

# Navigieren in Rentenmärkten gezeichnet von Pandemie und Krieg

Dr. Jens-Uwe Wächter  
Senior Global Macro & Research Analyst  
Templeton Global Macro  
21. September 2022

# Agenda



---

Neue geopolitische und ökonomische Paradigmen

---

Wie können Renteninvestoren diesen Veränderungen begegnen?

---

Die Rolle von ESG-Kriterien bei unserer Auswahl von Staatsanleihen

---

# Neue Paradigmen

## Pandemie und Krieg verändern das Investmentumfeld in vielerlei Hinsicht



### USA und China

Systemwettbewerb  
auf politischer und  
ökonomischer Ebene



### Regionalisierung

Verkürzung der Lieferketten  
beeinflusst den Grad der  
globalen Arbeitsteilung



### Defizite und Inflation

Geld- und Fiskalpolitik  
stehen vor großen  
Herausforderungen



### Kapital vs. Arbeit

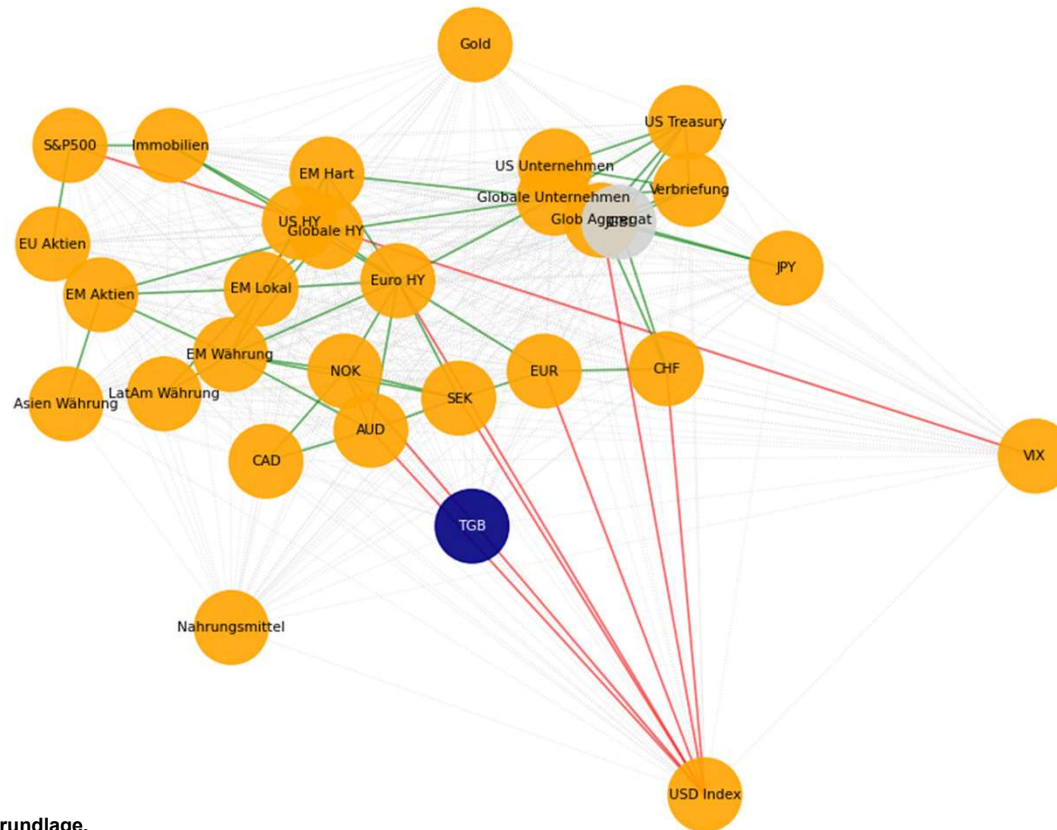
Gewichte zwischen Arbeit  
und Kapital verschieben  
sich erneut

---

**Diese gravierenden Veränderungen müssen bei der Anlageentscheidung Berücksichtigung finden**

# Missachtung von Korrelationen auf eigene Gefahr

Viele Vermögensklassen sind eng miteinander verbunden



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

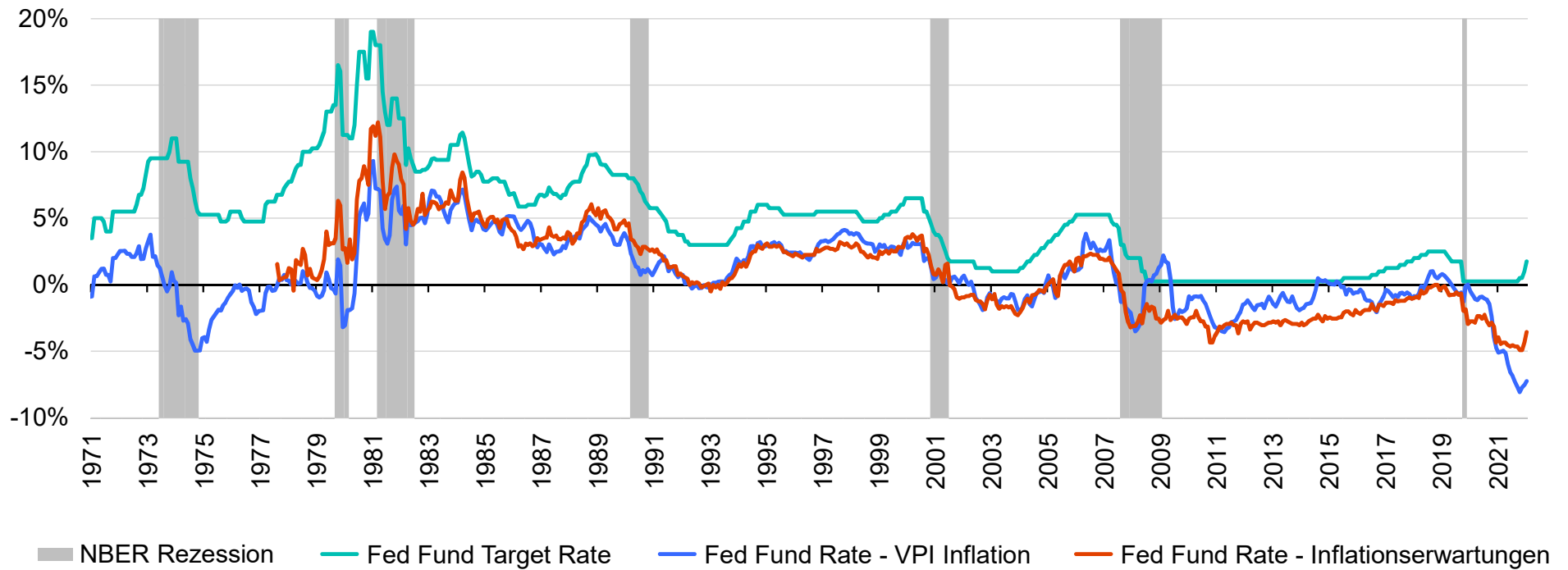
Dieses Diagramm stellt eine Visualisierung der Korrelationen zwischen 28 Anlagen und Anlageklassen dar. Vermögenswerte, die mit einer roten Linie verbunden sind, weisen Korrelationen von weniger als -0,6 auf, während Vermögenswerte, die mit einer grünen Linie verbunden sind, eine Korrelation von mehr als +0,6 aufweisen; Quellen: Bloomberg, Morningstar. Zeitraum September 2019 - August 2022.

Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren.

# US-Geldpolitik ist immer noch extrem locker

## Fed Fund Rate, US-Verbraucherpreisindex und Inflationserwartungen

Juni 1971 - Juni 2022



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

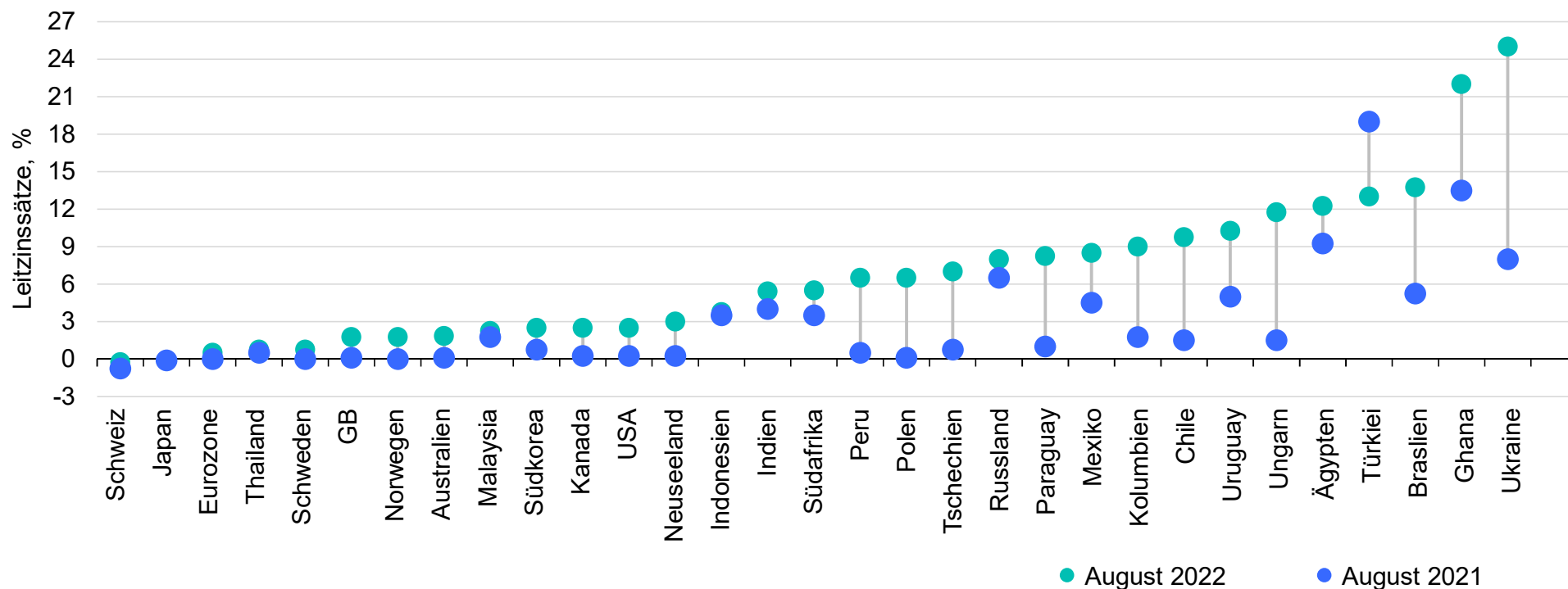
Quellen: US Department of Labor, Congressional Budget Office. Stand: 30. Juni 2022 bzw. aktuellste verfügbare Daten.

Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren.

# Leitzinsen in Schwellenländern stärker verändert als in Industrieländern

## Leitzinssätze in den letzten zwölf Monaten fast allesamt höher

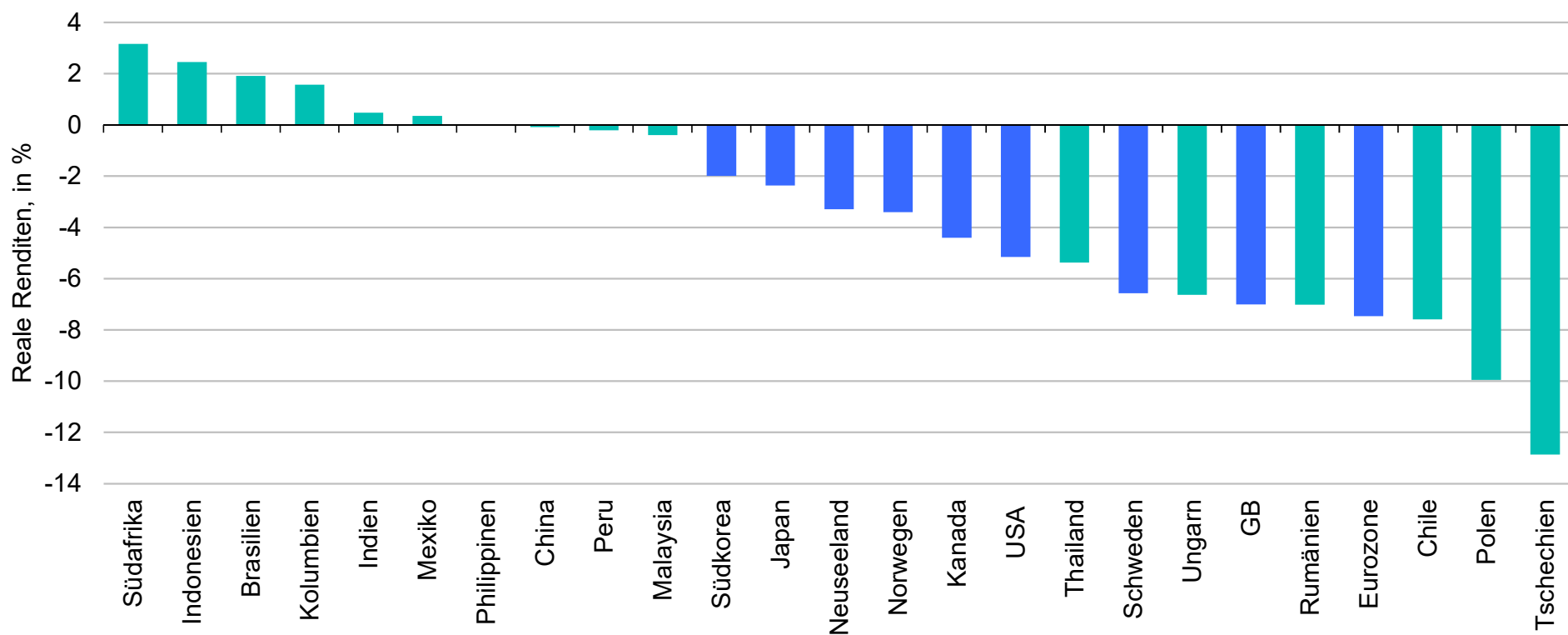
Vergleich 31. August 2021 zum 31. August 2022



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.  
Quelle: Bloomberg. Stand: 31. August 2022.  
Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren.

# Schwellenländer mit den höchsten Realzinsen

## Reale 10-Jahres-Renditen in Schwellen- und Industrieländern



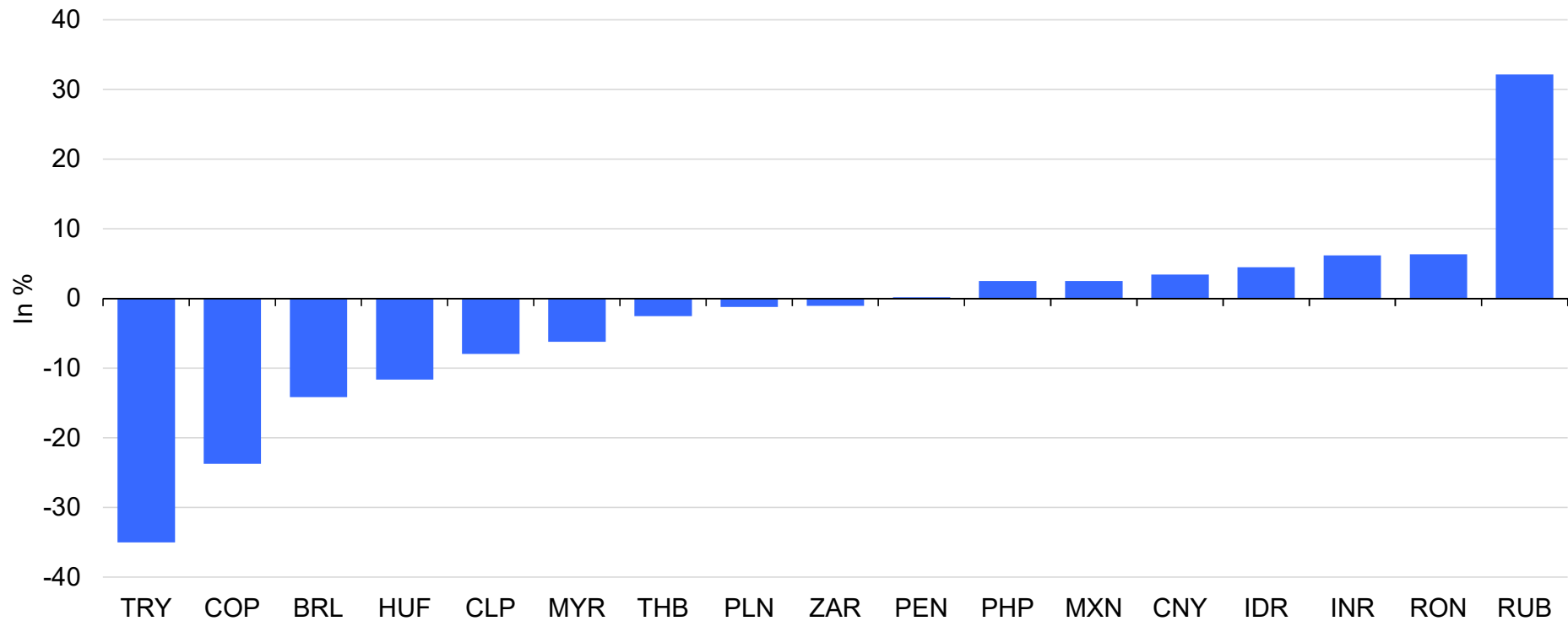
Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

Quelle: Bloomberg. Stand: 6. September 2022 bzw. aktuellste verfügbare Daten.

Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren.

# Attraktive Gelegenheit in Schwellenländerwährungen

## Abweichung der Schwellenländer-REER vom 10-Jahres-Durchschnitt



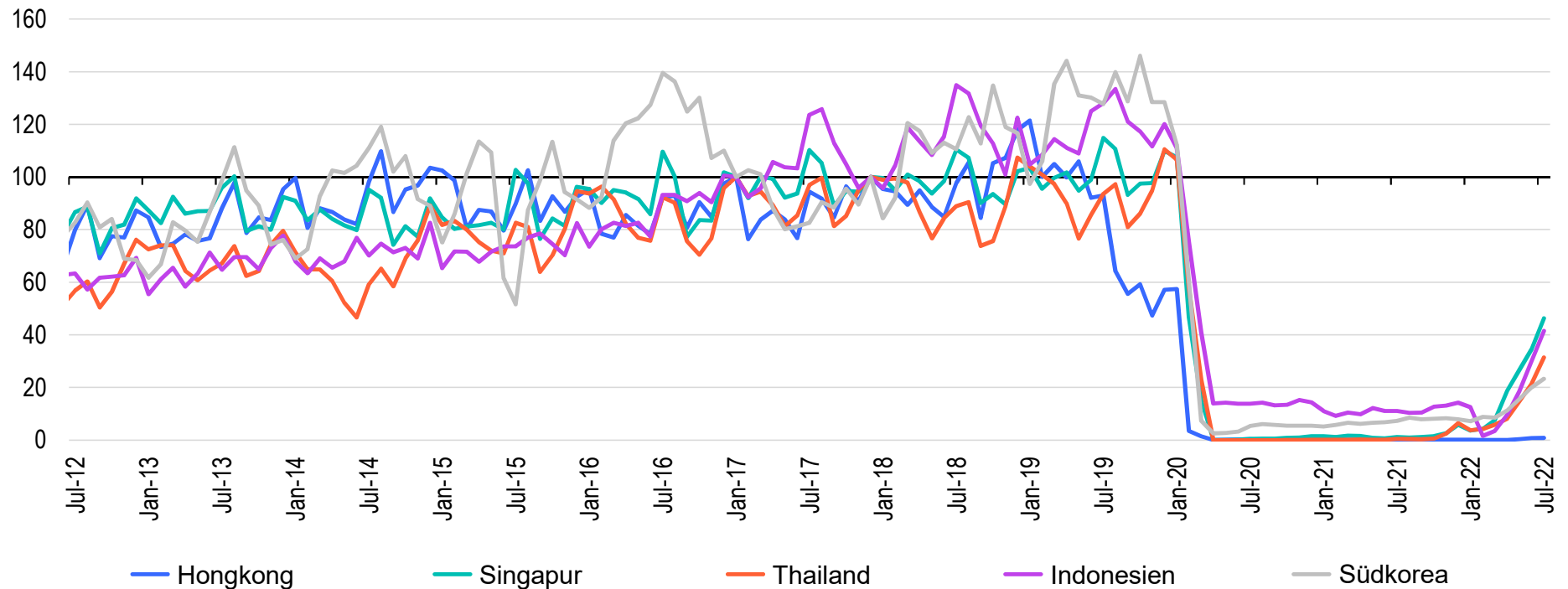
Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.  
Quellen: Bloomberg, IWF. Stand: Juli 2022. .  
Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren.



# Asien: Wiederöffnung der Grenzen ist ein positiver Wachstumsimpuls

## Schnelle Erholung der ausländischen Touristenzahlen

Dezember 2017=100



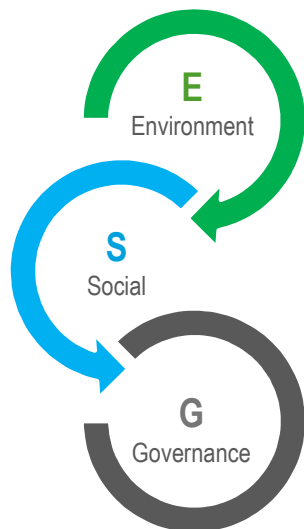
Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

Quellen: Bloomberg, Hong Kong Tourism Board, Singapore Tourism Board, Bank of Thailand, Badan Pusat Statistik Indonesia, Stand: 31. März 2022 bzw. aktuellste verfügbare Daten.

Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren.

# Templeton Global Macro ESG-Methodik

## Auswahl maßgeblicher ESG-Unterkategorien in der Länderanalyse mit Einfluss auf Wirtschaft und Bewertungen



Resourcenknappheit
Risiko von Extremwetter
Nicht-nachhaltiges Handeln
Soz. Zusammenhalt & Stabilität
Infrastruktur
Gesundheitswesen
Arbeit
Humankapital
Demografische Entwicklung
Geschäftsklima
Stärke der Institutionen
Korruption & Transparenz
Politik-Mix & Reformorientierung
Effektivität

Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

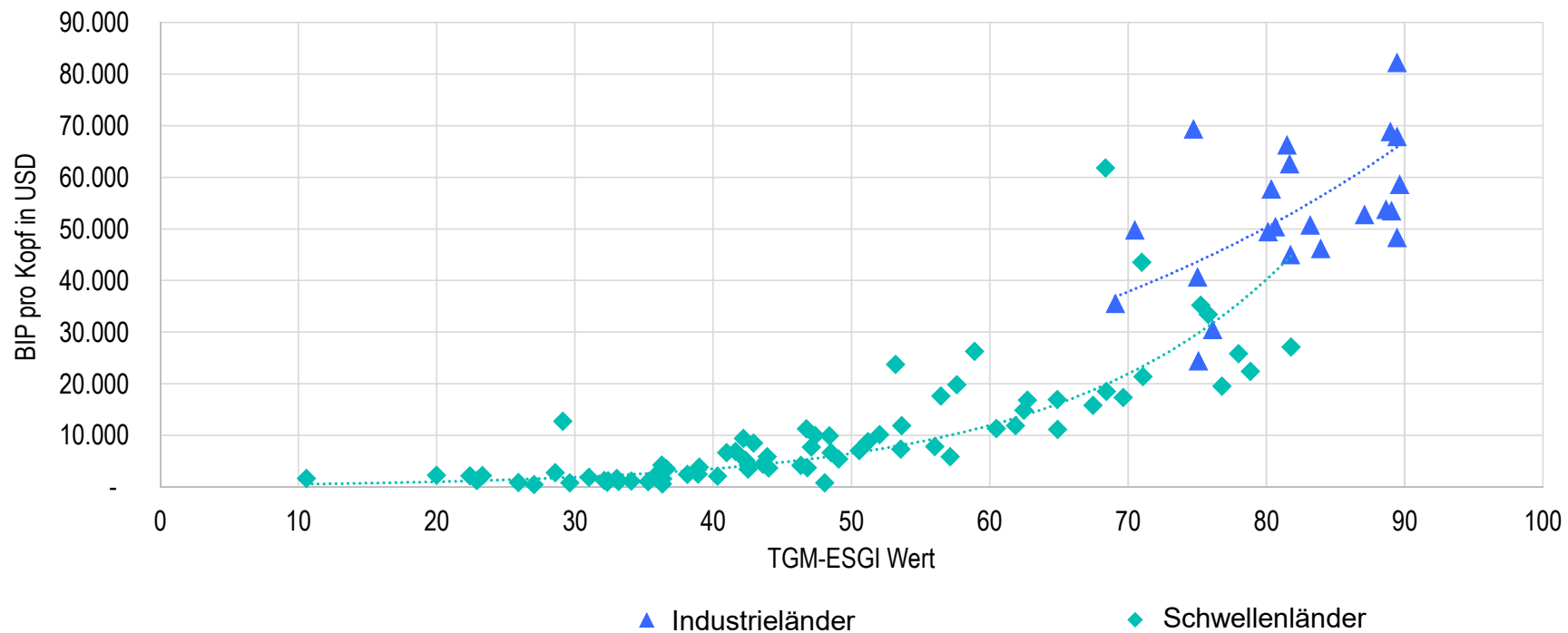
Quelle: Templeton Global Macro, TGM-ESGI. Environment = Umwelt, Social = Soziales. Stand: 28. Februar 2022

Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren.

# Enge Beziehung zwischen BIP pro Kopf und ESG-Werten

## Reichere Länder können Finanzmittel zur Verbesserung der Lebensbedingungen einsetzen

Stand: 28. Februar 2022



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

Quellen: TGM-ESG; IMF World Economic Outlook.

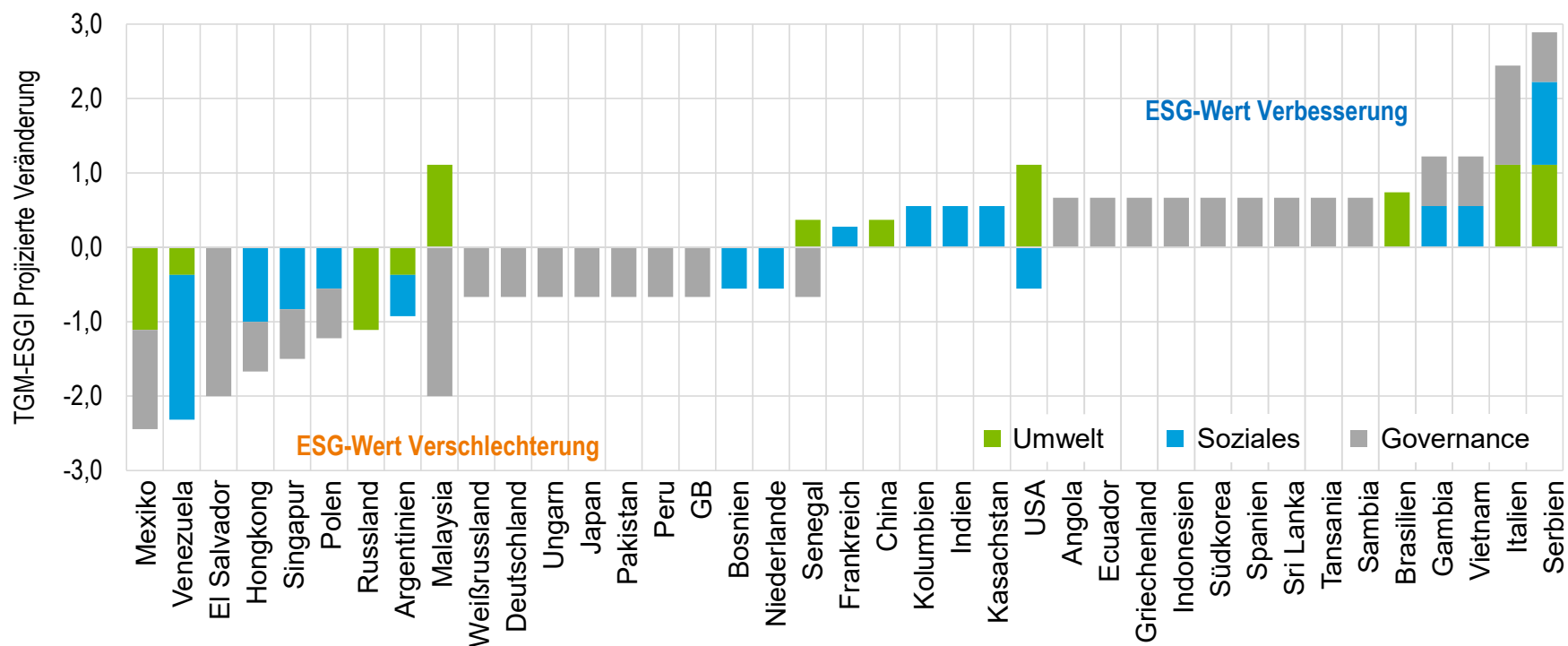
Stand: TGM-ESG Werte per 28 Februar 2022. BIP pro Kopf per 31. Dezember 2021, mit Ausnahme des Libanon und Pakistan (31. Dezember 2020).

Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren.

# TGM-ESGI: Verbesserung der ESG Werte wichtiger als hohe aktuelle Niveaus

## TGM-ESGI-Werte: Projizierte Veränderungen der E, S und G Faktoren

Projizierte abzüglich aktueller Werte, Stand: 28. Februar 2022



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage.

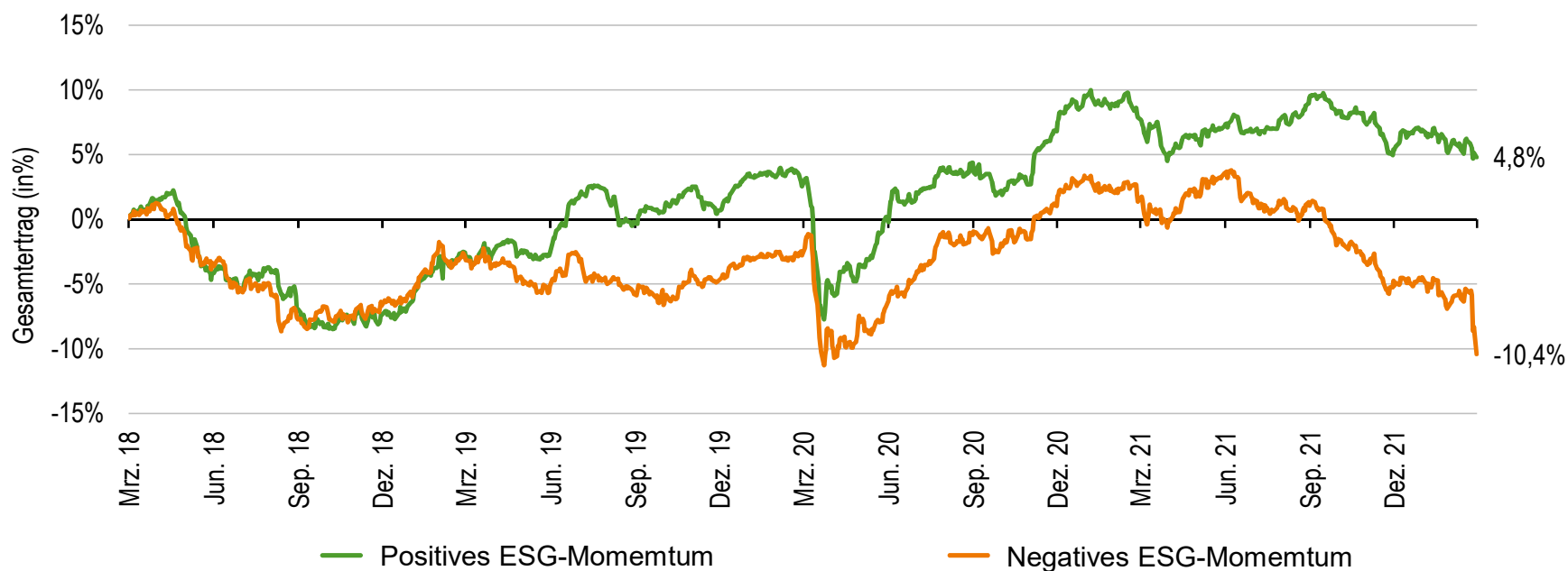
Quelle: TGM-ESGI Projizierte Veränderung. Stand: 28. Februar 2022. Mittelfristige Projektionen sind für den Zeitraum der nächsten drei Jahre erstellt. Es gibt weder eine Versicherung noch eine Garantie, dass die Projektionen, Schätzungen oder Prognosen eintreten werden.

Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren.

# Quantifizierung unserer ESG-Forschungsergebnisse

## Wertentwicklung von Subindikatoren mit positivem und negativem ESG-Momentum

Täglicher Gesamtertrag, 1. März 2018 bis 28 Februar 2022



Nur zur Veranschaulichung und als Diskussionsgrundlage. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Indikator noch eine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung.

Quellen: Franklin Templeton Risk Management, Templeton Global Macro, Bloomberg, JP Morgan.

Anmerkung: Die TGM-ESGI-Subindizes "Positives Momentum" und "Negatives Momentum" bestehen aus gleichgewichteten Staatsanleihen von Ländern in Landeswährung auf der Grundlage der vom TGM-ESGI prognostizierten Indexwerte. Diese Teilindizes werden zweimal jährlich zu jedem TGM-ESGI-Veröffentlichungstermin neu gewichtet. Für Länder, für die keine Staatsanleihen in Landeswährung verfügbar sind, verwenden wir Staatsanleihen in harter Währung (z.B. Angola, Saudi-Arabien, Ukraine, Libanon, Senegal, Äthiopien, Ruanda, Mosambik, Elfenbeinküste, Marokko, Mongolei und Venezuela). Lokale Staatsanleihen müssen einen ausstehenden Betrag von mindestens 100 Mio. USD und eine Laufzeit von mehr als 1 Jahr und weniger als 10 Jahren aufweisen. Sukuk, inflationsgebundene Anleihen und Nullkuponanleihen sind ausgeschlossen. Es gibt keine Garantie dafür, dass Prognosen, Schätzungen oder Vorhersagen eintreten werden.

Nur für Vertriebspartner / Nicht für Investoren.

## Wichtige Hinweise

Bitte beachten Sie, dass es sich bei dieser Präsentation um werbliche Informationen allgemeiner Art und nicht um eine vollständige Darstellung bzw. Finanzanalyse eines bestimmten Marktes, eines Wirtschaftszweiges, eines Wertpapiers oder des/der jeweils aufgeführten Investmentfonds handelt. Franklin Templeton Investments veröffentlicht ausschließlich Produktinformationen zu Informationszwecken, wobei keine der hier enthaltenen Informationen als Rechts-, Steuer- oder Anlageberatung bzw. -empfehlung zu sehen sind. Etwaige steuerliche Aussagen sind allgemeiner Art und berücksichtigen nicht Ihre persönlichen Umstände. Zukünftige Änderungen der Steuergesetzgebung können zu negativen oder positiven Auswirkungen auf die zu erzielende Rendite führen. Um Zweifel auszuschließen: Wenn Sie sich für eine Anlage entscheiden, kaufen Sie Anteile/Aktien des Fonds und investieren nicht direkt in die zugrunde liegenden Vermögenswerte des Fonds.

Der Inhalt dieser Präsentation wurde sorgfältig erarbeitet. Dennoch können Irrtümer nicht ausgeschlossen werden. Die darin enthaltenen Informationen können sich auch auf externe Datenquellen beziehen, die zum Zeitpunkt der Fertigstellung von Franklin Templeton Investments als zuverlässig angesehen wurden, deren Inhalte aber nicht unabhängig verifiziert oder überprüft wurden. Auch können seit Zeitpunkt der Fertigstellung Änderungen eingetreten sein, welche sich auf die hier dargestellten Inhalte ausgewirkt haben können. Franklin Templeton Investments kann deshalb keine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit der Informationen übernehmen. Insbesondere wird keine Haftung für sachliche Fehler und deren Folgen übernommen. Die in dieser Präsentation enthaltenen Meinungen und Aussagen von Franklin Templeton Investments geben die aktuelle Einschätzung zum Zeitpunkt der Fertigstellung wieder und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

**Eine Anlage in unsere Fonds ist mit verschiedenen Risiken verbunden, die in den „Wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIID) sowie detailliert im Verkaufsprospekt beschrieben sind. Bitte beachten Sie insbesondere, dass der Wert der von Franklin Templeton Investments begebenen Anteile oder Erträge an Investmentfonds sowohl steigen als auch fallen kann. Unter Umständen erhalten Sie nicht den ursprünglich investierten Betrag zurück. Grundsätzlich stehen Investments mit höheren Ertragschancen auch größere Verlustrisiken gegenüber.**

Anteile an Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder Verkauf zulässig ist. So dürfen SICAV-Anteile Gebietsansässigen der Vereinigten Staaten von Amerika weder direkt noch indirekt angeboten oder verkauft werden.

Ihre Anlageentscheidung sollten Sie in jedem Fall auf Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, der jeweils relevanten „Wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIID) sowie des gültigen Rechenschaftsberichtes (letzter geprüfter Jahresbericht) und ggf. des anschließenden Halbjahresberichtes treffen. Diese Unterlagen stellen die allein verbindliche Grundlage für Kaufaufträge dar. Für eine Anlageberatung wenden Sie sich bitte an einen qualifizierten Berater.

Die Fondsdokumente sind auf [www.ftdocuments.com](http://www.ftdocuments.com) in Englisch, Arabisch, Tschechisch, Dänisch, Niederländisch, Estnisch, Finnisch, Französisch, Deutsch, Griechisch, Ungarisch, Isländisch, Italienisch, Lettisch, Litauisch, Norwegisch, Polnisch, Portugiesisch, Rumänisch, Slowakisch, Slowenisch, Spanisch und Schwedisch verfügbar. Eine [Zusammenfassung der Anlegerrechte](#) steht zudem auf [franklintempleton.lu/investor-rights](http://franklintempleton.lu/investor-rights) zur Verfügung. Die Zusammenfassung ist in englischer Sprache verfügbar.

Die Teilfonds von FTIF sind in mehreren EU-Mitgliedstaaten für die Vermarktung gemäß OGAW-Richtlinie registriert. FTIF kann diese Registrierung für jede Anteilsklasse und/oder jeden Teilfonds jederzeit unter Anwendung des Verfahrens in Artikel 93a der OGAW-Richtlinie beenden.

Verkaufsprospekte und weitere Unterlagen auf Deutsch erhalten Sie kostenlos bei Ihrem Berater oder bei:

**Austria/Germany:** Herausgegeben von Franklin Templeton International Services S.à r.l., Niederlassung Deutschland, Frankfurt, Mainzer Landstr. 16, 60325 Frankfurt/Main, Tel. 08 00/0 73 80 01 (Germany), 08 00/29 59 11 (Austria), Fax: +49(0)69/2 72 23-120, [info@franklintempleton.de](mailto:info@franklintempleton.de), [info@franklintempleton.at](mailto:info@franklintempleton.at)

Bitte besuchen Sie die Website [franklinresources.com](http://franklinresources.com). Dort werden Sie zu Ihrer lokalen Website von Franklin Templeton weitergeleitet.

Stand: September 2022

---



Copyright © 2022 Franklin Templeton. Alle Rechte vorbehalten.

**Nur für Vertriebspartner. Nicht für Investoren.**