

## Ausblick Emerging Markets

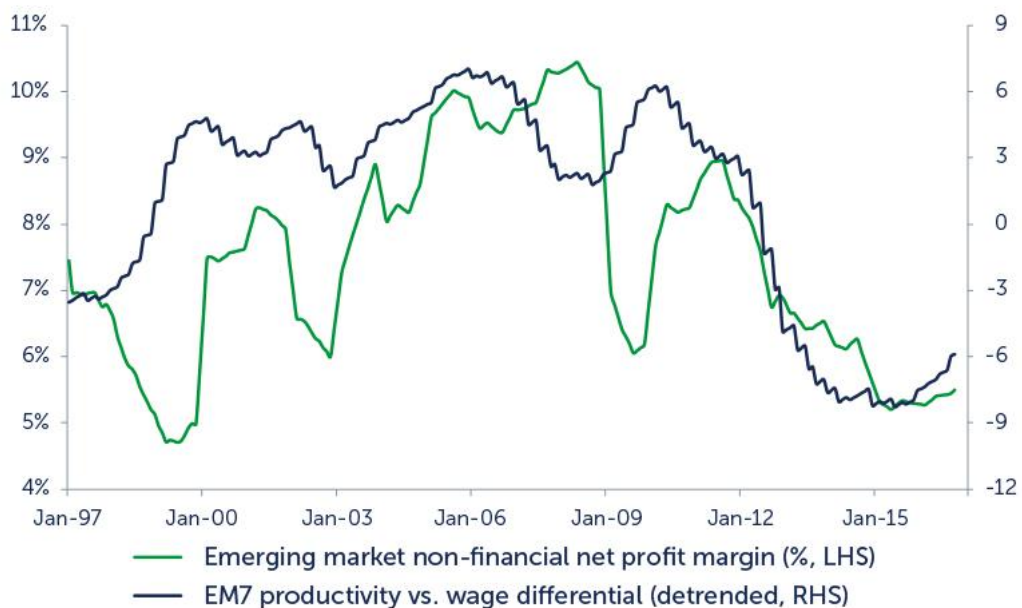
Michael Levy, Co-Head Emerging and Frontier Equities, und William Palmer, Co-Head Emerging and Frontier Equities, erwarten im Jahr 2017 in den Emerging Markets ein nachhaltiges Gewinnwachstum und erachten die Aktienbewertungen als attraktiv. Gleichzeitig weisen sie auf die Risiken hin, die mit einem Investment verbunden sein können und raten zu einer akribischen Titelselektion.

### Die wichtigsten Themen:

#### **Wende bei den Gewinnspannen**

Das erste Mal seit fünf Jahren steigt die Produktivität schneller als das reale Lohnwachstum, was der Unternehmensrentabilität den stark benötigten Auftrieb verleiht. Die Ertragsschätzungen gingen im Laufe der letzten Quartale bereits nach oben und deuten so auf ein nachhaltiges Gewinnwachstum im Jahr 2017 hin. Interessant zu beobachten ist, dass die erneute Überperformance von Schwellenländeraktien vom Jahresanfang mit der Erreichung des Tiefpunkts bei den Gewinnspannen zusammenfiel.

### **Emerging Market Non-Financial Net Profit Margins vs. Productivity Less Wage Differential**



SOURCE: Thomson Reuters, Credit Suisse research. As of October 31, 2016.

### **Überzeugende Bewertungen ...**

Schwellenländeraktien weisen im Vergleich zu Aktien der Industrieländer weiterhin eine attraktive Bewertung auf und bieten Anlegern einen nach unseren Maßstäben attraktiven Abschlag auf das Kurs-Gewinn-Verhältnis sowie auf das Kurs-Buchwert-Verhältnis. Auch in Relation zu ihrem historischen Durchschnitt sind diese Aktien günstig. Zusammen mit den steigenden Erträgen bildet das überzeugende Bewertungsniveau solide Rahmenbedingungen für Aktien der Schwellenländer.

### **... aber die Titelselektion ist nach wie vor entscheidend**

Das langfristige Ertragswachstum ist aus unserer Perspektive der treibende Faktor für die Entwicklung am Aktienmarkt. Darüber hinaus ist die beste Vorgehensweise für das Aufspüren von bisher unerkanntem Wachstum, Qualitätsunternehmen mit vorhersehbaren und transparenten Erträgen über einen Zeitraum von drei bis fünf Jahren zu identifizieren. Unserer Auffassung nach gibt es eine Reihe von Schwellenländerunternehmen mit überzeugenden Bewertungen, aber nur die versiertesten „Stockpicker“ sind in der Lage, jene angemessen bewerteten Unternehmen aufzuspüren, die ihre Erträge langfristig steigern können.

### **Risiken für den positiven Ausblick**

- Die Risiken lassen sich grob in zwei Kategorien unterteilen: Erträge und Bewertungen. Im Hinblick auf Ersteres hätte ein globaler Konjunkturunbruch und/oder eine harte Landung der chinesischen Wirtschaft mit Sicherheit negative Auswirkungen auf die Unternehmensrentabilität. Laut aktuellen Konjunkturindikatoren hat sich die Wahrscheinlichkeit für das Auftreten beider Ereignisse jedoch nicht erhöht. Auch ein von den USA initiiertes globaler Handelskrieg würde Unternehmen vor Herausforderungen stellen. Unserer Auffassung nach dürften sich Zollerhöhungen allerdings auf bestimmte Produkte konzentrieren und/oder sie dürften auf staatlich unterstützte Bereiche wie Stahl aus China beschränkt sein.
- Ein starker Anstieg des Abzinsungssatzes könnte sich nachteilig auf die Bewertungen auswirken, sollten die Rentenmärkte negativ auf die potenziell expansivere Finanzpolitik Trumps reagieren. Ein eher allmählicher Aufwärtstrend bei den Anleiherenditen als Reaktion auf steigende Wachstumserwartungen sollte kein allzu großes Problem für Aktien der Schwellenländer darstellen.

**Michael Levy**  
**Co-Head Emerging and Frontier Equities**

**William Palmer**  
**Co-Head Emerging and Frontier Equities**

Ende

**Pressekontakt:**

**Birgit Wirtz**

**Baring Asset Management GmbH**

Tel. +49 (0)69 7169 1812

Mail: [birgit.wirtz@barings.com](mailto:birgit.wirtz@barings.com)

**Emmanuelle Bitton-Glaab**

**GFD Finanzkommunikation**

Tel. +49 (0) 69 971 247 32

Mail: [bitton-glaab@gfd-finanzkommunikation.de](mailto:bitton-glaab@gfd-finanzkommunikation.de)

ALS GLOBALES ASSET-MANAGEMENT-UNTERNEHMEN VERWALTET BARINGS EIN VERMÖGEN VON ÜBER 275 MILLIARDEN US-DOLLAR. WIR STREBEN DANACH, DIE SICH WANDELNDEN ANLAGE- UND KAPITALBEDÜRFNISSE UNSERER KUNDEN ZU ERFÜLLEN. HIERZU SCHLIESSEN WIR LANGFRISTIGE PARTNERSCHAFTEN, IN DENEN UNSERE HERAUSRAGENDE EXPERTISE IN TRADITIONELLEN UND ALTERNATIVEN ANLAGEKLASSEN ZUM TRAGEN KOMMT, UM INNOVATIVE LÖSUNGEN UND ERSTKLASSIGE DIENSTLEISTUNGEN ANZUBIETEN. ALS TEIL DER MASSMUTUAL FINANCIAL GROUP VERFÜGT BARINGS ÜBER EINE GLOBALE PRÄSENZ MIT MEHR ALS 600 INVESTMENTEXPERTEN UND NIEDERLASSUNGEN IN 17 LÄNDERN.

WEITERE INFORMATIONEN UNTER [WWW.BARINGS.COM](http://WWW.BARINGS.COM).



Folgen Sie uns auf Twitter: [twitter.com/Barings](https://twitter.com/Barings)

---

**WICHTIGE INFORMATIONEN**

Nur für professionelle Anleger / institutionelle Anleger. Dieses Dokument darf weder an Privatanleger/ Einzelanleger verteilt noch von diesen genutzt werden.

Barings LLC, Barings Securities LLC, Barings (UK) Limited, Barings Global Advisors Limited, Barings Australia Pty Ltd, Barings Advisers (Japan) KK, Barings Investment Advisers (Hong Kong) Ltd., Barings Real Estate Advisers LLC, Barings Real Estate Advisers Europe LLP, Baring North America LLC, Baring Asset Management Limited, Baring International Investment Limited, Baring Asset Management (Asia) Limited, Baring SICE (Taiwan) Limited, Baring Asset Management (Japan) Limited and Baring Asset Management Korea Limited sind miteinander verbundene Finanzdienstleistungsunternehmen (einzeln jeweils als „verbundenes Unternehmen“ bezeichnet), gemeinsam unter der Bezeichnung „Barings“ bekannt. Einige verbundene Unternehmen können als Introducer oder Vertriebspartner für die Produkte und Dienstleistungen anderer verbundener Unternehmen agieren und für die Ausübung dieser Funktion eine Vergütung erhalten.

#### **KEIN ANGEBOT**

Das Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten oder -dienstleistungen in irgendeiner Rechtsordnung dar. Die hierin enthaltenen Materialien wurden erstellt, ohne die Anlageziele, die finanzielle Situation oder besonderen Bedürfnisse der Empfänger zu berücksichtigen. Dieses Dokument stellt keine Anlageberatung, Anlageempfehlung oder Anlage-Research dar und darf nicht als solche behandelt werden.

Bei einer Anlageentscheidung müssen sich potenzielle Anleger auf ihre eigene Überprüfung der mit einer Anlage verbundenen Vorteile und Risiken stützen, und es wird empfohlen, dass potenzielle Anleger vor einer Anlageentscheidung eine unabhängige Anlage-, Rechts-, Steuer-, buchhalterische oder sonstige angemessene professionelle Beratung in Anspruch nehmen.

Soweit nicht anders vermerkt, stellen die in diesem Dokument enthaltenen Meinungen die Sicht von Barings dar. Diese Meinungen sind nach bestem Wissen und Gewissen anhand der zum Zeitpunkt der Zusammenstellung dieser Informationen bekannten Tatsachen gebildet und können sich ohne Ankündigung ändern. Teile dieser Präsentation können auf Informationen beruhen, die aus Quellen stammen, die wir für zuverlässig erachten.

Barings ist nach besten Kräften bemüht sicherzustellen, dass die in diesem Dokument enthaltenen Informationen korrekt sind, es kann jedoch keinerlei Zusicherung oder Gewähr, weder ausdrücklich noch stillschweigend, hinsichtlich der Korrektheit, Vollständigkeit oder Angemessenheit der Informationen übernommen werden.

In diesem Dokument enthaltene Prognosen beruhen auf Barings' Einschätzung des Marktes zum Zeitpunkt der Erstellung und können sich in Abhängigkeit von zahlreichen Faktoren ohne Ankündigung ändern.

Vorhersagen, Projektionen oder Prognosen lassen nicht zwingend auf künftige oder wahrscheinliche Ergebnisse schließen. Jede Anlage birgt Risiken. Der Wert einer Anlage und die erzielten Erträge können steigen oder sinken und sind nicht garantiert. Die Performance in der Vergangenheit lässt nicht auf die aktuelle oder künftige Performance schließen. DIE PERFORMANCE IN DER VERGANGENHEIT LÄSST NICHT ZWINGEND AUF KÜNFTIGE ERGEBNISSE SCHLIESSEN. In diesem Dokument genannte Anlageergebnisse, Portfoliozusammensetzungen oder Beispiele dienen nur zur Veranschaulichung und lassen nicht auf künftige Anlageergebnisse, künftige Portfoliozusammensetzungen oder Anlagen schließen. Zusammensetzung, Umfang und Risiken einer Anlage können sich von den in diesem Dokument genannten Beispielen erheblich unterscheiden. Es wird nicht zugesichert, dass eine Anlage profitabel sein wird oder keine Verluste erleiden wird. Unter Umständen können sich Wechselkursveränderungen auf den Wert von Anlagen auswirken.

## **WEITERE EINSCHRÄNKUNGEN**

Die Verbreitung dieses Dokuments ist rechtlich eingeschränkt. Von Barings wurden und werden keine Handlungen unternommen, um den Besitz oder die Verteilung des Dokuments in einer Rechtsordnung zu ermöglichen, in der zu diesem Zwecke ggf. Handlungen erforderlich sind. Dementsprechend darf dieses Dokument nur in Rechtsordnungen verwendet werden, in denen dies im Einklang mit allen in den betreffenden Rechtsordnungen geltenden Gesetzen und Vorschriften geschieht.

In diesem Dokument beschriebene Dienstleistungen, Wertpapiere, Anlagen oder Produkte sind für manche potenzielle Anleger möglicherweise nicht geeignet oder in seinem Land möglicherweise nicht erhältlich.

## **INFORMATIONEN**

Barings ist der Markenname für die Vermögensverwaltung oder die entsprechenden Geschäftsbereiche der mit Barings verbundenen Unternehmen weltweit. Dieses Dokument wird von einem oder mehreren der folgenden Unternehmen herausgegeben:

Barings LLC, einem bei der Securities and Exchange Commission (SEC) gemäß Investment Advisers Act von 1940 in seiner aktuell gültigen Fassung registrierten Anlageberater, sowie einem bei der Commodity Futures Trading

Commission gemäß Commodity Exchange Act in seiner aktuell gültigen Fassung registrierten Commodity Trading Advisor (CTA) und Commodity Pool Operator (CPO), Barings Securities LLC, einem bei der Financial Industry Regulatory Authority registrierter „Limited purpose broker-dealer“, oder Barings Real Estate Advisers LLC, einem bei der SEC registrierten und auf Immobilienanlagen spezialisierten Anlageberater;

Baring North America LLC, einem bei der Ontario Securities Commission registrierten „Exempt Market Dealer and Investment Fund Manager“ (Baring North America LLC fällt unter Section 4 (Permitted Clients) von MI 32-102 (Befreiung von der Registrierungspflicht für Anlagefondsmanager) und hat Form 32-102F1 und Form 32-102F2 bei der AMF in Quebec eingereicht und ist gemäß MI 11-102 (Passport System) in der Kategorie der „Exempt Market Dealer in Quebec“ registriert);

Barings (UK) Limited, einem von der Financial Conduct Authority in Großbritannien (Ref-Nr. 194662) zugelassenen und regulierten und in Wales und England (Nr. 03005774) registrierten Unternehmen mit Sitz in 61 Aldwych, London, WC2B 4AE, Baring Asset Management Limited, einem von der Financial Conduct Authority in Großbritannien (Ref-Nr. 170601) zugelassenen und regulierten Unternehmen, oder Baring International Investment Limited, einem von der Financial Conduct Authority in Großbritannien zugelassenen und regulierten Unternehmen (Ref-Nr 122628), das bei der SEC als Anlageberater registriert und bei der Ontario Securities Commission als Portfoliomanager registriert ist (auch Baring International Investment Limited fällt unter Section 8.26 von NI 31-103 (Befreiung internationaler Beratungsunternehmen) und hat Form 31-103F2 in Quebec, Manitoba, British Columbia und Alberta eingereicht);

Barings Australia Pty Ltd (ACN 140 045 656), das die Zulassung besitzt, im Rahmen der ihm von der Australian Securities and Investments Commission erteilten Australian Financial Services License (Nr. 342787) in Australien Finanzdienstleistungen anzubieten;

Barings Investment Advisers (Hong Kong) Ltd, das von der Securities and Futures Commission of Hong Kong für die Durchführung regulierter Tätigkeiten vom Typ 1 (Handel mit Wertpapieren), Typ 4 (Beratung in Bezug auf Wertpapiere) und Typ 9 (Vermögensverwaltung) in Hongkong gemäß den in der Securities and Futures Ordinance (Cap 571) vorgesehenen Anforderungen zugelassen ist, oder Baring Asset Management (Asia) Limited, das von der Securities and Futures Commission of Hong Kong für die Durchführung regulierter Tätigkeiten vom Typ 1 (Handel mit Wertpapieren), Typ 2 (Handel mit Futures-Kontrakten), Typ 4 (Beratung in Bezug auf Wertpapiere), Typ 5 (Beratung in Bezug auf Futures-Kontrakte) und Typ 9 (Vermögensverwaltung) in Hongkong gemäß den in der Securities and Futures Ordinance (Cap 571) vorgesehenen Anforderungen zugelassen ist;

Barings Advisers (Japan) KK, einem als Financial Instruments Business Operator (Registrierungsnr. 961-KLFB) für „Type II Financial Instruments Business and Investment Advisory and Agency Business“ bei der Financial Services Agency in Japan gemäß dem Financial Instruments and Exchange Act (Gesetz Nr. 25 von 1948) zugelassenen Unternehmen, oder Baring Asset Management (Japan) Limited, einem als Financial Business Operator (Registrierungsnr. 396-KLFB) für „Type II Financial Instruments Business, Investment Advisory Business and Investment Management Business“ bei der Financial Services Agency in Japan gemäß dem Financial Instrument and Exchange Law (Gesetz Nr. 25 von 1948) zugelassenen Unternehmen;

Baring SICE (Taiwan) Limited, einem unabhängig geführten Unternehmen (Unternehmenslizenz Nr.: 2008 FSC- SICE- Xin-030; Adresse: 21 F, No.333, Sec. 1 Keelung Road, Taipei 11012; Ansprechpartner Taiwan Telefonnummer: 0800 062 068), oder Baring Asset Management Korea Limited, einem von der Korean Financial Services Commission für die Beteiligung an

kollektiven Kapitalanlagen zugelassenen und bei der Korean Financial Services Commission für die Beteiligung an privat platzierten kollektiven Kapitalanlagen für professionelle Anleger und die Geschäftstätigkeiten Vermögensverwaltung und Beratung registrierten Unternehmen.

**URHEBERRECHTE (Copyright)**

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind für Barings urheberrechtlich geschützt. Diese Informationen dürfen für eigene persönliche Zwecke verwendet, jedoch nicht ohne die Zustimmung von Barings verändert, vervielfältigt oder weitergegeben werden.

Version 12/SD Complied (London): 10. Oktober 2016. Compliance Ref: M10/10.