



# Blitzlicht

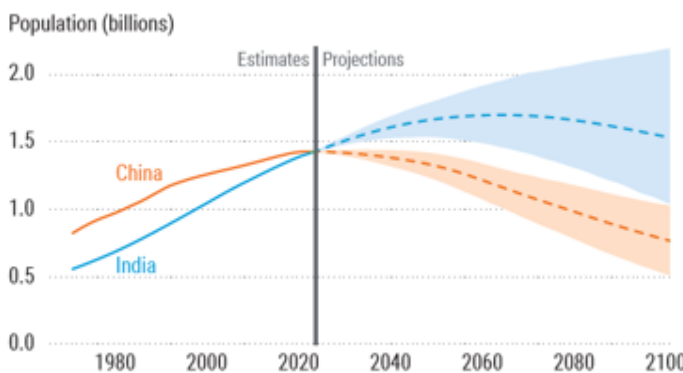
## EMERGING MARKETS: INDISCHE STAATSANLEIHEN – 23. Oktober 2023

Indien ist seit diesem Jahr das bevölkerungsreichste Land der Erde. Es bietet nach IWF Prognosen ein attraktives Wachstumspotenzial für die kommenden zwei Jahre. Nun sind Indische Staatsanleihen in den GBI-EM-Index von JPMorgen aufgenommen worden. Lesen Sie hier, wie unser EM Experte die Attraktivität Indischer Staatsanleihen einschätzt.

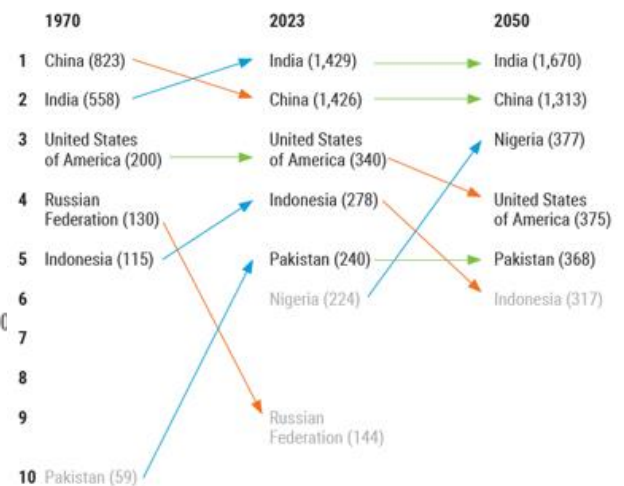
### Demografischer Vorteil – Indien auf Wachstumskurs

Im April 2023 hat Indien nach Schätzungen der UN mit nun 1.43 Mrd. Einwohnern China als bevölkerungsreichstes Land der Erde abgelöst. Während China infolge der Ein-Kind-Politik künftig schrumpft und zunehmend älter wird, genießt Indien auf Jahre hinaus eine günstige demografische Entwicklung mit steigendem Anteil der Bevölkerung im produktiven Alter.

**Entwicklung Gesamtbevölkerung China & Indien**  
Schätzungen 1970-2022 | Prognosen für 2023-2100  
(95%igen Vorhersage-Intervalle)



**Fünf bevölkerungsreichsten Länder**  
Schätzungen für 1970 | Prognosen für 2023 und 2050



Die Zahlen in Klammern beziehen sich auf die Gesamtbevölkerung (in Millionen) des betreffenden Jahres.



## Auf der Überholspur

Bedingt durch diese günstige demografische Entwicklung in Verbindung mit der niedrigen Ausgangsbasis und sich daraus ergebenden Produktivitätssteigerungen bietet die indische Wirtschaft großes Wachstumspotenzial. Mit erwarteten BIP Wachstumsraten von 6.1% und 6.3% für dieses und kommendes Jahr liegt Indien auf Platz 1 der großen Volkswirtschaften laut der aktuellen IWF Prognose.<sup>1</sup> Die US-Bank Morgan Stanley schätzt, dass Indien bis 2027 zur drittgrößten Volkswirtschaft der Welt aufsteigt und Japan und Deutschland überholt haben wird.<sup>2</sup>

## Aktienmärkte: Stark

Das Wachstum eröffnet neue Möglichkeiten auch für Finanzinvestoren. Der Aktienmarkt zeigte in den letzten Jahren sehr gute Performance insbesondere im Vergleich zum schwächeren chinesischen Markt und zieht neue Mittelzuflüsse an.

## Netto-Renditen in % (annualisierte Betrachtung)

Netto-Rendite	YTD	3 J. p.a.	5 J. p.a.	10 J. p.a.
MSCI World	11.56%	8.63%	7.82%	8.87%
MSCI EM	2.07%	-1.40%	0.89%	2.43%
MSCI India	8.73%	20.09%	13.18%	13.06%
MSCI China	-6.83%	-13.87%	-4.02%	2.00%

Quelle: Bloomberg, Betrachtungszeitraum: 09.2013 – 09.2023.  
Stand: 30.09.2023

## Rollierende Betrachtung

Von	Bis	MSCI World	MSCI EM	MSCI India	MSCI China
9/30/2022	9/29/2023	22.60%	12.06%	12.84%	5.16%
9/30/2021	9/30/2022	-19.23%	-27.84%	-0.80%	-34.76%
9/30/2020	9/30/2021	29.43%	18.55%	54.63%	-6.83%
9/30/2019	9/30/2020	11.03%	10.87%	4.87%	32.22%
9/28/2018	9/30/2019	2.45%	-1.66%	2.39%	-3.63%

Quelle: Bloomberg, Betrachtungszeitraum: 09.2018 – 09.2023.  
Stand: 30.09.2023

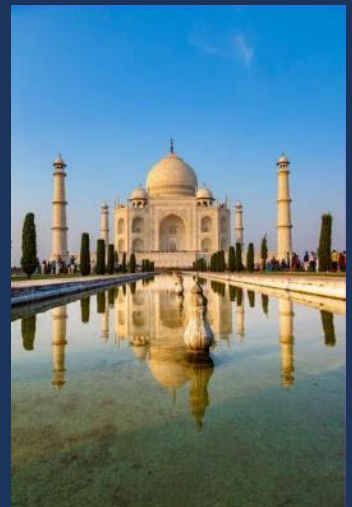
- 1) IWF WEO: <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>
- 2) Morgan Stanley Research, October 2022, <https://www.morganstanley.com/ideas/investment-opportunities-in-india>
- 3) JPMorgan Index Research, Veröffentlichung vom 21.09.2023

## Neue Wachstumsquellen

Auch im Anleihenmarkt dürften die Investoren sich demnächst noch stärker engagieren, denn am 21. September hat JPMorgan Indien in seinen weltweit beachteten globalen Index für Staatsanleihen aus Schwellenländern in lokaler Währung (GBI-EM) aufgenommen. Die Aufnahme in den GBI-EM Index markiert einen erfolgreichen Schritt in Richtung Marktöffnung und Transparenz für internationale Investoren und erschließt der indischen Volkswirtschaft neue Finanzierungsmöglichkeiten.

## Zusätzliche Nachfrage durch Indexanpassung

JPMorgan Indizes werden von vielen passiven und aktiven Asset Manager als Benchmarks benutzt. Laut JPMorgan Index Research werden derzeit global Fondsvermögenswerte von ca. 236 Mrd. USD mit dem GBI-EM Index als Benchmark investiert.





Das Volumen der nun für den Index zulässigen indischen Staatsanleihen beläuft sich auf etwa 330 Milliarden USD, nach Umrechnung in US-Dollar auf Basis der lokalen Währung. Der Anteil Indiens wird entsprechend den Index-Regeln in monatlichen 1% Schritten auf ein finales Gewicht von 10% im nächsten Jahr ansteigen.<sup>3</sup>

Wir erwarten, dass die Aufnahme Indiens in den JPM Index zu erheblichen Neuinvestitionen am Indischen Anleihemarkt führen wird. Die dadurch erreichte höhere Aufmerksamkeit internationaler Investoren sollte den Markt nachhaltig unterstützen.

### *Fazit:*

*Bedingt durch eine günstige demografische Entwicklung und leicht umsetzbare Produktivitätssteigerungen könnte Indien unserer Einschätzung nach ein stabil hohes Wirtschaftswachstum erreichen und zu einer der größten Volkswirtschaften der Welt aufsteigen. Dies eröffnet auch für Finanzinvestoren neue Chancen. Die Aufnahme Indiens in den JPMorgan Government Bond – Emerging Market Index bedeutet einen wichtigen Schritt zur Öffnung des Marktes und mehr Transparenz für internationale Investoren und kann für weitere erhebliche Neuinvestitionen sorgen. Unserer Einschätzung nach bleibt der Markt auch weiterhin sehr attraktiv!*

## Risiken

EM High Yield Anleihen können signifikant hohe Ausfallwahrscheinlichkeiten haben. Kursverluste aufgrund von Renditeanstiegen und/ oder erhöhten Risikoaufschlägen sowie politischer Instabilität, rechtlicher Risiken, Korruption und Infrastrukturproblemen sowie umweltpolitischer/gesundheitlicher Risiken sind möglich. Auch ein Totalverlust kann nicht ausgeschlossen werden.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist weder ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse noch kann die zukünftige Wertentwicklung garantiert werden



## Disclaimer | Rechtliche Hinweise

Diese Marketingmitteilung im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes wird ausschließlich zu Informationszwecken zur Verfügung gestellt und ist nicht als persönliche Anlageberatung oder Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf, Verkauf oder Halten eines Finanzinstruments oder zur Übernahme einer Anlagestrategie zu verstehen. Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen und Aussagen geben die aktuelle Einschätzung zum Erscheinungsdatum wieder. Die vorliegenden Informationen stellen keine vollständige Analyse aller wesentlichen Fakten in Bezug auf ein Land, eine Region oder einen Markt dar. Sofern Aussagen über Marktentwicklungen, Renditen, Kursgewinne oder sonstige Vermögenszuwächse sowie Risikokennziffern getätigt werden, stellen diese lediglich Prognosen dar, für deren Eintritt wir keine Haftung übernehmen. Insbesondere sind frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Vermögenswerte können sowohl steigen, als auch fallen. Alle Angaben wurden sorgfältig zusammengestellt; teilweise unter Rückgriff auf Informationen Dritter. Einzelne Angaben können sich insbesondere durch Zeitablauf, infolge von gesetzlichen Änderungen, aktueller Entwicklungen der Märkte ggf. auch kurzfristig als nicht mehr oder nicht mehr vollumfänglich zutreffend erweisen und sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Für die Richtigkeit, Vollständigkeit und Aktualität sämtlicher Angaben wird daher keine Gewähr übernommen. Die Angaben gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Soweit steuerliche oder rechtliche Belange berührt werden, sollten diese vom Adressaten mit seinem Steuerberater bzw. Rechtsanwalt erörtert werden. Anlagen in Finanzinstrumente sind sowohl mit Chancen als auch mit Risiken verbunden. Der Umgang mit Interessenkonflikten in der HAGIM ist unter <https://www.ha-gim.com/rechtliche-hinweiserechtliche-hinweise> im Internet veröffentlicht. Die enthaltenen Informationen richten sich nur an Professionelle Kunden bzw. Geeignete Gegenparteien. Dieses Informationsdokument richtet sich weder an US-Bürger noch an Personen mit ständigem Wohnsitz in den USA, noch an juristische Personen mit Sitz in den USA, noch darf es in den USA verbreitet werden.