

Vontobel

Die Mutigen werden belohnt

Aktive Anleger ergreifen Chancen
in Emerging Markets



Fokusregion: EMEA

Einleitung

Die Emerging Markets stellen insgesamt den Wachstumsmotor für die Weltwirtschaft dar. 1995 erwirtschafteten die sieben grössten Entwicklungsländer (E7-Staaten) weltweit nur etwa die Hälfte der Wirtschaftsleistung der G7-Staaten, 2015 lagen beide Gruppen bereits gleichauf. 2040 könnte das Verhältnis 2:1 zugunsten der E7-Staaten betragen. Die Börsenkapitalisierung von Unternehmen aus Emerging Markets macht derzeit zwar nur 12% der gesamten Börsenkapitalisierung weltweit aus, wird aber in den kommenden Jahren ansteigen: Der Wert der börsenkotierten Unternehmen aus Emerging Markets hat sich in den vergangenen 30 Jahren bereits auf über 5 Bio. US-Dollar verzehnfacht.

Dennoch haben institutionelle Anleger und Vermögensverwalter die Chancen, die die Emerging Markets bieten, nicht immer mutig ergriffen. In vielen Fällen blieb ihre Allokation in Emerging-Markets-Anlagen als Prozentsatz ihre Portfolios im einstelligen Bereich – unter dem Niveau, das die möglichen Renditen wesentlich abschöpfen und Diversifikationsvorteile bieten würde. Die Gründe hierfür reichen von einer Präferenz der Anleger für heimische Märkte bis zu Bedenken wegen höherer Risiken.

Dies wird sich nun ändern. Unser Research deutet darauf hin, dass Anleger ihre Engagements in Emerging Markets in den nächsten fünf Jahren erheblich steigern wollen, sowohl bei festverzinslichen Anlagen als auch bei Aktien. Selbst im kommenden Jahr vor dem Hintergrund der Corona-Krise planen viele Anleger die Aufstockung ihrer Engagements.

Hierfür gibt es viele gute Gründe. Es besteht seit Langem Einverständnis darüber, dass Emerging Markets in den kommenden Jahren mehr Wachstum als Industrieländer bieten werden. Grund hierfür sind strukturelle Faktoren wie die rasch zunehmende Produktivität, der Wandel von Massenproduktion und Rohstoffen hin zu höherwertigen Wirtschaftsaktivitäten und demografische Faktoren wie eine wachsende Mittelschicht. Das Research von Vontobel zeigt, dass die Anleger ihre Suche nach höheren Renditen schon vor der Krise ausgeweitet haben – und nun droht die Coronavirus-Pandemie die Ära der Niedrig- bis Negativzinsen in den Industrieländern zu verlängern.

Gleichwohl unterstreicht unser jüngstes Research, bei dem wir 300 institutionelle Anleger und Vermögensverwalter weltweit befragt haben, die Komplexität, die die steigende Allokation in Emerging Markets mit sich bringt. Vielen Anlegern bereiten Volatilität, makroökonomische Herausforderungen und fehlende Transparenz Sorgen. Die Pandemie hat die allgemeine Risikoaversion noch verstärkt.

In dieser Studie untersuchen wir, wie Anleger ihre Bedenken überwinden und die Renditepotenziale von Emerging Markets nutzen können. Erfahren Sie, warum die Mutigen belohnt werden.

Laden Sie die Studie hier herunter:
vontobel.com/em

¹ Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung

² MSCI, April 2019

³ MSCI, per Juni 2020

⁴ Vontobel Asset Management



Guillermo Uriol Sanz
Fixed Income Portfolio Manager,
Ibercaja Gestión

«Anleger müssen ihre Allokationen erhöhen, da die Zentralbanken der Industrieländer erneut die Zinsen senken – sie werden jetzt längerfristig niedriger bleiben. Emerging Markets bieten uns die Chance, die Renditen zu erzielen, die wir uns wünschen.»

«ESG wird unsere Anlagetätigkeit verändern. Dies ist aber nur mit einem aktiven Ansatz möglich: Dafür sind aktive Manager nötig, die wissen, wie man die problematischen und kontroversen Bereiche umgeht.»



Wim Arousseau
Chief Investment Officer,
AXA Belgium

«Wir betrachten die Rendite bzw. die erwartete Rendite, die wir von einer Anlage erwarten können, und teilen sie durch die Kosten für das Halten der Anlage. Dabei erhalten wir eine Verhältniszahl, die wir zum Vergleich in allen Anlageklassen und Regionen einsetzen können. Dies gibt uns einen Hinweis darauf, wo wir anlegen sollten.»

«Unternehmen mit guter ESG-Performance haben in der Regel ein flexibles, sehr intelligentes Management und können diese Denkweise im gesamten Unternehmen anwenden. Da diese Unternehmen tendenziell die grössten Margen und Gewinne erzielen, ist eine entsprechende Anlage sinnvoll.»



Ingo Ulmer
Senior Investment Specialist,
Viridium Service Management

«Emerging Markets sind nicht ausreichend durch Research abgedeckt. Ich bin mir sicher, dass wir in den nächsten anderthalb Jahren unsere gesamten passiven Anlagen an aktive Manager übertragen werden.»

«Dies ist sowohl bei den Aktien als auch bei den festverzinslichen Anlagen wichtig. Wir erwarten nicht notwendigerweise eine Prämie von ESG in Emerging Markets, dies ist aber Teil unseres Risikomanagementprozesses. Unser Ziel ist es, ein Engagement in Unternehmen – durch Aktien oder Anleihen – zu vermeiden, von denen schlechte Nachrichten zu erwarten sind.»



Carly Moorhouse
Fund Research Analyst,
Quilter Cheviot
Investment Management

«Liquidität ist ein wesentlicher Faktor. Portfoliomanager müssen somit Faktoren wie der Marktkapitalisierung und dem täglichen Handelsvolumen besondere Aufmerksamkeit schenken. Wir erhalten monatliche Positionsaufstellungen von allen unseren Fonds, um ihre Liquidität und Liquidationsfähigkeit zu beurteilen.»

«Es erscheint sinnvoll, eine Allokation von Kapital nach China vorzunehmen, analog der Allokation nach Japan. China ist die zweitgrösste Volkswirtschaft der Welt und hat enormen Einfluss nicht nur in Asien, sondern weltweit.»

«Ich hoffe, dass Anleger bei der Hinwendung zu Emerging Markets auf aktives Engagement setzen. Marktabschwünge zeigen, wie wertvoll aktive Manager für Anleger sind – die Auswahl eines guten Managers kann Anlegern viel Geld sparen.»

Paolo Maggioni
Chief Investment Officer,
Fineco Asset Management

«Ich bin der Ansicht, dass die Coronakrise mehr Chancen für Anleger in Emerging Markets geschaffen hat. Es ist immer gut, das Engagement in einer Anlageklasse zu erhöhen, während sie allgemein von Anlegern untergewichtet ist. Und die strukturelle Situation ist für Emerging Markets sehr positiv.»

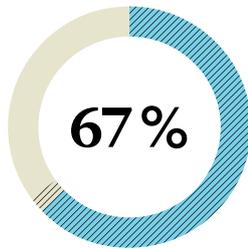
«Wir sind uns bewusst, dass Volatilität bei Anlagen in Emerging Markets dazugehört. Volatilität lässt sich in negative und positive Volatilität aufgliedern – beim Aufbau unserer Portfolios versuchen wir, die negative Volatilität zu reduzieren und möglichst viel positive Volatilität zu nutzen, denn das bringt die Rendite ein.»

In Emerging Markets gilt:

Die Mutigen werden belohnt

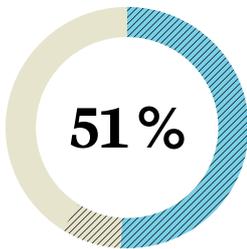


2/3 der Anleger planen, ihr Engagement in Emerging Markets zu erhöhen



planen, ihr Engagement in Aktien aus Emerging Markets in den nächsten fünf Jahren zu erhöhen

Global 65%



planen, ihr Engagement in festverzinslichen Emerging-Markets-Anlagen in den nächsten fünf Jahren zu erhöhen

Global 59%

Warum?



Anleger versprechen sich:

Bessere Renditen

40%

Global 38%

der Anleger, die ein höheres Engagement in Emerging Markets planen, versprechen sich davon bessere Renditen

Bessere Diversifikation

34%

Global 35%

der Anleger, die ein höheres Engagement in Emerging Markets planen, versprechen sich davon Diversifikation und Risikostreuung

Und bei festverzinslichen Anlagen

haben die Anleger aufgrund der Coronakrise keine andere Wahl

«Anleger müssen ihre Allokationen erhöhen, da die Zentralbanken der Industrieländer erneut die Zinsen senken – sie werden jetzt längerfristig niedriger bleiben. Emerging Markets bieten uns die Chance, die Renditen zu erzielen, die wir uns wünschen.»

Guillermo Uriol Sanz

Fixed Income Portfolio Manager, Ibercaja Gestión

Anleger bewerten weiterhin Auswirkung des Coronavirus

Sie sind besorgt wegen der Risiken

Global 35%

33%
planen, ihre EM-
Allokationen aufgrund
des Coronavirus
langsamer
zu erhöhen

Und sind schlecht darauf vorbereitet

Global 88%

82%
sind bei einer möglichen
Aufstockung ihres
Engagements in Emerging
Markets besorgt über
die Auswirkungen
des Coronavirus

Global 4%

**Und nur
4%**
fühlen sich gut
vorbereitet auf
die Risiken

Erfolg in Emerging Markets: Risikomanagement mit den richtigen Tools

Sie können das Risiko managen durch:

63%
gaben an, dass sie ein zumeist kleines Risikobudget
für die Anlage in Emerging Markets festgelegt haben

Global 60%



Tools und Strategien



Aktives Management



Spezialisierte Unterstützung

«Marktabschwünge zeigen, wie wertvoll aktive Manager
für Anleger sind – die Auswahl eines guten Managers
kann Anlegern viel Geld sparen.»



Carly Moorhouse

Fund Research Analyst,
Quilter Cheviot Investment Management



48%

sehen beträchtlichen Mehrwert in spezialisierten
Anlageberatern und Anlageintermediären

Global 51%

ESG kann Anlegern bei Anlageentscheidungen helfen

Umfrage unter Anlegern:

60%

Global 59%

sehen ESG-Faktoren als wichtiges Kriterium für Entscheidungen in Bezug
auf die Asset Allocation und Titelauswahl in Emerging Markets an



Matthew Benkendorf
Chief Investment Officer, Vontobel
Quality Growth Boutique

«Grosse, tektonische Verschiebungen sind eigentlich recht selten. Bei den Emerging Markets geht es darum, stetige Verbesserungen zu erkennen. Wer das versäumt, verpasst die Chance.»

«Das Virus könnte zu einer höheren Allokation in Emerging Markets führen, da es die gängige Auffassung infrage stellt, dass ein Problem in den Industrieländern eine Krise in Emerging Markets ist. Das Coronavirus hat in einigen der Emerging Markets keinen überproportionalen Schaden angerichtet.»



Roger Merz
Head of mtX Portfolio Management,
Vontobel Asset Management

«Das dynamische Wachstum in Emerging Markets hat zahlreiche rentable Unternehmen hervorgebracht. Die Marktteilnehmer vernachlässigen hohe Kapitalrenditen häufig. Unseres Erachtens beeinflussen sie den Aktienkurs jedoch erheblich. Dadurch eröffnen sich Chancen für Akteure, die auf eine aktive Titelauswahl setzen.»

«Zunächst ist eine sektor- und länderübergreifende Diversifikation nötig. Wir suchen nach Unternehmen mit unkorrelierten Risiken: Wenn wir in ein Unternehmen investieren, soll es möglichst isoliert von potenziellen makroökonomischen Risiken sein. Andernfalls versuchen wir, unbeabsichtigte Konzentrationen dieser Risiken zu vermeiden.»



Luc D'hooge
Head of Emerging Markets Bonds,
Vontobel Asset Management

«Seit einiger Zeit fallen die Renditen in den Industrieländern gering aus, etwa beim Schweizer Franken und Euro, aber sogar in den USA. Dies wird Anleger in Richtung Emerging Markets treiben.»

«Einige Manager verwenden sehr strenge Grenzen für das Bonitätsrating. In einem volatilen Umfeld mit häufigen Herabstufungen könnten sie gezwungen sein, Positionen zu einem ungünstigen Zeitpunkt aufzulösen.»

Fazit

Die Mutigen werden belohnt

Anleger erkennen die Chancen für Diversifikation und bessere Renditen, die Emerging Markets bieten. Viele sind entschlossen, diese Chancen zu nutzen und ihre Allokationen in Emerging Markets zu erhöhen – sowohl in Aktienportfolios als auch bei festverzinslichen Anlagen.

Der Knackpunkt ist das Risiko. Anleger wissen, dass die Volatilität in einigen Emerging Markets und in bestimmten Marktbereichen höher ist. Sie fragen sich besorgt, wie sie damit umgehen sollen. Aufgrund des Coronavirus haben sich diese Sorgen noch verstärkt und die höhere Risikoaersion ist eine natürliche Reaktion auf die Krise.

Spezialisierte Unterstützung kann Anlegern dabei helfen, ihre Zweifel zu überwinden. Risikomanagementstrategien, die Tools und Techniken wie Diversifikation, Risikobudgets und Allokationsbeschränkungen einsetzen, können das Volatilitätsrisiko in Emerging Markets begrenzen. Eine weitere Möglichkeit zum Risikomanagement sind ESG-Faktoren.

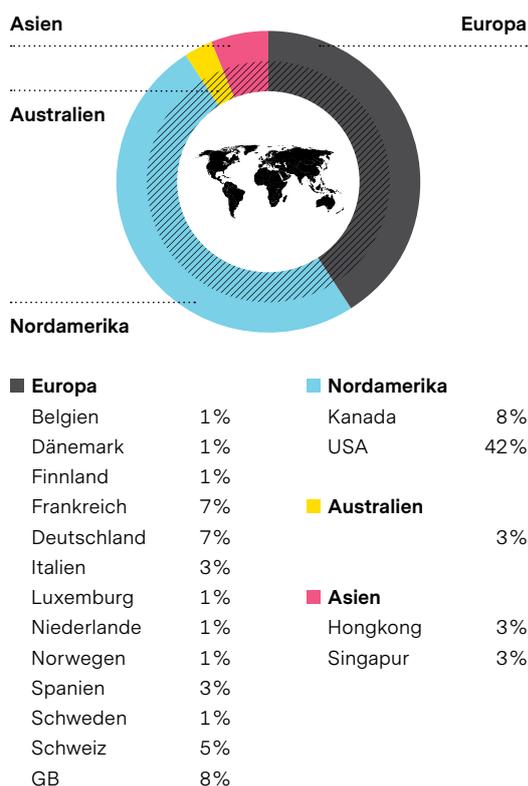
Für Anleger, die eine Balance zwischen Risiken und Chancen finden, sieht die Zukunft rosig aus. Durch strategische Asset Allocation in einer Reihe von Emerging Markets erhalten sie Zugang zu neuen Chancen und besseren Renditen. Die Mutigen werden belohnt.

Über das Research

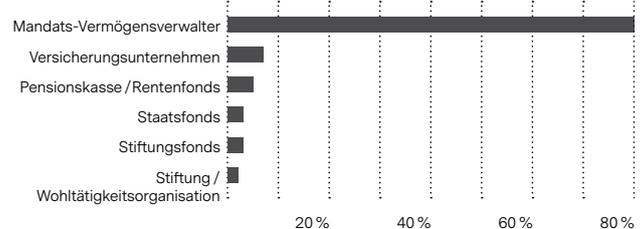
Im April und Mai 2020 haben Vontobel und Longitude, ein Unternehmen der Financial Times, 300 institutionelle Anleger und Vermögensverwalter aus 18 Ländern befragt. Die Studie nutzt ausserdem die Erkenntnisse von rund einem Dutzend qualitativer Interviews mit Experten im Bereich Emerging-Markets-Anlagen. Insbesondere möchten wir uns bei folgenden Personen bedanken, die sich Zeit für uns genommen haben:

- **Andrew Cormie**
Head of the Global Emerging Markets team, Eastspring Investments
- **Carly Moorhouse**
Fund Research Analyst, Quilter Cheviot Investment Management
- **Guillermo Uriol Sanz**
Fixed Income Portfolio Manager, Ibercaja Gestión
- **Ingo Ulmer**
Senior Investment Specialist, Viridium Service Management
- **José Manuel Silva**
Chief Investment Officer, LarrainVial Asset Management
- **Paolo Maggioni**
Chief Investment Officer, Fineco Asset Management
- **Peter Laity**
Portfolio Manager, Equities and ESG integration, IOOF-OnePath
- **Wim Arousseau**
Chief Investment Officer, AXA Belgium

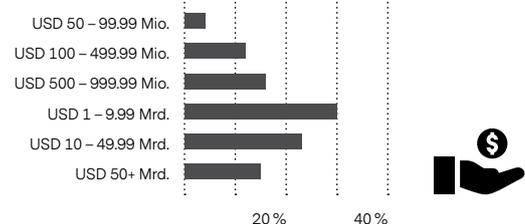
Länder



Organisationstyp



Verwaltetes Vermögen



Funktion



Wichtige rechtliche Informationen

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind nicht für die Verbreitung an oder die Nutzung durch Personen oder Organisationen in Rechtsordnungen oder Ländern bestimmt, in denen eine solche Verbreitung oder Nutzung gegen geltende Gesetze oder Vorschriften verstossen würde oder in denen Vontobel oder ihre Tochtergesellschaften einer Registrierungspflicht innerhalb dieser Rechtsordnung oder dieses Landes unterworfen wären. Vontobel übernimmt keine Gewähr dafür, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen für die Nutzung an allen Standorten oder durch alle Leser geeignet sind. Dieses Dokument stellt weder eine Empfehlung noch ein Angebot oder eine Aufforderung an die Öffentlichkeit oder anderweitig dar, Finanzinstrumente in irgendeiner Rechtsordnung direkt oder indirekt zu zeichnen, zu kaufen, zu halten oder zu verkaufen, und darf auch nicht so ausgelegt werden. **UK:** Dieses Dokument wurde von der Vontobel Asset Management SA, London Branch, mit Sitz im Third Floor, 70 Conduit Street, London W1S 2GF, UK (registriert in England und Wales unter der Nummer BR009343), genehmigt und wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) verteilt und unterliegt einer begrenzten Regulierung durch die Financial Conduct Authority (FCA). Details über den Umfang der Regulierung durch die EZV sind auf Anfrage bei Vontobel Asset Management SA erhältlich. **Deutschland:** Die Bank Vontobel Europe AG ist zugelassen und reguliert durch die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts München unter der Nummer HRB133419 mit Sitz im Alten Hof 5, 80331 München. Einzelheiten über den Umfang der Regulierung sind auf Anfrage bei der Bank Vontobel Europe AG erhältlich. **Italien:** Dieses Dokument wurde von der Vontobel Asset Management SA, Filiale Mailand, mit Sitz an der Piazza degli Affari 3, I-20123 Mailand, Italien, genehmigt und wird von ihr vertrieben (Kontakt: +38 (0)26 367 344) und ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) genehmigt und unterliegt einer begrenzten Regulierung durch die Banca d'Italia und die Commissione Nazionale per le Società e la Borsa (CONSOB). Details über den Umfang der Regulierung durch die Banca d'Italia und die CONSOB sind auf Anfrage bei Vontobel Asset Management SA erhältlich. Der Inhalt dieses Dokuments wurde weder von der Banca d'Italia noch von der CONSOB überprüft oder genehmigt. **Frankreich:** Dieses Dokument wurde von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung Paris, mit Sitz in 10, Place Vendôme, 75001 Paris, Frankreich, genehmigt und wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) autorisiert und unterliegt der Regulierung durch die Autorité des Marchés Financiers (AMF). Details über den Umfang der Regulierung durch die AMF sind auf Anfrage bei Vontobel Asset Management SA erhältlich. **Spanien:** Dieses Dokument wurde von Vontobel Asset Management SA, Niederlassung Madrid, mit Sitz in Paseo de la Castellana 95, Planta 18, E-28046 Madrid, Spanien, genehmigt und wird von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) autorisiert und unterliegt der Regulierung durch die Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) mit der Identifikationsnummer 41. Details über den Umfang der Regulierung durch die CNMV sind auf Anfrage bei Vontobel Asset Management SA erhältlich.

Disclaimer

Dieses Dokument ist eine allgemeine Mitteilung, die nicht unabhängig ist und ausschliesslich zu Informations- und Bildungszwecken erstellt wurde. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen und Meinungen (zusammen «Informationen») sind nicht als Prognosen, Research, Empfehlungen oder Anlageberatung zu verstehen. Entscheidungen, die auf Informationen in diesem Dokument basieren, liegen in der alleinigen Verantwortung des Lesers. Sie dürfen sich beim Treffen einer Anlage- oder sonstigen Entscheidung nicht auf Informationen in diesem Dokument verlassen. Dieses Dokument wurde nicht auf der Grundlage einer Berücksichtigung individueller Anlegerverhältnisse erstellt. Nichts in diesem Dokument stellt eine Beratung hinsichtlich Steuern, Rechnungslegung, Regulierung, Recht, Versicherung oder Anlagen oder eine andere Art von Beratung dar, um Wertpapiere oder andere Finanzinstrumente zu zeichnen, zu kaufen, zu halten oder zu verkaufen, Transaktionen durchzuführen oder eine Anlagestrategie zu verfolgen. Alle Informationen in diesem Dokument werden auf der Grundlage der Kenntnisse und/oder der Markteinschätzung zum Zeitpunkt der Erstellung des Dokuments oder zu dem im Dokument angegebenen Zeitpunkt ohne jegliche Zusicherungen oder Gewährleistungen jeglicher Art, weder ausdrücklich noch stillschweigend, bereitgestellt. Vontobel haftet nicht für allfällige direkte oder indirekte Verluste oder Schäden, einschliesslich, aber nicht beschränkt auf entgangene Gewinne, die aus den in diesem Dokument verfügbaren Informationen resultieren, oder für Verluste oder Schäden, die direkt oder indirekt aus der Nutzung der hierin enthaltenen Informationen entstehen. Alle in diesem Dokument enthaltenen Informationen können durch nachfolgende Markt- oder politische Ereignisse oder aus anderen Gründen hinfällig werden oder sich ändern; es besteht jedoch keinerlei Verpflichtung für Vontobel, dieses Dokument zu aktualisieren. Alle in diesem Dokument enthaltenen Prognosen, zukunfts-gerichteten Aussagen oder Schätzungen sind spekulativ und aufgrund verschiedener Risiken und Unsicherheiten kann nicht garantiert werden, dass sich die getroffenen Schätzungen oder Annahmen als richtig erweisen, und die tatsächlichen Ereignisse oder Ergebnisse können erheblich von den in diesem Dokument dargestellten oder erwarteten abweichen. Die hierin enthaltenen Ansichten und Meinungen sind diejenigen der oben genannten Personen und spiegeln nicht notwendigerweise die Meinung von Vontobel wider, es sei denn, sie stammen von Mitarbeitern des Unternehmens. Die in diesem Dokument geäusserten Meinungen können sich aufgrund von Markt-, Wirtschafts- und sonstigen Bedingungen ändern. Die Informationen in diesem Dokument sind nicht als Empfehlungen zu verstehen, sondern als eine Veranschaulichung allgemeinerer Wirtschaftsthemen. Beachten Sie, dass die Wertentwicklung in der Vergangenheit kein zuverlässiger Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung ist und die Prognosen grundsätzlich begrenzt sind und nicht als Indikator für die zukünftige Wertentwicklung herangezogen werden sollten. Vontobel bindet sich soweit gemäss dem geltenden Recht möglich von jeglicher Haftung für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, welche sich aus den hier zur Verfügung gestellten Informationen oder dem Fehlen ebensolcher ergeben. Obwohl Vontobel der Ansicht ist, dass bei der Zusammenstellung des Inhalts dieses Dokuments mit der gebotenen Sorgfalt vorgegangen wurde, übernimmt Vontobel weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Garantie für die Richtigkeit, Korrektheit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Texte, Grafiken oder sonstigen Elemente und das Dokument sollte nicht als verlässliche Grundlage für Entscheidungen herangezogen werden. Vontobel lehnt diesbezüglich jede Haftung ab. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen begründen keine vertragliche Beziehung zwischen den Anbietern dieser Informationen und den Lesern dieses Dokuments und sind nicht in dieser Weise aufzufassen. Sämtliche Komponenten dieses Dokuments sind urheberrechtlich geschütztes Eigentum von Vontobel oder Drittparteien. Die Informationen in diesem Dokument sind ausschliesslich für Ihren persönlichen, nicht gewerblichen Gebrauch bestimmt. Gegebenenfalls haben Vontobel, Mitglieder der Geschäftsleitung oder Mitarbeitende in der Vergangenheit oder gegenwärtig in Finanzinstrumente investiert, über die Informationen oder Meinungen in diesem Dokument enthalten sind, oder werden künftig in solche Anlageinstrumente investieren. Zudem besteht die Möglichkeit, dass Vontobel für die Emittenten dieser Finanzinstrumente in der Vergangenheit Dienstleistungen erbracht hat, sie aktuell erbringt oder sie in Zukunft erbringen wird, einschliesslich z. B. Corporate-Finance- oder Market-Making-Services. Ferner ist es möglich, dass Mitarbeitende oder Mitglieder der Geschäftsleitung von Vontobel in der Vergangenheit bestimmte Funktionen (z. B. Tätigkeit als Mitglied der Geschäftsleitung) für die Emittenten solcher Finanzinstrumente ausgeübt haben, diese gegenwärtig ausüben oder in Zukunft ausüben werden. Vontobel, Mitglieder der Geschäftsleitung oder Mitarbeitende könnten daher ein Eigeninteresse an der künftigen Performance von Finanzinstrumenten haben.

Vontobel Asset Management AG
Gotthardstrasse 43
8022 Zurich
Switzerland

vontobel.com/am

