

# Candriam Sustainable Equity Emerging Markets

## Marktrückblick

Im September erzielten die Schwellenländer robuste Renditen (+6,4% in USD) und übertrafen damit die entwickelten Märkte (+1,7%).

In den USA hat die Fed ihre Zinspolitik neu kalibriert und die erste Zinssenkung um 50 Basispunkte seit über vier Jahren angekündigt. Der Vorsitzende Powell bestand auf einem ausgewogenen Ansatz, der zwischen der Widerstandsfähigkeit der US-Wirtschaft und der Abschwächung des Arbeitsmarktes abwägt.

China (+23,5 %) verzeichnete einen deutlichen Aufschwung, der durch umfangreiche Konjunkturmaßnahmen zum Monatsende ausgelöst wurde. Die chinesische Zentralbank, die chinesische Börsenaufsichtsbehörde und andere Finanzaufsichtsbehörden hielten eine noch nie dagewesene gemeinsame Pressekonferenz ab. Zu den unterstützenden Maßnahmen gehörten Senkungen des Mindestreservesatzes, des Leitzinses und der Hypothekenzinsen. Außerdem wurde eine Liquiditätshilfe für den Aktienmarkt angekündigt. Investmentinstitutionen wie Fonds, Versicherungen und Banken dürfen ihre Aktienbestände bei der Zentralbank verpfänden und erhalten dafür Mittel, die nur in Aktien investiert werden dürfen.

Indien (+2,2%) konnte seine Gewichtung im Referenzindex weiter erhöhen, unterstützt durch robuste Erträge und positive langfristige Aussichten. Außerdem entsprachen die indischen Inflationsaussichten für das Gesamtjahr den Erwartungen der Zentralbank.

In Taiwan (+1,2%) erreichten die Exporte im August ein Rekordhoch. Ausschlaggebend dafür war neben der Erholung von der verspäteten Auslieferung im Juli die robuste Nachfrage nach KI und anderen Computeranwendungen. In Korea (-3,6 %) stiegen die Erwartungen hinsichtlich einer möglichen Wende der koreanischen Zentralbank in den kommenden Monaten. Die Value-up-Initiative der Regierung wurde mit der Einführung eines "Value-up-Index" für verwandte Unternehmen fortgesetzt.

In Lateinamerika begann Brasilien (-1,0 %) mit einer Zinserhöhung, doch die BIP-Prognosen für das Gesamtjahr blieben gut. In Mexiko (+1,1 %) ging die Inflation zurück. Das Rechtssystem des Landes wird derzeit im Rahmen der vom Präsidenten vorgeschlagenen Justizreform überprüft.

An anderen Märkten kam es in Südostasien zu einer Verbesserung, die durch die Zinspolitik der Fed begünstigt wurde. Zu Beginn des Monats senkte die Bank Indonesia den Leitzins um 25 Basispunkte. Auch Südafrika (+6,4 %) schloss sich mit einer Senkung um 25 Basispunkte der Lockerung an. Die Türkei (-1,9%) verkaufte erfolgreich eine 10-jährige Dollar-Anleihe, um die Wirtschaft zu stützen.

Bei den Rohstoffen sank Rohöl im Laufe des Monats um 8,9%. Gold stieg um +5,2% und Silber um +9,5%. Die US-Renditen beendeten den Monat bei 3,81 %.

## Portfolio-Highlights und Wertentwicklung

Im September erzielte das Portfolio eine starke Outperformance gegenüber der Benchmark.

Auf Länderebene wurde die Performance des Portfolios durch ein positives nachhaltiges Alpha insbesondere in China und Korea unterstützt. Das Stockpicking funktionierte in China besonders gut, und die wichtigsten chinesischen Positionen des Portfolios legten aufgrund der sich verbessernden Fundamentaldaten in Verbindung mit den unterstützenden Maßnahmen der Regierung deutlich zu. Meituan (Lebensmittellieferungen und E-Großhandel) profitierte von guten Ergebnissen und der Ausweitung des Geschäfts auf den Fahrkartenverkauf. Bilibili (Videoplattform & Videospiele) hatte mehr Erfolg mit der

Veröffentlichung neuer Spiele. JD.com konnte sich dank konsequenter Kostendisziplin erholen. KE Holdings (Online-Immobilienagentur) wurde durch weitere Lockerungsmaßnahmen auf dem chinesischen Immobilienmarkt ermutigt. In Indien profitierte Shriram Finance (indisches Privatkundengeschäft) von einem soliden Kreditwachstum und einer stabilen Nettozinsmarge. Zomato (Lebensmittellieferdienst) hat weiter Marktanteile gewonnen. In anderen Regionen unterstützte die rechtzeitige Umschichtung des Portfolios in die ASEAN-Märkte die Performance aufgrund des schwächeren US-Dollars nach dem Fed-Schwenk ebenfalls. Thematisch gesehen profitierten die Investitionen des Portfolios im Bereich Informationstechnologie weiterhin vom KI-Trend und der Lokalisierung von Halbleitern in China. Die relative Wertentwicklung wurde dadurch beeinträchtigt, dass PDD und Tencent nicht gehalten wurden (beide wurden aus ESG-Gründen herausgefiltert). Die an der Apple-Zulieferkette beteiligten Unternehmen wie LG Innotek und AAC Technology mussten aufgrund der schwachen Nachfrage nach dem iPhone 16 Gewinnmitnahmen hinnehmen. KB Financial (koreanische Finanzdienstleistungen) wurde trotz seiner vollen Eignung aus dem neuen Value-up-Index der koreanischen Börse ausgeschlossen. Der Markt behielt das Vertrauen in eine künftige Aufnahme bei.

Bei den Positionsanpassungen haben wir CS Wind (koreanische erneuerbare Energien) aufgenommen, da uns die führende Rolle des Unternehmens in der globalen Windenergie-Infrastruktur gefällt. Angesichts der jüngsten Konjunkturmaßnahmen in China haben wir PICC P&C (den führenden chinesischen Sachversicherer) vorgestellt. Wir nahmen Gewinne bei indischen Titeln wie ICICI Bank und Power Grid Corporation of India sowie bei der Eurobank in Griechenland mit, um besser auf Markttotationen vorbereitet zu sein.

## Ausblick

Die Aktien der Schwellenländer haben sich in diesem Jahr kräftig erholt, da die Schwellenländer eine entscheidende Rolle für das globale Wirtschaftswachstum spielen.

Mit einer Zinssenkung um 50 Basispunkte leitete die Fed schließlich einen Lockerungszyklus ein und übertraf damit den Konsens. Der Vorsitzende Powell bestätigte auch die Möglichkeit weiterer Kürzungen in diesem Jahr. Infolgedessen erhalten einige asiatische Währungen Rückenwind von einem schwächer werdenden USD, der den Zentralbanken auch mehr Spielraum für Reaktionen bietet.

Die chinesischen Behörden haben geld- und fiskalpolitische Maßnahmen zur Bekämpfung der Deflation und zur Stabilisierung der Wirtschaft ergriffen und damit eine deutliche Markterholung ausgelöst. Diese Schritte sind zwar ein positiver Anfang, doch für einen nachhaltigen Aufschwung sind weitere staatliche Eingriffe erforderlich, insbesondere in den Bereichen Verbraucherausgaben, Immobilienmarkt und Beschäftigung. Die Anleger sind optimistisch, was mögliche Strukturreformen und eine stärkere Unterstützung durch die Regierung angeht, auch wenn weitere finanzpolitische Maßnahmen erwartet werden. Chinesische Aktien, die im Vergleich zu den US-Märkten auf einem Mehrjahrzehntstief notieren, haben noch Raum für Wachstum, aber die Umsetzung der Politik wird entscheidend sein. Ein erhöhtes Engagement in den Sektoren Internet, Finanzen, Konsum und Immobilien spiegelt das Marktvertrauen wider, obwohl die Wahlen in den USA externe Risiken bergen können.

Indien wird als Finanzierungsquelle für China genutzt, aber wir bleiben zuversichtlich, was die Aussichten des Landes betrifft. Indien gewinnt durch Infrastrukturinvestitionen, Diversifizierung der Lieferketten und steigenden Konsum weiter an Dynamik, während Indonesien und Südafrika begonnen haben, ihre Konjunkturzyklen zu entspannen, was die Widerstandsfähigkeit der Schwellenländer weiter erhöht.

Im Technologiesektor arbeiten Taiwan und Korea, beide führend in der Halbleiterindustrie, mit US-Chipherstellern zusammen. Trotz kurzfristiger Marktvolatilität und als Finanzierungsquelle für China bleibt die langfristige Nachfrage nach KI-Investitionen stark, was unseren positiven Ausblick für diese Regionen untermauert.

Im Einklang mit unserer Strategie passen wir die Risikobereitschaft des Portfolios dynamisch an die sich entwickelnde Marktdynamik an, wobei wir eine ausgewogene Position beibehalten. Wir beobachten die US-Politik sowie die potenzielle wirtschaftliche Erholung Chinas als fundamentale Faktoren für eine Outperformance der Schwellenländer.

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](http://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/sfdri/> 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 (Switzerland) 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.