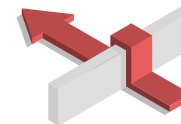




Globale Schwellenländer gewinnen an Dynamik

Dara White, Global Head of Emerging Market Equities

- Trotz ihrer weitreichenden Auswirkungen konnte die Corona-Pandemie den starken strukturellen Trends, die das Wachstum in den Schwellenländern vorantreiben, kaum etwas anhaben. Diese Trends dürften unserer Einschätzung nach im kommenden Jahr weiter an Dynamik gewinnen.
- Vor dem Hintergrund des günstigen gesamtwirtschaftlichen Umfelds und in der Erwartung einer breiten Verfügbarkeit von Impfstoffen im Jahr 2021 dürfte sich der langfristige Haupttrend, der die Schwellenländer antreibt, noch stärker manifestieren als bisher.
- Wir sehen beträchtliche Chancen in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, IT und Kommunikationsdienste. Diese Bereiche bieten weltweit spannende Wachstumsperspektiven, denn die Unternehmen entwickeln Produkte und Dienstleistungen, die den neuen Vorlieben der Verbraucher gerecht werden.
- Wir entdecken immer mehr Unternehmen, die mit ihren starken, anlegerfreundlichen Managementteams und der Fähigkeit, ihr Wachstum aus eigener Kraft zu finanzieren und zugleich ihre Kapitalrenditen zu steigern, zu unserem auf „hochwertiges Wachstum“ ausgerichteten Anlagestil passen.



Trotz ihrer weitreichenden Auswirkungen auf Gesundheit und Wohlergehen konnte die Corona-Pandemie den starken strukturellen Trends, die das Wachstum in den Schwellenländern (Emerging Markets, EMs) vorantreiben, kaum etwas anhaben. Wir gehen davon aus, dass diese Trends im kommenden Jahr weiter an Dynamik gewinnen werden und die Schwellenländer der wichtigste Motor des Weltwirtschaftswachstums bleiben werden.

Zum Jahreswechsel 2020/21 sind die gesamtwirtschaftlichen Rahmenbedingungen äußerst günstig. Einige große Volkswirtschaften, darunter vor allem China und Südkorea, waren zuerst von der Pandemie betroffen. Doch dank des drastischen Vorgehens zur Eindämmung des Ausbruchs haben sie sich kräftig erholt und sind in einer guten Ausgangsposition für einen anhaltenden Aufschwung. Die Schwellenländer profitieren insgesamt von den Zinssenkungen und Liquiditätsspritzen überall auf der Welt. Außerdem haben sie dank ihres höheren Realzinsniveaus noch mehr Spielraum für weitere geldpolitische Impulse als die Industrieländer.

Vor dem Hintergrund des günstigen gesamtwirtschaftlichen Umfelds und in der Erwartung einer breiten Verfügbarkeit von Corona-Impfstoffen im Jahr 2021 dürfte sich der langfristige Haupttrend, der die Schwellenländer antreibt – der Übergang vom exportgetragenen zum von der lebhaften Binnennachfrage getragenen Wachstum –, noch stärker manifestieren als bisher.

Nirgends ist das offensichtlicher als im Erstarken der globalen Mittelschichten. Im Oktober hat die Brookings Institution in Washington festgestellt, dass die Mittelschicht in China so schnell wächst wie in keinem anderen Land der Welt zuvor,¹ und das „in einer Zeit, in der die globale Mittelschicht bereits historisch einmalige Zuwachsraten verzeichnet, was zum Teil einigen Nachbarländern wie Indien zu verdanken ist“. Der Brookings-Beitrag prognostiziert, dass bis 2027 1,2 Milliarden Menschen der chinesischen Mittelschicht angehören werden; das entspricht einem Viertel der gesamten globalen Mittelschicht. Zum Vergleich: In den 1950er-Jahren lebten über 90 % der Mittelschichten der Welt in Europa und Nordamerika.

Diese anhaltende Verschiebung wird die Binnennachfrage nach Waren und Dienstleistungen ankurbeln, die zu einem beträchtlichen Teil von schnell wachsenden heimischen Unternehmen gestillt werden dürfte. Wir glauben, dass Themen wie digitale Innovation, E-Commerce und Verbreitung digitaler Zahlungssysteme, finanzielle Vertiefung und Umweltentwicklung – die durch die Pandemie allesamt einen Aufschwung erfahren haben – im kommenden Jahr und darüber hinaus vielversprechende Anlagechancen bieten werden.



Angesichts des günstigen makroökonomischen Umfelds und der vielversprechenden Covid-19-Impfstoffe glauben wir, dass sich der Übergang der Schwellenländer vom exportgetriebenen Wachstum zur Abhängigkeit von der lebhaften Binnennachfrage stärker denn je durchsetzen wird

Damit wir an diesen Chancen partizipieren können, werden wir uns weiterhin auf jene Schwellenländerunternehmen konzentrieren, die die heimische Nachfrage bedienen. Wir sehen beträchtliche Chancen in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, IT und Kommunikationsdienste. Diese Bereiche bieten weltweit spannende Wachstumsperspektiven, denn die Unternehmen entwickeln Produkte und Dienstleistungen, die den neuen Vorlieben der Verbraucher gerecht werden.

¹ https://www.brookings.edu/wp-content/uploads/2020/10/FP_20201012_china_middle_class_kharas_dooley.pdf, Oktober 2020.





Ein weiterer Sektor, der während der Pandemie an Dynamik gewonnen hat, ist der Gesundheitssektor. Die Gesundheitsausgaben in China sind mit rund 5 % des BIP deutlich niedriger als beispielsweise in den USA (17 %)² – das zeigt eindeutig, wohin sich der Sektor entwickeln könnte. Die Menschen in China werden älter, reicher und kränker. Die Big-Bang-Reformen waren zuletzt ein wichtiger Katalysator für die Branche. So hat die Mitgliedschaft im International Council for Harmonisation of Technical Requirements for Pharmaceuticals for Human Use (ICH)³ dazu beigetragen, Chinas klinische Prozesse und die Einhaltung internationaler Standards zu integrieren. In der Folge haben sich die Zeiten für die Arzneimittelzulassung und -erstattung deutlich verkürzt.⁴ Der Markt hat sich liberalisiert, und inzwischen sind auch die Nachfrage und Kapazität vorhanden, um daraus Nutzen zu ziehen. Wir wären nicht überrascht, wenn der Gesundheitssektor in ein paar Jahren das Doppelte auf die Waage bringt.



Viele Anleger sind nach wie vor unterallokiert in Schwellenländern, aber die Argumente für ein Engagement in dieser Anlageklasse werden immer stärker - eine wachsende Zahl von Unternehmen entspricht unserem Anlagestil "Quality Growth"

Anderorts gibt es dank digitaler Innovationen einige Wachstumsbereiche im Finanzsektor. In Brasilien befeuern die rekordtiefen Zinsen⁵ Investitionen in Aktien und eröffnen Chancen. Aufgrund der fortlaufenden Deregulierung des Finanzsektors, Strukturreformen und Technologieeinführungen erwarten wir, dass Bereiche wie Online-Brokerage und digitaler Zahlungsverkehr weiterhin gute Perspektiven für hohes Wachstum bieten. Zwar wurde die Reformagenda in den Schwellenländern durch die Pandemie etwas gebremst, doch der langfristige Trend ist intakt. Tatsächlich ist festzustellen, dass in Ländern wie Brasilien, Indonesien, Indien und China wichtige Reformen voranschreiten.

Viele Anleger setzen nach wie vor auf eine Untergewichtung der Schwellenländer, aber es spricht immer mehr für eine Investition in diese Anlageklasse. Wir entdecken immer mehr Unternehmen, die mit ihren starken, anlegerfreundlichen Managementteams und der Fähigkeit, ihr Wachstum aus eigener Kraft zu finanzieren und zugleich ihre Kapitalrenditen zu steigern, zu unserem auf „hochwertiges Wachstum“ ausgerichteten Anlagestil passen.

Aus unserer Sicht sind die Wachstums- und Diversifikationsvorteile der Anlageklasse überzeugend, und 2021 dürften sich attraktive Gelegenheiten für den Ausbau des Engagements bieten.

² <https://data.worldbank.org/indicator/SH.XPD.CHEX.GD.ZS>, Dezember 2020.

³ <https://www.biopharminternational.com/view/china-joins-ich-global-harmonization-efforts>, August 2017.

⁴ FT.com, Global drugmakers strike deal to slash prices in China, 28. November 2019.

⁵ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-10-28/brazil-holds-key-rate-at-2-as-growth-woes-outweigh-fiscal-fears>, Oktober 2020.



Weitere Informationen finden Sie auf
columbiathreadneedle.com



Wichtige Informationen:

Nur für Anlageberater/professionelle Anleger (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben). Dies ist ein Werbeprospekt.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als für eine bestimmte Anlage repräsentativ eingestuft werden. Diese Unterlagen stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gelten sie als Anlageberatung oder sonstige Leistungen. **Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter auch das Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals. Ihr Kapital ist nicht geschützt.** Das Marktrisiko kann einen einzelnen Emittenten, einen Wirtschaftssektor, einen Industriezweig oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert der Anlagen ist nicht garantiert. Deshalb erhält ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück. **Internationale Anlagen** bergen bestimmte Risiken und können aufgrund möglicher Veränderungen der politischen oder wirtschaftlichen Verhältnisse oder Währungsschwankungen sowie unterschiedlicher Finanz- und Bilanzierungsstandards volatil sein. **Die in diesem Dokument genannten Wertpapiere dienen nur zur Veranschaulichung, können sich ändern und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung verstanden werden. Die genannten Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen.** Die in diesem Dokument enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand am genannten Datum, können sich bei einer Veränderung der Markt- oder sonstigen Bedingungen ändern und können von den Meinungsäußerungen anderer verbundener Unternehmen oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) abweichen. Die tatsächlichen Anlagen oder Anlageentscheidungen von Columbia Threadneedle und seinen Tochtergesellschaften, ob sie nun für die eigene Anlageverwaltungstätigkeit oder im Namen von Kunden getätigt werden, spiegeln die hierin ausgedrückten Meinungsäußerungen nicht notwendigerweise wider. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar und berücksichtigen die persönlichen Umstände eines Anlegers nicht. Anlageentscheidungen sollten immer auf Grundlage der konkreten finanziellen Bedürfnisse, der Ziele, des zeitlichen Horizonts und der Risikobereitschaft eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen eignen sich möglicherweise nicht für alle Anleger. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und keine Prognose sollte als Garantie angesehen werden.** Informationen und Einschätzungen, die von Dritten bezogen wurden, werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dieses Dokument und sein Inhalt wurden von keiner Aufsichtsbehörde überprüft.

Für Australien gilt: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited [„TIS“], ARBN 600 027 414. TIS ist von der Auflage befreit, eine australische Finanzdienstleisterlizenz gemäß dem Corporations Act zu besitzen, und stützt sich bei der Vermarktung und Erbringung von Finanzdienstleistungen für australische Wholesale-Kunden im Sinne von Section 761G des Corporations Act 2001 auf Class Order 03/1102. TIS wird in Singapur (Registernummer: 201101559W) von der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Chapter 289) reguliert, der vom australischen Recht abweicht.

Für Singapur gilt: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapore 239519, die in Singapur der Aufsicht der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Chapter 289) untersteht. Registernummer: 201101559W. Dieses Dokument wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft.

Für Hongkong gilt: Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hongkong, die von der Securities and Futures Commission („SFC“) zur Durchführung regulierter Aktivitäten (Typ 1) zugelassen ist (CE: AQA779). Eingetragen in Hongkong gemäß der Companies Ordinance (Chapter 622), Nr. 1173058.

Für die Region EMEA gilt: Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited. Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204; Cannon Place, 78 Cannon Street, London, EC4N 6AG, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verbreitet, 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; andere Personen sollten nicht auf Grundlage dieser Informationen handeln.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe. columbiathreadneedle.com

Herausgegeben im Dezember 2020 | Gültig bis Juni 2021 | J31065 | 3377741