ERSTE BOND EM CORPORATE UPDATE 10/2020

Positive Beiträge	FONDS	Negative Beiträge
▪ Auf Länderebene: Argentinien, Saudi Arabien, Macau ▪ Auf Unternehmensebene: Unigel Participacoes SA, US Treasury, SSMS Plantation Hldgs Pte Ltd		▪ Auf Länderebene: Ecuador, China ▪ Auf Unternehmensebene: Greenland Holding Group Co Ltd, Ecuador Govt, Bharti Airtel Ltd

Chancen	MARKT	Herausforderungen
▪ Indiens Aufstieg zum US-Technologieanbieter ▪ Trotz schlechter fundamentaler Verfassung, positive Stimmung für Emerging Markets		▪ Bevorstehende US-Wahlen ▪ Erhöhte Covid-19 Infektionsrate

Update des Lead Managers Péter Varga

Mit Herbstbeginn zog im September eine regelrechte Kaltfront über die Emerging Markets. Die Risikoaufschläge stiegen um ca. 10-15 Basispunkte, die Performance betrug ca. -0,5%. Der Monat wurde klar von sogenannten „Risk-off“ Trades heimgesucht. Risikomärkte, die sich zuvor noch im Rausch (z.B. Technologie Aktien) befanden, schlugen konservativere Töne an. Die Korrektur verlief durch alle Märkte: Rohstoffe, Aktien und Spreadmärkte. Die Staatsanleihenmärkte in den USA oder in Europa, traditionell starke Assetklassen in so einem Umfeld, gingen dieses Mal (verdächtig) seitwärts. Die 10-jährigen US-Renditen bewegten sich in einer extrem engen Brandbreite zwischen 0,63% und 0,71%. Der leichte Anstieg der Realrenditen in den USA wurde als Erklärungsfaktor für die Schwäche bei Gold und Silber herangezogen.

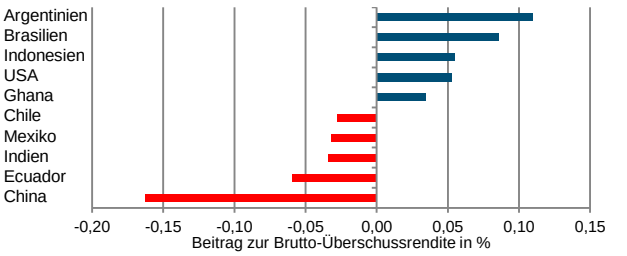
Als Gründe für die genannte Korrektur sind zwei Themen zu benennen: die US-Wahlen (davor haben wir im letzten Monat bereits gewarnt) und eine neue, starke Welle an Covid-19 Erkrankungen hauptsächlich in Europa. Es ist am Markt zu hören (und auch zu spüren), dass US-Großbanken ihre Bilanzen in US-Wahljahren herunterfahren, um Risiko zu minimieren. Die US-Wahlen werden aus zwei Gründen als Unsicherheitsfaktor für die Märkte interpretiert: zum einen befürchtet man generell, dass Trump ungern sein Amt verlassen will und alles in seiner Macht stehende versuchen wird, die Wahlen anzufechten sollte er nicht als Sieger hervorgehen. Zum wäre es in so einem Fall auch relativ ungewiss, welche Partei in welchem Ausmaß gewinnt, was Auswirkung auf die allgemeine Regierbarkeit hätte. Nach der eher seltsam anmutenden ersten Debatte rechnen Wettbüros mit höheren Chancen für Biden, was am Markt mit höheren US-Zinsen gleichgesetzt werden würde - manche prognostizieren über 1% bei den 10 jährigen US-Renditen.

Die neuen Erkrankungen in Europa, die unkoordinierten, nationalen Maßnahmen zur Begrenzung und die bereits spürbar stärkeren, wirtschaftlichen Auswirkungen nach der leichten Erholung im Sommer, ließen wieder Ängste in der Hotel- und Freizeitbranche aufkommen. Jüngstes Beispiel ist Disney, wo man über 20.000 Stellen in den Freizeitparks streichen will. So zeigen die aktuellen Wirtschaftsindikatoren eine weltweit abnehmende Dynamik an und für die Emerging Markets wird eine uneinheitliche Erholung erwartet (siehe Grafik1).

Brutto Performance	September 2020	YTD	1Y	3Y	5Y	10Y
ERSTE BOND EM CORPORATE						
Fonds	-0,54%	5,56%	7,32%	13,31%	34,57%	79,50%
Benchmark*	-0,49%	1,31%	2,91%	6,65%	29,92%	51,62%
Differenz	-0,05%	4,25%	4,41%	6,66%	4,64%	27,88%
ERSTE BOND EM CORPORATE IG						
Fonds (USD)	-0,02%	5,54%	6,75%	18,33%	31,67%	-
Benchmark**	0,00%	4,64%	5,74%	17,71%	33,47%	-
Differenz	-0,02%	0,90%	1,01%	0,62%	-1,80%	-
ERSTE RESPONSIBLE BOND EM CORPORATE						
Fonds	-0,40%	3,07%	4,41%	7,60%	18,20%	-
ERSTE BOND EM CORPORATE SHORT TERM						
Fonds	-0,37%	3,07%	5,15%	-	-	-
Benchmark***	-0,34%	1,83%	3,73%	-	-	-
Differenz	-0,04%	1,24%	1,42%	-	-	-

*J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified Composite Index Hedged in EUR
**J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified IG in USD
***J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified. Maturity 1-3 years Index

Übersicht Performance-Beiträge auf Länderebene (relativ zum Benchmark)



Quelle: Erste AM, September 2020

Ausgewählte Neuemissionen im September

Emittent	Kupon	Laufzeit	Rating	Region
Eastern Creation Investment II	1	10.09.2023	A+	Asien
Panther Ventures	3,8	Perpetual	--	Asien
Banco Latinoamericano de Comercio Exterior	2,375	14.09.2025	BBB	Lateinamerika
Contemporary Amperex Technology	1,875	17.09.2025	BBB+	Asien
Huarong Finance	2,125	30.09.2023	A-	Asien
JSM GI	4,75	20.10.2030	BB	Lateinamerika

Erste AM EM CORPORATE Strategien (Mio. EUR)	
Publikumsfonds	1.021,41
Spezialfonds	478,26
Gesamt	1.499,67

Stand: September 2020

ERSTE Asset Management

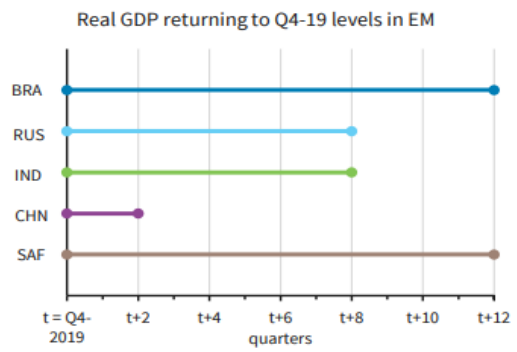
Hinsichtlich der US-China Rivalität und dem kolportierten Spionagefall (wir hatten darüber in einem früheren Report berichtet), zeigt die folgende Grafik 2 sehr gut, dass seit dem Amtsantritt Trumps deutlich weniger chinesische Studenten in den USA studieren. In Indien konkretisieren sich zudem auch die Pläne (Production Linked Incentive Programme) als Tech-Zulieferer der USA die Nachfolge Chinas anzutreten. Zulieferer von Apple (Foxconn, Wistron, Pegatron) haben diesbezüglich bereits Pläne angekündigt. Indien will in fünf Jahren eine Mobiltelefonproduktion im Wert von USD 150 Milliarden erreichen.

Auf Unternehmensebene, haben wir im Fondsmanagement an Conference-Calls für Makrowirtschaft und Unternehmen in LATAM, Nahen-Osten und China teilgenommen. Hier wurden unter anderem Quartalszahlen und Trends in der Wirtschaft diskutiert.

Unser Fonds blieb von den spürbaren Korrekturen nicht verschont. Die Liquidität im Markt war daher generell recht dünn. In China haben Medien potentielle Rückzahlungsforderungen von Investoren an das hochverschuldete Konglomerat Evergrande aufgegriffen, was zu deutlichen Kurskorrekturen im Immobilienbereich führte. Grundsätzlich mögen wir den Sektor und sind seit Jahren übergewichtet. Somit war der Performanceeffekt spürbar. Bis zu den Unruhen im September konnten wir eine Outperformance von ca. 20 Basispunkten erzielen, diese mussten wir danach aber wieder abgeben. Dennoch fühlen wir uns weiterhin wohl mit diesem Sektor, haben aber unsere Gewichtungen mit Blick auf einen zu erwartenden Anstieg der Volatilität im Markt angepasst und auf Robustheit erneut geprüft.

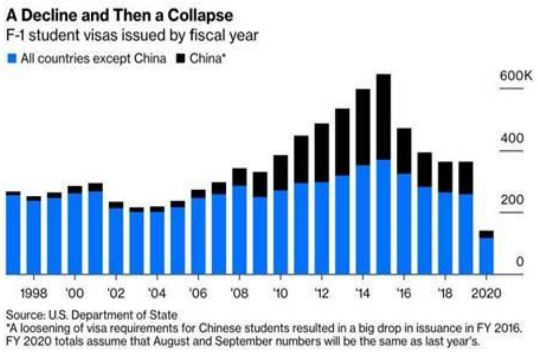
Nach der guten Performance der Assetklasse und in Anbetracht der anstehenden US-Wahlen, des weiteren Verlaufs der Covid-19 Pandemie sowie des Beginns des letzten Quartals und damit verbunden, die Positionierung der Investoren, erwarten wir kurzfristig etwas mehr Volatilität. Die im September durchgeführte Umfrage von HSBC zeigt, dass das grundsätzliche Sentiment für Emerging Markets positiv zu sein scheint (siehe Grafik 3 und 4). Wir sehen das mit Hinblick auf die fundamentale Verfassung etwas differenzierter, sind jedoch zuversichtlich was den Ausblick unserer Unternehmen im Portfolio betrifft.

Grafik 1: Chinas Wirtschaft könnte am schnellsten wieder auf den Wachstumspfad zurückkehren



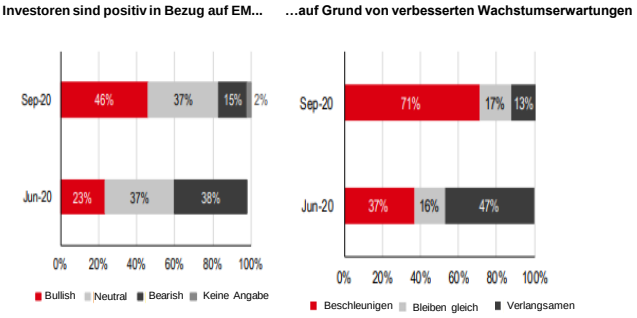
Quelle: Barclays Research

Grafik 2: Deutlicher Einbruch bei der Vergabe von US-Studentenvisas an China

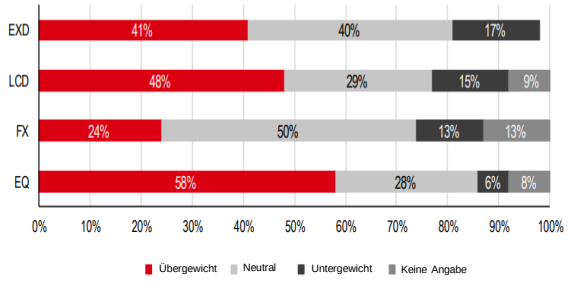


Quelle: U.S. Department of State

Grafik 3 und 4: Positive Stimmung für Emerging Markets



Wie ist Ihre derzeitige Positionierung in den Schwellenländern für die folgenden Punkte?



Quelle: HSBC-Survation EM Sentiment Survey (24 September 2020)

KONTAKT

Medieninhaber und Hersteller:
Erste Asset Management GmbH
Am Belvedere 1, 1100 Wien
Tel.: +43 50100-14299

www.erste-am.com
institutional@erste-am.com
Verlags- und Herstellungsort: Wien,
Offenlegung gem. § 25 MedienG siehe www.erste-am.at/Impressum

DISCLAIMER

Hierbei handelt es sich um eine Werbemitteilung. Sofern nicht anders angegeben, Datenquelle Erste Asset Management GmbH. Unsere Kommunikationssprachen sind Deutsch und Englisch.
Der Prospekt für OGAW-Fonds (sowie dessen allfällige Änderungen) wird entsprechend den Bestimmungen des InvFG 2011 idgF erstellt und im „Amtsblatt zur Wiener Zeitung“ veröffentlicht. Für die von der Erste Asset Management GmbH verwalteten Alternative Investment Fonds (AIF) werden entsprechend den Bestimmungen des AIFMG iVm InvFG 2011 „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ erstellt. Der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ sowie die Wesentliche Anlegerinformation/KID sind in der jeweils aktuell gültigen Fassung auf der Homepage www.erste-am.com abrufbar und stehen dem/der interessierten AnlegerIn kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie am Sitz der Depotbank zur Verfügung. Das genaue Datum der jeweils letzten Veröffentlichung des Prospekts, die Sprachen, in denen die Wesentliche Anlegerinformation/KID erhältlich ist, sowie allfällige weitere Abholstellen der Dokumente, sind auf der Homepage www.erste-am.com ersichtlich.
Diese Unterlage dient als zusätzliche Information für unsere AnlegerInnen und basiert auf dem Wissensstand der mit der Erstellung betrauten Personen zum Redaktionsschluss. Unsere Analysen und Schlussfolgerungen sind genereller Natur und berücksichtigen nicht die individuellen Bedürfnisse unserer AnlegerInnen hinsichtlich des Ertrags, steuerlicher Situation oder Risikobereitschaft. Die Wertentwicklung der Vergangenheit lässt keine verlässlichen Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Fonds zu.
Hinweis Deutschland: Der öffentliche Vertrieb von Anteilen der genannten Fonds in Deutschland wurde gemäß Deutsches Kapitalanlagegesetzbuch (KAGB) der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht, Bonn, angezeigt. Zahl- und Informationsstelle in Deutschland ist HSBC Trinkaus & Burkhardt AG, Königsallee 21 - 23, D - 40212 Düsseldorf. Bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle können Rücknahmeanträge für Anteile am/an den Fonds eingereicht und die Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen sowie sonstige Zahlungen durch die deutsche Zahlstelle an die AnteilinhaberInnen auf deren Wunsch in bar in der Landeswährung ausgezahlt werden. Alle erforderlichen Informationen für die AnlegerInnen vor und auch nach Vertragsabschluss - die Fondsbestimmungen, der Prospekt, die „Informationen für Anleger gemäß § 21 AIFMG“ bzw. die Wesentliche Anlegerinformation/KID, die Jahres- und Halbjahresberichte - sind ebenfalls bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle kostenlos erhältlich. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden in Deutschland in elektronischer Form auf der Internetseite unter www.erste-am.com (sowie zusätzlich unter www.fundinfo.com) veröffentlicht. Etwaige sonstige Informationen an die AnteilinhaberInnen werden im „Bundesanzeiger“, Köln, veröffentlicht.
Hinweis Schweiz: Das ist ein Werbedokument. Das Domizil des Fonds ist Österreich. In der Schweiz ist der Vertreter ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, und die Zahlstelle ist NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1/am Bellevue, Postfach, CH-8024 Zürich. Der Prospekt, die Basisinformationsblätter bzw. die wesentlichen Informationen für den Anleger, das Fondsreglement sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter bezogen werden. Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.