

Emerging Market Debt - ein ewiges Investmentdilemma?

FundresearchTV 11.12.2020

Thomas Justen

Vice President – Business Development Director

E|V|M



Emerging Market Debt - ein ewiges Investmentdilemma?

- Was beschreibt das Emerging Market Debt Dilemma?
- Was unterscheidet Eaton Vance von traditionellen EMD Managern?
- Emerging Markets Debt Opportunities Fund
- Ausblick 2021



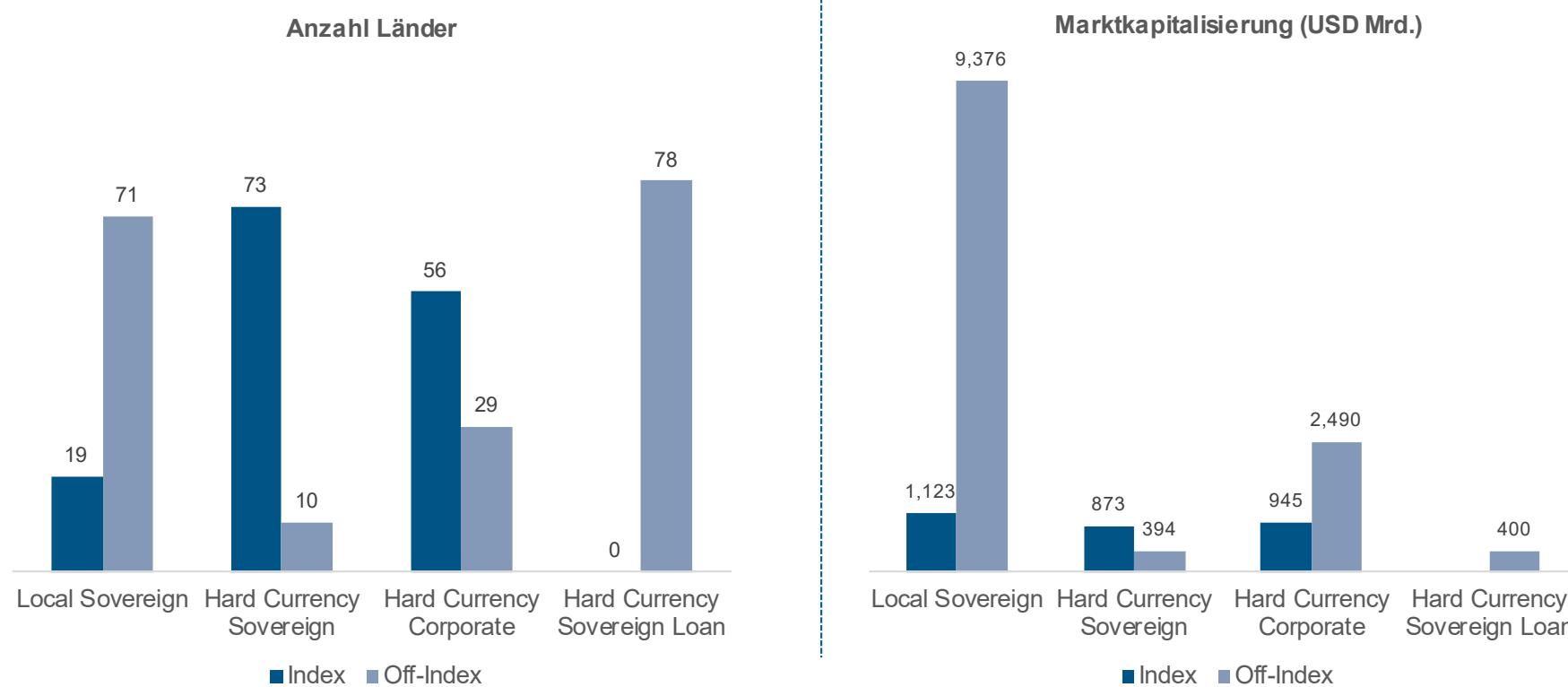
Konzentrierte Benchmarks erhöhen die Volatilität

GBI-EM GD		EMBIGD		CEMBI BD	
Mexiko	9,8%	Indonesien	4,6%	China	7,7%
Indonesien	9,7%	Mexiko	4,6%	Brasilien	5,3%
Thailand	9,2%	China	4,3%	Mexiko	4,8%
Brasilien	9,0%	Saudi-Arabien	3,9%	Hongkong	4,7%
Russland	8,8%	Katar	3,7%	Russland	4,6%
Polen	8,6%	Russland	3,6%	Südkorea	4,3%
Südafrika	7,4%	VAE	3,4%	VAE	4,3%
Malaysia	6,9%	Türkei	3,3%	Indien	4,2%
Kolumbien	5,8%	Philippinen	3,2%	Saudi-Arabien	4,1%
Tschechische Republik	5,0%	Peru	3,0%	Singapur	3,9%
Top 10 Lokalwährungen	80,0%	Top 10 Hardwährungen	37,6%	Top 10 Unternehmensanleihen	48,0%

Quelle: JP Morgan; Stand 30. Juni 2020 Änderungen vorbehalten. Weitere wichtige Informationen finden Sie am Ende dieser Präsentation.

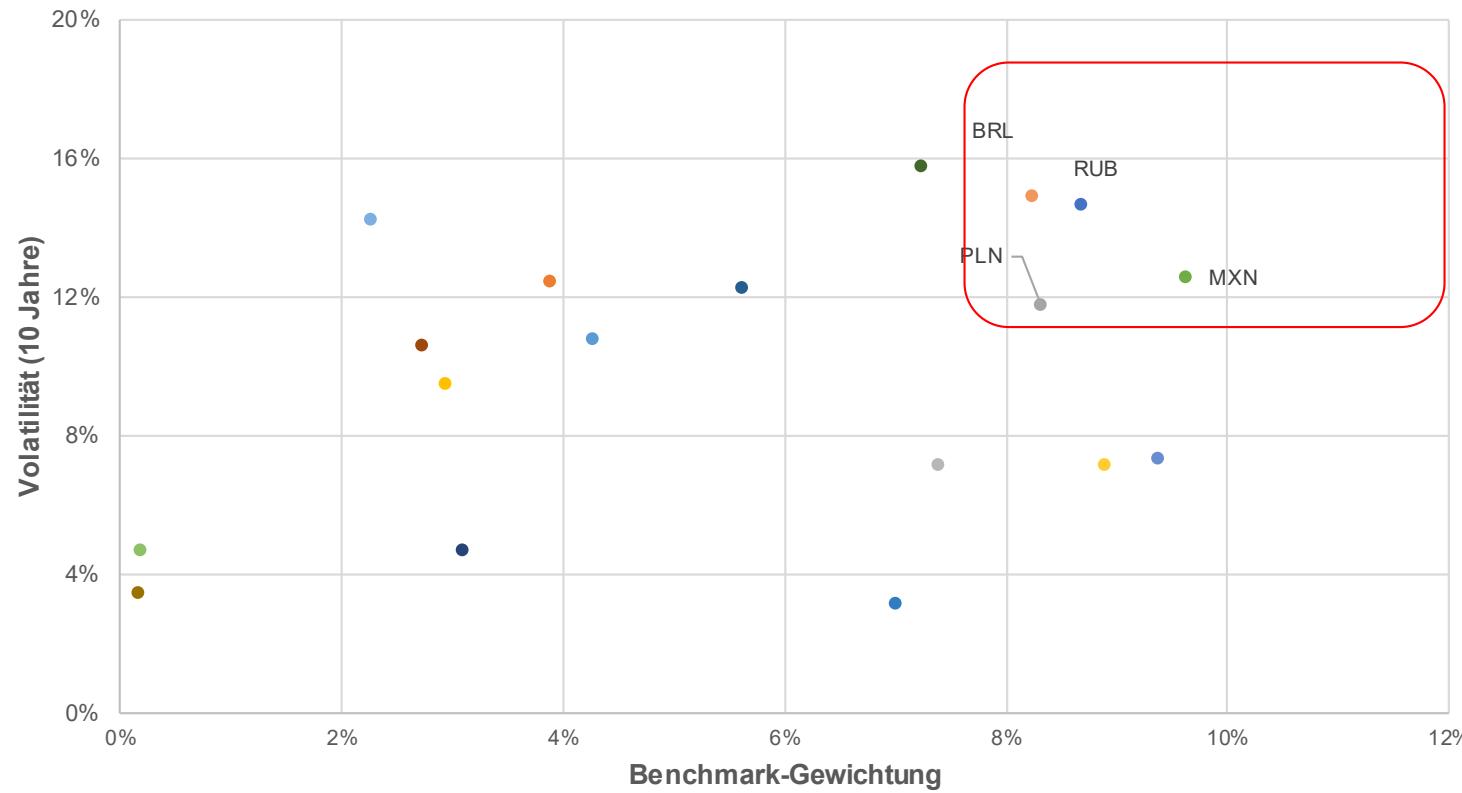


Benchmarks bilden nur einen Teil des Anlageuniversums ab





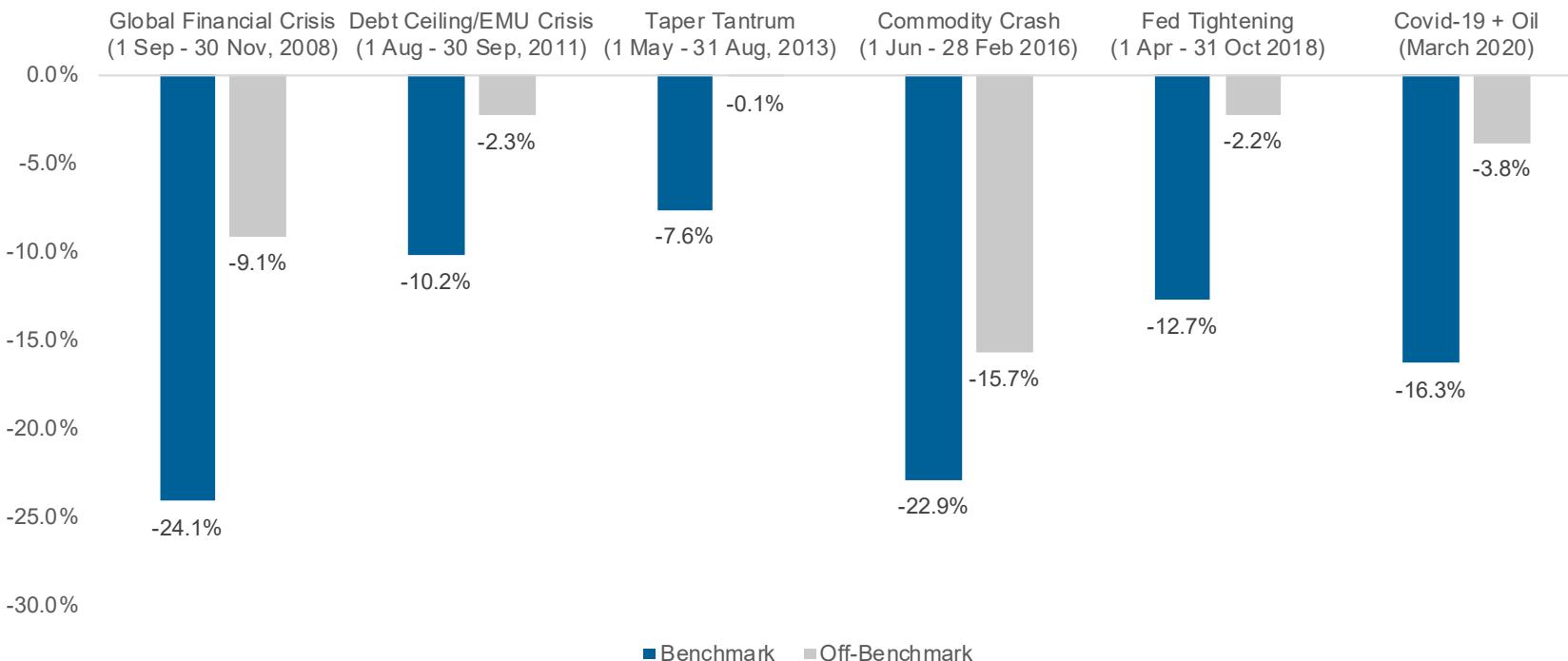
Konzentrierte Benchmarks erhöhen die Volatilität – vor allem bei Anleihen in Landeswährung





Höhere Drawdown-Risiken in Benchmark-Positionen

Kursveränderungen im Devisenkassa handel (Median)

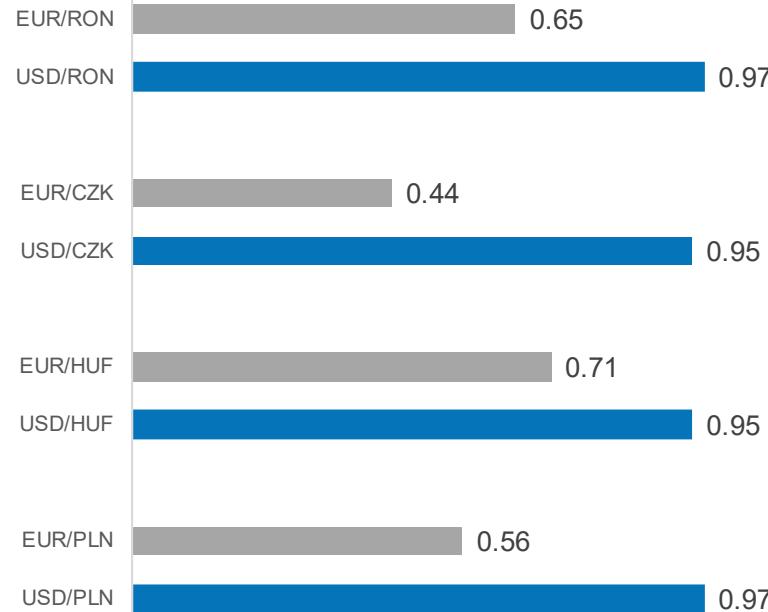


Quelle: 30.06.2020. Benchmark: J.P. Morgan GBI EM Global Diversified. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Diese Daten dienen lediglich zu Informationszwecken.

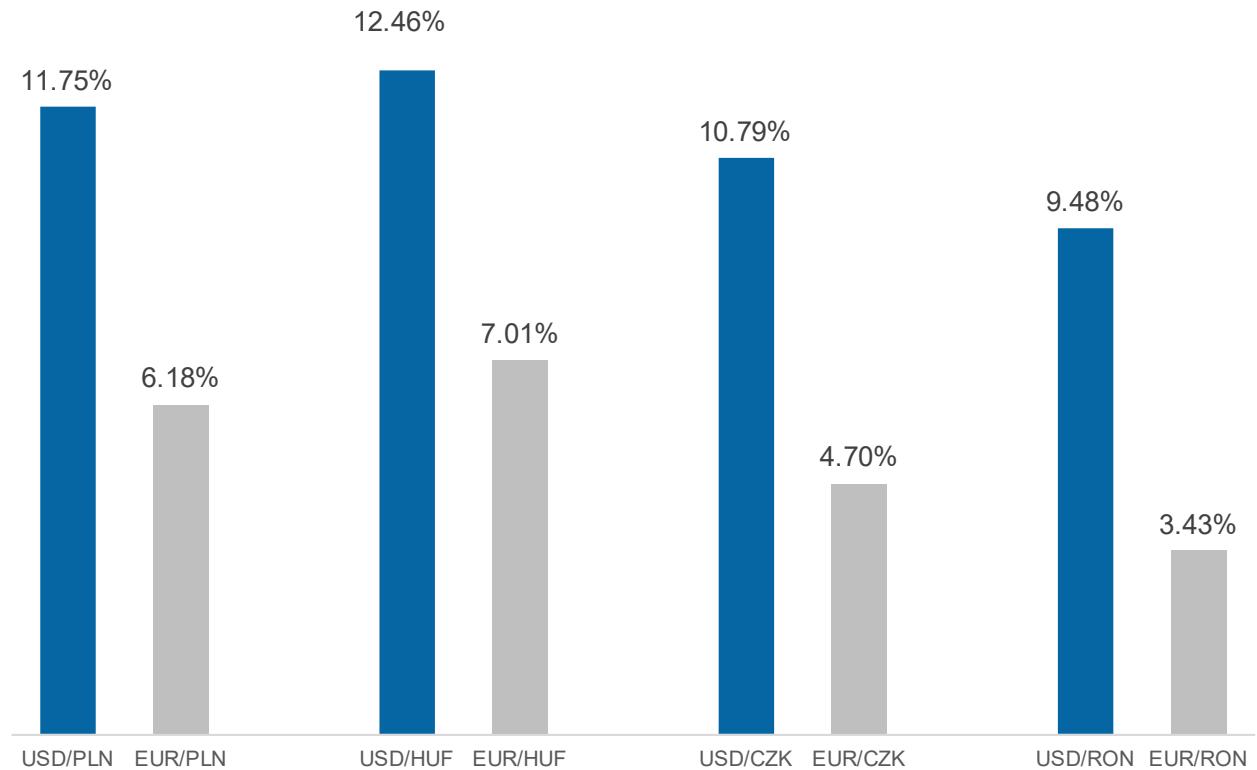


EUR/USD-Risiken mindern Diversifizierungsvorteile und erhöhen die Volatilität

Nachlaufende Korrelation mit dem EUR/USD-Wechselkurs (10 Jahre)



Nachlaufende Volatilität (10 Jahre)



**US-Treasuries-Komponente im Total Emerging Market Debt Return**

Gemessen am J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global (EMBIG)

31.01.98 bis 30.09.20

Komponente	Jahresrendite	
Spread	3,30%	
US-Treasuries	4,73%	 Beitrag von US-Treasuries zur Rendite des EMBIG seit 1998: 58%.
Summe	8,19%	



Jeder der Indizes hat eigene Mängel, die durch einen Composite-Index nur verstärkt werden

Mangel	EMBIGD	GBI-EM GD	CEMBI	JEMB Equal Weighted
Abbildung des investierbaren Anlageuniversums	<50%	<25%	~50%	<50%
Anteil der zehn größten Länder	~35%	~80%	~50%	~50%
Industrieländerrisiken	US-Zinsduration	USD/EUR-Wechselkursrisiken	US-Zinsduration	US-Zinsduration und USD/EUR-Wechselkursrisiken



Zusammenfassung

Die Rentenmärkte der Schwellenländer zeichnen sich aus durch ihr Potenzial für

- Diversifikation
- Rendite
- Einkommen

Mit einem Index können Anleger diese Vorteile konstruktionsbedingt nur begrenzt ausschöpfen:

- Indizes schließen einen großen Teil des investierbaren Anlageuniversums aus (sowohl Emittenten als auch Wertpapiere)
- Durch die hohe Konzentration der Indizes steigt die Volatilität mehr als notwendig
- Industrieländerrisiken mindern die Diversifikationsvorteile und die risikobereinigten Renditen

An den Rentenmärkten der Schwellenländer sollten sich Anleger vor allem an Veränderungen der Fundamentaldaten und der relativen Bewertung bestimmter Anlagerisiken orientieren



Warum Emerging Market Debt mit Eaton Vance?



Seit 30 Jahren investiert Eaton Vance in Industrie- und Schwellenländern, die für internationale Anleger zugänglich sind. Auf Grundlage unserer Erfahrung haben wir ein einzigartiges Risikomanagement entwickelt.

Schwellenländer in ihrer ganzen Bandbreite

EMD
USD 7,2 Mrd.
Anlagevermögen



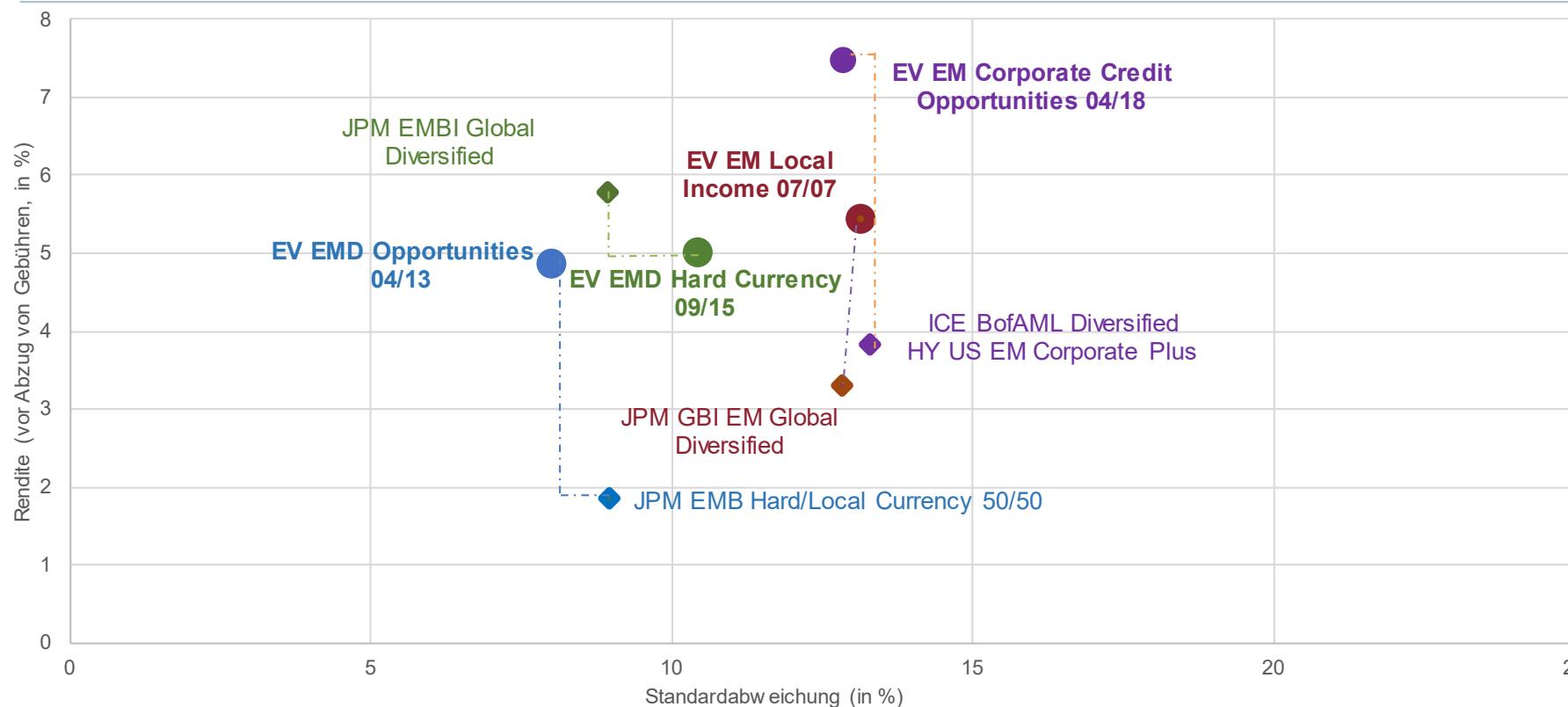
Wettbewerbsvorteile unserer Philosophie und unserer Anlagestrategien

Vorteil 1 Marktabbildung	Vorteil 2 Research-Kompetenz		Vorteil 3 Marktzugang
Das Anlageuniversum der Schwellenländer ist groß und heterogen.	Fokus auf Länderauswahl	Fokus auf Risikofaktoren	Lokaler Wertpapierhandel schafft messbaren Mehrwert
Wir definieren ein möglichst großes investierbares Anlageuniversum.	In unserem Research konzentrieren wir uns auf Länder, in den wir einen strukturellen Wandel erkennen können.	Wir investieren nur dann in einen Risikofaktor, wenn wir von einer angemessenen Vergütung ausgehen können.	Wir sehen logistische Hürden als Chance zur Generierung von Mehrwert in den Portfolios unserer Kunden (operatives Alpha).

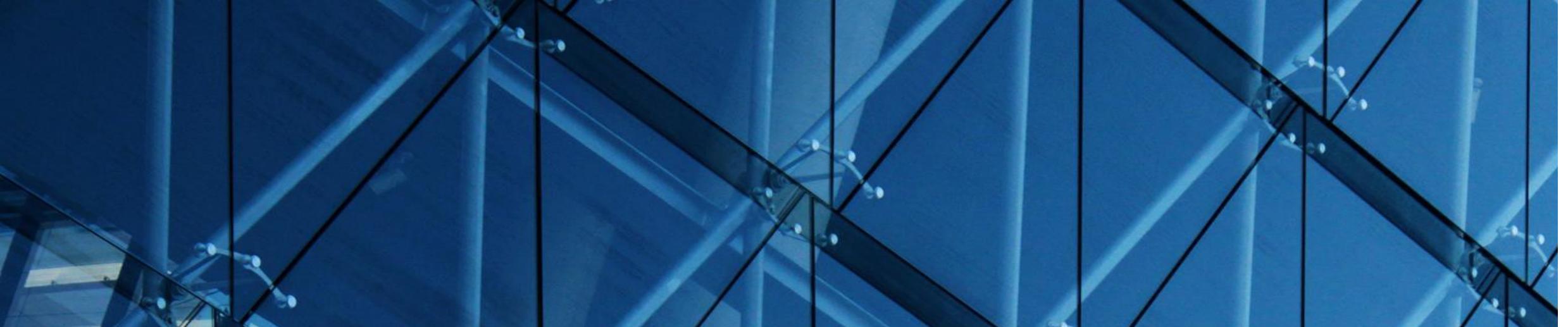


Mit unserem einzigartigen Erfahrungspotenzial investieren wir in alle Segmente der EM-Rentenmärkte, um für unsere Kunden höhere risikobereinigte Renditen zu erzielen.

Risiko und Rendite: Eaton Vance-Strategien und Benchmarks im Vergleich (jeweils seit Composite-Beginn*, Untersuchungszeitraum bis zum 30. September 2020)



* Emerging Markets Local Income (Composite-Beginn Juli 2007) vs. J.P. Morgan Government Bond Emerging Markets Global Diversified Index. Emerging Markets Debt Opportunities (Composite-Beginn April 2013) vs. J.P. Morgan EMB Hard Currency/Local Currency 50/50. Emerging Markets Corporate (Composite-Beginn April 2018) vs. ICE BofAML Diversified High Yield U.S. Emerging Markets Corporate Plus Index. Emerging Markets Hard Currency (Composite-Beginn September 2015) vs. J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index – Global Diversified. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Informationen für den Emerging Markets Debt Opportunities Composite beruhen auf dem gesamten Netto-Anlagevermögen aller gebührenpflichtigen, diskretionären Mandate, die die Voraussetzungen für eine Aufnahme in einen solchen Composite über die hier dargestellten Zeiträume erfüllen. Die Brutto-Renditen werden in US-Dollar berechnet, enthalten Erträge durch Wiederanlage von Ausschüttungen und sind abzüglich Transaktionskosten, ausländischer Quellensteuern und sonstiger direkter Kosten, jedoch vor Abzug von Managementgebühren, Depotgebühren und sonstigen indirekten Kosten. Diese Gebühren und Kosten würden die angegebenen Ergebnisse mindern. Diese Informationen ergänzen die vollständig GIPS®-konforme Präsentation, die in diesem Dokument enthalten ist.

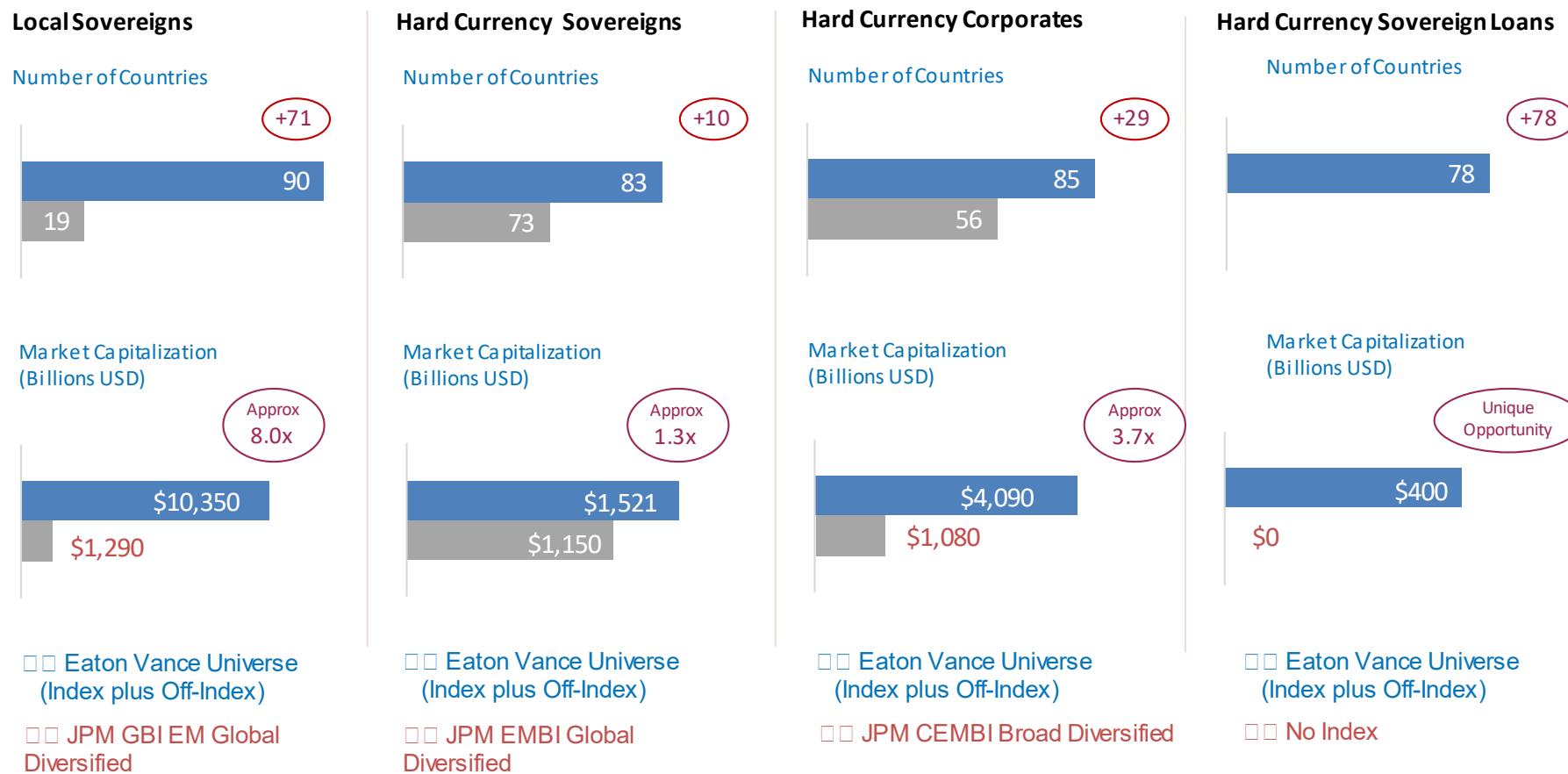


Emerging Markets Debt Opportunities: Strategie



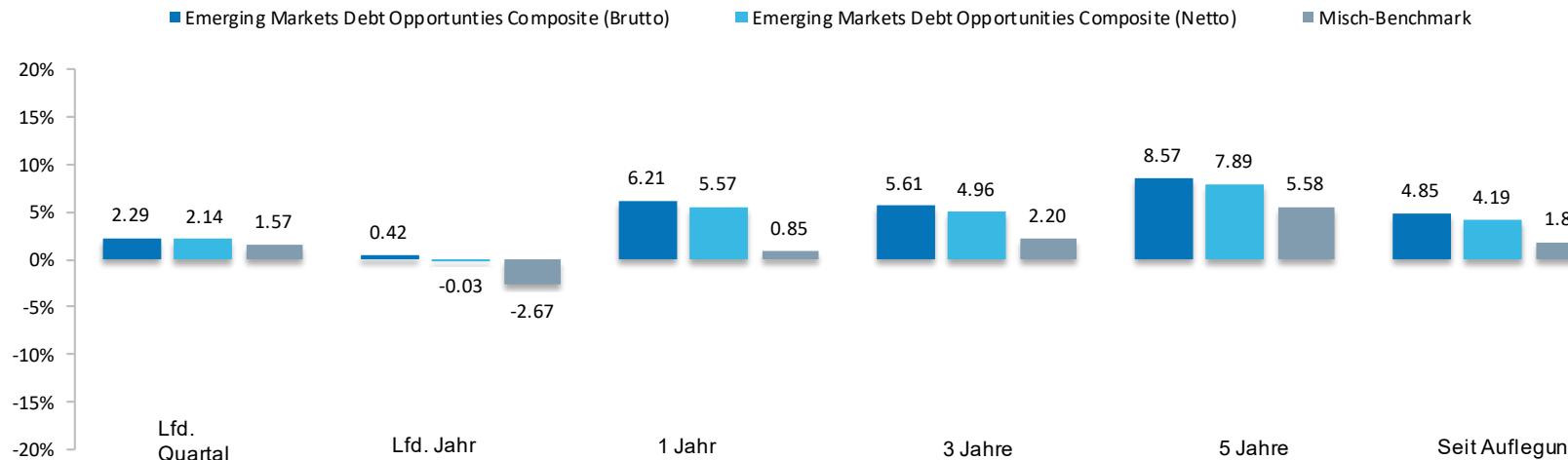
Wir berücksichtigen alle investierbaren Emerging Markets — mehr als 100 Länder mit insgesamt \$15 Billionen Marktkapitalisierung

Benchmark Representation vs. Eaton Vance Investable Universe (Benchmark Plus Off-Benchmark)





Eaton Vance Emerging Markets Debt Opportunities Composite: Annualisierte Renditen per 30. September 2020

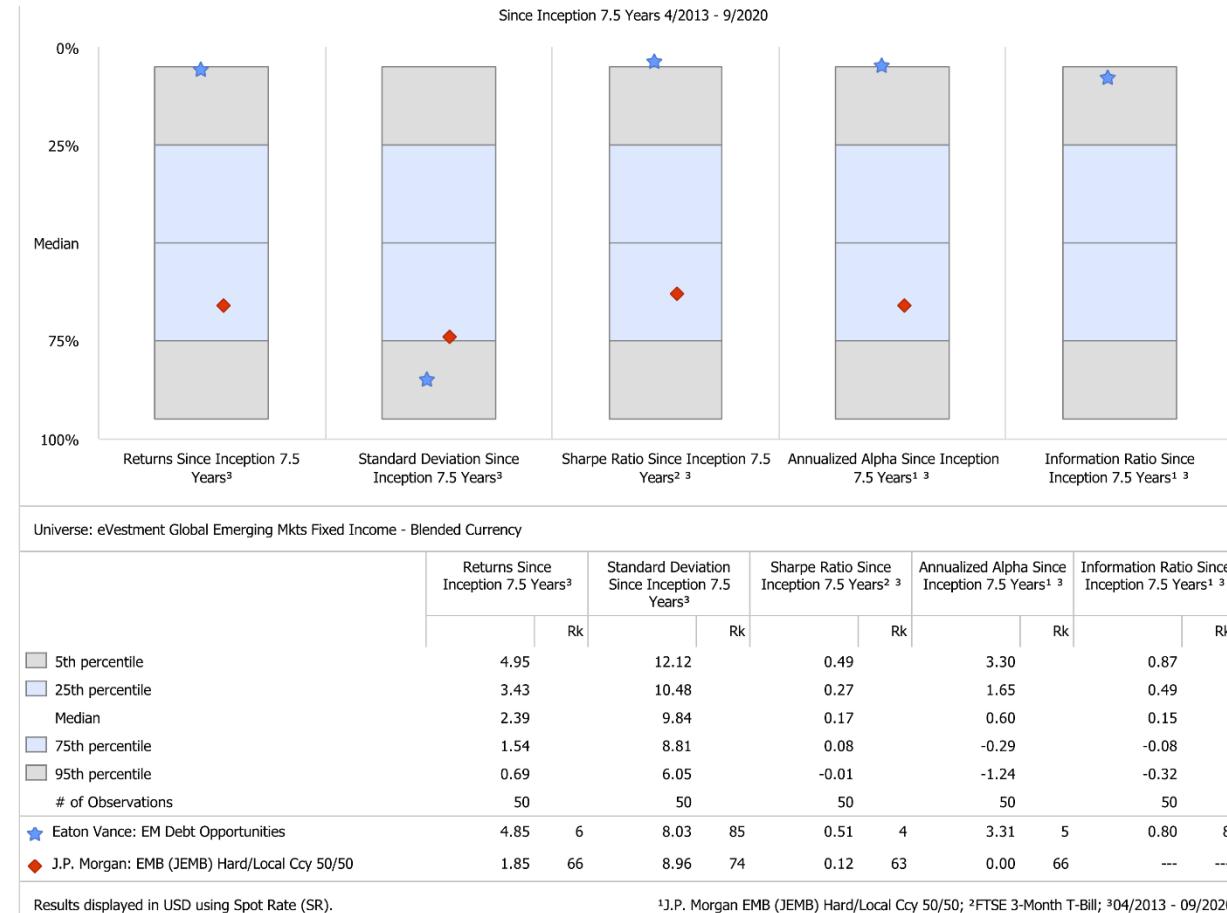


Annualisierte Renditen	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013^
Eaton Vance Emerging Markets Debt Opportunities Composite (brutto)	19,33	-3,44%	14,00%	11,84%	-3,00%	1,18%	-1,48%
Eaton Vance Emerging Markets Debt Opportunities Composite (netto)	18,63	-4,06%	13,27%	11,13%	-3,63%	0,53%	-1,96%
Misch-Benchmark*	13,84	-4,50%	12,15%	10,06%	-7,11%	0,14%	-5,58%
Mehrrendite	5,49	1,06%	1,85%	1,78%	4,11%	1,04%	4,11%
J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified	13,47	-6,21%	15,21%	9,94%	-14,92%	-5,72%	-8,86%
J.P. Morgan EMBI Global Diversified	15,04	-4,26%	10,25%	10,15%	1,18%	7,43%	-3,06%
J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified	13,09	-1,65%	7,96%	9,65%	1,30%	4,96%	-1,51%

*J.P. Morgan EMB (JEMB) Hard Currency/Local Currency 50-50. There are no guarantees concerning the achievement of investment objectives, allocations, target returns or measurements such as alpha, tracking error, country weightings and information ratios. Past performance is not a reliable indicator of future results. ^Since inception 04/01/2013. Represents data from 04/01/2013 through 12/31/2013. Source: Eaton Vance and RIMES. The above information is for informational purposes only and does not constitute investment advice and should not be viewed as a recommendation to buy or sell any particular securities or to adopt any investment strategy. The information for the Emerging Markets Debt Opportunities Composite is based upon the total net assets of all discretionary, fee-paying accounts eligible for inclusion in such Composite for the periods shown. Gross returns are calculated in US dollars and include the reinvestment of distributions, are after transaction costs, any foreign withholding taxes and other direct expenses, but before management fees, custody charges and other indirect expenses. Such fees and expenses would reduce the results shown. This information is supplemental to the Composite's fully-compliant GIPS® presentation contained herein. It is not possible to directly invest in an index. Please refer to the Appendix and GIPS® presentations for important additional information and disclosure.



Eaton Vance Emerging Markets Debt Opportunities (Gross), Seit Auflage 1.4.2013



Informationen zur Nettorendite des Composite finden Sie auf der Folie „Investment Performance“. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.** Quelle: eVestment Alliance. Diese Angaben dienen lediglich zu Informationszwecken und können sich jederzeit ändern. Sie dürfen nicht als Anlageberatung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers interpretiert werden. Die Informationen beruhen auf dem Gesamtanlagevermögen aller gebührenpflichtigen diskretionären Mandate des Emerging Markets Debt Opportunities Composite für die hier angegebenen Zeiträume. Die Brutto-Renditen des Composite werden in US-Dollar berechnet, enthalten Erträge durch Wiederanlage von Ausschüttungen und sind abzüglich Transaktionskosten, ausländischer Quellensteuern und sonstiger direkter Kosten, jedoch vor Abzug von Managementgebühren, Depotgebühren und sonstigen indirekten Kosten. Diese Gebühren und Kosten würden die angegebenen Renditen mindern. Diese Informationen ergänzen die Global Investment Performance Standards (GIPS®)-konforme Präsentation, die in diesem Dokument enthalten ist. Weitere wichtige Informationen zur Wertentwicklung finden Sie im Anhang sowie in der GIPS®-konformen Präsentation. Anleger können nicht direkt in einen Index investieren.



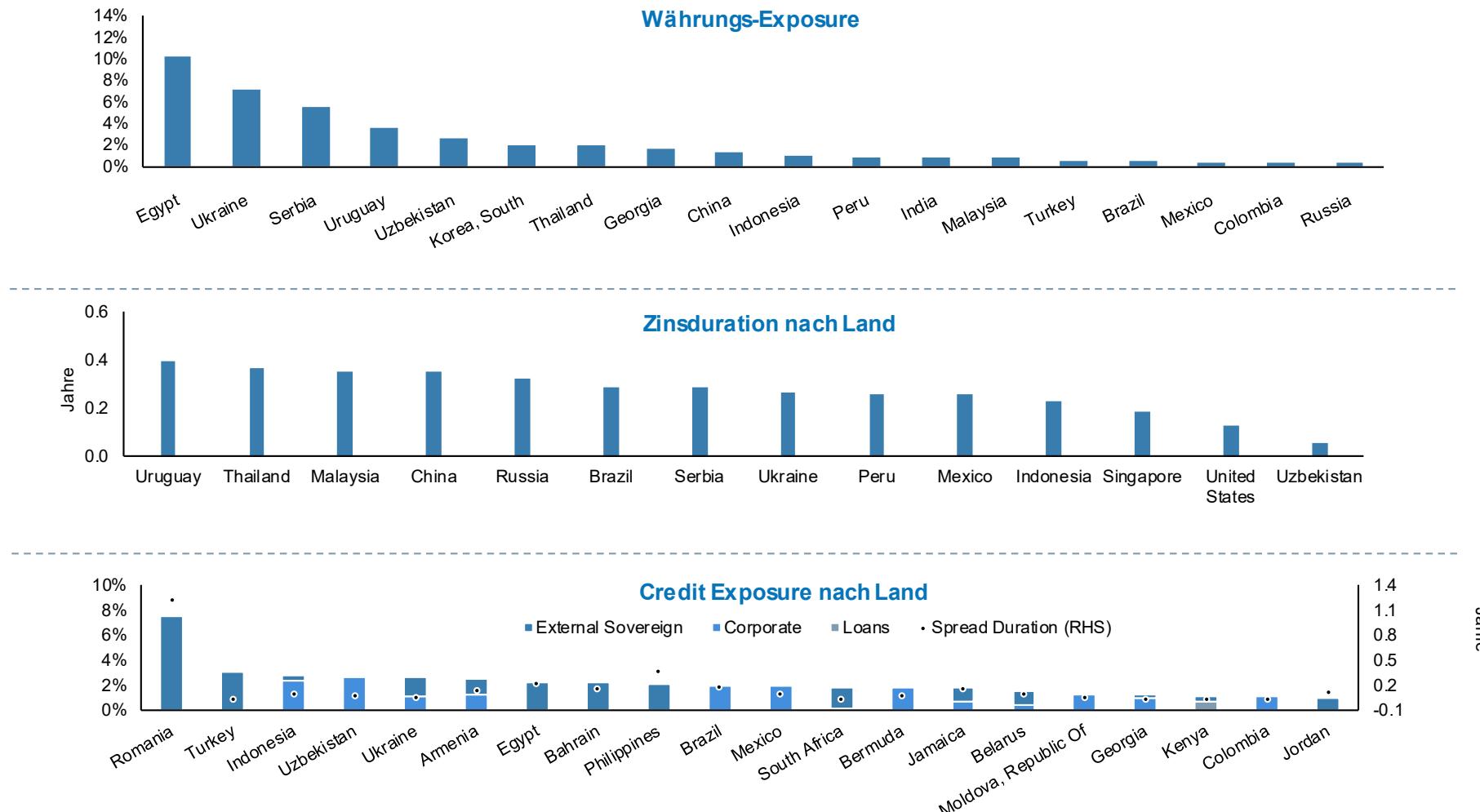
Portfoliodaten seit Auflage der Strategie (04/01/13)

	Emerging Market Debt Opportunities	Blended Benchmark*
Absolute Return (Brutto)	4,85%	1,85%
Standardabweichung	8,02%	8,96%
Mehrrendite (brutto)	3,00%	--
Tracking Error	3,74%	0,00%
Korrelation	0,91	1,00
Beta	0,81	1,00
Sharpe Ratio	0,50	0,12
Information Ratio	0,80	0,00
Upside Capture	85,39	100
Downside Capture	60,73	100
Maximaler Drawdown	-14,51%	-14,89%
Nominalrendite	7,99%	4,29%

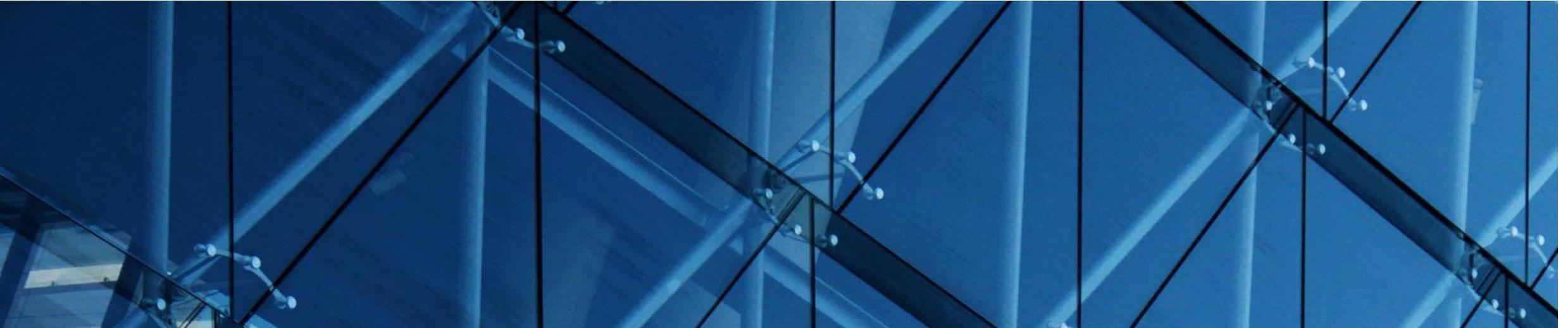
Informationen zur Nettorendite des Composite finden Sie auf der Folie „Investment Performance“. Quelle: Zephyr; Stand: 30.September 2020. *J.P. Morgan EMB (JEMB) Hard Currency/Local Currency 50-50. **Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.** Die hier aufgeführten Informationen beziehen sich auf die Wertentwicklung vor Abzug von Gebühren und beruhen auf dem Gesamtanlagevermögen eines einzelnen Representative Account, der für die hier dargestellten Analysezeiträume Teil des Emerging Markets Debt Opportunities Composite war. Dieses Mandat wurde ausgewählt, da es keinen Einschränkungen unterliegt und den beschriebenen Anlagenstil des Managers angemessen abbildet. Die hier aufgeführten Informationen inklusive der Informationen zu dem Representative Account ergänzen die in diesem Dokument enthaltene Composite GIPS®-Präsentation und sind integraler Bestandteil des Dokuments. Bitte beachten Sie die in diesem Dokument enthaltenen zusätzlichen wichtigen Informationen.



Exposures aper 30.9.2020



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Ausgeschlossen sind Länder mit einer Duration von unter 0,05 Jahren, die weniger als 0,25% des Exposure ausmachen und Länder. Durch das aktive Management kann sich das Portfolioprofil verändern. Die hier aufgeführten Angaben zu Merkmalen und Zusammensetzung des Portfolios beruhen auf dem Gesamtanlagevermögen eines einzelnen Representative Account, der für die hier dargestellten Analysezeiträume Teil des Emerging Markets Debt Opportunities Composite war. Dieses Mandat wurde ausgewählt, da es keinen Einschränkungen unterliegt und den beschriebenen Anlagestil des Managers angemessen abbildet. Die hier aufgeführten Informationen inklusive der Informationen zu dem Representative Account ergänzen die in diesem Dokument enthaltene Composite GIPS®-Präsentation und sind integraler Bestandteil des Dokuments. Weitere wichtige Informationen finden Sie im Anhang.



Emerging Markets Debt – Ausblick 2021



The reasons to cheer outweigh the reasons to fear; however, country selection is of utmost importance

EMD Risk Factor Dashboard

Outlook and summary

	Underweight	Moderate Underweight	Neutral	Moderate Overweight	Overweight	Summary
Currency				◆		We update FX to moderate overweight. While we remain concerned about the potential for "beggar-thy-neighbor" FX policies, the dovish policies of G3 central banks combined with valuations make this risk broadly attractive.
Local Interest Rates			◆			Real interest rate differentials with G3 are inside long-term averages, but still have room to move lower amidst easy monetary policy and disinflationary trend. Low DM yields are an anchor.
Sovereign Credit			◆			Moving back to neutral after continued rally in the space. Spreads are still wide relative to long-term averages, but policies vary broadly as does both willingness and ability to pay.
Corporate Credit			◆			Moving down to neutral here, too. Continue to be impressed by fundamentals ability to weather the dual shocks of the Virus and oil prices, but spreads to sovereigns reflect that in many spots.



Eaton Vance Emerging Markets Debt Opportunities Fund

- Fokus auf Umgehung der traditionellen Emerging Market Debt Stolpersteine
- Reine Emerging Markets Exposure durch Absicherung des US Treasury Risikos
- Größtmögliche Investmentuniversum
- Hohes Mass an Off-Benchmark Positionen
- Defensiver Ansatz reduziert Volatilität und erhöht Diversifikation
- Herausragende Performance über alle Zeiträume



Index

Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate	Der Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Index bildet die Wertentwicklung globaler festverzinslicher Wertpapiere mit Investment Grade-Rating ab.
Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Ex USD	Der Bloomberg Barclays Capital Global Aggregate Ex USD Index bildet die Wertentwicklung globaler festverzinslicher Wertpapiere mit Investment Grade-Rating ab. Ausgenommen sind Anleihen in US-Dollar.
Bloomberg Barclays Capital U.S. Intermediate Government	Der Bloomberg Barclays Capital U.S. Intermediate Government Index bildet die Wertentwicklung von US-Staatsanleihen mit einer Laufzeit zwischen einem und zehn Jahren ab. Anleihen mit zehnjähriger Laufzeit sind vom Index ausgeschlossen. Der Index wird nicht aktiv gemanagt.
Bloomberg Barclays Capital U.S. Aggregate	Der Bloomberg Barclays Capital U.S. Aggregate Index bildet die Wertentwicklung von US-amerikanischen Staats- und Unternehmensanleihen sowie von Mortgage-Backed Securities mit Investment Grade-Rating ab. Der Index wird nicht aktiv gemanagt.
ICE BofAML U.S. Treasury	Der ICE BofAML U.S. Treasury Index bildet die Wertentwicklung von US-Treasury-Anleihen ab. Der Index wird nicht aktiv gemanagt.
ICE BofAML U.S. High Yield	Der ICE BofAML US High Yield Index ist ein Index für US-Unternehmensanleihen mit einem Rating unterhalb von Investment Grade. Der Index wird nicht aktiv gemanagt.
J.P. Morgan Government Bond Index: Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified	Der JP Morgan Government Bond Index - Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified ist ein Index für Staatsanleihen aus Schwellenländern in Landeswährung mit einer Laufzeit von über einem Jahr. Der Index wird nicht aktiv gemanagt. Auflegungsdatum des Index ist der 31. Dezember 2002.
J.P. Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global Diversified	Der JPMorgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global Diversified ist ein Index für Staatsanleihen aus Schwellenländern in US-Dollar mit einer Laufzeit von über einem Jahr. Der Index wird nicht aktiv gemanagt.
J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global (EMBIG)	Der J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Global (EMBIG) ist ein Index für Staatsanleihen aus Schwellenländern in US-Dollar mit einer Laufzeit von über einem Jahr. Der Index wird nicht aktiv gemanagt.
J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified	Der J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified ist ein Index für Unternehmensanleihen aus Schwellenländern in US-Dollar. Der Index wird nicht aktiv gemanagt.
J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+)	Der J.P. Morgan Emerging Markets Bond Index Plus (EMBI+) Index ist ein kapitalgewichteter Index für Brady Bonds in US-Dollar, Eurobonds und handelbare Kredite staatlicher Emittenten.
J.P. Morgan GBI-Global ex U.S.	Der J.P. Morgan GBI-Global ex U.S. Index bildet die Wertentwicklung von Staatsanleihen ab, die von wichtigen Industrieländern begeben werden. US-Staatsanleihen sind vom Index ausgeschlossen. Der Index wird nicht aktiv gemanagt.
J.P. Morgan Next Generation Markets (NEXGEM)	Der J.P. Morgan Next Generation Markets Index bildet die Wertentwicklung von Staatsanleihen in US-Dollar ab, die von kleineren Schwellenländern mit weniger liquiden Rentenmärkten begeben werden.

Anleger können nicht direkt in einen Index investieren. Sofern nicht anders angegeben, sind Verkaufsgebühren, Provisionen, Ausgaben, Steuern und Leverage (sofern zutreffend) in den Indexrenditen nicht enthalten. Die historische Wertentwicklung von Indizes zeigt Markttrends auf und stellt weder die frühere noch die zukünftige Wertentwicklung des Fonds dar. Die Weitergabe oder anderweitige Verwendung der ICE® BofAML®-Indizes ist nicht gestattet. Die Indizes werden entsprechend dem aktuellen Entwicklungsstand ohne Haftung oder Gewährleistung bereitgestellt. Dieser Bericht wurde von Eaton Vance erstellt und wird von ICE Data Indices, LLC nicht unterstützt. Eaton Vance-Produkte werden von ICE Data Indices LLC nicht garantiert, überprüft oder unterstützt. BofAML® ist ein lizenziertes und eingetragenes Warenzeichen der Bank of America Corporation in den Vereinigten Staaten sowie in anderen Ländern. Die Informationen stammen aus Quellen, die als verlässlich erachtet werden. J.P. Morgan übernimmt jedoch keine Garantie für die Vollständigkeit oder Richtigkeit dieser Informationen. Verwendung des Index mit Genehmigung. Der Index darf ohne die vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder weitergegeben werden. Copyright 2020, J.P. Morgan Chase & Co. Alle Rechte vorbehalten.



Eaton Vance Management

Organisation

Eaton Vance Management (EVM oder die Firma) ist als Investment Advisor bei der SEC registriert. Der Stammsitz des Unternehmens ist in Boston, Massachusetts. Seit 1924 entwickelt Eaton Vance diverse Anlagelösungen für Unternehmen, öffentliche Einrichtungen, Gewerkschaften, Krankhäuser, Wohltätigkeits- und Bildungsorganisationen, Privatanleger und zahlreiche qualifizierte Anlagepläne. Eaton Vance vertreibt Anlageberatungsleistungen über zahlreiche Beratungsunternehmen, die bei der SEC als Investment Advisor registriert sind, sowie eine Treuhandgesellschaft: EVM, Boston Management and Research (BMR), Eaton Vance Investment Counsel (EVIC), Eaton Vance Trust Company (EVTC), Eaton Vance Management International Limited (EVMI), Eaton Vance Advisers International Ltd (EVAIL) und Eaton Vance Global Advisors Limited (EVGA). Die Firma ist definiert als alle sieben Rechtseinheiten, die unter dem Markennamen Eaton Vance firmieren. Mit Wirkung vom 1. Mai 2011 ist der Eaton Vance Real Estate Investment Group, die Teil von Eaton Vance ist, als eigenständiger EVM-Geschäftsbereich. Das Anlagevermögen der Real Estate Investment Group werden nicht mehr aus das Gesamtanlagevermögen von Eaton Vance angerechnet.

Renditen

Sofern nicht anders angegeben, lauten die hierin enthaltenen Composite-Renditen und Marktwerte auf US-Dollar. Alle Renditen werden als Total Return angegeben und enthalten daher wiederangelegte Erträge und Ausschüttungen. Renditen für Zeiträume von weniger als einem Jahr werden nicht annualisiert. Informationen zu den Richtlinien für die Bewertung von Portfolios, die Berechnung der Wertentwicklung und die Erstellung konformer Präsentationen sind auf Anfrage erhältlich.

Composite-Streuung

Die jährliche interne Renditestreuung wird durch die höchsten und niedrigsten Renditen aller im Composite enthaltenen Portfolios dargestellt. Die interne Streuung wird nur für Composites angezeigt, die während des gesamten Jahres mindestens sechs Mandate enthielten. Für Mandate mit fünf oder weniger Mandaten während des gesamten Jahres wird für die Streuung „nicht anwendbar“ (NA) angezeigt. Die externe Composite- und Benchmarkstreuung sind aufgeführt, um die langfristigen Renditenschwankungen anzuzeigen, und werden durch die Ex-post-Standardabweichung der monatlichen Renditen über einen 3-Jahres-Zeitraum dargestellt. Für Composites mit einer Laufzeit von weniger als 3 Jahren monatlicher Daten (per Ende des letzten Quartals) werden die externe Composite- und Benchmarkstreuung als nicht „nicht anwendbar“ (NA) angezeigt. Für Composites mit Beginndatum bis Dezember 2010 wird die externe Streuung nicht angezeigt, das dies erst seit 2011 vorgeschrieben ist.

Sonstiges

Eine vollständige Liste aller EVM-Composites mit Beschreibungen und entsprechenden Performance-Daten für jeden Composite ist auf Anfrage erhältlich. Für eine vollständige Beschreibung der Composites des Unternehmens und/oder eine GIPS®-konforme Präsentation wenden Sie sich bitte an das Performance Department unter (800) 225-6265, Durchwahl 26733 oder schreiben Sie an Eaton Vance Management, Two International Place, Boston, MA 02110, Attention GIPS Performance Department, 3rd floor.



Eaton Vance Management

Emerging Markets Debt Opportunities Composite (MF 204)

Definition des Composite

Dieser Anlagestil verfolgt eine Total-Return-Strategie und investiert dazu mindestens 80% des Nettoanlagevermögens in (1) festverzinsliche Wertpapiere, die auf Schwellenländer-Währungen lauten, (2) festverzinsliche Wertpapiere, die von Unternehmen in Schwellenländern oder souveränen Staaten begeben werden und/oder (3) Derivate, die auf Schwellenländer-Währungen lauten oder auf Währungen, Zinsen oder Emissionen von Schwellenländern beruhen. Die Short-Positionen eines Portfolios in Schwellenländer-Wertpapieren sind auf maximal 20% des Nettoanlagevermögens begrenzt. Das Short-Exposure auf Wertpapiere, die auf Euro lauten, ist auf maximal 30% begrenzt. Zu Absicherung von Derivate-Positionen und zur Steuerung der Duration werden Portfolios voraussichtlich in US-Treasuries, Government-Agency und Agency-Mortgage-Backed-Securities (sowie Derivate dieser) investieren. Die Portfolios werden bestimmte Exposures voraussichtlich über Derivate-Transaktionen aufbauen, unter anderem durch Devisentermingeschäfte, Terminkontrakte auf Wertpapiere, Indizes, Währungen, Swaps und andere Anlagen, Optionen, Zins-Swaps, Währungsswaps Total-Return-Swaps und Credit-Default-Swaps. Durch die Verwendung dieser Instrumente kann wirtschaftliche Hebelwirkung in einem Portfolio entstehen. Der Einsatz von Derivaten in einem Portfolio wird voraussichtlich umfangreich sein. Ein Mandat wird zu Beginn des ersten vollen Monats in den Composite aufgenommen, in dem der Portfoliomanager nach eigener Einschätzung das Anlagevermögen vollständig investiert hat. Ein beendetes Mandat verbleibt bis zum Ende des letzten vollen Monats im Composite, in dem das Portfolio verwaltet wird. Eine selektive Auswahl bestimmter Zeiträume zur Feststellung der Wertentwicklung findet nicht statt.

Benchmark

Die Benchmark des Composite ist der J.P. Morgan EMB (JEMB) Hard Currency/Local currency 50-50. Der Index setzt sich wie folgt zusammen: 50% J.P. Morgan Government Bond Index - Emerging Markets Global Diversified, 25% J.P. Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified, 25% J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified. Der JEMB ist ein nicht gemanagter Index für Staatsanleihen aus Schwellenländern in Landeswährung mit einer Laufzeit von über einem Jahr. Der EMBI ist ein nicht gemanagter Index für Staatsanleihen aus Schwellenländern in US-Dollar mit einer Laufzeit von über einem Jahr. Der CEMBI ist ein nicht gemanagter Index für Unternehmensanleihen aus Schwellenländern in US-Dollar.

Brutto- und Nettorenditen

Die Bruttorenditen des Composite sind abzüglich Transaktionskosten ausländischer Quellensteuern und sonstiger direkter Kosten, jedoch vor Abzug von Managementgebühren, Depotgebühren und sonstigen indirekten Kosten. Zur Berechnung der Nettorenditen des Composite werden die maximalen Managementgebühren (0,60%), die EVM einem Neukunden gemäß der Gebührenordnung berechnet, von der Bruttorendite abgezogen. Die vollständige Gebührenstruktur lautet wie folgt: 0,60% für die ersten USD 100.000.000; 0,55% für die zweiten USD 100.000.000, danach 0,50%.

Anmerkungen zum Composite

Erstellungs- und Beginndatum des Composite ist der April 2013. Mit Wirkung vom 24. Februar 2014 wurde der Composite umbenannt (vorheriger Name: Institutional Emerging Markets Local Debt Composite). Anlageziel und Anlagestil waren von der Namensänderung nicht betroffen. Mit Wirkung vom 30. Juni 2014 wurde die maximale Managementgebühr, die EVM für ein getrennt verwaltetes, institutionelles Mandat dieses Anlagestils berechnet, rückwirkend angepasst (zuvor: 0,60%).

Mit Wirkung vom 3. Februar 2015 wurde der Composite umbenannt (vorheriger Name: Institutional Emerging Markets Debt Fund). Anlageziel und Anlagestil waren von der Namensänderung nicht betroffen. Kunden oder potenzielle Kunden sollten nicht davon ausgehen, dass sie Anlageergebnisse erzielen werden, die einer früheren Wertentwicklung ähnlich sind (siehe Tabelle).



Wertentwicklung

Jahr	Brutto-Rendite	Netto-Rendite	Benchmark-Rendite	Anzahl Mandate	Interne Streuung		Composite-Assets \$(000)	Assets Unternehmen \$(000)	Assets Composite/Unternehmen \$(000)	Externe Streuung (3 Jahre)	
					Hoch	Niedrig				Composite	Benchmark
2013^	-1,48	-1,96	-5,58	≤ 5	NA	NA	14,755	172.036.715	0,01	NA	NA
2014	1,18	0,53	0,14	≤ 5	NA	NA	48.246	164.420.664	0,03	NA	NA
2015	-3,00	-3,63	-7,11	≤ 5	NA	NA	46.421	156.199.594	0,03	NA	NA
2016	11,84	11,13	10,06	≤ 5	NA	NA	65.911	166.832.375	0,04	6,20	8,18
2017	14,00	13,27	12,15	≤ 5	NA	NA	89.394	193.976.437	0,05	5,73	7,29
2018	-3,44	-4,06	-4,50	≤ 5	NA	NA	127.059	192.823.274	0,07	5,40	7,37
2019	19,33	18,63	13,84	≤ 5	NA	NA	264.688	214.941.744	0,12	4,72	6,06

Annualisierte Renditen bis 31. Dezember 2019

	Lfd. Jahr	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflegung*
Composite (brutto)	19,33	19,33	9,52	7,34	5,34
Composite (netto)	18,63	18,63	8,83	6,66	4,67
Benchmark	13,84	13,84	6,83	4,50	2,46

*Auflegungsdatum: 04.01.2013

Daten vom 31.03.2013 bis zum 31.12.2013

Eaton Vance Management (die Firma) erhebt Anspruch auf Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) und hat diesen Bericht gemäß GIPS®-Standards erstellt und präsentiert. Für den Zeitraum vom 1. Januar 1996 bis zum 31. Dezember 2019 wurden die Daten der Firma von unabhängiger Stelle verifiziert. Auf Anfrage senden wir Ihnen gerne ein Exemplar des Verifizierungsberichts.

Durch eine Verifikation wird festgestellt, ob (1) die Firma alle Anforderungen der GIPS®-Standards für die Erstellung von Composites unternehmensweit erfüllt hat und (2) die Richtlinien und Verfahren der Firma darauf ausgerichtet sind, die Wertentwicklung gemäß den GIPS®-Standards zu berechnen und darzustellen. Die Verifikation gewährleistet nicht die Genaugigkeit einer bestimmten Composite-Präsentation.

Bitte beachten Sie die Notes to Schedule, die die Renditedaten ergänzen



Ungleichgewichte zwischen Angebot und Nachfrage am Rentenmarkt können zu Unsicherheiten bei der Wertfeststellung und zu höherer Volatilität, weniger Liquidität, größeren Kreditrisikoprämien und dem Verlust von Preistransparenz am Markt führen. Es besteht keine Garantie, dass die Veräußerung von Sicherheiten, die eine Anlage absichern, die Verpflichtung des Emittenten im Falle eines Zahlungsausfalls vollständig abdeckt oder dass die Sicherheiten schnell und einfach veräußert werden können. Sicherheiten lassen sich unter Umständen nur verzögert oder in begrenztem Umfang zu Geld machen. Anlagen in verzinsliche Wertpapiere können durch Veränderungen in der Kreditwürdigkeit des Emittenten beeinträchtigt werden und sind mit dem Risiko behaftet, dass der Emittent Kapital und Zinsen nicht zahlt beziehungsweise zurückzahlt. Der Wert verzinslicher Wertpapiere kann auch aufgrund tatsächlicher oder angenommener Bedenken bezüglich der Fähigkeit des Emittenten zur Tilgung beziehungsweise Zinszahlung zurückgehen. Anlagen mit einem Rating unterhalb von Investment Grade (in der Regel als „Junk“ gezeichnet) schwanken grundsätzlich stärker im Wert und sind illiquider als Anlagen mit einem höheren Rating. Bei steigenden Zinsen ist es wahrscheinlich, dass der Wert bestimmter verzinslicher Wertpapiere fällt. Bankdarlehen unterliegen dem Vorauszahlungsrisiko.

Die Wertveränderung einer Anlage, die zu absicherungszwecken getätigten wurde, entspricht nicht zwingend der Wertveränderung der Position, zu deren Absicherung sie dient. Keine einzelne Strategie ist ein vollständiges Anlageprogramm.

Die in diesem Dokument enthaltenen Angaben dienen lediglich zu Informations- und Illustrationszwecken und dürfen nicht als Anlageberatung oder Empfehlung zum Kauf- oder Verkauf oder zur Umsetzung einer bestimmten Anlagestrategie interpretiert werden. Dieses Dokument wurde erstellt auf Grundlage öffentlich verfügbarer Informationen sowie intern entwickelter Daten und externer Quellen, die als verlässlich angesehen werden. Die Zuverlässigkeit dieser Informationen ist jedoch nicht garantiert. Eaton Vance hat keine unabhängige Überprüfung der Informationen aus öffentlichen und externen Quellen angestrebt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind per angegebenem Datum aktuell und können ohne Ankündigung geändert werden. Zukünftige Ergebnisse können erheblich von den genannten Ergebnissen abweichen, abhängig von Faktoren wie Veränderungen in Wertpapier- oder Finanzmärkten oder allgemeinen wirtschaftlichen Bedingungen. Sollten Sie weitere Fragen zu Quellen oder Berechnungsmethoden der in diesem Dokument enthaltenen Daten oder Informationen oder den dazugehörigen Anhängen zu diesem Dokument haben, wenden Sie sich bitte an Eaton Vance Management (International) Limited.

Die genannten Sektoren und Portfoliomerkmale dienen ausschließlich als Momentaufnahme und illustratives Beispiel auf der Grundlage der aktuellen Anlagestrategie des Portfoliomanagers zum angegebenen Datum. Es gibt keine Garantie, dass bestimmte in diesem Dokument erwähnte Portfolio-Merkmale aktuell auf das Portfolio zutreffen oder zu dem Zeitpunkt, an dem Sie dieses Dokument erhalten, zutreffen werden. Es darf nicht davon ausgegangen werden, dass irgendein Sektor profitabel war oder sein wird oder dass irgendeine Empfehlung in Zukunft profitabel sein wird. Die Merkmale und Wertentwicklung des Portfolios werden für jeden Kunden unterschiedlich sein. Es ist nicht garantiert, dass ein bestimmtes Portfolio eines oder alle erwähnten Sektoren enthält. Nicht alle Empfehlungen von Eaton Vance waren profitabel oder werden in Zukunft profitabel sein. Die hier beschriebenen Ansichten und Strategien sind möglicherweise nicht für alle Anleger geeignet. Anlagen sind mit Risiken verbunden. Es ist nicht gewährleistet, dass Eaton Vance oder Tochtergesellschaften von Eaton Vance Gewinne erzielen oder Verluste vermeiden werden. Anleger können nicht direkt in einen Index investieren.

Dieses Dokument wird herausgegeben von Eaton Vance Management (International) Limited („EVMI“). EVMI ist im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority autorisiert und wird durch diese reguliert. Dieses Dokument stellt kein Angebot und keine Aufforderung zur Anlage in eine der hier erwähnten Strategien dar. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Anlagerendite und der Wert des eingesetzten Kapitals werden schwanken. Die Wertentwicklung gilt nur für den angegebenen Zeitraum. Aufgrund von Marktschwankungen kann die Wertentwicklung der Strategie stärker oder schwächer als angegeben schwanken. Dieses Dokument und jedwede Anlage oder Dienstleistung, auf die es sich bezieht, richten sich ausschließlich an professionelle Kunden und zulässige Gegenparteien im Sinne der Regeln der FCA. Dieses Dokument ist nicht zur Nutzung durch Personen oder Rechtsträger in Rechtsgebieten oder Ländern bestimmt, in denen die Weitergabe oder Nutzung dieser Informationen gegen lokale Gesetze oder Verordnungen verstößen.

Dieses Dokument wird präsentiert und herausgegeben von Eaton Vance Management (International) Limited („EVMI“). Das Unternehmen ist autorisiert und reguliert von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich.

Die Adressee lautet 125 Old Broad Street, London, EC2N 1AR. AUSSCHLIESSLICH für professionelle Kunden.

EVMI ist eine Tochtergesellschaft von Eaton Vance Management. Eaton Vance Management („EVM“) ist als Investment Advisor bei der United States Securities and Exchange Commission („SEC“) registriert und eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Eaton Vance Corp. („EVC“). Die stimmrechtslosen Stammaktien von EVC, der Muttergesellschaft von EVM, werden an der NYSE unter dem Symbol „EV“ öffentlich gehandelt. Im Rahmen dieses Dokuments ist „Eaton Vance“ oder die „Firma“ bzw. das „Unternehmen“ definiert als alle drei Rechtseinheiten, die unter dem Markennamen Eaton Vance firmieren.



EVC vermarktet die Dienstleistungen der folgenden strategischen Tochtergesellschaften: Parametric Portfolio Associates LLC („PPA“) ist ein bei der SEC registrierter Investment Advisor und mehrheitlich im Besitz vom EVC; Hexavest Inc. („Hexavest“) ist ein Investment Advisor mit Sitz in Montreal, Kanada, der bei der SEC in den Vereinigten Staaten registriert ist und eine strategische Partnerschaft mit Eaton Vance hat. Eaton Vance hält 49% der Hexavest-Anteile. CalvertResearch and Management („CRM“) ist als Investment Advisor bei der SEC als Investment Advisor registriert und eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von EVM.

Eaton Vance Asia Pacific Ltd. ist ein auf den Cayman-Inseln eingetragenes Unternehmen, dessen Niederlassung in Japan als Unternehmen für Finanzinstrumente registriert ist (Registrierungsnummer: Generaldirektor des Finanzamts Kanto (Kinsho) Nr. 3068). Das Unternehmen ist im Anlageberatungs- und Agenturgeschäft gemäß Artikel 28(3) des Finanzinstrumente- und Börsengesetzes (Financial Instruments and Exchange Act, „FIEA“) in der jeweils gültigen Fassung tätig. Eaton Vance Asia Pacific Ltd. bewirbt als Intermediär das Asset-Management-Angebot von Eaton Vance Management (International) Limited und anderer Eaton Vance-Tochtergesellschaften gegenüber registrierten Unternehmen für Finanzinstrumente, die Vermögensverwaltung gemäß der Definition der FIEA betreiben. Eaton Vance Asia Pacific Ltd. ist Mitglied der JIAA unter der Registrierungsnummer 01202838.

In Singapur hat Eaton Vance Management International (Asia) Pte. Ltd. („EVMIA“) eine Kapitalmarktlizenz gemäß dem Securities and Futures Act of Singapore („SFA“), um unter anderem Fondsmanagement zu betreiben. EVMIA ist ein Finanzberater mit Ausnahmegenehmigung gemäß Abschnitt 23 (1) (d) des Financial Adviser Act und wird von der Monetary Authority of Singapore („MAS“) reguliert. Eaton Vance Management, Eaton Vance Management (International) Limited und Parametric Portfolio Associates® LLC besitzen eine Ausnahmegenehmigung gemäß Paragraph 9, 3. Anhang der SFA in Singapur, um unter bestimmten Bedingungen und im Rahmen einer Vereinbarung mit EVMIA Fondsmanagementleistungen zu erbringen. Kein anderes Unternehmen der Eaton Vance-Gruppe oder ihrer Tochtergesellschaften ist in Singapur zur Erbringung regulierter oder lizenpflichtiger Leistungen berechtigt oder lizenziert. Die Inhalte dieses Dokuments dürfen nicht so dargestellt oder interpretiert werden, dass diese Unternehmen oder Tochtergesellschaften sich als in Singapur lizenziert, autorisiert, zugelassen oder reguliert ausgeben oder ihre Leistungen oder Produkte anbieten oder bewerben.

EVMI ist in Südkorea als diskretionärer Vermögensverwalter in Südkorea gemäß Artikel 18 des Finanzdienstleistungs- und Kapitalmarktgesetzes von Südkorea registriert.

In Australien ist EVMI befreit von der Anforderung einer australischen Finanzdienstleistungslizenz gemäß dem Corporations Act in Bezug auf die Erbringung von Finanzdienstleistungen für Firmenkunden gemäß der Definition im Corporations Act 2001 (Cth) und gemäß dem ASIC Corporations (Repeal and Transitional) Instrument 2016/396.

Eaton Vance Global Advisors Ltd („EVGA“) ist in der Republik Irland registriert. Eingetragener Firmensitz ist 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland. EVGA wird von der Central Bank of Ireland reguliert (Gesellschaftsnummer 224763).

Eaton Vance Global Advisors Limited, Deutschland („EVGAD“) ist eine deutsche Niederlassung von Eaton Vance Global Advisors Limited („EVGA“). EVGAD ist durch die BaFin als EVGA-Niederlassung zugelassen.

Im Nahen Osten bewirbt Eaton Vance Management (International) Limited („EVMI“) seine Investitionsleistungen über eine Drittorganisation, Wise Capital (Middle East) Limited („Wise Capital“). Für diese Leistungen erhält Wise Capital eine Gebühr, die sich nach dem Vermögen richtet, für das Eaton Vance im Anschluss Anlageberatungsleistungen erbringt.

Dieses Dokument stellt kein Verkaufsangebot und keine Einholung eines Angebots zum Kauf von Wertpapieren/Notes/Fondsanteilen/Dienstleistungen gegenüber Personen dar, gegenüber denen es in der VR China rechtswidrig ist, ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung abzugeben. Dies gilt für Dienstleistungen, auf die in diesem Dokument in der Volksrepublik China (mit Ausnahme von Hongkong, Macau und Taiwan, der „VR China“) ausdrücklich oder implizit Bezug genommen wird.

Dieses Dokument darf nicht unter Verstoß gegen geltende Gesetze in der Volksrepublik China (VR China ausschließlich Hongkong, Macau und Taiwan) zur Weiterleitung oder zum Weiterverkauf oder zur Wiederlieferung an eine Person bereitgestellt, verkauft, verteilt oder geliefert werden.



Die Informationen in diesem Dokument dürfen nicht als Anlageberatung oder Empfehlung zum Kauf oder Verkauf eines bestimmten Wertpapiers oder als Steuerberatung interpretiert werden. Die Informationen in diesem Dokument stellen kein Angebot zum Verkauf und keine Einholung eines Angebots zum Kauf von Anlagen und/oder von Eaton Vance Fonds dar, unabhängig von der Person oder der Rechtsordnung. Eaton Vance-Produkte und -Dienstleistungen sind nur für Einwohner von Ländern verfügbar, in denen das Angebot solcher Produkte und Dienstleistungen gesetzlich zulässig ist. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Personen, von denen Eaton Vance nach Treu und Glauben davon ausgeht, dass die Weitergabe dieser Informationen an diese Personen zulässig ist. Es darf nicht ohne die Zustimmung von Eaton Vance an andere Personen weitergegeben werden. Es ist nicht an andere Personen gerichtet und darf von diesen unabhängig von dem Verwendungszweck nicht verwendet werden. Dieses Dokument enthält keine Einschätzung zu der Eignung der hier beschriebenen Anlagen für die persönlichen Umstände eines Empfängers oder anderweitig. Es liegt in der Verantwortung jeder Person, die dieses Dokument liest, sich von der uneingeschränkten Einhaltung der Gesetze eines relevanten Landes zu überzeugen, einschließlich der Einholung einer erforderlichen behördlichen oder sonstigen Zustimmung oder der Einhaltung einer anderen Formalität, die in diesem Land zu beachten ist. Sofern nicht anders angegeben, lauten die hierin enthaltenen Renditen und Marktwerte auf US-Dollar.

EVMI und EVMI-Tochtergesellschaften sind nicht verantwortlich für eine spätere Anlageberatung auf Grundlage der hier enthaltenen Informationen. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse. Der Wert von Anlagen und die daraus resultierenden Erträge sind nicht garantiert und können aufgrund von Börsen- und Währungsschwankungen sowohl sinken als auch steigen. Wenn Sie Ihre Anlagen verkaufen, erhalten Sie möglicherweise weniger zurück als ursprünglich investiert.

Kreditratings messen die Qualität einer Anleihe anhand der Bonität des Emittenten; Ratings von S&P reichen von AAA (höchstes Rating) bis D (niedrigstes Rating). Ratings von Standard and Poor's oder Fitch von BBB- oder höher (Moody's: Baa3 oder höher) gelten als „Investment Grade“. Kreditratings basieren weitgehend auf der Analyse der Ratingagentur zum Zeitpunkt der Ratingvergabe. Das Rating eines bestimmten Wertpapiers ist nicht zwingend gleichbedeutend mit der aktuellen Finanzlage des Emittenten und spiegelt nicht zwingend die Einschätzung der Volatilität des Marktwertes eines Wertpapiers oder der Liquidität einer Anlage wider. Wenn die Ratingagenturen ein Wertpapier uneinheitlich bewerten, wird das niedrigere Rating verwendet. Die als „nicht bewertet“ bezeichneten Positionen haben von den oben genannten nationalen Rating-Agenturen kein Rating erhalten. Der Composite und der Representative Account wurden nicht von einer unabhängigen Kreditrating-Agentur bewertet. Die Ratings stammen je nach Fall von Moody's, S&P oder Fitch. Ratings können sich ändern und beziehen sich auf die Kreditwürdigkeit des Emittenten der Basiswertpapiere und nicht auf die Strategie oder den Composite.

Schuldverschreibungen unterliegen dem Risiko, dass der Emittent seiner Zahlungsverpflichtung nicht nachkommt. Die Strategie kann in Schuldverschreibungen mit niedrigem oder äquivalentem Wertpapiere ohne Rating investieren; Schuldverschreibungen dieser Art bieten in der Regel eine höhere Rendite als Wertpapiere mit höherem Rating, sind daher jedoch mit größeren Ausfallrisiken durch den Emittenten behaftet. Anleihen ohne Rating gelten grundsätzlich als spekulativ.

Die Wertentwicklung der Strategie unterliegt Aktienmarktvolatilität sowie widrigen Marktbedingungen bzw. wirtschaftlichen, politischen, regulatorischen, geopolitischen und sonstigen Bedingungen. In Schwellenländern können diese Risiken deutlicher ausgeprägt sein.

Keine einzelne Strategie ist ein vollständiges Anlageprogramm, der Wert des Portfolios kann sowohl steigen als auch fallen.

Wechselkursbewegungen können den Wert Ihrer Anlage beeinflussen.



Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an

Eaton Vance Management
Two International Place
Boston, MA02110
877-341-9247
eatonvance.com

**Eaton Vance Management
(International) Limited**
125 Old Broad Street, London,
EC2N 1AR, United Kingdom
+44 (0)203 207 1900
internationalenquiries@eatonvance.com
eatonvance.co.uk

**Eaton Vance Global Advisors
Limited, Deutschland**
Neue Rothofstraße 13-19,
60313 Frankfurt am Main,
Deutschland
+49 151 559 334 97
internationalenquiries@eatonvance.com
eatonvance.de

**Eaton Vance Management
International (Asia) Pte. Ltd.**
8 Marina View,
13-01 Asia Square Tower 1,
Singapur 018960
+65 6713 9241
internationalenquiries@eatonvance.com
eatonvance.sg

**Eaton Vance Management
(International) Limited, Australia**
Suite 05, Level 25, 259 George 1-1-1
Street, Sydney NSW 2000,
Australia
+61 2 8229 0200
internationalenquiries@eatonvance.com
eatonvance.com.au

Eaton Vance Asia Pacific Ltd.
Otemachi Park Building 7,
Otemachi, Chiyoda-ku,
Tōkyō, Japan 100-0004
+81 (0)3 5220 5713
internationalenquiries@eatonvance.com
eatonvance.jp

**Eaton Vance Global Advisors
Limited**
Alexandra House, Suite 108,
The Sweepstakes, Ballsbridge,
Dublin D04 C7H2, Irland
+353 (0) 1 664 1428
internationalenquiries@eatonvance.com
eatonvance.ie

Vielen Dank.