

# Fremdwährungsanleihen – ein Weg zu höheren Renditen in Zeiten der Niedrigzinspolitik der EZB?

**Axel Riedel, State Street Global Advisors (SSGA) / SPDR® ETFs**

**Frankfurt, 08. September 2015**

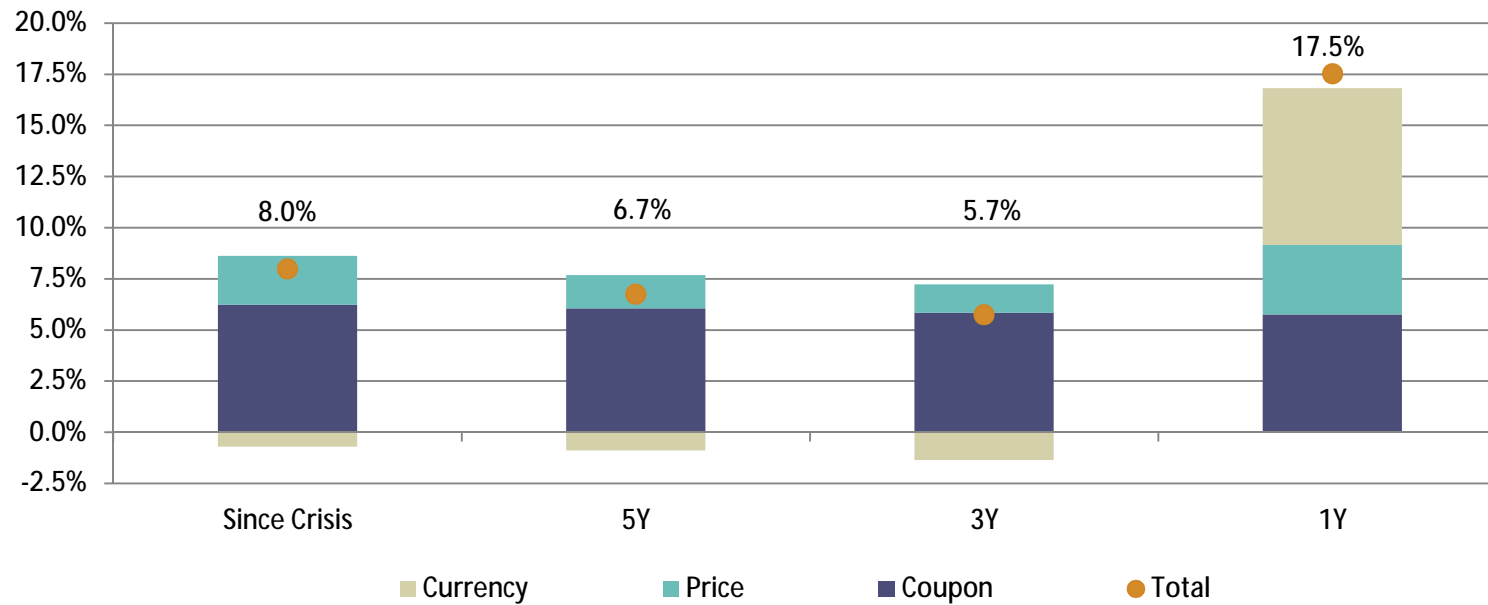
Stand der hier dargestellten Informationen entspricht dem Präsentationsdatum, soweit nicht anderes indiziert ist.  
Dieses Dokument ist ausschließlich für die jeweiligen durch SSGA bestimmten Adressaten, und nicht zur weiteren Verbreitung oder Veröffentlichung bestimmt

# Agenda

- 1. Überlegung für die Investition in Schwellenländeranleihen**
- 2. Strukturelle Veränderung bei Schwellenländeranleihen**
- 3. Schwellenländer-Indizes im Vergleich**

# Überlegung für die Investition in Schwellenländeranleihen

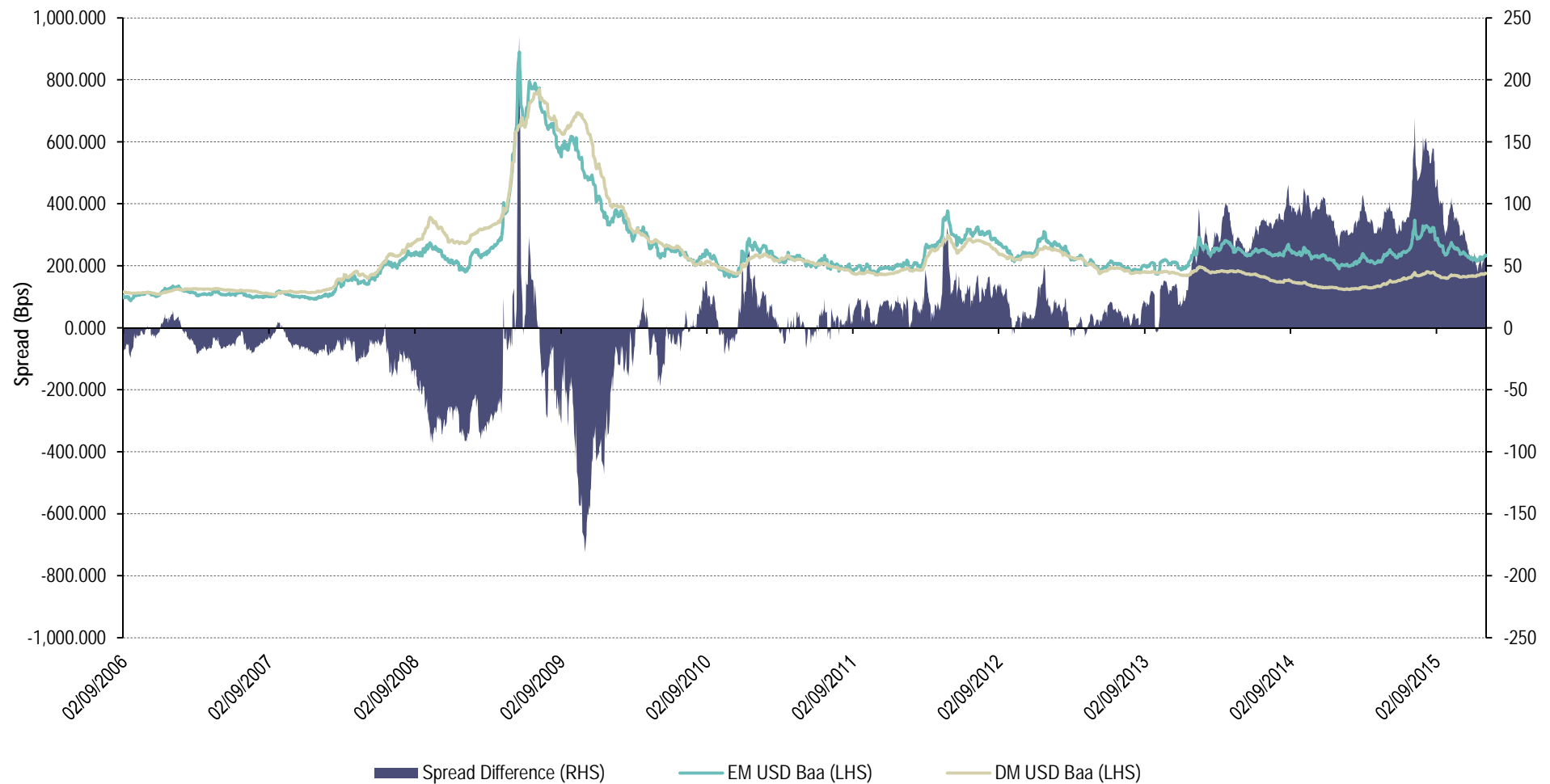
Allokationsbeiträge bei Schwellenländeranleihen



Quelle: SSGA, Barclays (31.03.2015)  
Die frühere Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung.

# Überlegung für die Investition in Schwellenländeranleihen - Aufschlag/Prämie für Unternehmensanleihen aus Schwellenländern

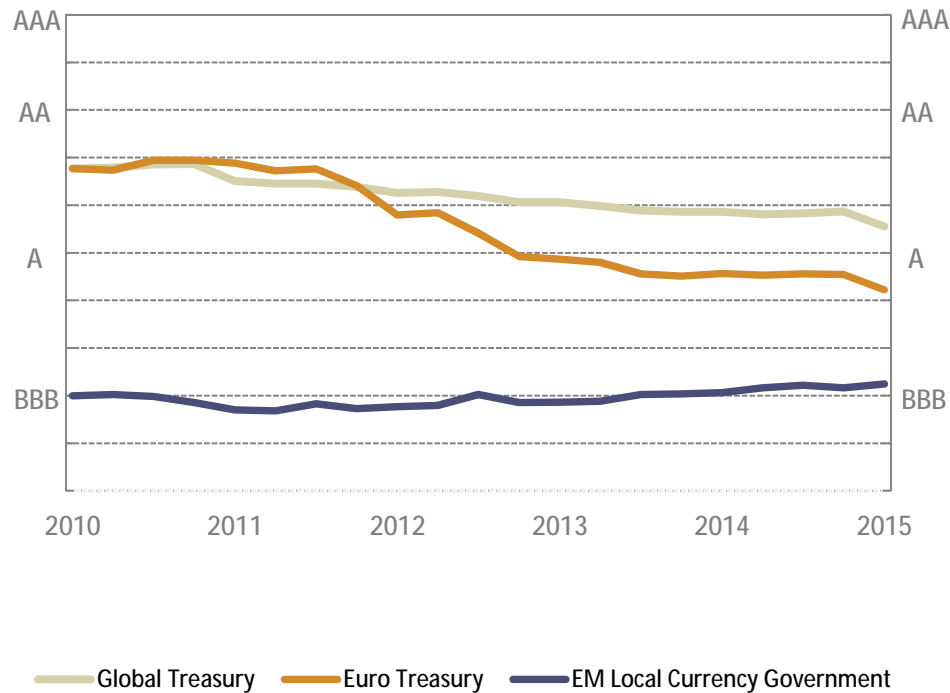
USD BBB Unternehmensanleihen — Schwellenländer (EM) vs. entwickelte Länder (DM)



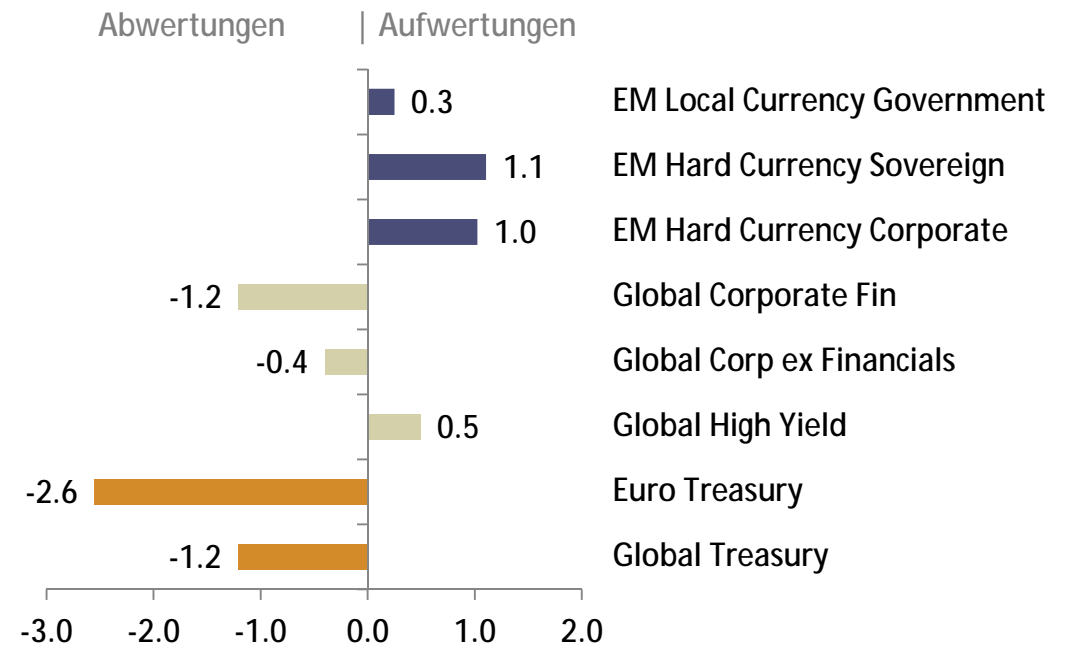
Quelle: Barclays (12.06.2015)

# Überlegung für die Investition in Schwellenländeranleihen - Entwicklung der Bonitäten von Schwellenländern und entwickelten Ländern

Schwellenländer (EM) vs. entwickelte Länder (DM)  
Entwicklung der Bonitäten in den letzten fünf Jahren



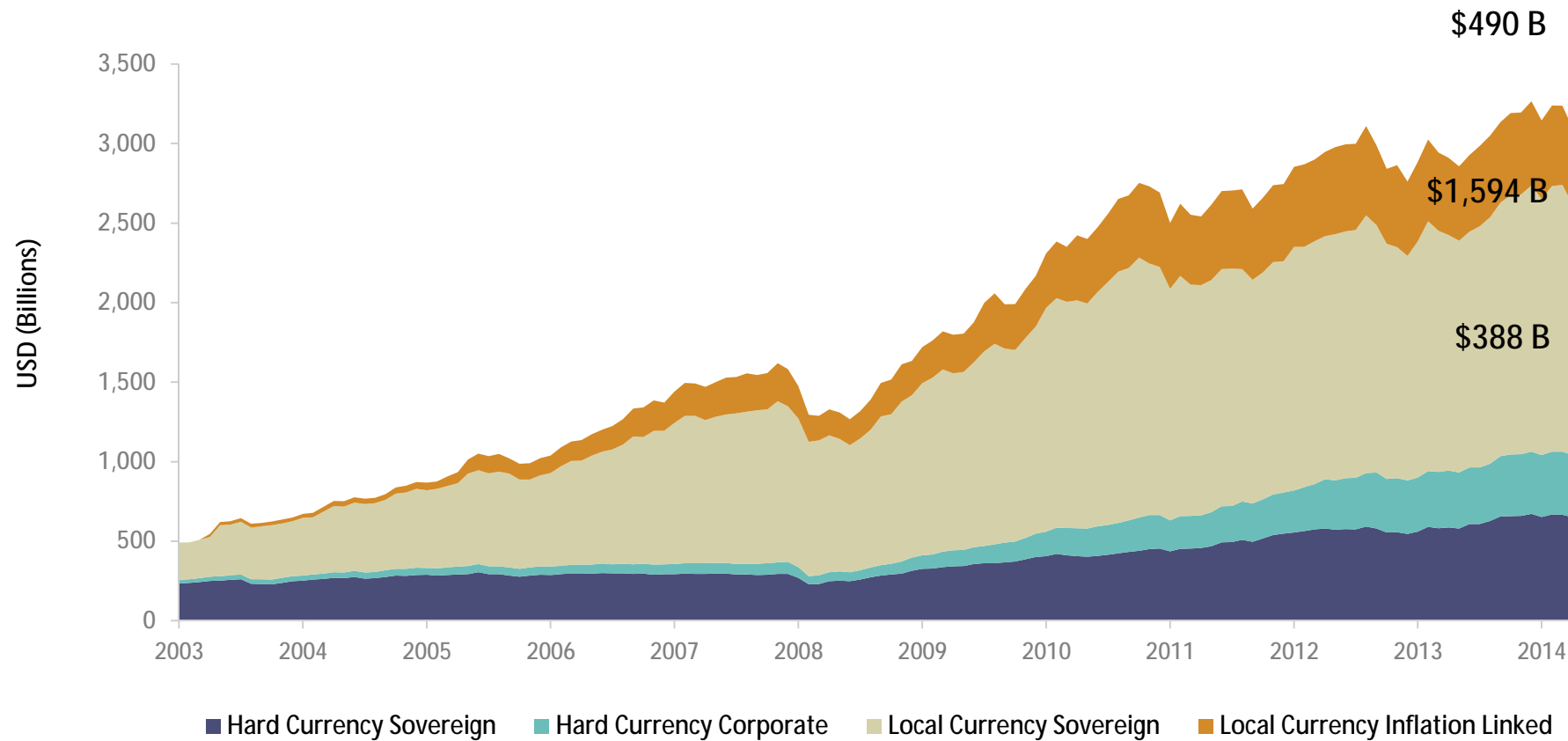
Aufwertungen und Abwertung der Bonitäten  
Ratingstufen



Quelle: SSGA, Barclays (27.02.2015)  
Ratings gemäß Barclays Index Rating aus Basis S&P Ratingskala.

# Strukturelle Veränderung bei Schwellenländeranleihen (I)

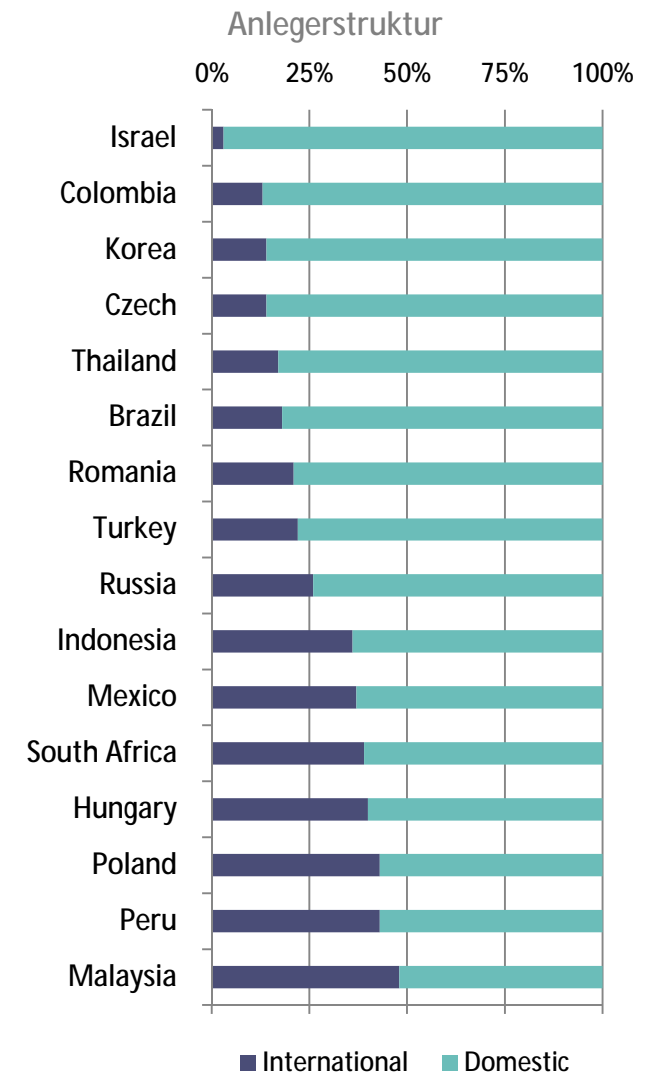
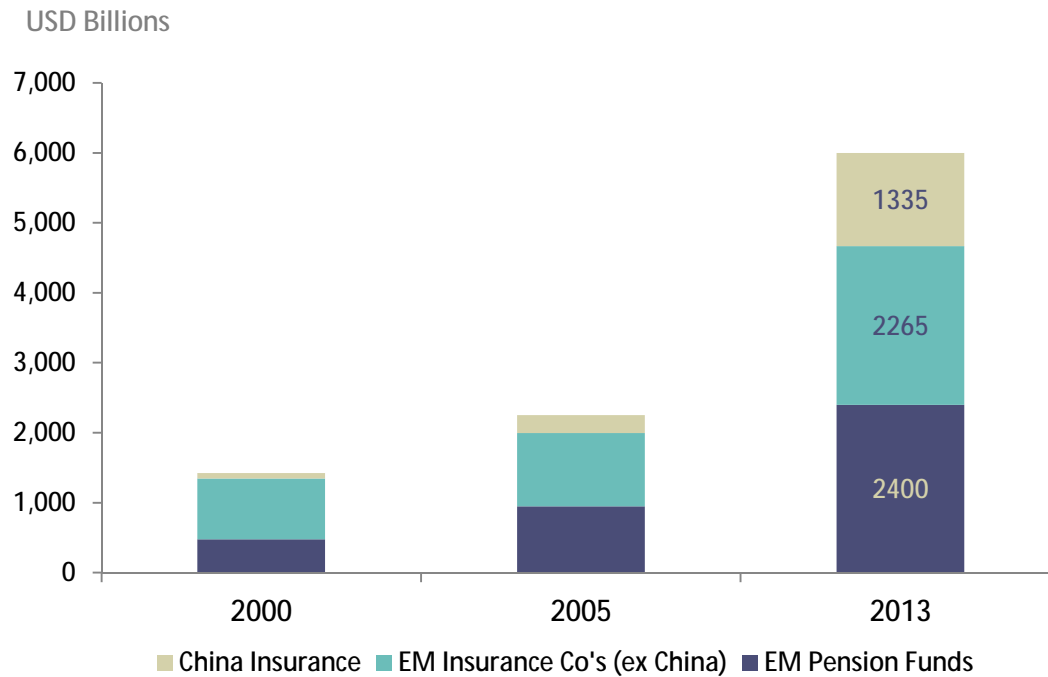
## 1. Emissionsstruktur



Quelle: Barclays, JP Morgan, SSGA (31.12.2014). Angaben in USD.

# Strukturelle Veränderung bei Schwellenländeranleihen (II)

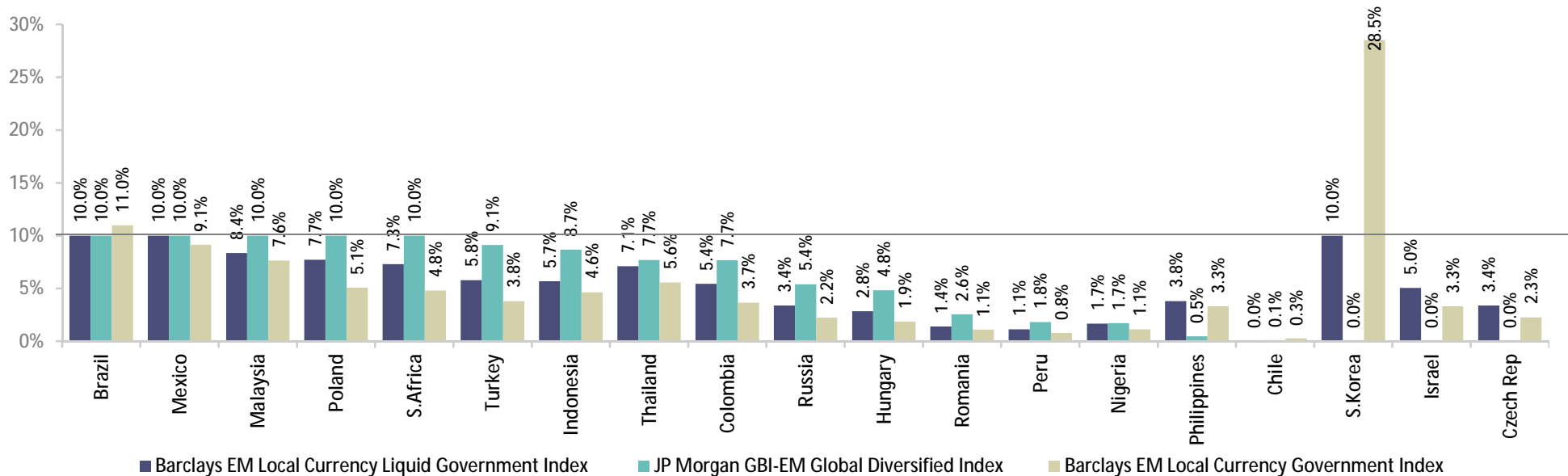
## 2. Lokale Investoren



Quelle: JP Morgan, SSGA (31.12.2014). Angaben in USD.

# Schwellenländer-Indizes im Vergleich

Stand 30.4.2015	Barclays EM Local Currency Liquid Government Index	JP Morgan GBI-EM Global Diversified Index	Barclays EM Local Currency Government Index
Auflagedatum	1.1.2010	31.12.2002	1.7.2008
Anzahl der Länder	18	16	19
Anzahl der Emission	313	199	466
Marktwert (USD Mrd.)	1,676	916	1,813
Yield to Maturity (%)	5.54	6.45	5.03
Duration (effektiv, optionsbereinigt)	5.32	4.98	5.33
Coupon Par Weighted	5.82	6.33	5.26
Index Rating	A3/BAA1	BAA1/BAA2	A2/A3
Änderungen	Aufnahme Nigeria und Rumänien (3/13) Ausschluß Ägypten (3/14)	Aufnahme Nigeria (10/12), Rumänien (3/13) Kolumbien (5 Neuemissionen 5-9/14)	Aufnahme Nigeria und Rumänien (3/13) Ausschluß Kroatien and Ägypten (2/14)



Quelle: SSGA, Barclays, JP Morgan, 30.4.2015.  
Barclays POINT/Global Family of Indices. ©2015 Barclays Inc. Used with permission.  
Die frühere Wertentwicklung ist keine Garantie für die zukünftige Entwicklung..



# Kontakt zu State Street Global Advisors

## Kontakt zu SSGA in Deutschland – [www.ssga.de](http://www.ssga.de)



Axel Riedel, CEFA

Axel Riedel ist Leiter Finanzintermediäre und SPDR ETFs bei State Street Global Advisors GmbH. Er ist verantwortlich für den Vertrieb und die Betreuung von Finanzintermediären in Deutschland und Österreich. Nach zwei Jahren in München leitet er seit Januar 2008 unser Büro in Frankfurt.

Davor war er Leiter Passives Portfoliomanagement und Risikokontrollen im Asset Management der Commerzbank. Begonnen hat er seine berufliche Laufbahn als Consultant im Financial Service der C&L Unternehmensberatung und war dort in nationalen und internationalen Risikomanagementprojekten eingesetzt. Er hat sechzehn Jahre Investorfahrung.

Axel Riedel ist Diplom-Betriebswirt (FH) und DVFA/CEFA-Investmentanalyst.

Tel.: +49-69-667745-017

Email: [axel\\_riedel@ssga.com](mailto:axel_riedel@ssga.com)

## Wichtige Informationen

For Investors in Germany: The offering of SPDR ETFs by the Companies has been notified to the Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) in accordance with section 310 of the German Capital Investment Act (KAGB). Prospective investors may obtain the current sales Prospectuses, the articles of incorporation, the KIIDs as well as the latest annual and semi-annual report free of charge from State Street Global Advisors GmbH, Brienner Strasse 59, D-80333 Munich. Telephone +49 (0)89-55878-400. Facsimile +49 (0)89-55878-440.

All information provided herein regarding JPMorgan Index products (referred to herein as "Index" or "Indices"), including without limitation, the levels of the Indices, is provided for informational purposes only and nothing herein constitutes, or forms part of, an offer or solicitation for the purchase or sale of any financial instrument or as an official confirmation of any transaction, or a valuation or price for any product referencing the Indices. Nor should anything herein be construed as a recommendation to adopt any investment strategy or as legal, tax or accounting advice.

Barclays is a trademark of Barclays, the investment banking division of Barclays Bank PLC ("Barclays") and has been licensed for use in connection with the listing and trading of the SPDR Barclays ETFs. The products are not sponsored by, endorsed, sold or promoted by Barclays and Barclays makes no representation regarding the advisability of investing in them.

## Wichtige Informationen

Die mit einer Anlage in Aktien verbunden Risiken bestehen in den Aktienkursen, die aufgrund der Aktivitäten einzelner Unternehmen sowie allgemeiner Markt- und Wirtschaftsbedingungen schwanken können. Das Anlegen in ausländischen Wertpapieren kann mit einem Kapitalverlustrisiko aufgrund nachteiliger Währungsschwankungen, Quellensteuern, Unterschieden in den allgemein geltenden Rechnungslegungsgrundsätzen oder auch aufgrund wirtschaftlicher oder politischer Instabilitäten in anderen Ländern verbunden sein. Investitionen in aufstrebenden oder sich entwickelnden Märkten können volatiler oder weniger liquide sein als Anlagen in entwickelten Märkten. Sie können auch dem Risiko wirtschaftlicher Strukturen ausgesetzt sein, die im allgemeinen weniger vielfältig und ausgereift sind sowie politischen Systemen, die verglichen mit weiter entwickelten Länder weniger stabil sind. Die mit einer Anlage in Aktien verbunden Risiken bestehen in den Aktienkursen, die aufgrund der Aktivitäten einzelner Unternehmen sowie allgemeiner Markt- und Wirtschaftsbedingungen schwanken können. Obwohl Anleihen generell im Vergleich zu Aktien ein geringeres kurzfristiges Risiko und Volatilitätsrisiko aufweisen, sind Anleihen mit einem Zins-, Emittentenausfall-, Emittentenkredit-, Liquiditäts- und Inflationsrisiko verbunden.

# Disclaimer

Dieses Dokument wurde von State Street Global Advisors GmbH, München, (nachfolgend „SSGA“) ausschließlich für die von SSGA bestimmten und bezeichneten Adressaten mit größter Sorgfalt und nach bestem Wissen und Gewissen erstellt und ist nicht für die öffentliche Verbreitung bestimmt. SSGA gibt jedoch keine Gewähr hinsichtlich dessen Inhalt und Vollständigkeit und lehnt jede Haftung für Verluste ab, die sich aus der Verwendung dieser Informationen ergeben. Die in diesem Dokument geäußerten Meinungen sind diejenigen von SSGA zum Zeitpunkt der Redaktion und können sich jederzeit und ohne Mitteilung ändern. Ist nichts anderes vermerkt, sind alle Zahlen ungeprüft.

Das Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und der Nutzung durch den Empfänger und ist nur zur internen Verwendung bestimmt. Es darf ohne schriftliche Genehmigung von SSGA weder auszugsweise noch vollständig vervielfältigt werden und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Dieses Dokument kann Informationen enthalten, die aus öffentlichen Quellen stammen, die wir für verlässlich halten. Wir übernehmen jedoch keine Garantie für die Richtigkeit oder Vollständigkeit dieser Informationen. Dieses Dokument wurde unabhängig von spezifischen Anlagezielen, einer besonderen finanziellen Situation oder speziellen Bedürfnissen eines bestimmten Adressaten erstellt.

Die hier zur Verfügung gestellte Information ist keine Anlageberatung i.S.d. EU-Richtlinie 2004/39/EC (MiFID) und sollte auch nicht als solche verstanden werden. Sie sollte weder als Aufforderung zum Kauf noch als Angebot zum Verkauf eines Wertpapiers angesehen werden und berücksichtigt weder die spezifischen Anlageziele, Strategien und Steuerposition noch den Anlagehorizont eines einzelnen Anlegers. Sie sollten sich an Ihren Steuer- und Finanzberater wenden. Alle Angaben stammen aus Quellen, die für zuverlässig gehalten werden. Wir geben keine Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Richtigkeit dieser Angaben und State Street übernimmt keine Haftung für Entscheidungen, die aufgrund dieser Information getroffen werden.

Dieses Dokument kann gewisse Aussagen enthalten, die als zukunftsbezogen gelten. Alle in diesem Dokument enthaltenen Aussagen, die nicht auf historische Fakten beruhen und Tätigkeiten, Ereignisse oder Entwicklungen betreffen, die SSGA erwartet bzw. von denen SSGA glaubt, dass sie sich in der Zukunft ergeben werden oder können oder mit denen sie rechnet, sind zukunftsbezogene Aussagen. Diese Aussagen basieren auf gewisse Annahmen und Analysen, die SSGA aufgrund von Erfahrung und Wahrnehmung historischer Trends, aktueller Bedingungen, zu erwartender Zukunftsentwicklungen und anderer Faktoren, die SSGA unter gegebenen Umständen für zutreffend erachtet, erstellt. Viele sind im einzelnen hierin enthalten. Solche Aussagen unterliegen einer ganzen Anzahl von Annahmen, Risiken und Unsicherheiten, über die SSGA in vielen Fällen keine Kontrolle hat. Bitte beachten Sie, dass solche Aussagen keine Garantie für zukünftige Erfolge sind und dass die tatsächlichen Ergebnisse oder Entwicklungen wesentlich von den in den zukunftsbezogenen Aussagen projizierten Entwicklungen abweichen können. Projizierte Charakteristika basieren auf Schätzungen und stellen subjektive Meinungen und Annahmen dar. Es kann nicht davon ausgegangen werden, dass sich Entwicklungen wie vorhergesagt ergeben werden und dass die Einschätzungen richtig sind.

Investitionen beinhalten Risiken, inklusive dem Risiko des Verlustes des eingesetzten Kapitals. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für künftige Wertentwicklungen.

In Bezug auf Investmentfonds sollte eine Anlageentscheidung in jedem Fall auf Grundlage des vereinfachten bzw. vollständigen Verkaufsprospekts, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht, falls ein solcher jüngeren Datums vorliegt, getroffen werden, die die alleinverbindliche Grundlage des Kaufs darstellen. Die vorgenannten Unterlagen erhalten Sie in elektronischer oder gedruckter Form im Internet unter [www.ssga.com](http://www.ssga.com) oder bei SSGA.

Die vorliegende Information richtet sich an professionelle Anleger einschließlich geeignete Gegenparteien gemäß der Definition der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, von denen anzunehmen ist, dass sie mit dem erforderlichen Wissen ausgestattet und als erfahren in Investmentangelegenheiten anzusehen sind. Die genannten Produkte und Dienstleistungen, auf die in dieser Unterlage Bezug genommen wird, stehen nur den vorgenannten Anlegern bzw. Parteien zur Verfügung, nicht jedoch Privatanlegern oder sonstigen Personen, die auch nicht die hier vorliegenden Informationen verwenden sollten.

Dieses Dokument darf ohne die ausdrückliche Zustimmung der SSGA weder in seiner Gänze noch in Auszügen vervielfältigt, kopiert oder weitergeleitet oder Dritten zugänglich gemacht werden.

Für weitere Informationen: State Street Global Advisors GmbH, Brienner Straße 59, D-80333 München. Telefon +49 (0)89-55878-400. Fax +49 (0)89-55878-440. Web: [www.ssga.com](http://www.ssga.com)