

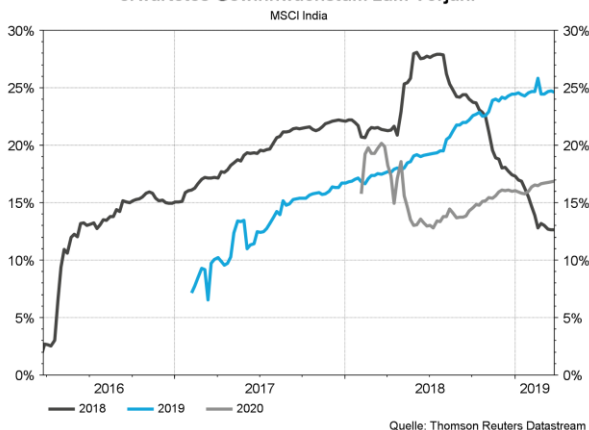
### Indien – Anlagechance in Asien?

Aufgrund der aktuellen Chancen und unter Berücksichtigung der Risiken bietet sich aktuell ein guter Zeitpunkt, um in Indien zu investieren.

#### Chancen

Der indische Aktienmarkt weist aktuell ein durchschnittliches Bewertungsniveau auf. Die Gewinnaussichten sind dabei positiv, das Gewinnwachstum gar sehr positiv zu bewerten. Darüber hinaus verliefen die Gewinnrevisionen bisher ebenfalls positiv.

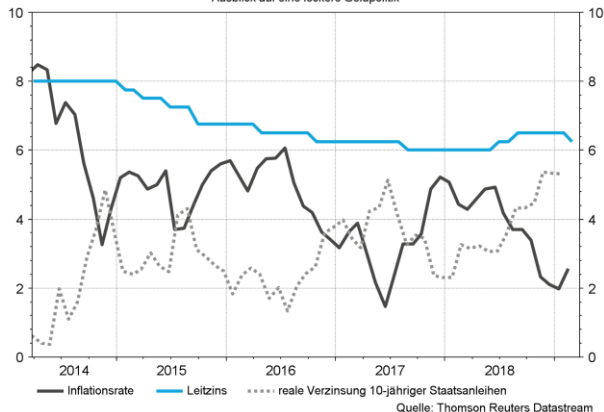
erwartetes Gewinnwachstum zum Vorjahr



Weitere Zinssenkungen durch die indische Zentralbank sind sehr wahrscheinlich, unter anderem aufgrund eines geringeren Inflationsdrucks durch den niedrigeren Ölpreis. Die Realzinsen liegen auf einem mehrjährigen Hoch und geben der Zentralbank Spielraum, um durch Zinssenkungen die Wirtschaft zu unterstützen.

Indien

Ausblick auf eine lockere Geldpolitik



Des Weiteren profitiert die Wirtschaft von staatlichen Ausgabenprogrammen und Steuersenkungen vor der Wahl. Die Liquiditätskrise des letzten Jahres ist weitestgehend überwunden, faule Kredite in den Bankbilanzen wurden stark abgebaut und der Wirtschaftskreislauf hat sich nach der Abschaffung der großen Geldscheine inzwischen wieder normalisiert.

In Folge dessen läuft die Kreditvergabe wieder an. Folglich steigen die Gewinnaussichten der Banken, welche einen sehr hohen Anteil in den Indizes und den unten beispielhaft aufgeführten Fonds ausmachen.

Kurs-Gewinn-Verhältnis



#### Risiken

Sowohl eine mögliche Verschärfung des Handelskonfliktes mit den USA als auch eine Eskalation im Konflikt mit Pakistan stellen politische Risiken dar. Außerdem könnte ein unerwarteter Ausgang der Wahl (11. April bis 19. Mai mit Auszählung ab 23. Mai) gegebenenfalls erschwerte Bedingungen für die Fortsetzung oder sogar Ende des Reformprozesses bedeuten. Ein weiteres Risiko birgt ein unerwarteter Anstieg der Inflation.

#### Fazit

Positiv fällt vor allem das hohe Gewinnwachstum in Kombination mit einer durchschnittlichen Bewertung auf. Darüber hinaus sollte die Zentralbankpolitik den Aktienmarkt unterstützen und die Probleme aus der Vergangenheit wurden mittels wirksamer Reformen behoben.

### Beispielhafte Produkte

#### **A0QYZQ Goldman Sachs India Equity Base**

Dieser Fonds konzentriert sich mit 50 bis 100 Positionen auf den indischen Aktienmarkt. Er versucht überwiegend Ineffizienzen im Bereich klein- und mittelkapitalisierter Unternehmen auszunutzen. Dies gelang in der Vergangenheit sehr gut, ging jedoch auch mit einer im Vergleich zum Sektor höheren Schwankungsbreite einher. Der vergleichsweise hohe Anteil an kleineren Unternehmen ist auch der Hauptunterschied des Fonds zum Index und seiner Kategorie. WKN A0QYZQ ist die ausschüttende Tranche.

#### **LYX0BA LYXOR ETF MSCI INDIA A**

Der Fonds bildet die Wertentwicklung des MSCI Daily TR Net Emerging Markets India Index bestmöglich nach. Dieser ist nach Marktkapitalisierung und Handelbarkeit gewichtet. Der Index repräsentiert 85% der Marktkapitalisierung Indiens und enthält etwa 80 Aktien. Bei dem zugrundeliegenden Index handelt es sich um einen Performanceindex, d.h. Dividenden werden wieder angelegt. Der Fonds setzt zur Nachbildung des Indexes Derivate ein. WKN LYX0BA ist die thesaurierende Tranche. Bei der Auswahl des ETFs spielten qualitative und quantitative Faktoren eine Rolle. Die Qualität wird u.a. durch die Überprüfung der Kapitalverwaltungsgesellschaft sichergestellt. Auch die Diversifikation, Marktkapitalisierung oder Liquidität des zugrundeliegenden Indexes spielen z.B. eine Rolle. Beispiele für quantitative Bewertungskriterien sind der durchschnittliche Spread (Differenz zwischen An- und Verkaufskurs) im Vergleich zur jeweiligen Kategorie, das Fondsvolumen des ETFs, der Tracking Error gegenüber der Benchmark und die Managementgebühren.