

**Pressekontakt:**

**Legg Mason Global Asset Management**

Alison Merrigan - +44 207 070 7379  
[amerrigan@leggmason.com](mailto:amerrigan@leggmason.com)

Constanze Ullmann - +49 69 7593 8522  
[constanze.ullmann@citigatedr.co.uk](mailto:constanze.ullmann@citigatedr.co.uk)

## **Während europäischer Diskussion sollten Anleger asiatische Anleihen nicht aus den Augen verlieren**

**1. November 2011:** Während die Eurozone stark von den jüngsten politischen Entwicklungen abhängig ist, können Anleger in asiatischen Anleihen Stabilität und risikoadjustierte Erträge finden, so die Meinung der Legg Mason Tochtergesellschaft Western Asset Management.

Seit Jahresbeginn haben sieben Industrienationen (Griechenland, Irland, Italien, Japan, Portugal, Spanien und die USA) insgesamt 29 Rating-Abwertungen und keine Aufwertung erfahren. Acht Länder aus der Reihe der Industrienationen verharren zudem auf einem negativen Ausblick: Belgien, Griechenland, Irland, Italien, Japan, Portugal, Spanien und die USA. In Asien zeichnet sich ein anderes Bild ab: Drei Länder erfuhren eine Aufwertung – Indonesien, die Philippinen und Sri Lanka – und vier Länder bleiben auf einem positiven Ausblick: China, Hongkong, Indonesien und Sri Lanka.

Die Fundamentaldaten sprechen für sich und sind ein Zeichen dafür, dass sich insbesondere asiatische Lokalwährungsanleihen zur Portfoliodiversifikation eignen. Gerade in volatilen Marktzeiten profitieren Investment Grade-Staatsanleihen häufig von ihrem Status als Fluchtinvestment heimischer Anleger. Attraktiv erscheinen nach Meinung von Western Asset Management Anlagen in Ländern mit guten Aussichten auf Ratingverbesserungen wie etwa Indonesien. Zwar steigt gerade bei indonesischen Anleihen mit der Zahl der ausländischen Marktteilnehmer das Risiko einer technischen Korrektur, doch die potenzielle Nachfrage von Crossover-Investoren sollte einen Ausgleich schaffen.

Die Währungsaufwertung stärkt zwar die Kaufkraft der Haushalte, zwingt gleichzeitig aber auch dazu, die Wachstumsstrategie der Region neu auszurichten. „Wir halten weiterhin eine strukturelle Übergewichtung bei asiatischen Devisen. Dabei bevorzugen wir den chinesischen Yuan und den Singapur Dollar, die beide gering mit dem Markt korreliert sind“, sagt Chia-Liang Lian, Portfoliomanager bei Western Asset Management. „Währungen mit höherem Beta erscheinen uns hingegen weniger attraktiv, denn sie reagieren stärker, wenn die Anleger auf breiter Front Risiken

abbauen.“ Allerdings schätzt Lian auch den südkoreanischen Won mittelfristig nach wie vor positiv ein, da die Industrie des Landes gegenüber Japan um einiges wettbewerbsfähiger geworden ist. Auch die Aussichten für die indonesische Rupie sieht er mittelfristig optimistisch – dank der Zentralbank, die zur Inflationsbekämpfung die Währung stärkt.

Bei Hartwährungsanleihen hingegen beschränkt das hohe Angebot am Primärmarkt wahrscheinlich erst einmal das Kurssteigerungspotenzial. Das zeigt sich etwa an der vergleichsweise niedrigen Bewertung von in USD denominierten Staatsanleihen im Hochzinssegment (z.B. von den Philippinen), obwohl sich solche Anleihen während der Unsicherheiten an den internationalen Märkten gut gehalten haben. Globale Anleger auf der Suche nach Wegen, ihre Kreditengagements in US Dollar zu diversifizieren, könnten infolgedessen auf Anleihen staatsnaher Unternehmen und Banken ausweichen. Die aktuellen Marktbedingungen schaffen zeitweilige Preisverzerrungen und damit Möglichkeiten, bei gleichzeitiger Absicherung über Kreditausfallversicherungen (CDS) mit Differenzausgleich auf ausgewählte bonitätsstarke Kreditpapiere zu setzen.

-ENDE-

**Hinweis für die Redaktion:**

**Legg Mason, Inc.** mit Hauptsitz in Baltimore, Maryland, USA, ist eine globale Investmentmanagementgesellschaft mit einem verwalteten Vermögen von insgesamt 612 Milliarden US-Dollar.<sup>1</sup> Das Unternehmen bietet aktive Vermögensverwaltung in vielen wichtigen Finanzzentren in der ganzen Welt. Legg Mason ist eine börsennotierte Gesellschaft deren Aktien an der New York Stock Exchange zugelassen sind (Symbol: LM).

<sup>1</sup> Stand: 30. September 2011

**Über Western Asset**

Western Asset ist eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Legg Mason Inc. Western Asset ist einer der weltweiten führenden Manager für Rentenpapiere und verfügt über Niederlassungen in Pasadena, Hongkong, London, Melbourne, New York, São Paulo, Singapur und Tokio.

Website: [www.leggmason.de](http://www.leggmason.de)

*Dieses Dokument ist keine Anlageaufforderung. Der Wert von Anlagen und der durch sie generierte Ertrag können sowohl fallen als auch steigen, und Investoren können Kapitalverluste erleiden. Devisenkursschwankungen können den Wert des Fonds und dessen Erträge beeinflussen. Dieser Artikel ist ausschließlich für Presse Zwecke und nicht für die Nutzung im Einzelhandel gedacht.*

*Diese Informationen wurden aus Quellen erstellt, die wir für zuverlässig halten, für die Legg Mason Investments (Europe) Limited jedoch keine Haftung übernimmt. Es handelt sich bei diesen Informationen*

*auch nicht um eine vollständige Zusammenfassung oder Darstellung aller verfügbaren Informationen. Einzelne aufgeführte Wertpapiere sind lediglich Beispiele für Portfoliopositionen und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlungen gewertet werden. Die hier dargestellten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern und berücksichtigen nicht die individuellen Anlageziele, die Finanzlage oder die finanziellen Bedürfnisse einzelner Investoren.*

*Herausgegeben und genehmigt von Legg Mason Investments (Europe) Limited, eingetragener Firmensitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AB. Eingetragen in England und Wales unter der Firmennummer 1732037. Durch die Financial Services Authority zugelassen und überwacht. Kundenservice: 069 71914 3720.*