

Jüngste Historische Performance

Der EMLE Euro Index konnte in den letzten zwei Jahren eine bessere Performance verzeichnen als vergleichbare Indizes* (siehe nachstehende Grafik). Vom 1. Januar 1999 bis zum 28. Mai 2001 erzielte der EMLE Euro Index eine Rendite von 56,2%. Damit lag seine Performance um 27,0% bzw. 50,6% über der des Euro Stoxx Aktienindex und des iBoxx Euro Anleiheindex.

Gegenüber dem JPM EMBIG Index verzeichnete der EMLE eine Outperformance von 16,5%.

Ein Großteil der jüngsten Outperformance ist auf die höhere Rendite von EM-Märkten insgesamt zurückzuführen. Zum Teil jedoch hängt er auch mit strukturellen Vorzügen des EMLE Euro Index zusammen:

- Der EMLE Euro Index hat für sich genommen eine hohe Durchschnittsrendite.
- Die Folgen einer Gewichtung nach Marktkapitalisierung werden durch ökonomische Faktoren begrenzt. Eine Verschlechterung der Haushaltsslage führt deshalb nicht zu einer höheren Gewichtung.
- Die Anleihseselektion bezieht sich auf den liquidesten Benchmark in jeder Währung statt nur in einer Währung.
- Liquide Anleihen verfügen über eine engere Geld/Brief-Spanne, was den Performanceschwund aufgrund von Transaktionskosten und Portfolioumschichtungen mindert.



Die Methode zur Berechnung des Index ist auf der Web Seite dokumentiert

Weitere Informationen

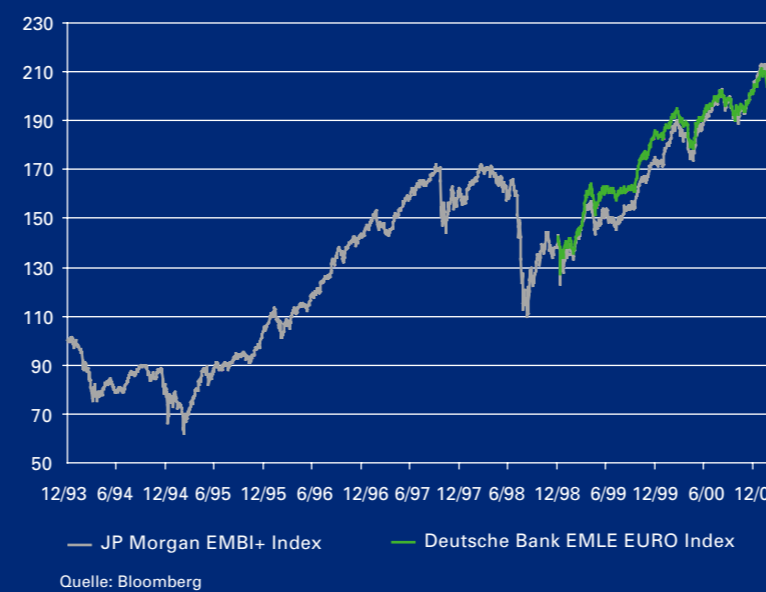
Für weitere Informationen zum Deutsche Bank EMLE Euro Index setzen Sie sich bitte mit Ihrem Deutsche Bank-Kundenberater bzw. Relationship Manager in Verbindung. Sie können aber auch unsere Website besuchen oder uns unter den folgenden Telefonnummern erreichen:

<http://index.db.com/emle>

Europa/Asien: +44 20 7547 5018

Amerika: +1 212 469 3731

Historische Performance des JP Morgan EMBI+ und des Deutsche Bank EMLE Euro Index



EMLE

Emerging Markets Liquid Eurobond Euro Index

„Der EMLE Index schafft den Sprung von der Theorie zur Praxis. Er ist der erste wirklich investierbare Index, der die wirtschaftliche Realität der EM-Länder widerspiegelt und nachbildet.“

Jose Luis Daza, Global Head, Emerging Market Strategy, Deutsche Bank

*Für eine umfassende Beschreibung des historischen Kalkulationsverfahrens sehen Sie bitte das Dokument mit dem Titel "Informationen zum EMLE Index" oder die folgende Website: <http://index.db.com/emle>. Emerging Markets sind riskanter als andere Anleihemärkte. Der Wert des Index kann unter Umständen dramatisch zurückgehen.

003 88 119 44

Der EMLE Euro Index

Der Emerging Markets Liquid Eurobond Index (EMLE Euro Index) bildet die Performance von staatlichen Benchmark EM-Anleihen aus einer europäischen Perspektive nach. Der EM-Sektor hat zwar unter Umständen eine Aktien vergleichbare Volatilität, doch weist er auch ein entsprechendes Ertragsprofil auf. Der EMLE Index hat viele besondere Merkmale. Insbesondere kennzeichnet ihn, dass er der einzige investierbare, global diversifizierte und weitgehend gegen Wechselkursschwankungen abgesicherte Index ist, der die Performance von EM-Euroanleihen nachzeichnet.

EMLE Vorteile

- Erster Index, der die Emerging Markets aus der Perspektive eines europäischen Anlegers verfolgt und dabei eine bessere, nicht auf Lateinamerika konzentrierte geografische Diversifizierung bietet
- Hohe Korrelation mit anderen EM-Indizes (z.B. dem JP Morgan EMBI+), aber niedrige Korrelation mit Staatsanleihen, womit sich der EMLE vorzüglich als Diversifizierungsinstrument eignet
- Einfache und transparente, auf Regeln gestützte Struktur

EMLE Merkmale im Überblick

- Stets im liquidesten Benchmark, in jeder harten Währung
- Anzahl der Anleihen: 21
- Zielfälligkeit: 9 Jahre (derzeitige Duration: 5,16 Jahre)
- Erträge weitgehend gegen Wechselkursschwankungen abgesichert
- Hohes Maß an Diversifizierung verglichen mit anderen Emerging Market Indizes
- Durchschnittliche Kreditbewertung knapp unter Ba2/BB mit einem Mindestrating von B-/B3 und einem Höchst rating von A-/A3

„Der erste wirklich investierbare Index, der die wirtschaftliche Realität der EM-Länder aus einer europäischen Perspektive widerspiegelt und nachbildet.“

Dr. Alfred Roelli – Geschäftsführer, Anlage-Strategie Privatkunden/Private Banking Investment Strategy, Deutsche Bank

EMLE Euro Indexzusammensetzung

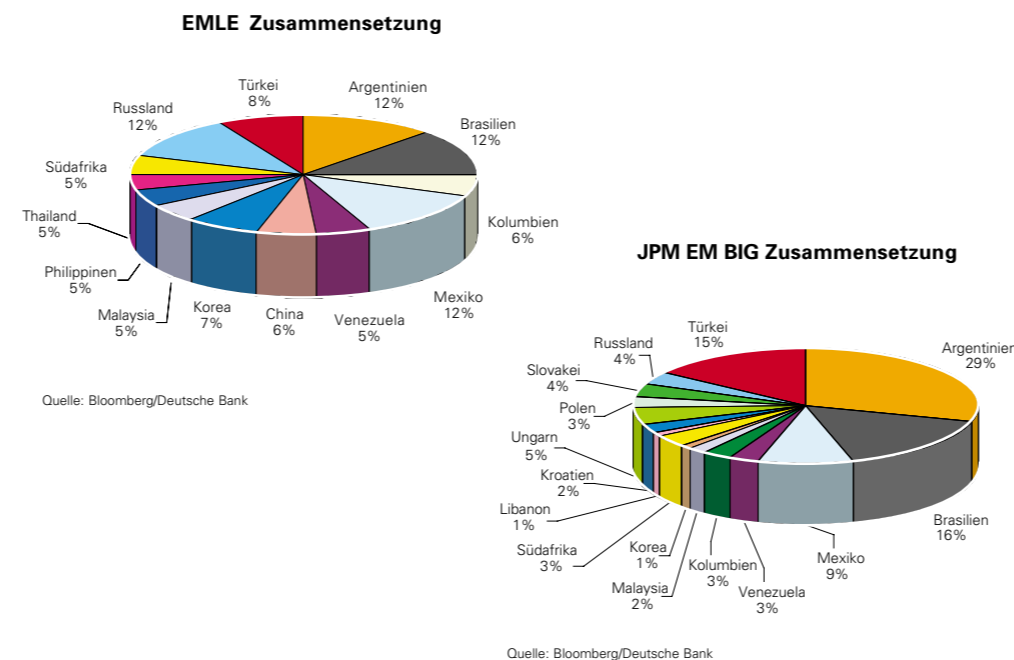
Die Konstruktion und Zusammensetzung des EMLE Euro Index unterscheidet diesen Index von anderen Marktindizes. Der Index hat eine buchstäblich globale Perspektive, die die europäische Sichtweise der Emerging Markets besser widerspiegelt.

Das Gewichtungsverfahren des EMLE berücksichtigt nicht nur die Marktkapitalisierung der verfügbaren Anleihen, sondern auch viele qualitative Faktoren wie z.B. Kreditbewertung, Liquidität und makroökonomische Kennzahlen der Emittentenländer. Dieses Punktbewertungssystem stellt sicher, dass die wirtschaftliche Realität Berücksichtigung findet. Dies ist den Aktienindizes vergleichbar, die nunmehr lediglich frei zirkulierende Aktien in Betracht ziehen.

Das Gewichtungsverfahren führt zu einem deutlich stärker diversifizierten Index (siehe nachstehende Grafiken). Im Vergleich zu einem ähnlichen Index, dem JPM Euro EMBIG Index, liegen die Diversifizierungskennzahlen des EMLE Index sowohl auf Länder- als auch auf regionaler Ebene deutlich höher. (Der JPM Euro EMBIG Index hat mehr als 44% in zwei Ländern: Argentinien und Türkei.)

Im Vergleich zu einem durchschnittlichen in Euro denominierten EM-Portfolio bzw. –Index hat der EMLE eine höhere Kreditbewertung bei gleichzeitig deutlich höherer Rendite.

Der EMLE besteht aus sehr liquiden Anleihen, was zusammen mit seiner herkömmlichen Ertragsberechnung zu einem replizierbaren und investierbaren Index mit hohem Maß an Transparenz führt.



Indexmethodologie

Die EMLE Indexregeln:

- 1) **Emittentenselektion:** Das Emittentenuniversum beruht anfänglich auf gewissen regelgeleiteten Parametern, wonach die Emittenten nach folgenden Kriterien selektiert werden:
 - Gesamtbetrag der ausstehenden Eurobonds beträgt mindestens 1 Mrd. US-Dollar (oder Gegenwert)
 - Langfristige Kreditbewertung beträgt mindestens B-/B3 und höchstens A-/A3 (inklusive) – kein Schuldnerverzug liegt vor.
- 2) **Auswahlkriterien für Anleihen:** Für jeden Emittenten werden die Anleihen unter folgenden Gesichtspunkten ausgewählt:
 - Festverzinsliche Wertpapiere, keine kündbaren, konvertierbaren und umtauschbaren Wertpapiere
 - Ausstehendes Kapital von mindestens 150 Millionen US-Dollar oder Gegenwert
 - Restlaufzeit zwischen fünf und 30 Jahren
 - Kurs ohne Stückzinsen liegt über 10% des Nennwerts
- 3) **Anpassung der Indexzusammensetzung:** Die Anpassung der Gewichtung der Anleihen im EMLE Index wird monatlich bzw. jährlich durchgeführt, wenn:
 - Ein oder mehrere der obigen Kriterien verletzt werden
 - Der Anleihebriefkurs ohne Stückzinsen nicht erhältlich ist oder der Geldkurs ohne Stückzinsen gleich Null ist

Das EMLE Berechnungsverfahren:

- 1) **Gewichtung der Anleihen**
 - Auf monatlicher Basis: Falls eine Anleihe die obigen Auswahlkriterien für Anleihen verletzt, wird sie aus dem Index herausgenommen und der Index entsprechend neu gewichtet.
 - Auf jährlicher Basis: Die Emittentengewichtungen werden auf der Grundlage von Faktoren wie BIP, Pro-Kopf-BIP, Gesamtbetrag der ausstehenden Eurobonds und Liquidität angepasst.
- 2) **Indexberechnung**
 - Der Indexwert wird an jedem Kalendertag berechnet
 - DB berechnet den Wert des Anleiheportfolios sowie die hierauf bezogenen Absicherungen (Hedges) in Euro am Monatsultimo
 - Alle Kuponzahlungen, Kapitalrückzahlungen und Erlöse aus Devisenhedgegeschäften werden zum Monatsultimo in den EMLE Index reinvestiert.