



Ich empfehle den William Blair Emerging Markets Debt Local Currency Fund

FONDS



US-Dollar

Oliver Heller, Vorstand und Partner des A/VENTUM family office in Stuttgart, über seinen aktuellen Fondsfavoriten.

26.05.2023 | 12:10 Uhr von «Oliver Heller»

Nach einer längeren Durststrecke haben sich Schwellenländer-Staatsanleihen in lokaler Währung im ersten Quartal dieses Jahres deutlich erholt und andere festverzinsliche Anlageklassen in Schwellen- und Industrieländern wohltuend übertroffen.

Insgesamt hat der am meisten beachtete Referenzindex (J.P. Morgan's Global Bond Index - Global Diversified) in den letzten 20 Jahren eine jährliche Rendite von fünf Prozent in US-Dollar erzielt und damit seine Berechtigung in einem diversifizierten Gesamtportfolio unter Beweis gestellt. Darin enthalten ist wohlgermerkt ein längerer Zyklus eines immer stärker werdenden Dollars, der die lokalen Renditen der Schwellenländer im selben Zeitraum unter Druck setzte. Dieser Trend könnte sich nun umkehren oder zumindest zu einem Ende gekommen sein.

Die 20 Länder, aus denen sich der Referenzindex lokaler Staatsanleihen zusammensetzt, weist derzeit eine durchschnittliche Rendite von 6,6 % auf, hat eine Duration von weniger als 5 Jahren und verfügt insgesamt über ein Investment-Grade-Rating. Anlegern, die ein Engagement in dieser attraktiven Anlageklasse anstreben, bietet der William Blair Emerging Markets Debt Local Currency Fund (LU2093697535) einen dynamischen Ansatz mit einem starken Leistungsausweis.

Das im Jahr 2020, größtenteils von N.N. zu William Blair gewechselte, sehr erfahrene Investmentteam erweitert das investierbare Benchmark-Universum der Strategie um weitere Schwellen- und Frontier-Länder. Das Team wendet dabei einen einzigartigen Top-Down-Beta-Bucketing-Ansatz an, der durch einen strengen Bottom-Up-Länderauswahlprozess ergänzt wird, um Währungsüberschüsse, Laufzeitprämien und Kreditrisikoprämien bestmöglich zu nutzen.

Während der Schwerpunkt auf Staatsanleihen in lokaler Währung in mehr als 50 Schwellen- und Frontier-Märkten liegt, investiert die Strategie auch selektiv in Wertpapiere, die von quasi-staatlichen, supranationalen und Unternehmen ausgegeben werden. Dies bietet nicht nur eine breitere Palette aktiver Möglichkeiten, sondern verbessert auch die Diversifizierung des Fonds im Vergleich zum relativ engen Referenzindex.

Durch die Streuung der Quellen des aktiven Risikos hat der Fonds das Potenzial, bei unterschiedlichen Marktbedingungen eine bessere Performance zu erzielen. Seit seiner Auflegung hat das aktiv gemanagte Portfolio den GBI-EM Global Diversified outperformt, was in dieser Anlageklasse nicht trivial ist.

Das Wertpapiervermögen hat derzeit eine attraktive Yield to Maturity von 7,7Prozent bei einer Duration von 5,1 und einer Kreditqualität von immerhin BBB. Aktuell steht die ganze Anlageklasse unseres Erachtens wieder an einem attraktiven Einstiegspunkt.

© TiAM Advisor Services GmbH

