

# Lokale asiatische Anleihen: der ferne Osten zum Greifen nah

Der asiatische Anleihenmarkt ist inzwischen einer der größten Bondmärkte, und so überrascht es nicht, dass asiatische Anleihen zu einer Standard-Komponente globaler Portfolios werden. Die Anleihenmärkte der Region wachsen weiterhin schnell, weil asiatische Kreditnehmer immer stärker von kurzfristigen Bankdarlehen auf längerfristige Finanzierungen umstellen. Dadurch entstehen mehr Anlagemöglichkeiten als je zuvor. Neben den deutlichen Diversifikationsvorteilen dieser Anlageklasse, die Staats- und Unternehmensanleihen in unterschiedlichen Währungen beinhaltet, können global orientierte Anleger auch von den Chancen der Region auf längerfristige Währungsaufwertung profitieren. Die fundamentalen Konjunkturdaten bleiben günstig, denn die Wirtschaften Asiens wachsen in den kommenden Jahren vermutlich stärker als ihre Pendants in Europa, Japan oder den USA.

- **Auf dem Weg zu einer Standard-Anlageklasse**

Asiatische Anleihen haben in den letzten Jahren eine Wandlung erlebt, sowohl hinsichtlich der Größe des Gesamtmarktes als auch hinsichtlich der Bandbreite der verfügbaren Anleihen. Am 30. Juni 2010 stellten asiatische Anleihen ca. 9% des weltweiten Marktes für Lokalwährungs-Staatsanleihen, in den globalen Anleihenindizes sind sie jedoch unterrepräsentiert.

- **Währungsaufwertung**

Über asiatische Lokalwährungsanleihen können Anleger von der Aufwertung der asiatischen Währungen profitieren. Viele Experten halten asiatische Währungen immer noch für unterbewertet und rechnen mittelfristig mit einer Aufwertung.

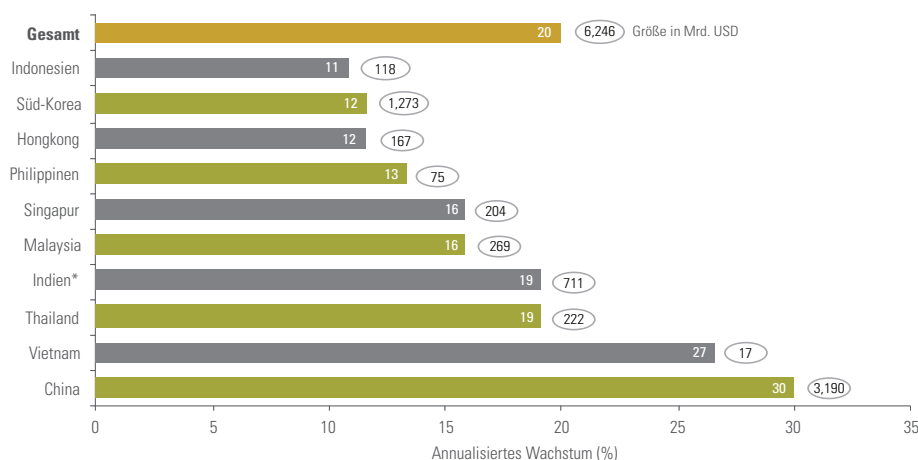
- **Deutliche Diversifikationsvorteile**

Die asiatischen Anleihenmärkte sind relativ schwach mit asiatischen Aktien korreliert. Gegenüber anderen großen Anleihenmärkten der entwickelten Welt ist diese Korrelation sogar noch niedriger. Ihre Einbindung in ein breiteres globales Portfolio bietet daher die Chance auf Risikodiversifizierung.

- **Attraktive Erträge bei begrenzter Volatilität**

Über ihre Investmentgrade- und Hochzins-Anleihenmärkte und ihre ca. zehn unterschiedlichen Währungen bietet die Anlageklasse Investoren eine doppelte Gewinnchance, denn neben attraktiven Anleiherträgen winken auch potentielle Währungsgewinne. Dabei ist das Risiko gegenüber den risikoreicheren Sektoren der entwickelten Anleihenmärkte relativ gering.

## Die lokalen Anleihenmärkte Asiens wachsen schnell



Annualisiertes Wachstum lokaler Anleihen - Märkte seit 2004. Quelle: BIS Quarterly - herausgegeben im September 2011; Daten März 2011. ADB Asian Bond Monitor - herausgegeben im September 2011; Daten per 30. Juni 2011. \* Für Indien wurde der Zeitraum vom 1. Januar 2004 bis zum 31. März 2011 zugrunde gelegt.

NUR FÜR PROFESSIONELLE UND QUALIFIZIERTE ANLEGER

## Was bietet Ihnen der Legg Mason Western Asset Asian Opportunities Fund?

- **Eine breite Palette festverzinslicher Anlageinstrumente**

Der Fonds ist über unterschiedlichste Währungen und Sektoren wie z.B. asiatische Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und staatlich garantierte Anleihen, Infrastrukturanleihen und Währungen diversifiziert.

- **Engagement in schwerer zugänglichen Märkten**

Der Fonds kann sich auch in Bereichen wie z.B. in indischen und chinesischen Lokalwährungsanleihen engagieren, die einzelnen Anlegern häufig verwehrt bleiben.

- **Erfahrenes Anlageteam**

Sehr erfahrenes Anlageteam aus Portfoliomanagern und Researchanalysten vor Ort, welche die einzelnen Länder genau kennen und insgesamt sechs asiatische Sprachen fließend beherrschen. Western managt seit 1994 asiatische Anleihenportfolios.

- **Fundamentale Länder- und Kreditanalysen**

Der Researchprozess vereint fundamentale Länder-, Sektor- und Wertpapieranalysen mit der Beurteilung einschlägiger globaler Konjunkturasspekte und Marktparameter. Der Manager konzentriert sich auf diejenigen Märkte, Sektoren und Wertpapiere, die wegen ihrer langfristigen fundamentalen Perspektiven nach seinem Dafürhalten unterbewertet sind.

## Das Erfolgsrezept von Western Asset

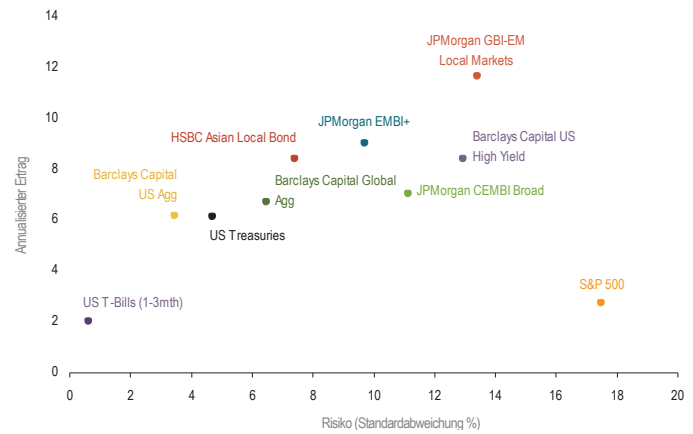
Die Anlagestrategie von Western Asset basiert auf drei wesentlichen Faktoren: der Konzentration auf langfristige Anlagen, der Präferenz für Sektoren und Wertpapiere, die nach Ansicht des Managers unterbewertet sind oder gerade nicht in der Gunst der Anleger stehen, und der stetigen Diversifizierung über unterschiedliche Strategien, um die Abhängigkeit von einer einzelnen Marktanomalie oder -ineffizienz zu vermeiden.

Daneben steht eine sorgfältige Auseinandersetzung mit den Bereichen, über die Western Asset seines Erachtens den Anlageerfolg steigern und gleichzeitig das Risiko kontrollieren kann. Dies sind:

- Länderauswahl
- Emittenten-/Wertpapierauswahl
- Sektorallokation
- Durations- und Zinskurvenpositionierung
- Währungsengagement

Zur Steigerung des Anlageerfolgs schichtet der Manager seine Anlagen in den verschiedenen Ländern der Region nach Bedarf um und diversifiziert entsprechend (Länderauswahl). Entscheidungen zum Währungsengagement wiederum beruhen auf der Beurteilung einer Währung vor dem Hintergrund ihrer langfristigen Fundamentaldaten und anderer Währungen. Für die Durations- und Zinskurvenpositionierung analysieren wir die erwarteten Zinsentwicklungen und verfolgen, wie sich die Beziehung zwischen kurz-, mittel- und langfristigen Anleihen verändert. Der Manager kann Engagements in unterschiedlichsten Segmenten des Anleihenmarktes sowie in verschiedenen Bonitäten, Emittenten- und Wertpapierarten eingehen. Hierfür sucht er nach

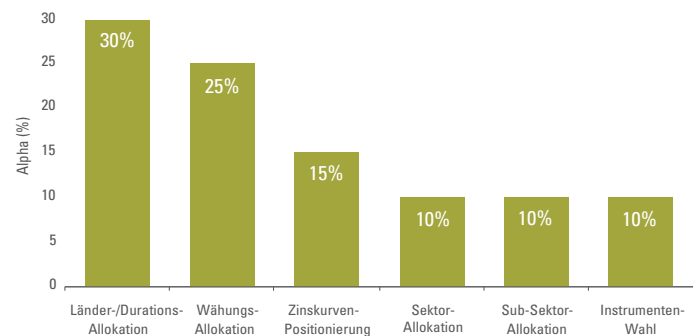
### Hohe Erträge bei begrenzter Volatilität



Quelle: JPMorgan, HSBC, Bloomberg. Annualisierte Wertentwicklung von November 2004 bis November 2011.

seines Erachtens unterbewerteten Anleihen, die von der zu erwartenden makroökonomischen und fundamentalen Entwicklung profitieren sollten (Sektor-/Emittenten-/Wertpapierauswahl). Western hat ein eigenständiges Risikomanagementteam, das für die Überwachung des Risikomanagements und dessen Umsetzung in den Anlageprozess verantwortlich ist. Der Manager nutzt unterschiedliche Berichtsformate, um das Portfoliorisiko über verschiedene Faktoren und Szenarien zu quantifizieren.

### Erwartete Alphaquellen



Quelle für alle drei Abbildungen: Western Asset Management, 31. Oktober 2011.

## Legg Mason Western Asset Asian Opportunities Fund

### Das Wichtigste in Kürze

**Anlageziel**

Maximierung der absoluten Rendite durch Zinseinkünfte und Kapitalwachstum über die Anlage von mindestens 70% des Fondsvermögens in Schuldtitel asiatischer Emittenten und Derivate auf asiatische Zinsen und Währungen.

**Auflegung**

12.06.2008

**Benchmark**

HSBC Asian Local Bond Overall Index (ALBI)

**Jährliche Verwaltungsgebühr**

1,10%

**Fondswährung**

US Dollars

**Weitere Währungen**

EUR, GBP, SGD

**Ausschüttungsrendite (ohne Gebühren)**

Class A Dist. (D) USD: 2,50%

**Effektive Duration (gewichteter Durchschnitt)\***

5,26 years

**Bonität laut S&P (gewichteter Durchschnitt)\***

A

\* Stand: 31. Oktober 2011

### Kennnummern

Klasse	Jährliche Verwaltungsgebühr	ISIN	WKN	VALOREN
Klasse A Dist. (D) USD	1.10%	IE00B2Q1FF07	A0NFTT	38864252
Klasse A Akk. USD	1.10%	IE00B2Q1FD82	A0NFTS	3864248
Klasse A Dist. (A) EUR	1.10%	IE00B6499M91	A1JH22	12600895
Klasse A Akk. EUR	1.10%	IE00B2Q1FK59	A0NFTX	3864312

## Für weitere Information

Für Anleger in Deutschland	Für qualifizierte Investoren in der Schweiz
069 71914 3720	022 747 7707
<a href="http://www.leggmason.de">www.leggmason.de</a>	<a href="http://www.leggmason.ch">www.leggmason.ch</a>

Dieser Fonds ist ein Teilfonds von Legg Mason Global Funds plc, einem Dachfonds mit auf die jeweiligen Teilfonds beschränkter Haftung. Der Dachfonds wurde nach irischem Recht unter der Registernummer 278601 als offenes Investmentunternehmen mit variablem Kapital und beschränkter Haftung gegründet. Er gilt als Organismus zur gemeinschaftlichen Anlage in übertragbare Wertpapiere und wurde als solcher von der Finanzaufsicht in Irland zugelassen. Er ist von der FSA als Anlageinstrument im Sinne des Abschnitts 264 zugelassen.

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. Der Wert von Anlagen und der durch sie generierte Ertrag können von Zins- und Wechselkursänderungen, Änderungen der allgemeinen Marktbedingungen und anderen politischen, sozialen oder wirtschaftlichen Entwicklungen sowie weiteren veränderlichen Faktoren beeinträchtigt werden. Anders als auf einem Bank- oder Bausparkassenkonto ist ihr Geld hier riskant angelegt. Dieser Fonds kann in Anleihen ohne "Investment Grade" investieren, die riskanter sind und höhere Ausfallrisiken bergen als Anleihen mit "Investment Grade". Dieser Fonds kann in Schwellenländer investieren, die unter Umständen illiquider sind und über weniger verlässliche Depotfunktionen verfügen als reifere Märkte. Sie können zudem höhere Risiken bergen. Dieser Fonds kann zum Zweck effizienten Portfoliomanagements oder zu Anlagezwecken in bestimmte Finanzderivate investieren. Diese Instrumente bergen unter Umständen ein höheres Risiko. Eine komplette Beschreibung der Fondsziele und -risiken entnehmen Sie bitte dem vereinfachten Verkaufsprospekt und den Unterlagen zum Verkaufsprospekt.

Dieser Fonds wird ausschließlich Anlegern außerhalb der USA angeboten. Es gelten die im aktuellen Fondsverkaufsprospekt aufgeführten Vertragsbedingungen.

**Für deutsche Anleger:** Ein Exemplar des Verkaufsprospekts und des vereinfachten Verkaufsprospekts, sowie des Halbjahresberichts und des Jahresberichts ist kostenlos bei der Zahlstelle der Fonds in Deutschland, Marcard Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg, erhältlich.

**Für Schweizer Anleger:** Dieses Dokument ist ausschließlich für qualifizierte Investoren in der Schweiz. Es ist nicht an Privatkunden in jedweder europäischen Rechtsprechung gerichtet. Diese Informationsunterlagen wurden für und im Auftrag von Banque Genevoise de Gestion erstellt und entsprechen den Schweizer Rechtsvorschriften. Die Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz, über die der vereinfachte Prospekt, der Prospekt, der Halbjahres- und Jahresbericht und das Reglement bzw. die Satzung des Fonds kostenlos bezogen werden können, ist BGG, Banque Genevoise de Gestion, Rue Rodolphe-Toepffer 15, CH-1206 Genf, Schweiz.

Dieses Dokument wurde für professionelle Kunden und zulässige Kontrahenten erstellt. Es richtet sich nicht an Privatkunden und wurde nicht für die Nutzung durch Privatkunden konzipiert. 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. 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: +44 (0) 20 7070 7444.

Dezember 2011

Ref: 7465\_GER

NUR FÜR PROFESSIONELLE UND QUALIFIZIERTE ANLEGER