

## Kommentar

# zur Entwicklung des Segments Emerging Markets Debt im Nachgang der US-Wahlen

von **Thierry Larose, Portfoliomanager des Petercam (L) Bonds Emerging Markets Sustainable**

## „US-Wahlausgang eröffnet neue Chancen bei Emerging Markets Debt“

---

“Der starke Ausverkauf an den internationalen Anleihemärkten in den letzten Tagen war in erster Linie im Umfeld von Exchange Traded Funds (ETFs) entstanden, die vermutlich größeren Verkäufen privater Investoren zuvorkommen wollten. Während der rasante Zinsanstieg in einigen Segmenten der globalen Rentenmärkte die Risikoprämien wieder realistischer erscheinen lässt, muss betont werden, dass ein blinder und undifferenzierter Verkauf von Staatsanleihen der Schwellenländer ungerechtfertigt ist.

Der Case für selektive Investments in das Segment Emerging Markets Debt ist weiterhin intakt, unterstützt von soliden mittelfristigen Aussichten für Schwellenländeranleihen und günstigen relativen Bewertungen gegenüber den Anleihemärkten der entwickelten Welt. Zusammen mit sich verbessernden Fundamentaldaten in den Emerging Markets sollte dies die Performance in den kommenden Quartalen weiter stützen.

Schwellenländer bilden ein riesiges, inhomogenes Universum. Für Anleihe-Investoren, die differenziert auf die Fundamentaldaten jedes einzelnen Schwellenlandes blicken, ergeben sich auch weiterhin attraktive Anlagemöglichkeiten.

Im Zuge der Wahl von Donald Trump zum neuen Präsidenten der Vereinigten Staaten erwarten wir für den US-Kreditmarkt eine Verschlechterung der Rahmendaten mit Blick auf die von Trump

angekündigten aggressiven fiskal-politischen Lockerungen und aus dem Staatsbudget finanzierte Infrastrukturprojekte. Dies dürfte US-Staatsanleihen unter Druck setzen.

Vor diesem Hintergrund haben wir das Portfolio des Petercam L Bonds Emerging Markets Sustainable auf eine weitere Verengung des Renditeabstands zwischen Anleihen der entwickelten Märkte und der Schwellenmärkte ausgerichtet (Long EM-Duration vs. Short Kernmarktzinsen).

Zusätzlich wurde das Währungs-Exposure in Richtung Rohstoffe exportierender Schwellenländer ausgeweitet. Besonders Basismetalle produzierende Länder profitieren von der weltweit steigenden Nachfrage, wie zum Beispiel China im Falle von Kupfer.

Demgegenüber dürften Exporteure produzierter Waren darunter leiden, dass Trump einen Kurs gegen den weitweiten Globalisierungstrend in Aussicht gestellt hat. Besonders Länder wie Mexiko, Israel und Südkorea würden unter einem protektionistischen Vorgehen der USA leiden.“

### Über Degroof Petercam:

Degroof Petercam Institutional Asset Management (DPAM), mit Hauptsitz in Brüssel, ist eine in den Benelux-Ländern führende unabhängige Asset Management-Gesellschaft mit langjähriger Marktrepuation in Long Only- sowie spezialisierten Asset Management-Lösungen. Neben aktiv gemanagten Publikumsfonds verwaltet DPAM Vermögensverwaltungsmandate für institutionelle Investoren in ganz Europa und stellt seine Expertise über ein breites Netzwerk von über 400 Vertriebspartnern zur Verfügung. Das Produkt- und Dienstleistungsangebot von DPAM richtet sich vornehmlich an öffentliche und betriebliche Pensionskassen, Versicherungsgesellschaften, private Banken sowie gemeinnützige Organisationen. Aktuell verwaltet DPAM ein Vermögen von über 34 Milliarden Euro.

Alleiniger Anteilseigner ist die unabhängige und renommierte Degroof Petercam Gruppe, die mit Büros in Belgien, Luxemburg, Frankreich, Spanien, der Schweiz, den Niederlanden, Deutschland, Italien und Hongkong insgesamt 1.400 Mitarbeiter in den Bereichen Asset Management, Private Banking, Investment Banking (Corporate Finance und Finanzvermittlung) und Asset-Servicing beschäftigt. Ca. 70 Prozent der Aktien der börsennotierten Gesellschaft befinden sich in den Händen von Familien und Referenz-Aktionären (Philippson, Peterbroeck, Van Campenhout, Haegelsteen, Schockert, Siaens sowie CLdN Finance und Cobepa). Der Rest des Grundkapitals wird von der Unternehmensführung und Mitarbeitern, Finanzpartnern und sonstigen Aktionären gehalten.

### Pressekontakt:

Carsten Krüger Financial Communication Services  
Tel. 06162 / 982920, [degroofpetercam@carstenkrueger.com](mailto:degroofpetercam@carstenkrueger.com)