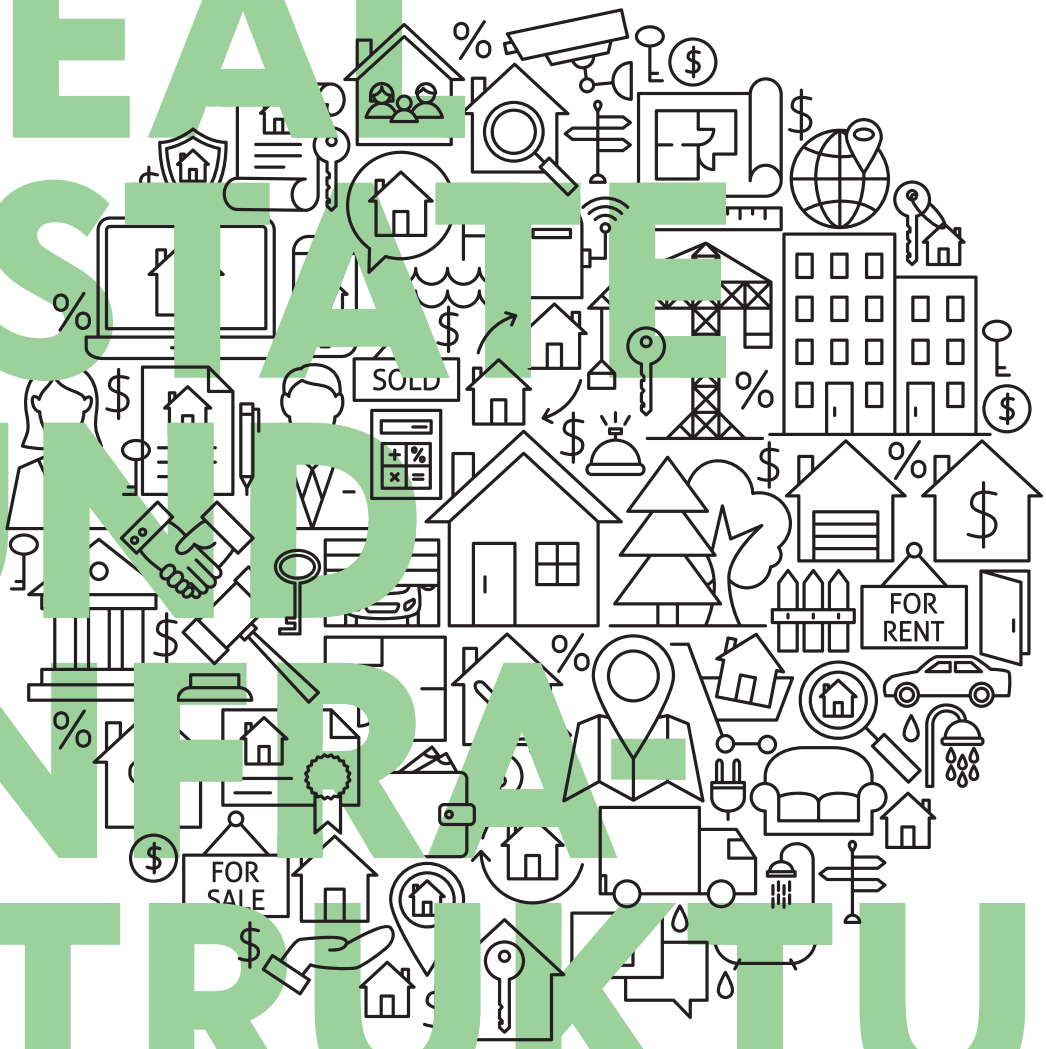
dpn
DEUTSCHE PENSIONS
& INVESTMENTNACHRICHTEN

SECHSTE SONDERAUSGABE
BETRIEBLICHE
ALTERSVERSORGUNG
№ 7 / 2018 / 8,– €

HERAUSGEGEBEN IN
KOOPERATION MIT
LEITERbAV

REAL ESTATE UND INFRA-STRUKTUR



07
4 197843 508001

Eine Publikation von
FRANKFURT BUSINESS MEDIA
DER F.A.Z.-FACHVERLAG

SPOTLIGHT

EM-ANLEIHEN: *Diversifikation zahlt sich aus*

Schwellenländeranleihen bieten Potenzial zur Diversifikation – insbesondere dann, wenn man sich außerhalb der Benchmark und hinein in die Nischenmärkte bewegt. Die operativen Anforderungen an Anlagemanager sind jedoch hoch. Bradford W. Godfrey erläutert.

— 2018 kehrte die Volatilität an die Märkte zurück, getrieben von den globalen Währungsentwicklungen und zunehmendem Protektionismus. Neben zahlreichen anderen Asset-Klassen wurden davon auch Schwellenländeranleihen (Emerging Markets Debt, kurz EMD) erfasst, die im zweiten Quartal von deutlichen Kurskorrekturen betroffen waren. Anlegern, die vor allem am langfristigen Potenzial der EMD-Märkte interessiert sind, bietet sich durch den Einbruch unter Umständen eine günstige Gelegenheit zum Einstieg, denn die Bewertungen sind jetzt sowohl relativ als auch im historischen Vergleich günstiger.

Langfristig spricht nach unserer Einschätzung viel für EMD. Schwellenländer-Anleihen waren in den letzten Jahren bei Anlegern sehr gefragt. Die Rückkehr der Volatilität erhöht die Bedeutung der Downside Protection durch konsequentes Risikomanagement – denn nur durch eine Begrenzung von Verlustrisiken ist es möglich, attraktive, risikobereinigte Renditen über einen Marktzyklus zu erwirtschaften.

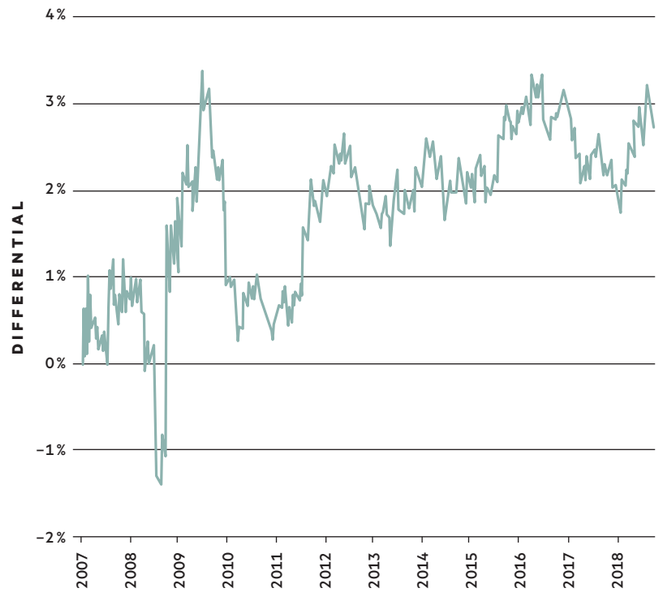
WARUM ES AUF DIE GRÖSSE ANKOMMT

— Bei Schwellenländeranleihen ist die Größe des verfügbaren Anlageuniversums, bzw. die darin enthaltene Vielfalt, entscheidend. Investoren, die ihr Anlageuniversum erhöhen, indem sie über die engen Grenzen einer Benchmark gehen, erhalten zusätzliche Flexibilität und können in eine größere und diversifiziertere Gruppe von Ländern investieren. Außerdem erhalten sie Zugang zu Märkten, die anderen verschlossen bleiben. Diese Flexibilität und ein signifikantes Exposure außerhalb der Benchmark sind die Schlüssel zur Erzielung der oft genannten Diversifikationsvorteile von Schwellenländeranleihen. Diese beruhen unter anderem auf der Miteinbeziehung von selten analysierten und oft weniger effizienten Märkten, die mit ihrem idiosynkratischen Risikoprofil typischerweise auch weniger stark mit den entwickelten Märkten korreliert sind. Zur Erschließung dieser Chancen bedarf es allerdings eines Anlagemanagers, der über die notwendige operative Infrastruktur verfügt.

Ein solch breiter, uneingeschränkter Ansatz verlangt nach erheblichen Research-Kapazitäten, um tiefgehende, länderspezifische Analysen zu fahren und die Risikofaktoren von Zinsen und Währungen untersuchen zu können. Mit Blick auf Trading-Kompetenz und lokale Präsenz zeigen sich ebenfalls hohe operative Anforderungen, denn viele dieser Länder sind kleine Nischenmärkte. Investoren, die eine Allokation in diese Asset-Klasse in Erwägung ziehen, sollten sich deshalb in jedem Fall einen verlässlichen Partner suchen, der über ein Team aus EM-Spezialisten sowohl auf der Investment- wie auch der operativen Seite verfügt. Nachweisbare Expertise, Erfahrung und operative Fähigkeiten in der Verwaltung von EM-Anleiheportfolios sind dabei unabdingbar.

FAZIT

— In Schwellenländern hat die Volatilität zugenommen. Wer in diesem Umfeld in Schwellenländeranleihen investieren will, sollte eine Strategie mit stringentem Risikomanagement in Betracht ziehen. Erfolgreiche Kapitalanlage in diesem Markt setzt außerdem nicht nur erhebliches Know-how voraus, sondern stellt auch hohe Anforderung an Research-Kapazitäten und operative Prozesse. Die Eaton Vance-Strategien streben hohe risikoadjustierte Renditen an und investieren dazu in ein breit diversifiziertes Anlageuniversum. Umgesetzt werden diese Strategien durch ein großes und spezialisiertes Investment-Team, das Zugang zu über 80 Märkten für EM-Anleihen hat. Wir investieren seit vielen Jahren in diese Asset-Klasse und haben uns dabei an zahlreiche verschiedene Marktbedingungen angepasst.



EM-DM REAL YIELD DIFFERENTIAL
QUELLE: Bloomberg, Eaton Vance. Die realen Gewinne werden berechnet als nominaler Betrag abzüglich des letzten Quartals als prozentuale Veränderung (CPI) im Vergleich zum Vorjahr. Die Daten dienen lediglich der Information. Die vergangene Performance ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse.

—
Bradford W. Godfrey
CFA Vice President
Director of Alternative and Asset Allocation Strategies & Institutional Portfolio Manager

Eaton Vance

KONTAKT

Thomas Body
Business Development Director, Head of Germany and Austria

Eaton Vance Management (International) Limited, Deutschland
Kaiserstraße 22
60311 Frankfurt am Main
Germany

Telefon:
+49 69 / 299 23 33 20

Mobil:
+49 151 / 55 93 34 97

E-Mail:
tbody@eatonvance.com

Web:
www.eatonvance.com

Disclaimer: Quellen: Eaton Vance (sofern nicht anders angegeben). Per 16. August 2018.

Der Wert von Portfolios kann abhängig von Aktienmarktvolatilität, widrigen Marktbedingungen bzw. wirtschaftlichen, politischen, regulatorischen, geopolitischen oder sonstigen Bedingungen schwanken. In Schwellenländern können diese Risiken deutlicher ausgeprägt sein. Keine Strategie ist ein vollständiges Anlageprogramm.
Die Niederlassung von EVMI in Deutschland ist Eaton Vance Management (International) Limited, Deutschland (»EVMID«). EVMID ist durch die BaFin als Niederlassung von EVMI zugelassen. Dieses Dokument wird herausgegeben von Eaton Vance Management (International) Limited (»EVMI«). EVMI ist im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority autorisiert und wird durch diese reguliert. Die Adresse von EVMI lautet: 125 Old Broad Street, London, EC2N 1AR. Dieser Artikel richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

dpn

SECHSTE SONDERAUSGABE
BETRIEBLICHE ALTERSVERSORGUNG
№ 7 / 2018

Chefredakteur **Michael Lennert** (ML), Frankfurt am Main
E-Mail michael.lennert@frankfurt-bm.com
Telefon +49 (0) 69 / 75 91-28 71

Redaktion **Pascal Bazzazi** (PBA, LEITER bAV und dpn), Berlin
E-Mail pbazzazi@LbAV.de
Telefon +49 (0) 178 / 660 01 30

Art Director & Layout **Hartmut Friedrich**, Berlin
E-Mail hf@kwer-magazin.de

Publisher **Ole Jendis**, Frankfurt

Anzeigendisposition **Jessica Sauer**
E-Mail jessica.sauer@frankfurt-bm.com | anzeigen@frankfurt-bm.com
Telefon +49 (0) 75 / 91 - 32 04 | +49 (0) 60 31 / 73 86-17 12

Illustration **Jacopo Pfrang**, Berlin

Fotografie (Roundtable) **Hans Scherhaufer**, Berlin

Copyright © Alle Rechte vorbehalten.
FRANKFURT BUSINESS MEDIA GmbH, 2018
Die Inhalte dieser Zeitschrift werden in gedruckter und digitaler Form vertrieben und sind aus Datenbanken abrufbar. Eine Verwertung der urheberrechtlich geschützten Inhalte ist ohne vorherige schriftliche Zustimmung des Verlages unzulässig und strafbar, sofern sich aus dem Urheberrechtsgesetz nichts anderes ergibt. Es ist nicht gestattet, die Inhalte zu vervielfältigen, zu ändern, zu verbreiten, dauerhaft zu speichern oder nachzudrucken. Insbesondere dürfen die Inhalte nicht zum Aufbau einer Datenbank verwendet oder an Dritte weitergegeben werden. Vervielfältigungs- und Nutzungsrechte können Sie beim F.A.Z.-Archiv unter *nutzungsrechte@faz.de* oder Telefon: +49 (0) 69 / 75 91-29 86 erwerben. Nähere Informationen erhalten Sie hier: *www.faz-archiv.de/nutzungsrechte.*

Haftungsausschluss Alle Angaben wurden sorgfältig recherchiert und zusammengestellt. Für die Richtigkeit und Vollständigkeit des Inhalts von »dpn« übernehmen Verlag und Redaktion keine Gewähr. Für unverlangt eingesandte Manuskripte und unverlangt zugestellte Fotografien oder Grafiken wird keine Haftung übernommen.

Verlag **FRANKFURT BUSINESS MEDIA GmbH – Der F.A.Z.-Fachverlag**
Bismarckstraße 24 | 61169 Friedberg
Telefon +49 (0) 60 31 / 73 86-0
E-Mail verlag@frankfurt-bm.com
HRB Nr. 53454, Amtsgericht Frankfurt am Main

Geschäftsführer **Dominik Heyer, Hannes Ludwig**

Abonnement Bestellungen im Internet unter: www.dpn-online.com/subscribe oder schicken Sie eine Mail an: dpn.subscription@mup-pv.de oder per Tel.: +49 (0) 89 / 139 28 42 35

Aboservice Bei Adressänderungen, Änderungen von Bezugspersonen, Abbestellungen usw. schicken Sie eine Mail an: dpn.subscription@mup-pv.de oder per Tel.: +49 (0) 89 / 139 28 42 35

Erscheinungstermin Dezember 2018

ISSN 1476-3028

DerTreasurer
NACHRICHTEN FÜR DIE FINANZABTEILUNG

– tägliche News und Eilmeldungen
– alle zwei Wochen als E-Magazin
– vierteljährlich als Zeitschrift

Jetzt abonnieren: **www.dertreasurer.de**

Partner

BELLIN · BNP PARIBAS Die Bank für eine Welt im Wandel · Deutsche Bank · HSBC · ING · Insight Investment · ION · Litreca Aktiengesellschaft · omikron e-banking solutions · Quoniam Quantitative Investment Engineering · SWIFT · TECHNOSIS finance software · Union Investment