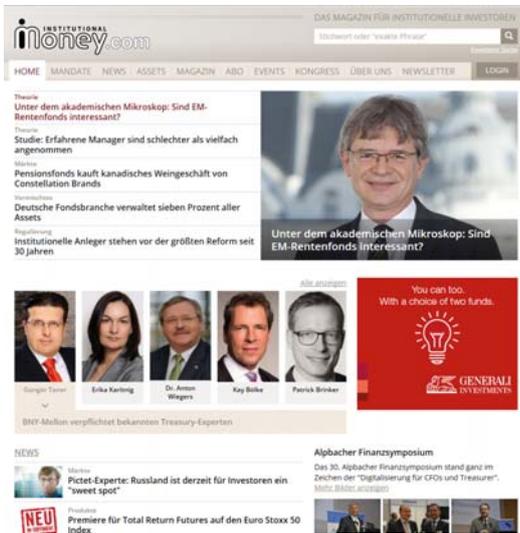


institutional-money.com vom 20.10.2016

[http://www.institutional-money.com/news/theorie/headline/unter-dem-akademischen-mikroskop-sind-em-  
rentenfonds-interessant-128064/](http://www.institutional-money.com/news/theorie/headline/unter-dem-akademischen-mikroskop-sind-em-rentenfonds-interessant-128064/)



## Unter dem akademischen Mikroskop: Sind EM-Rentenfonds interessant?

Sind Investments in Emerging Market-Anleihefonds attraktiv? Laut einem jüngst publizierten Spängler IQAM Report macht gerade das Spektrum diverser Risikoprämien Emerging Market Debt (EMD) für institutionelle Investoren interessant.



Dr. Engelbert Dockner: „Dass erstaunliche Jahresrenditen bei vertretbaren Volatilitäten möglich sind, zeigen deskriptive Statistiken.“

Institutionelle Investoren wenden sich seit gut einem halben Jahr wieder stärker Schwellenländerstaatsanleihen zu, da dort auskömmliche Renditen zu verdienen sind. Das hat gute Gründe. „Investitionen in Staatsanleihen von Schwellenländern („Emerging Market Bonds“) sind für institutionelle Anleger attraktiv, da sie ein alternatives Spektrum von Risikoprämien bieten. Finanzinvestitionen in den Emerging Markets können somit in einem Portfolio solide Diversifikationseffekte generieren, wobei für die entsprechende Gewichtung natürlich die Renditeerwartungen und Risikobereitschaft des einzelnen Anlegers entscheidend sind“, erklärt Mag. Markus Ploner, CFA, MBA, Geschäftsführer der Spängler IQAM Invest.

Aber welche Risiken werden in welcher Höhe bei Emerging Market-Anleihen kompensiert? Dieser Frage ist Univ.-Prof. Dr. Engelbert J. Dockner, Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung und Autor des aktuellen Spängler IQAM Report, in detail nachgegangen.

### **Diverse Risikoprämien**

Staatsanleihen von Schwellenländern sind durch ein Zins-, Währungs- und ein Länderrisiko charakterisiert. „Dass erstaunliche Jahresrenditen bei vertretbaren Volatilitäten möglich sind, zeigen deskriptive Statistiken“, erklärt Dockner.

### **Carry**

Aber was sind die Renditetreiber für eine solche Performance? „Mit Carry ist der erste Renditetreiber von Emerging Market-Anleihen identifiziert. Carry ist ein kombinierter Faktor, der sich aus einem Zins- und einem Währungsteil zusammensetzt. Sind die Zinssätze hoch und werten die Währungen der Schwellenländer auf, ist die Entschädigung gemäß Carry deutlich über dem Zinsdifferential. Unter Zinsdifferential versteht man den Unterschied zwischen den Zinsniveaus verschiedener Währungsräume“, so Dockner weiter.

### **Duration**

Ein weiterer Renditetreiber für Emerging Market-Anleihen ist die Wahl der Laufzeit der Anleihen. Dieser Risikofaktor entspricht einer klassischen Duration und wird als Duration-Faktor bezeichnet. Der Duration-Faktor ist eng mit der Dynamik der Zinskurven verknüpft. Sinken die Zinsen ist es von Vorteil sich am langen Ende der Zinskurve zu positionieren. Steigen die Zinsen ist eine umgekehrte Strategie optimal. Als dritter Risikofaktor bzw. Renditetreiber ist der Marktfaktor zu sehen.

### **Wechselkursschwankungen oftmals entscheidend**

„Eine fundierte Faktoranalyse hat gezeigt, dass in allen Marktphasen die Zinskomponente der Carry-Prämie positiv ist und in der Periode 2002 bis 2010 durch die Währungskomponente verstärkt wurde, während sie in den letzten fünf Jahren durch starke Abwertungen aufgezehrt wurde“, sagt Dockner abschließend.

### **Innovative EMD-Strategie**

Spängler IQAM Invest bietet im Emerging Market Bond-Bereich den Spängler IQAM Bond LC Emerging Markets an. Der Fonds basiert laut den Österreichern "auf einem sehr innovativen Ansatz", der die genannten Erfolgsfaktoren Zinsdifferential und Wechselkurs, aber auch Credit Default Swaps systematisch nutzt. Durch die Möglichkeit, Anleihen in Lokalwährung bzw. in Fremdwährung zu erwerben, entscheidet der Anleger selbst über die Währungsrisiken, die er tragen möchte.

Weitere interessante Informationen zum Thema Emerging Markets finden Interessierte im Spängler IQAM Report von Univ.-Prof. Dr. Engelbert J. Dockner, Mitglied der Wissenschaftlichen Leitung bei Spängler IQAM Invest. (aa)