

Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

Marktüberblick

Im Januar legte der MSCI EM Index um +1,7% (in USD) zu und blieb damit hinter den entwickelten Märkten (3,5%) zurück. Der Monat begann positiv mit einem schwächeren USD, einer besseren Stimmung bei KI-getriebenen Technologiewerten und robusten Rohstoffpreisen. Gegen Monatsende schwand jedoch der Optimismus, nachdem die USA neue Zölle gegen Kanada (25%), Mexiko (25%) und China (10%) angekündigt hatten. Nach Verhandlungsbemühungen wurden die Zölle gegen Kanada und Mexiko gestoppt.

Lateinamerika verzeichnete eine bemerkenswerte Erholung (+9,4%) und erholte sich von der makroökonomischen Volatilität des letzten Jahres (auch die lateinamerikanischen Währungen legten zu). Der chinesische KI-Sektor erlebte unterdessen einen wichtigen Katalysator mit der Veröffentlichung von DeepSeek, einem fortschrittlichen KI-Modell, das weltweit erstklassige Ergebnisse bei gleichbleibender Kosteneffizienz lieferte. Dadurch verlagerte sich die Präferenz der Anleger auf KI-Anwendungssoftware gegenüber traditionellen Investitionen in Hardware und Rechenzentren.

Bei den Rohstoffen stieg Rohöl der Sorte Brent um 2,8%, während Gold (+6,6%) und Silber (+10,3%) aufgrund der Nachfrage nach sicheren Häfen angesichts der geopolitischen Unsicherheiten zulegten. Die Renditen der US-Staatsanleihen beendeten den Monat bei 4,58% und fielen damit von ihren Höchstständen zur Monatsmitte zurück.

Portfolio-Highlights - Strategieüberprüfung

Im Januar erzielte das Portfolio positive Renditen und übertraf die Benchmark, was hauptsächlich auf einen positiven Selektionseffekt zurückzuführen ist.

In Bezug auf die Länder war Korea der größte Beitragende des Portfolios, was auf eine positive Auswahl zurückzuführen ist. SK Hynix (Speicherchips) verzeichnete aufgrund der KI-Nachfrage rekordhohe Gewinne. Doosan (Beteiligungen in den Bereichen Stromerzeugung und intelligente Maschinen) kündigte umfangreiche Maßnahmen zur Steigerung der Aktionärsrendite an, darunter eine Dividendenerhöhung und Rückkäufe. Samsung Biologics (Pharma) erzielte im 4. Quartal dank des Rückenwinds durch den Devisenhandel einen deutlichen Gewinnsprung. Bei Coway (Haushaltsgeräte) forderten aktivistische Investoren höhere Aktionärsrenditen und eine transparentere Unternehmensführung.

China war ein weiterer herausragender Performer. JD.com wurde durch die neuen Umtauschprämien der Regierung gestützt. NetEase (Videospielestudio) erholte sich dank der Einführung neuer Spiele und der erneuerten Partnerschaft mit Blizzard. Giant Biogene (Biotech-Kosmetik) zeigte ebenfalls eine überdurchschnittliche Performance, angetrieben von starken Umsätzen und Fortschritten in Forschung und Entwicklung. Indien litt unter zyklischen Bedenken und Gewinnmitnahmen bei Titeln wie Zomato (Essenslieferant), Indian Hotels (Hotelkette) und Info Edge (IT-Berater).

Was die Positionsanpassungen betrifft, so haben wir NetEase aufgestockt. Wir haben einige Versicherer wie PZU in Polen nach soliden Ergebnissen und BB Seguridade in Brasilien für ein qualitativ hochwertiges, defensives Unternehmen gekauft. Wir nahmen Gewinne bei indischen Namen wie Zomato und Coforge (IT-Berater) mit. Sumber (indonesischer Supermarkt-Einzelhandel) haben wir aufgrund der schwachen Performance reduziert.

Fonds-Ausblick

Auch im Jahr 2025 bleibt die Geopolitik ein zentrales Thema für die Dynamik der Schwellenländer und darüber hinaus. Die Trump-Administration bringt neue handelspolitische Unsicherheiten mit sich. Die Märkte werden die anstehenden Handelsverhandlungen genau beobachten, aber das Ausmaß und die Auswirkungen potenzieller Zölle bleiben ein Joker, insbesondere für die exportabhängigen Volkswirtschaften der Schwellenländer.

Der chinesische Markt zeigte einen Aufwärtstrend, angetrieben von der Erwartung weiterer gezielter Stimulierungsmaßnahmen. Die politischen Entscheidungsträger stehen vor einem kritischen Moment, wenn es darum geht, das Vertrauen der Gesellschaft wiederherzustellen. Die wichtigsten Signale, die es zu beachten gilt, sind die Unterstützung des Immobilienmarktes, die Lockerung der Kreditvergabe und die Investitionen im Technologiesektor.

Thematisch treibt die KI weiterhin das sektorale Wachstum in den Schwellenländern an. Der Aufstieg von DeepSeek unterstreicht, dass sich die KI-Investitionsmöglichkeiten in den Schwellenländern als weitaus umfangreicher erweisen als ursprünglich angenommen und sich über die KI-Infrastruktur hinaus auf die Entwicklung global wettbewerbsfähiger KI-Software erstrecken.

In Zeiten erhöhter Marktvolatilität ist ein reaktiver, selektiver und flexibler Investmentansatz unerlässlich. Das Portfolio profitiert von seinen Stärken bei der dynamischen Kalibrierung des Risikoengagements, der Nutzung makroökonomischer Veränderungen und der langfristigen Positionierung in strukturellen Themen mit hoher Überzeugungskraft.

Diese Marketing-Mitteilung dient ausschließlich Informationszwecken und stellt, vorbehaltlich ausdrücklicher anders lautender Vereinbarungen, weder ein Kauf- oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente noch eine Anlageempfehlung oder Transaktionsbestätigung dar. Candriam lässt bei der Auswahl der in diesem Dokument genannten Daten und ihrer Quellen größte Sorgfalt walten. Dennoch können Fehler oder Auslassungen nicht grundsätzlich ausgeschlossen werden. Candriam haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieses Dokuments entstehen könnten. Die Rechte von Candriam am geistigen Eigentum sind jederzeit zu wahren. Eine Vervielfältigung des Inhalts dieses Dokuments ist nur nach vorheriger schriftlicher Zustimmung seitens Candriam zulässig. Warnung: Die frühere Wertentwicklung eines bestimmten Finanzinstruments oder -index oder einer Wertpapierdienstleistung oder -strategie, die Simulation einer früheren Wertentwicklung und Angaben zur künftigen Wertentwicklung sind kein Indikator für künftige Ergebnisse. Die Bruttowertentwicklung kann durch Provisionen, Gebühren und andere Kosten belastet werden. Wird die Wertentwicklung in einer anderen Währung als der des (Wohn)Sitzlandes des Anlegers ausgedrückt, unterliegt sie zudem Wechselkursschwankungen, die sich negativ oder positiv auf die Gewinne auswirken können. Wenn in diesem Dokument auf eine bestimmte steuerliche Behandlung Bezug genommen wird, hängen die diesbezüglichen Angaben von den persönlichen Verhältnissen des jeweiligen Anlegers ab und können entsprechend Änderungen unterworfen sein, dass eine Investition in einen Fonds sich von einer Investition in Einlagen unterscheidet und dass das Kapital der Investition Schwankungen unterliegen kann. Der Fonds kann sich nicht auf externe Unterstützung verlassen, um seine Liquidität zu garantieren oder seinen Nettoinventarwert pro Anteil/Unit zu stabilisieren. Das Kapitalverlustrisiko wird vom Anleger getragen.

Candriam empfiehlt Anlegern, vor der Anlage in einen unserer Fonds stets die auf unserer Webseite www.candriam.com hinterlegten „wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIIDs) sowie den Verkaufsprospekt und alle anderen relevanten Informationen zu berücksichtigen, einschließlich der Informationen zum Nettoinventarwert des Fonds. Informationen zu Anlegerrechten und Beschwerdeverfahren finden Sie auf den eigens für regulatorische Fragen eingerichteten Webseiten von Candriam unter <https://www.candriam.com/en/professional/legal-and-disclaimer-candriam/regulatory-information/>.

Diese Informationen sind entweder in englischer Sprache oder in der Sprache der Länder erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist. Gemäß den geltenden Gesetzen und Vorschriften kann Candriam jederzeit beschließen, die Vereinbarungen über den Vertrieb eines bestimmten Fonds zu beenden.

Informationen zu nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten: Die in dieser Mitteilung enthaltenen Informationen zu den nachhaltigkeitsbezogenen Aspekten sind auf der Candriam-Website <https://www.candriam.com/en/professional/market-insights/sldr/> verfügbar. Bei der Entscheidung für eine Anlage in das beworbene Anlageprodukt sollten sämtliche Eigenschaften und Ziele des angebotenen Anlageproduktes berücksichtigt werden, die im Fondsprospekt und in den Anlegern gemäß den Vorschriften des anwendbaren Rechts offenzulegenden Informationsdokumenten beschrieben sind.

Hinweis für Anleger in der Schweiz: Die hierin enthaltenen Informationen stellen kein Angebot von Finanzinstrumenten in der Schweiz im Sinne des schweizerischen Finanzdienstleistungsgesetzes ("FinSA") und seiner Ausführungsverordnung dar. Dies ist ausschließlich eine Werbung gemäß FinSA und dessen Ausführungsverordnung für Finanzinstrumente.

Schweizer Vertreter: CACEIS (Schweiz) SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Rechtsdokumente sowie die letzten Jahres- und Halbjahresfinanzberichte der Anlagefonds können kostenlos beim Schweizer Vertreter bezogen werden.

Schweizer Zahlstelle: CACEIS Bank, Paris, Succursale de Nyon/Suisse, Route de Signy, 35, CH-1260 Nyon. Erfüllungsort: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Gerichtsstand: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.