



Blitzlicht

Emerging Markets

BLICK AUF INFLATIONSBEREINIGTE RENDITEN ZEIGT AUßERGEWÖHNLICHE OPPORTUNITÄT

In fast 20 Jahren haben die realen (inflationsbereinigten) Renditen in Emerging Markets nicht mehr so attraktive Einstiegsmöglichkeiten signalisiert, wie aktuell zu beobachten ist.

Real-Renditen Emerging Markets abzüglich Real-Renditen US-Market 2005- 2022



Quelle: Bloomberg, Stand: 26.05.2022

Die Ergebnisse der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse. EM-Renditen berechnet anhand der GBI-EM Broad Indices. Die US-Rendite ist der generische 5-Jahres-Index von Bloomberg. Die Inflation ist der Kern-VPI für die einzelnen Länder. Berechnungen der Capital Group.



Emerging Markets – Vorreiter der Inflationsbekämpfung

Zu Beginn der Pandemie wurden durch gleichzeitige massive Unterstützungsmassnahmen weltweit zwar die schlimmsten Folgen des globalen Wirtschaftseinbruchs verhindert, zugleich aber auch die Grundlage für die heutige Inflationsentwicklung geschaffen. Die schnelle Verbreitung der Impfstoffe sowie Durchseuchung ermöglichte ein relativ frühes Reopenig. Dies führte angesichts der Verwerfungen am Arbeitsmarkt und Störung der Lieferketten zu einem starken Preisanstieg, welcher in diesem Jahr durch den Krieg und die Energiekrise beschleunigt wurde.

Obwohl diese Entwicklungen zeitgleich in fast allen Ländern der Welt mit Ausnahme von China stattgefunden haben, waren die Reaktionen darauf seitens der Geld- und Fiskalpolitik sehr unterschiedlich. Ein früheres Eingreifen der Zentralbanken der größten Emerging Market (EM) Länder durch deutliche Anhebung der Leitzinsen verhinderte eine ausufernde inflationäre Spirale, die in der Geschichte dieser Länder öfters vorkam.

Nun sind die Emerging Markets den Developed Market Ländern bei der Inflationsbekämpfung weit voraus. Gleichzeitig profitieren viele Emerging Market Länder als Exporteure von den sehr hohen Rohstoff- und Energiepreisen, so dass sich momentan eine historisch einmalige Kombination aus soliden Bilanzen, starken Handelsüberschüssen, sich verlangsamender Inflation und hohen Zinsen / attraktiven Renditen ergibt.

Emerging Markets gehören in ein breit diversifiziertes Portfolio

Nichts desto trotz bleibt eine breite Streuung von Allokationen auch gerade in dieser Marktphase einer neuen globalen Ausrichtung von äußerster Wichtigkeit.

Das EM Universum bietet den Investoren hier eine breite Diversifikationsmöglichkeit, die es einem aktiven Portfolio Manager wie dem EM Team der HAGIM ermöglicht, ein stabiles und hochrentierliches Portfolio für jedes mögliche Szenario zu konstruieren.

In unserem Universum favorisieren wir aktuell neben den hochtechnologischen Ländern wie Israel und Südkorea auch die starken Rohstoffexporteure wie Indonesien, Qatar, Peru und Mexiko.

Gerade die letztgenannten Länder sind engverflochten mit den Wirtschaftsräumen Nordamerika und der EU. Weitere attraktive Möglichkeiten bieten stabile Urlaubsregionen wie Thailand, Malediven oder die Karibik, die uns sehr unterschiedliche Rendite-/Risikoprofile liefern und eine schöne Ergänzung zum gewünschte Alpha generieren sollten.

Selektion und ein sehr stringentes Risikomanagement gewährleisten eine jederzeitige Handlungsfähigkeit und schnelle Implementierung der gewünschten Allokationslevel.

Rückblick und Ausblick

In 2022 haben wir über ein Untergewicht in der Portfolio-Duration in Antizipation der höheren Inflation und als Folge dessen ein Niveau steigender Zinsen gute Akzente setzen können. Die Portfolioperformance hat sich dadurch gegenüber der Ziel-Benchmark positiv abgesetzt und breite Markteinflüsse konnten partiell abgedeckt werden.

Makrorisiken in den schwächsten Ländern wie Sri-Lanka, Pakistan, Ghana oder Ägypten konnten wir frühzeitig analysieren und Investitionen vermeiden.



Aufgrund unseres Risikomanagements wurden rechtzeitig Exposure-Reduzierungen in den besonders stark betroffenen Ländern und Sektoren vorgenommen. Hier ist beispielhaft der Immobiliensektor in China angesichts der Zero-Covid Strategie zu nennen.

Eine stärkere Positionierung haben wir dagegen in den rohstoffexportierenden Ländern und Emittenten wie Indonesien, Brasilien als auch den Golfstaaten getätigt. Ebenso haben wir den Finanzsektor favorisiert, der von den höheren Zinsen profitierte und hier weiter selektiv Opportunitäten bietet.



Evgenij Minkin
Senior Portfolio Manager Emerging Markets

„Nach dem turbulenten Jahr 2022 sollte es für 2023 – gerade wenn auch die USD Aufwertung an Dynamik verliert – aufgrund der hochattraktiven Levels wieder verstärkt zu Netto-Neuzuflüssen in den genannten EM Segment kommen“, so die Einschätzung von Evgenij Minkin, Senior Portfolio Manager für Emerging Market Strategien.

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.