
Globale Schwellenländeraktien: Aktuelle Informationen zum Coronavirus

Schwellenländer | März 2020



Krishan Selva
Kundenportfoliomanager

Da sich der Ausbruch des Virus längst nicht mehr auf China beschränkt, beurteilen wir das Land sowie Schwellenländer insgesamt zuversichtlich, und wir suchen nach wie vor aktiv nach erstklassigen Unternehmen.

Unsere Einschätzung des Coronavirus hat sich im Laufe der letzten Wochen nicht wesentlich verändert. Für uns geht es schwerpunktmäßig darum, die Lage aufmerksam zu beobachten, uns auf unsere Abläufe zu konzentrieren und wieder Entscheidungen auf Titelebene zu treffen.

Da sich das Virus weit über Chinas Grenzen hinaus verbreitet hat, lassen sich seine wirtschaftlichen Folgen kaum vorhersagen. Als Nichtmediziner haben wir andere Kompetenzbereiche. Angesichts des Verbreitungstempos ist es schwer vorstellbar, dass es nicht noch weitere ernste Fälle geben wird. Glücklicherweise ist die Sterblichkeitsrate wesentlich niedriger als bei Krankheiten wie SARS, und wir sehen die Verlangsamung der Neuinfektionen mit dem Virus innerhalb Chinas als positives Zeichen.

Sicher ist lediglich, dass der Ausbruch auf kurze Sicht zweifellos negative Folgen haben wird und für Volatilität am Markt sorgt. Unserer Ansicht nach dürften die für die Anlageklasse entscheidenden Faktoren dadurch nicht langfristig destabilisiert werden. Wir rechnen mit einer Wirtschaftskrise, allerdings nur mit einer vorübergehenden, auf die eine Erholung des Wachstums folgt, sobald das Virus eingedämmt ist. Unterstützung versprechen von den Zentralbanken bereitgestellte Liquidität und die bei Sommerhitze niedrigeren Ansteckungsquoten.

Konsum und Angebot werden auf jeden Fall betroffen sein. Obgleich der Konsum kurzfristig schwer in Mitleidenschaft gezogen wird und ein beträchtlicher Teil des Rückgangs für immer verloren geht, handelt es sich um eine vorübergehende Beeinträchtigung und vor Jahresende dürfte der Trend wieder intakt sein. Auf der Angebotsseite gibt es Hinweise auf Engpässe bei wichtigen Bauteilen. Wie beim Konsum wird die Verbrauchernachfrage nicht erfüllt werden können, und diese Verluste werden sich nicht vollständig aufholen lassen. Des Weiteren werden Unternehmen wahrscheinlich eine Phase negativer Gewinnrevisionen durchlaufen. Wenn es sich dabei um eine vorübergehende Erscheinung handelt, wird der Markt verfehlte Gewinnerwartungen oder gesenkte Prognosen entsprechend einordnen, sobald eine Eindämmung in Sicht ist. Sowohl das Wetter als auch die Zentralbanken spielen in den kommenden Monaten eine wichtige Rolle. Wie die Grippesaison ebten auch die SARS- und MERS-Infektionen ab, als das Wetter wärmer wurde. Der Trend zu höheren Temperaturen im März und Anfang April könnte dazu beitragen, die Ausbreitung des aktuell grassierenden Virus einzuschränken.

Angesichts der erhöhten Volatilität und des weltweit schwächeren Wachstums gehen wir davon aus, dass die Zentralbanken in China und überall auf der Welt dem System Liquidität zuführen werden. Die chinesische Zentralbank hat bereits eine Liquiditätsspritze von 1,2 Billionen Yuan (173 Milliarden USD) für die Märkte angekündigt und sich verpflichtet, mit ihren geldpolitischen Instrumenten für reichlich Liquidität zur Unterstützung der vom Virus betroffenen Unternehmen zu sorgen.

Wir gehen zwar davon aus, dass die Volatilität anhalten wird, bleiben jedoch zuversichtlich, was den Ausblick für China und die Schwellenländer angeht. Dennoch haben wir vor dem Ausbruch des Virus in China bereits Gewinne mitgenommen, denn einige Positionen im Portfolio waren während der letzten Monate rasant gestiegen, sodass die Risiko-/Ertragsprofile an Attraktivität verloren und sich die Bewertungen erhöhten. Grundsätzlich haben unsere Schwellenländerportfolios kaum Berührungspunkte zu den Branchen, die durch die bisherigen Vorkommnisse am schwersten in Mitleidenschaft gezogen wurden (z. B. Tourismus, Gastronomie, Transportwesen und Einzelhandel). In Bereichen, in denen es möglicherweise einige Berührungspunkte gibt, setzen wir auf die hochwertigsten Unternehmen, die Möglichkeiten haben, die Folgen des Ausbruchs abzumildern.

Angesichts unserer Anpassungen zu Beginn des Jahres haben wir noch reichlich trockenes Pulver, das wir nach Gutdünken einsetzen können. Wir suchen aktiv nach erstklassigen Unternehmen/Geschäftsmodellen, die wir vielleicht mit Preisabschlägen erwerben können. Dies sind einige Beispiele für Portfoliobewegungen aus der vergangenen Woche: Wir stockten Yandex auf, da uns das Umfeld des Unternehmens und die verringerte Belastung durch Governance-Auflagen überzeugen. In Anbetracht der klaren Pläne für das Elektrofahrzeuggeschäft, die Marktdurchdringung und die Aussichten im Bereich OLED-Fernseher gingen wir eine Position in Samsung SDI ein. Weil der Aktienkurs daraufhin deutlich anzog, nutzten wir die aktuelle Volatilität, um diese Position aufzustocken. Neu zugekauft wurden auch die brasilianischen Unternehmen XP, Afya, MercadoLibre und Stone, bei denen wir angesichts unseres auf Kursziele ausgerichteten Anlageprozesses die Kursvolatilität und konkret das Aufwärtspotenzial nutzten, um unsere Positionsgrößen zu erhöhen. Außerdem veräußerten wir KB Financial, da unsere Stopp-Loss-Schwelle erreicht wurde und wir infolge der niedrigeren Nettozinssumme, des prognostizierten Kreditwachstums und absehbaren Problemen mit der Qualität der Aktiva nicht mehr so stark von dem Unternehmen überzeugt waren.

Abschließend lässt sich festhalten, dass die Ereignisse der letzten Tage zwar besorgniserregend sind, weil sich das Virus nun außerhalb von China ausbreitet, unser kurz- und mittelfristiger Ausblick jedoch unverändert bleibt. Auf kurze Sicht dürfte es wegen der Auswirkungen auf Konsum und Angebot zu einer vorübergehenden Belastung des Wachstums kommen. Wir rechnen nicht damit, dass sich die mittel-/langfristigen Trends ändern. Also

machen wir uns diese Volatilität zunutze und konzentrieren uns auf die Fundamentaldaten und Bewertungen der Unternehmen. Bei den Maßnahmen während der letzten Woche standen daher titelspezifische Gelegenheiten im Mittelpunkt, bei denen sich angesichts günstiger Risiko-/Ertragsprofile durch die Volatilität Chancen boten. Wir gehen auf Nummer sicher.



Wichtiger Hinweis. Nur zur internen Verwendung durch professionelle und/oder qualifizierte Anleger (Nutzung durch oder Weitergabe an Privatkunden verboten). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Ihr Kapital unterliegt einem Risiko. Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Ein Anleger erhält also den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. Diese Veröffentlichungen dienen nur der allgemeinen Information; sie beinhalten kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und stellen keine Empfehlungen oder Dienstleistungen dar. Jeder Verweis auf die Leitlinien und Merkmale des Portfolios erfolgt im Ermessen des Portfoliomanagers und kann im Laufe der Zeit und in Abhängigkeit von den Marktbedingungen geändert werden. Die aktuellen Anlagebestimmungen werden im Verkaufsprospekt oder im formellen Anlageverwaltungsvertrag festgelegt und aufgeführt. Beachten Sie, dass die angestrebte Performance möglicherweise nicht erreicht wird. Die in diesem Dokument enthaltenen Analyseergebnisse wurden von Columbia Threadneedle Investments für die eigene Anlageverwaltungstätigkeit erstellt, wurden möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung verwendet und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen bereitgestellt. In diesem Dokument enthaltene Ansichten entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Ankündigung geändert werden. Sie stellen keine Anlageempfehlung dar. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden als zuverlässig angesehen, ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. In diesem Dokument enthaltene Ansichten entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Ankündigung geändert werden. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden als zuverlässig angesehen, ihre Richtigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. Diese Veröffentlichungen beinhalten zukunftsbezogene Aussagen, unter anderem Prognosen zur künftigen Wirtschafts- und Finanzlage. Weder Columbia Threadneedle Investments noch seine Direktoren, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter geben eine Stellungnahme, Gewährleistung, Garantie oder sonstige Zusicherung ab, dass sich diese zukunftsbezogenen Aussagen als richtig erweisen werden. Die Nennung bestimmter Aktien oder Anleihen stellt keine Handlungsempfehlung dar. Das vorliegende Dokument und sein Inhalt sind vertraulich und Eigentum des Unternehmens. Die Angaben in diesem Dokument sind ausschließlich zur Nutzung durch die Empfänger bestimmt. Eine Vervielfältigung in jedweder Form oder eine Weitergabe an Dritte ohne die ausdrückliche Genehmigung von Columbia Threadneedle Investments ist verboten. Dieses Dokument ist Eigentum von Columbia Threadneedle Investments und muss auf Verlangen zurückgegeben werden. Dieses Dokument ist keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Buchführungsberatung. Anleger sollten bei allen Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Buchführungsfragen in Bezug auf eine Anlage bei Columbia Threadneedle Investments ihre eigenen professionellen Berater konsultieren. Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited vorbereitet, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority (DFSA) untersteht. Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzberatung dar und sind ausschließlich für Personen mit entsprechenden Anlagekenntnissen bestimmt, welche die aufsichtsrechtlichen Kriterien für professionelle Anleger oder Marktkontrahenten erfüllen, und dürfen von keiner anderen Person als Entscheidungsgrundlage verwendet werden. Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited, eingetragen in England und Wales unter der Nr. 573204. Eingetragener Sitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG. Von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.