

## Schwellenländeranleihen in 2019: Weiterhin spannend

*Michael Vander Elst & Antoine Ruotte, CFA, Portfoliomanager Anleihen*

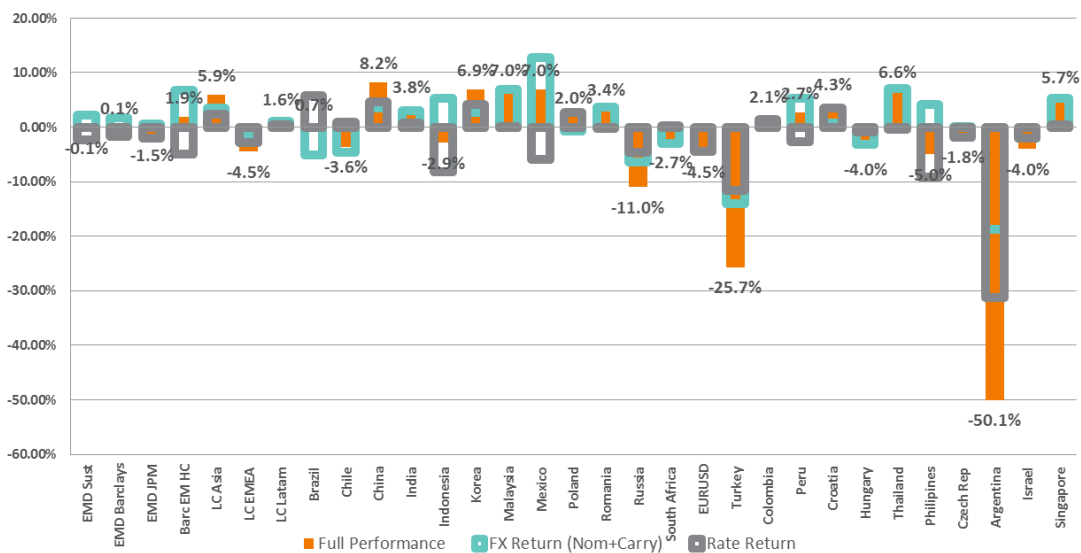
2018 war für die meisten Anlageklassen eine Herausforderung. Anleihen der Schwellenländer bildeten keine Ausnahme, wie wir es prognostiziert hatten.

Die Normalisierung der Geldpolitik durch die US-Notenbank FED, ein starker Dollar, die Volatilität der Rohstoffpreise und spezifische Faktoren trugen in den ersten neun Monaten des Jahres 2018 zur schwachen Performance der Schwellenländer bei. Doch war das letzte Quartal von einer **starken Erholung** geprägt, da die Befürchtungen einer Krise in den Emerging Markets zurückgingen.

### Bestandsaufnahme

Das vergangene Jahr unterschied sich deutlich von anderen schwierigen Jahren. Insbesondere glaubten viele Investoren, dass Zinserhöhungen der FED – wie in der Vergangenheit oft geschehen – destabilisierende Auswirkungen auf die Schwellenländer haben würden. Dies sollte 2018 jedoch nicht der Fall sein. Steigende US-Zinsen und die zunehmenden Risiken für das globale Wachstum durch den Handelsstreit zwischen den USA und China führten zu keiner Krise, sondern eher zu einer Neubewertung der Anlageklasse Emerging Markets Debt.

## 2018 PERFORMANCES



Quelle: DPAM

Auf Länderebene waren einige kräftige individuelle Sonderbewegungen zu beobachten. Ein Beispiel dafür ist Argentinien, das unter strukturellen Schwierigkeiten litt. Zudem ging die Regierung Macri, die ansonsten sinnvolle Reformen einleitete, unbeholfen mit der anhaltenden Inflation um. Dies führte zu einem massiven Vertrauensverlust internationaler Anleger und zu einer massiven Abwertung des Pesos.

Zu den größten Underperformern zählte auch die Türkei. Ihre Probleme resultierten aus den Spannungen zwischen Präsident Erdogan und Donald Trump, verbunden mit starken Ungleichgewichten in der türkischen

Wirtschaft. Trotz Überhitzung und steigender Inflation blockierte Erdogan wichtige Maßnahmen seiner eigenen Zentralbank und verspielte damit den Glauben an deren Unabhängigkeit.

Venezuela war 2018 sicherlich ein Sonderfall, gefördert durch den enormen Inflationsdruck, die starke Rezession und Präsident Maduro, der alle Maßnahmen ergriff, um seine Macht zu erhalten.

Andererseits gab es auch eine Reihe von Ländern, für die 2018 ein erfolgreiches Jahr war, wie beispielsweise **Kolumbien, Mexiko** und **Malaysia**, um nur einige zu nennen.

### DPAM-Fonds schließt 2018 solide ab

Anfang 2018 hatten wir uns vorsichtig verhalten, im Bewusstsein der wachsenden Risiken in den Schwellenländern. **Damit haben wir uns in einem herausfordernden, von Schwankungen geprägten Umfeld gut behauptet.** Wieder einmal hat unser Nachhaltigkeitsansatz einen Mehrwert erzielt, insbesondere in der Türkei, wo wir den Großteil der Turbulenzen meiden konnten.

Der **DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable** beendete das Jahr mit einer praktisch unveränderten Wertentwicklung (-0,13% / F-Anteilkategorie) **und übertraf damit nicht nur den JP Morgan GBI EM um über 1,5%, sondern auch alle Wettbewerber**, die durchschnittlich einen Verlust von -4,27% verbuchten.

Ausschlaggebend für das gute Abschneiden des Fonds waren die Ergebnisse in Ländern wie Mexiko, Singapur und Kolumbien, vor allem aber die Nicht-Investition in Russland und der Türkei sowie unsere taktische Positionierung in Osteuropa.

Seit seiner Auflegung hat der DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable eine überdurchschnittliche Performance bei einer unterdurchschnittlichen Volatilität erzielt.

## RISK/RETURN VS PEER GROUP Since Inception



Quelle: DPAM

### Was ist für 2019 zu erwarten?

Für 2019 sind wir aus mehreren Gründen **optimistisch**. Insbesondere sollte **der zukünftige Leitzinspfad für die Emerging Markets unterstützend sein**. Gleichzeitig werden die Handelsspannungen zwar nicht verschwinden, aber wohl zumindest marktfreundlicher sein. Nach den jüngsten geringeren globalen Wachstumsprognosen des Internationalen Währungsfonds ist anzunehmen, dass das **Wachstumsgefälle** zwischen Schwellenländern und entwickelten Märkten eher noch **zunimmt**. Außerdem hat die Korrektur des Vorjahres in der Zwischenzeit in einigen Ländern zu attraktiven Devisenbewertungen geführt.

**Wir bevorzugen nach wie vor Lokalwährungsanleihen gegenüber Hartwährungsanleihen**. Stabile Spreads und relativ starke Wechselkurse werden es uns ermöglichen, den vollen Carry zu nutzen. Doch muss die brisante politische Agenda im Auge behalten werden.

Schließlich **sehen wir die Frontier Markets weiterhin als ein gutes Diversifikationselement**. Sie weisen nicht nur ein attraktives Risiko-Rendite-Profil auf, sondern auch eine geringe Korrelation mit den größeren Schwellenländern, also solchen, die zu den Referenzländern der Emerging Markets gehören. Grenzmärkte profitieren typischerweise von höheren Wachstumsaussichten als Schwellenländer, wie auch von höheren Ungleichgewichten. Allerdings sind sie weniger liquide – ein Risiko, für das wir aber angemessen vergütet werden.

### Anteilklassen mit Zulassung in Deutschland

Fondsname	Klasse	ISIN-Code	Währung	Zeichnungs- gebühr	Management Gebühr		Typ
DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable – A	A	LU0907927171	EUR	Max 2%	0.80%	Aus.	Privat
DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable – B	B	LU0907927338	EUR	Max 2%	0.80%	Thes.	Privat
DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable - E	E	LU0907927841	EUR	Max 1%	0.40%	Aus.	Institutionell
DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable - F	F	LU0907928062	EUR	Max 1%	0.40%	Thes.	Institutionell
DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable - V	V	LU0966596529	EUR	Max 2%	0.40%	Aus.	Clean
DPAM L Bonds Emerging Markets Sustainable - W	W	LU0966596875	EUR	Max 2%	0.40%	Thes.	Clean

## Kontaktaten Deutschland

---



**THOMAS MEYER**  
Country Head Germany

+49 69 27 40 15 295  
+49 173 67098 28 (M)

@ t.meyer@degroofpetercam.com



**MELANIE FRITZ**  
Institutional Sales

+49 69 27 40 15 243  
+49 174 24351 34 (M)

@ m.fritz@degroofpetercam.com



**AXEL ULLMANN**  
Institutional Sales

+49 69 27 40 15 306  
+49 173 21720 57 (M)

@ a.ullmann@degroofpetercam.com



**PATRIK HANSER**  
Institutional Sales

+49 69 27 40 15 885  
+49 152 227 192 43 (M)

@ p.hanser@degroofpetercam.com

## Disclaimer

---

Diese Information (im Folgenden die „Dokumente“) hat rein informativen Charakter.

Das vorliegende Dokument ist keine Anlageberatung und weder ein Angebot noch eine Aufforderung Aktien, Anleihen oder Investmentfonds zu zeichnen oder die hierin erwähnten Produkte oder Instrumente zu kaufen oder zu verkaufen.

Anträge auf Anlagen in einen im vorliegenden Dokument erwähnten Fonds können nur auf der Grundlage der wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), des Prospekts und des jüngsten verfügbaren Jahres- und Halbjahresberichts eingereicht werden. Diese Dokumente sind kostenlos erhältlich beim Finanzdienstleister (Degroof Petercam Asset Management S.A., Rue Guimard 18, 1040 Brüssel) oder auf der Internetseite [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com).

Alle hierin enthaltenen Meinungen und finanziellen Schätzungen spiegeln die Situation zum Zeitpunkt der Veröffentlichung der Dokumente wider und können sich jederzeit ohne vorherige Ankündigung ändern. Die Performance in der Vergangenheit ist nicht unbedingt ein Hinweis auf die künftige Performance und kann sich mitunter nicht wiederholen. Degroof Petercam Asset Management S.A. („DPAM“) hat das vorliegende Dokument mit einem Höchstmaß an Sorgfalt erstellt und handelt im besten Interesse seiner Kunden, unterliegt aber keiner Verpflichtung, irgendwelche Ergebnisse oder Wertentwicklungen zu erzielen. Die Informationen basieren auf Quellen, die Degroof Petercam AM für zuverlässig hält. Dies ist jedoch keine Garantie dafür, dass die Informationen korrekt und vollständig sind.

Das vorliegende Dokument darf ohne die vorherige schriftliche Zustimmung von Degroof Petercam AM weder vollständig noch teilweise vervielfältigt oder an andere Personen weitergegeben werden. Das vorliegende Dokument darf nicht an Privatanleger verteilt werden und ist ausschließlich für institutionelle Anleger bestimmt.

## Kontakt

---

[dpam@degroofpetercam.com](mailto:dpam@degroofpetercam.com) . [www.dpamfunds.com](http://www.dpamfunds.com)