



Ein bemerkenswertes Jahrzehnt für Unternehmensanleihen aus Schwellenländern

Ninety One hat unlängst einen wichtigen Meilenstein gefeiert: zehn Jahre erfolgreiche Verwaltung von Portfolios mit Unternehmensanleihen aus Schwellenländern. In diesen zehn Jahren hat sich die Anlageklasse erheblich verändert und sich zu einer wichtigen Renditequelle für immer mehr Investoren entwickelt. Über diese bemerkenswerte Entwicklung sprachen wir mit Victoria Harling, der leitenden Portfoliomanagerin seit den Anfängen der Strategie. Weitere Themen sind die aktuelle Situation und der Ausblick für Schwellenländer-Unternehmensanleihen.



Q1

Wie hat sich die Anlageklasse in den letzten zehn Jahren entwickelt?

Unternehmensanleihen aus Schwellenländern sind eine relativ neue Anlageklasse. Aber ihr rasantes Wachstum macht sie für immer mehr Investoren zu einer wertvollen Ergänzung für ihr Portfolio. In den letzten zehn Jahren hat der Markt erheblich an Breite gewonnen. Er bietet Investoren nun Zugang zu einer vielfältigen Palette von Anlagemöglichkeiten aus verschiedenen Sektoren und so unterschiedlichen Regionen wie Lateinamerika und dem Nahen Osten.

Asiens Anteil am Gesamtmarkt ist mittlerweile auf 50 % geklettert und mit ihm ist der Investment Grade Bereich des Marktes gewachsen. Passend zur jeweiligen Risikobereitschaft steht Investoren nun eine große Auswahl zur Verfügung, die das gesamte Bonitätsspektrum umfasst.

Victoria Harling
Head of Emerging Market Corporate Debt

Nur für professionelle Investoren und Finanzberater. Nicht zur öffentlichen Verwendung oder zur Nutzung innerhalb eines Landes, in dem diese gegen geltendes Recht oder Vorschriften verstoßen würde.

Q2

Was haben Schwellenländer-Unternehmensanleihen Investoren zu bieten?

Die Anlageklasse ist für Investoren, die an den Anleihenmärkten nach Rendite suchen, eine attraktive Alternative, ohne dass sie zugleich übermäßig mehr Risiko eingehen müssen. Hierüber können sie zudem von den Wachstumsaussichten einiger großer internationaler Unternehmen profitieren.

Bedenken gegenüber einzelnen Schwellenländern überschatten oft die ansonsten soliden Fundamentaldaten ihrer Unternehmen und treiben deren Renditen auf Niveaus jenseits der von Anleihen aus Industrieländern mit ähnlicher Kreditqualität. Wir bezeichnen dies als standortspezifische Prämie. Sie lässt sich für Investoren, die willens und in der Lage sind, die Fundamentaldaten der Emittenten unter die Lupe zu nehmen, in ein attraktives Risiko-Ertragsprofil ummünzen.

In den letzten Jahren gab es eine erhebliche Nachfrage von Investoren, die erkannt haben, dass Schwellenländer-Unternehmensanleihen eine attraktive Ergänzung zu ihrem bestehenden Kreditengagement in Industrieländern sind. Sie wollen von den höheren Spreads und dem besseren Risiko-Rendite-Profil profitieren, das Unternehmensanleihen aus Schwellenländern im Vergleich zu ihren Pendants aus Industrieländern mit vergleichbarer Bonität bieten können.

Q3

Welche Art von Unternehmen sind im Anlageuniversum zu finden?

Typischerweise sind die Einnahmequellen von Unternehmen aus Schwellenländern global diversifizierter als die vieler ihrer Wettbewerber aus Industrieländern. Viele sind rund um den Globus tätig und in ihrem jeweiligen Sektor führend.

Da Unternehmen aus Schwellenländern immer wieder volatile Phasen durchlebt haben, legen sie tendenziell mehr Barmittel für schlechte Zeiten zurück und achten zugleich darauf, den Bogen bei der Schuldenaufnahme nicht zu überspannen. Folglich sind sie häufig nicht so stark fremdfinanziert wie ihre Wettbewerber aus Industrieländern mit demselben Kreditrating. Das verschafft ihnen eine solide Grundlage, um schwierigen Wirtschaftsbedingungen zu trotzen, wie der weltweite coronabedingte Konjunkturreinbruch im letzten Jahr gezeigt hat. Wir erwarten, dass viele von einem weltweiten Aufschwung kräftig profitieren, wenn sich die Volkswirtschaften rund um den Globus von der Pandemie erholen. Aber es wird natürlich Gewinner und Verlierer geben, sodass ein äußerst selektiver Anlageansatz ein Muss ist.

Q4

Wo sind heute die interessantesten Anlagechancen zu finden?

Da die wirtschaftliche Erholung nach dem Ende der Pandemie wahrscheinlich uneinheitlich verlaufen wird, erwarten wir volatile Bond-Märkte. Vor diesem Hintergrund ergeben sich jedoch Anlagechancen für Investoren, die in der Lage sind, die Gewinner von den Verlierern zu unterscheiden.

Wir glauben, dass sich die Rohstoff lastigen Märkte in Lateinamerika mit fortschreitender wirtschaftlicher Erholung gut entwickeln werden. Daneben erwarten wir von Asien und insbesondere China eine starke Performance. Attraktive, risikobereinigte Bewertungen machen wir in Märkten wie Argentinien und der Türkei aus, wo derzeit länderspezifische Bedenken statt Fundamentaldaten die Kurse von Unternehmensanleihen bestimmen, was die bereits zuvor erwähnten standortspezifischen Prämien zur Folge hatte.

Unternehmen, die von der Wiedereröffnung der Volkswirtschaften profitieren können, werden wohl weiterhin gut abschneiden. Allerdings erfordern die mit der Pandemie verbundenen Unsicherheiten eine hohe Flexibilität von Investoren.

Q5

Wie wollen Sie die besten Anlagechancen aufspüren?

Bei Ninety One wählen wir sorgfältig Anlagen aus, die nach unserer Einschätzung von den meisten anderen Investoren unterbewertet werden. Aus unterschiedlichen Gründen sind Märkte mitunter ineffizient, mit dem Ergebnis, dass die Anleihenrenditen und -kurse die zugrunde liegenden Risiken eines Unternehmens nicht richtig widerspiegeln. Durch sorgfältige Analysen der Fundamentaldaten von Unternehmen versuchen wir, solche „werthaltigen“ Chancen zu identifizieren und von der erwarteten Korrektur dieser Marktineffizienzen zu profitieren.

Q6

Welche Trends werden das Anlageuniversum zukünftig prägen?

Mit dem Entstehen einer sehr konsumfreudigen Mittelschicht in China wird sich das weltweite wirtschaftliche Gravitationszentrum nach Osten verschieben. Investoren benötigen lokales Wissen, um unter der Vielzahl der dort vorhandenen Anlagemöglichkeiten die richtigen auszuwählen.

Darüber hinaus werden bahnbrechende technologische Neuerungen in vielen Bereichen traditionelle Industrien auf den Kopf stellen und neue Produkte hervorbringen. Investoren müssen mit diesen Entwicklungen Schritt halten, um Anlagechancen zu erkennen, bevor es der Rest des Marktes tut.

Ein weiterer wichtiger Trend ist der Klimawandel, der weltweit Veränderungen in der Produktions- und Konsumindustrie fordert. Für einige Branchen sind damit Übergangsrisiken verbunden. Aber für Branchen, die die Abkehr vom Kohlenstoff vorantreiben, bieten sich Chancen. Für den Anlageerfolg wird ein tiefes Verständnis der Risiken und Chancen auf der Ebene der Sektoren entscheidend sein.

Profil des Emerging Market Corporate Debt Fund

Der Fonds bietet ein Engagement im sich ausdehnenden Universum der Unternehmensanleihen in wachstumsstarken Schwellenländern:

Rendite

5,37%
(4,42%)*

Fondsvolumen

2,5 Mrd. USD

Strategievolumen

10,3 Mrd. USD**

Auflegungsdatum des Fonds

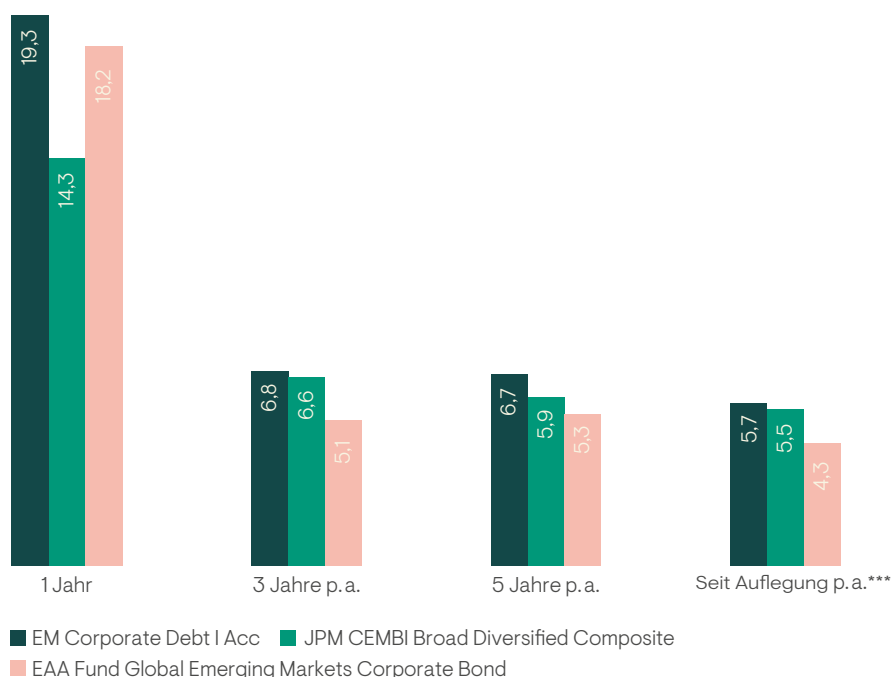
15.04.11

Zahl der Emittenten /Anleihen

134/193



Performance



Geschäftsjahr	2016	2017	2018	2019	2020
EM Corporate Debt I Acc	12,1%	10,7%	-4,6%	15,2%	9,5%
JPM CEMBI Broad Diversified Composite	9,7%	8,0%	-1,6%	13,1%	7,1%
EAA Fund Global Emerging Markets Corporate Bond	10,0%	9,3%	-4,3%	11,7%	7,2%

Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine zuverlässigen Rückschlüsse auf künftige Erträge zu und Verluste sind möglich. Die Erträge können steigen oder fallen.

Quelle: Morningstar, 30. April 2021. Wertentwicklung nach Gebühren (auf Basis des NIW, einschließlich laufender Kosten, ohne Ausgabeaufschlag), bei Wiederanlage der Bruttoerträge, in USD. Der Fonds wird aktiv gemanagt. Angaben zum Index dienen nur der Veranschaulichung.

*Die Gebühren wurden aus dem Kapital beglichen, was das künftige Wachstum beschränken kann. Quelle: Ninety One, Stand: 30. April 2021.

Die angegebenen Renditen beziehen sich auf die Anteilsklasse I Inc-2 des Fonds. Weitere Informationen zu den Renditen und der Zahl in Klammern finden Sie unter dem Abschnitt Wichtige Informationen. **Stand: Ende März 2021. ***Auflegungsdatum war der 15. April 2011.

Nur für professionelle Investoren und Finanzberater. Nicht zur öffentlichen Verwendung oder zur Nutzung innerhalb eines Landes, in dem diese gegen geltendes Recht oder Vorschriften verstoßen würde.

Profil der Portfoliomanagerin

Victoria Harling, Head of Emerging Market Corporate Debt

Die mehrfach ausgezeichnete Portfoliomanagerin Victoria Harling, CFA, ist seit über einem Jahrzehnt verantwortlich für unsere EM Corporate Debt Plattform. Ihre Leidenschaft für Schwellenländer treibt sie an. Seit ihrem Eintritt bei Investec Asset Management (jetzt Ninety One) im Jahr 2011 hat Victoria Harling die Emerging Market Corporate Debt Strategie aufgebaut, die inzwischen ein Vermögen von über zehn Milliarden US-Dollar verwaltet. In ihren 25 Jahren in der Investmentbranche, davon zwei Jahrzehnte als Portfoliomanagerin, hat sie Portfolios durch viele schwierige Marktlagen gesteuert, darunter das Platzen der Tech-Blase, die globale Finanzkrise und den Ölpreiseinbruch 2015/2016. Im Verlauf ihrer Karriere hat Victoria Harling unermüdlich Sichtweisen infrage gestellt, zugehört und Lösungen entwickelt, um immer mehr Investoren den Zugang zu Anlagen in Schwellenländern zu ermöglichen. In Anerkennung ihrer Fähigkeiten und ihres Fachwissens als Portfoliomanagerin hat ihr Citywire die Bestnote AAA verliehen. Victoria Harling schloss ihr Studium an der Leeds University mit einem BSc in Biochemie mit Schwerpunkt Molekularbiologie ab. In dieser Studienwahl spiegelt sich auch ihre Leidenschaft für Details wider.

Allgemeine Risiken. Der Wert von Anlagen sowie aus ihnen generierte Erträge können fallen oder steigen. Wenn Gebühren aus dem Kapital gedeckt werden, kann dies ein künftiges Wachstum einschränken. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine zuverlässigen Rückschlüsse auf künftige Ergebnisse zu. Wenn eine Währung von der Heimatwährung des Investors abweicht, können die Renditen aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder fallen. Die Anlage- und Performanceziele können sich ändern und werden möglicherweise nicht erreicht und Verluste sind möglich.

Besondere Risiken. **Wechselkurse:** Änderungen des relativen Werts unterschiedlicher Währungen können sich negativ auf den Wert von Anlagen sowie auf die damit verbundenen Erträge auswirken. **Zahlungsausfallrisiko:** Emittenten von festverzinslichen Wertpapieren wie z. B. Anleihen sind möglicherweise nicht in der Lage, ihren Zinsverpflichtungen nachzukommen oder das geliehene Geld zurückzuzahlen. Je geringer die Kreditqualität des Emittenten, umso größer das Risiko eines Ausfalls und damit eines Kapitalverlusts. **Derivate:** Der Einsatz von Derivaten kann das Gesamtrisiko erhöhen, indem der Effekt von Gewinnen und Verlusten vergrößert wird, was zu großen Wertänderungen und potenziell großen finanziellen Verlusten führt. Ein Vertragspartner einer Derivatetransaktion könnte seinen Verpflichtungen nicht nachkommen, was ebenfalls zu einem finanziellen Verlust führen könnte. **Zinsrisiko:** Der Wert festverzinslicher Wertpapiere wie z. B. Anleihen sinkt tendenziell, wenn die Zinsen steigen. **Liquiditätsrisiko:** Unter Umständen gibt es bei bestimmten Anlagewerten nicht genügend Käufer oder Verkäufer, was zu Verzögerungen beim Handel und bei der Abwicklung und/oder zu großen Wertschwankungen führen kann. Daraus können höhere finanzielle Verluste resultieren, als zu erwarten wäre. **Schwellenländerrisiko (inkl. China):** Anlagen in diesen Ländern sind mit höheren Verlustrisiken behaftet als in weiter entwickelten Ländern, da ihre rechtlichen, politischen, wirtschaftlichen oder anderen Systeme möglicherweise weniger ausgereift sind.

Wichtige Informationen

Diese Werbemitteilung richtet sich nur an institutionelle Investoren und Finanzberater. Sie darf nicht an Privatkunden weitergegeben werden, die in Ländern ansässig sind, in denen der Fonds nicht zum Vertrieb zugelassen ist, oder unter Umständen, unter denen ihre Verbreitung nicht zulässig oder ungesetzlich ist. Angaben zu den Ländern, in denen der Fonds zugelassen ist, finden Sie unter www.ninetyone.com/registrations. Wenn Sie ein Privatinvestor sind und diese Mitteilung im Rahmen einer allgemeinen Werbekampagne erhalten, kontaktieren Sie uns bitte unter www.ninetyone.com/contactus.

Die Informationen können sich auf allgemeine Marktaktivitäten oder Branchentrends beziehen und sind nicht als Prognose, Analyse oder Anlageberatung zu verstehen. Die hierin erörterten Wirtschafts- und Markteinschätzungen spiegeln die Meinung von Ninety One zum angegebenen Datum wider und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Es wird nicht zugesichert, dass die zum Ausdruck gebrachten Ansichten und Meinungen korrekt sind und die von Ninety One als Ganzes widerspiegeln; es können unterschiedliche Einschätzungen auf der Grundlage unterschiedlicher Anlageziele geäußert werden. Obwohl wir alle aus externen Quellen erhaltenen Informationen für zuverlässig halten, haben wir diese nicht unabhängig verifiziert und können ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit daher nicht garantieren. Die internen Daten von Ninety One wurden möglicherweise nicht geprüft. Ninety One bietet keine Rechts- oder Steuerberatung an. Potenzielle Investoren sollten vor steuerrelevanten Anlageentscheidungen ihren Steuerberater zurate ziehen.

Der Fonds ist ein Teilfonds des Ninety One Global Strategy Fund, der ein von der CSSF zugelassener OGAW ist und als Société d'Investissement à Capital Variable nach luxemburgischem Recht organisiert ist. Ninety One Luxembourg S.A. (eingetragen in Luxemburg unter der Nummer B 162485 und reguliert durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier) ist der Manager des Fonds. Diese Mitteilung ist weder eine Aufforderung zu einer Anlage noch stellt sie ein Verkaufsangebot dar. Entscheidungen zur Anlage in den Fonds sollten erst nach Durchsicht der vollständigen Angebotsunterlagen, einschließlich des Prospekts, der die fondsspezifischen Risiken darlegt, getroffen werden.

Fondspreise sowie der Prospekt, der Jahres- und Halbjahresbericht, der Jahresabschluss und die Satzung stehen in englischer Sprache sowie die wesentlichen Anlegerinformationen in verschiedenen Sprachen zur Verfügung und können unter www.ninetyone.com angefordert werden. In der Schweiz sind diese Informationen kostenlos erhältlich bei RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Blicherweg 7, CH-8027 Zürich, Schweiz. In Spanien ist der Ninety One Global Strategy Fund bei der Comisión Nacional de Mercados y Valores als ausländischer Organismus für gemeinsame Anlagen, der in Spanien vertrieben wird, unter der Nummer 734 registriert.

In den USA sollte diese Mitteilung nur von institutionellen Investoren, professionellen Finanzberatern und, nach deren Ermessen, ihren infrage kommenden Kunden gelesen werden. Sie darf nicht an US-Personen, mit Ausnahme der oben genannten Empfänger, verteilt werden. DIESE ANLAGE IST NICHT ZUM VERKAUF AN US-AMERIKANISCHE PERSONEN BESTIMMT, QUALIFIZIERTE KÄUFER AUSGENOMMEN.

Außer wenn anderweitig genehmigt, dürfen diese Informationen ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von Ninety One weder gezeigt, kopiert und übertragen noch anderweitig an Dritte weitergegeben werden. © 2021 Ninety One. Alle Rechte vorbehalten. Herausgegeben von Ninety One, Mai 2021.

Indizes

Die Indizes werden nur zur Veranschaulichung dargestellt. Sie werden nicht gemanagt und berücksichtigen weder die Marktlage noch die mit einer Anlage verbundenen Kosten. Darüber hinaus können im Rahmen der Strategie des Managers Anlagetechniken und -instrumente eingesetzt werden, die bei der Generierung der Index-Performance nicht verwendet werden. Aus diesem Grund sind die Performance des Managers und die der Indizes nicht direkt vergleichbar.

Soweit zutreffend, stammen die MSCI-Daten von MSCI Inc. MSCI gibt keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Garantien oder Zusicherungen und übernimmt keine Haftung in Bezug auf die in dieser Mitteilung enthaltenen MSCI-Daten. Die MSCI-Daten dürfen nicht weiter verteilt oder als Grundlage für andere Indizes oder Wertpapiere oder Finanzprodukte verwendet werden. Dieser Bericht wurde von MSCI weder genehmigt, gebilligt, geprüft noch erstellt. Keine der MSCI-Informationen stellt eine Anlageberatung oder eine Empfehlung dar, eine Anlageentscheidung zu treffen (oder zu unterlassen), und darf nicht als solche herangezogen werden.

Die FTSE-Daten stammen von FTSE International Limited („FTSE“) © FTSE 2021. Bitte beachten Sie, dass für die FTSE-Daten ein Haftungsausschluss gilt, den Sie unter www.ftse.com/products/downloads/FTSE_Wholly_Owned_Non-Partner.pdf finden.

Rendite

Die Rendite spiegelt den Betrag wider, der in den nächsten 12 Monaten als Prozentsatz des Nettoinventarwerts je Anteil des Fonds zum angegebenen Datum ausgeschüttet werden kann, basierend auf einer Momentaufnahme des Portfolios an diesem Tag. Wo eine Renditezahl in Klammern steht, wird sie auf die gleiche Weise berechnet. Da jedoch die Kosten der Anteilsklasse vom Kapital und nicht von den Erträgen abgezogen werden, zeigt sie die Höhe der Rendite, wenn diese Kosten von den Erträgen abgezogen worden wären. Dies hat den Effekt, dass sich der zu zahlende Ertrag erhöht, während sich das Kapital im gleichen Umfang verringert. In den Renditen sind keine Vorabkosten enthalten, und die Anleger können auf ihre Ausschüttungen Steuern zahlen.

Ninety One Deutschland

Bockenheimer Landstraße 23
D-60325 Frankfurt
Telefon: +49 (0) 69 7158 5900
deutschland@ninetyone.com

www.ninetyone.com

Telefongespräche können zu Schulungs-, Monitoring- und aufsichtsrechtlichen Zwecken und um die Anweisungen der Investoren zu bestätigen aufgezeichnet werden.

