

<https://warumnichtanders.at/blog/die-unterschiedlichen-auswirkungen-der-corona-pandemie-auf-die-emerging-markets/>

# Die unterschiedlichen Auswirkungen der Corona-Pandemie auf die Emerging Markets

Die Auswirkungen des Coronavirus in den Emerging Markets haben unterschiedliche Auswirkungen. Während sich etliche asiatische Märkte (zum Beispiel China, Taiwan) vergleichsweise gut gehalten haben, sind anderswo sehr starke Kursverluste zu verzeichnen, beispielsweise in Südamerika, aber auch in Osteuropa. Wie es mit den Emerging Markets im Detail aussieht, lesen Sie hier.

Aktienkurse sowie auch Währungen haben in den letzten Wochen natürlich auch in den Emerging Markets stark gelitten. Die Kursrückgänge gehen dabei aber weniger auf die direkten Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie in diesen Ländern zurück. Die Fallzahlen und Gegenmaßnahmen sind dort zumeist (noch) sehr überschaubar. Vielmehr sind es die weltwirtschaftlichen Folgen, die zu Buche schlagen. Dazu gehören nicht zuletzt die stark gefallen Rohstoffpreise sowie hohe Kapitalabflüsse, die neben den Aktien auch Anleihen und Währungen kräftig unter Druck brachten.



## Ölkrieg schadet und nützt

## den Emerging Markets

Der Preiskrieg auf dem Ölmarkt schadet naturgemäß den Ölexporteurs wie etwa Russland oder den Golfstaaten.

Er nützt im Gegenzug aber natürlich sehr stark den Importeurs wie zum Beispiel Türkei, Indien und China.

## Anpassungen in den Fonds der Emerging Markets

In den Emerging Markets-Anleihefonds hat das Fondsmanagement die etwas **defensivere Positionierung**, die schon vor dem Ausbruch der Krise bestand, in den letzten Wochen noch **ausgebaut**. Bei den Aktienfonds wurden unter anderem Unternehmen aussortiert, die besonders stark von möglichen **Zahlungsschwierigkeiten** bedroht sein könnten, falls die aktuelle Krisensituation länger andauert. Aktienpositionen im **Mittleren Osten** wurden deutlich **reduziert** bzw. ganz **verkauft**. Im Gegenzug wurden etwa **Telekommunikationswerte aufgestockt**, speziell in China und Taiwan.

## Bewertungsniveaus in den Emerging Markets teilweise schon wieder attraktiv

Aktien von Schwellenländern befinden sich inzwischen auf Bewertungsniveaus, auf denen sie in der Vergangenheit mehrfach wieder **nach oben drehten** (1998, 2008 und 2015). Selbstverständlich bedeutet dies aber nicht, dass es auch jetzt wieder so kommen muss. Die **Chance** dafür besteht jedoch und insgesamt ist bereits sehr viel **Negatives** in den Märkten **eingepreist**. Für langfristige Investoren bieten sich damit durchaus einige gute **Einstiegsniveaus**. Eine sorgfältige Auswahl bleibt natürlich Trumpf. Denn selbstverständlich sind nicht alle Länder, Branchen und Unternehmen bereits Kaufkandidaten. Ebenso gilt es natürlich auch bei den Emerging Markets **den weiteren Verlauf der Pandemie** und die weltwirtschaftlichen Entwicklungen zu beobachten.

Attraktivere fundamentale Bewertungen bedeuten schließlich nicht, dass die Kurse nicht noch weiter nachgeben könnten. Das gilt umso mehr, als derzeit noch niemand wirklich abschätzen kann, wie sich **Volkswirtschaften** und **Unternehmensgewinne** in den kommenden Quartalen und Jahren **entwickeln** werden. Die Wirtschaftswelt insgesamt wird nach der Coronavirus-Pandemie möglicherweise auch deutlich anders aussehen als zuvor.



## Renditeaufschläge der Emerging Markets ähnlich hoch wie 2008/2009

Anleihen von Schwellenländern in Hartwährung handeln auf Basis der Renditeaufschläge gegenüber US-Staatsanleihen auf vergleichbaren Niveaus **wie zur globalen Finanzkrise 2008/2009**. Auf absoluter Basis liegen die Renditen natürlich deutlich unter den damaligen Werten. Am stärksten haben sich die Renditeaufschläge in den illiquideren Märkten ausgeweitet (speziell in **Afrika**). Hingegen waren die Bewegungen in **Asien und**

Europa weniger stark ausgeprägt.

# Gute Auswahl und Geduld nicht nur in den Emerging Markets gefragt

Fundamental sind dies teilweise attraktive Niveaus, aber auch hier gilt: **Gute Auswahl und Geduld** sind gefragt. Die wirtschaftlichen Verwerfungen werden schließlich nicht über Nacht verschwinden. Selbst dann nicht, wenn die Pandemie nicht so lange andauern sollte wie zunächst befürchtet. Und nicht alle Länder werden gleich gut mit den Folgen fertig werden.

Wie sich nachhaltige Produkte durch die Krise schlagen, lesen Sie hier: [Wie geht es meiner nachhaltigen Geldanlage in der Corona-Krise?](#)

*Dies ist eine Marketingmitteilung der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Mooslackengasse 12, 1190 Wien. Erstelldatum: April 2020*

**Ein Investmentfonds ist kein Sparbuch und unterliegt nicht der Einlagensicherung. Veranlagungen in Fonds sind mit höheren Risiken verbunden, bis hin zu Kapitalverlusten.** Die veröffentlichten Prospekte bzw. die Informationen für Anleger sowie die Kundeninformationsdokumente (Wesentliche Anlegerinformationen) der Fonds der Raiffeisen Kapitalanlage GmbH stehen unter [www.rcm.at](http://www.rcm.at) in deutscher Sprache bzw. im Fall des Vertriebs von Anteilen im Ausland unter [www.rcm-international.com](http://www.rcm-international.com) in englischer (gegebenenfalls in deutscher) Sprache bzw. in Ihrer Landessprache zur Verfügung.

Marktbedingte geringe oder sogar negative Renditen von Geldmarktinstrumenten und Anleihen können den Nettoinventarwert des Raiffeisen-Nachhaltigkeit-ShortTerm und des Raiffeisen-GreenBonds negativ beeinflussen bzw. nicht ausreichend sein, um die laufenden Kosten zu decken. Im Rahmen der Anlagestrategie des Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Rent kann überwiegend (bezogen auf das damit verbundene Risiko) in Derivate investiert werden. Die Fonds Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Wachstum, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Aktien, Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Momentum und Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Emerging-Markets-Aktien weisen eine erhöhte Volatilität auf, d. h., die Anteilswerte sind auch innerhalb kurzer Zeiträume großen Schwankungen nach oben und nach unten ausgesetzt, wobei auch Kapitalverluste nicht ausgeschlossen werden können. Die Fondsbestimmungen des Raiffeisen-Nachhaltigkeit-Rent wurden durch die FMA bewilligt. Der Fonds kann mehr als 35 % des Fondsvermögens in Wertpapiere / Geldmarktinstrumente folgender Emittenten investieren: Österreich, Deutschland, Belgien, Finnland, Frankreich, Niederlande, Italien, Großbritannien, Schweden, Schweiz, Spanien, Vereinigte Staaten von Amerika, Kanada, Japan, Australien.

**Raiffeisen Capital Management** steht für Raiffeisen Kapitalanlage GmbH oder kurz Raiffeisen KAG

Bildquelle: pexels