



Schwellenländer: Lateinamerika im Fokus

Kapitel 2

Veröffentlicht am

20. März 2023

Länge

🕒 5 Minuten Lesedauer

Anleiherenditen im zweistelligen Bereich und eine eindeutige Outperformance der Aktienmärkte im Jahr 2022 gegenüber ihren Pendants in den Schwellenländern¹: Die lateinamerikanischen Länder könnten dieses Jahr die Aufmerksamkeit der Anleger auf sich ziehen.

Das vergangene Jahr sorgte für ein heftiges Beben an den weltweiten Finanzmärkten. Gleichzeitig haben sich jedoch auch neue Chancen aufgetan, und zwar insbesondere in den Schwellenländern. Im [vorangegangenen Kapitel](#) haben wir Gelegenheiten in Asien beleuchtet, **doch einige lateinamerikanische Länder könnten ebenfalls vielversprechende Chancen bieten.**

Lateinamerika: ein ressourcenreicher Markt

Lateinamerika ist ein **wichtiger Rohstoffexporteur** und wird in einer Zeit, in der die Ukraine unter dem Krieg leidet und Russlands Aktivitäten erheblich eingeschränkt sind, zu einer neuen Ressource für die Importländer. Auch **die Wiederbelebung der Wirtschaftstätigkeit in China**, dem bedeutendsten Importeur und Handelspartner der Region, wird die lateinamerikanische Konjunktur, z. B. in Chile oder Brasilien, wesentlich begünstigen.

Gleichzeitig rücken andere Länder aufgrund der politischen Spannungen zwischen China und den USA wieder verstärkt in den Fokus. In Kombination mit den noch immer spürbaren Nachwirkungen der Pandemie haben diese Spannungen eine Umstrukturierung der Lieferketten bewirkt, von der die südamerikanischen Länder und insbesondere Mexiko profitieren.

Darüber hinaus haben die meisten Zentralbanken dieser Länder ihre Fähigkeit, die **Inflation aktiv zu steuern**, unter Beweis gestellt. In den Industrieländern setzt sich die geldpolitische Straffung derzeit fort. Unterdessen zeigen einige lateinamerikanische Volkswirtschaften Anzeichen einer Verlangsamung und dürften zu den ersten gehören, die, ausgehend von den derzeit sehr hohen Niveaus, einen Zinssenkungszyklus einleiten werden.

Angesichts dieser günstigen Bedingungen und nicht zuletzt aufgrund besserer wirtschaftlicher Fundamentaldaten sowie einer Erholung des Rohstoffzyklus kann die Region heute **attraktive Renditen in verschiedenen Anlageklassen** bieten – sofern die Flexibilität besteht, diese Chancen zu ergreifen. Carmignac hat insbesondere zwei Länder identifiziert, die Anleger unserer Ansicht nach stärker in den Blick nehmen sollten.

Die Attraktivität Brasiliens





Der größte Markt Lateinamerikas, der schließlich eine echte Wirtschaftsmacht darstellt, hat nun die Chance, sich diese neue geopolitische Weltordnung zunutze zu machen. Brasilien, das in erheblichem Maße Sojabohnen, Eisenerz und Erdöl exportiert, hat einen großen Beitrag zum weltweiten Konsum geleistet, und das Wachstum des Landes wurde 2022 zum Teil von den steigenden Rohstoffpreisen befeuert. Dieser Trend setzt sich auch 2023 fort, wenngleich sich die weltweite Konjunkturabschwächung dämpfend auf die Wachstumsaussichten auswirken.

Brasilien wird außerdem von der Wiederbelebung der Wirtschaftstätigkeit seines wichtigsten Handelspartners China profitieren. In der Tat entfielen 2021 mehr als ein Drittel der brasilianischen Exporte auf die zweitgrößte Wirtschaftsmacht der Welt. **Die brasilianischen Aktienmärkte, die aktuell attraktive Bewertungen bieten, könnten von dieser neuen Dynamik profitieren.**

Brasiliens geldpolitische Straffung ist ebenfalls weit fortgeschritten, nachdem die Inflation im April 2022 mit 12,1% – und damit dem höchsten Stand seit beinahe 20 Jahren – ihren Höhepunkt erreichte und im Dezember 2022 auf 5,8% zurückging². Obwohl Brasilien damit noch immer über dem Zielwert der Zentralbank von 3,25% liegt, könnte es eines der ersten Länder sein, das wieder zu einer akkommodierenderen Politik übergeht, während der Leitzins gleichzeitig bei 13,75% liegt und somit **besonders attraktive Renditen für Anleger in Anleihen bietet:**

Mit zehnjährigen Renditen im zweistelligen Bereich, die US-Treasuries deutlich überlegen sind, bieten **brasilianische Staatsanleihen in Lokalwährung** äußerst attraktive – und zu den weltweit höchsten zählende – Realzinsen für Anleger, die auch taktisch von einer Neubewertung der Währung profitieren könnten. Als maßgeblicher Finanzplatz in Lateinamerika wartet Brasilien auch mit interessanten Kreditmöglichkeiten auf. So beherbergt es etwa **die brasilianische Wertpapierbörse B3.**

Hätten Sie es gewusst?

Carmignac ist seit 2015 Experte für Schwellenländeranleihen und hat im Jahr 2017 einen Fonds speziell für diese Anlageklasse aufgelegt: den **Carmignac Portfolio EM Debt**.

[Zum Fondsprofil](#)

Mexikanischer Fertigungssektor im Vorteil



Das mexikanische Wirtschaftswachstum dürfte 2023³ Schätzungen zufolge 1,7% betragen, was hauptsächlich auf den inländischen Konsum und Handelsbeziehungen mit wichtigen Partnern wie den USA zurückzuführen ist.

Die von rigorose Gesundheitspolitik der chinesischen Regierung im Zusammenhang mit der Corona-Krise sowie die sich daraus ergebenden Spannungen in den Produktionsketten hatten beträchtliche Auswirkungen auf das weltweite Handelsgleichgewicht. Zur Überwindung dieser Schwierigkeiten haben sich die wichtigsten Importregionen, Europa und natürlich die USA, geografisch näher gelegenen Länder zugewandt, um ihre Lieferketten breiter aufzustellen. Diesen Ansatz bezeichnet man auch als ***Nearshoring***. So verlagert Europa seine Produktion etwa nach Osteuropa, **während die USA wieder massiv in Mexiko produziert.**

Über die geografische Nähe hinaus haben die beiden Regionen ihre gegenseitige Beziehung mit den Jahren gestärkt. Mit einem auf sie entfallenden Anteil von rund 34% stellten die USA im Jahr 2020 die größte Quelle ausländischer Direktinvestitionen in Mexiko dar⁴. Über Handelsabkommen wie dem USMCA (United States-Mexico-Canada Agreement) erhält Mexiko einen präferenziellen Zugang zum nordamerikanischen Markt, sodass ein freier Handel zwischen diesen Ländern gewährleistet wird. Zugleich haben die zunehmenden politischen Spannungen zwischen den USA und China das Phänomen des Nearshoring zugunsten Mexikos noch weiter verstärkt.

Anleihen: Obwohl die mexikanische Zentralbank später als andere Schwellenländer mit Zinserhöhungen begonnen hat, liegt ihr Leitzins heute bei 11%⁵. So hat sich Mexiko dank der allgemeinen Verbesserung der Fundamentaldaten zu einem interessanten Emittenten entwickelt.

Vor diesem Hintergrund **ermitteln wir interessante Möglichkeiten innerhalb der mexikanischen Aktien- und Anleihenmärkte**, mit denen sich diese Dynamik nutzen lässt:

Bei den Aktienmärkten profitiert die Bank Grupo **Banorte** von dem sich verstärkenden Phänomen des *Nearshoring* und bietet attraktive Wachstumsaussichten im Kontext einer noch nicht erfolgten Marktdurchdringung in Mexiko.

Die Anleihenmärkte bieten ihrerseits sehr attraktive Realrenditen als Folge der Bekämpfung der Inflation durch die Zentralbank. Dies gilt insbesondere für zehnjährige Lokalwährungsanleihen, die fast zweistellige Zinssätze aufweisen.

Hätten Sie es gewusst?

Unser Fonds **Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine** besitzt die Fähigkeit, flexibel in die verschiedenen Vermögensklassen zu investieren, die das Anlageuniversum der Schwellenländer bilden: Aktien, Anleihen und Währungen.

[Zum Fondsprofil](#)

Das günstige Wirtschaftsumfeld kommt nicht nur dem brasilianischen und mexikanischen Markt, sondern auch anderen Ländern Lateinamerikas zugute, die die Rohstoffe für den weltweiten Bedarf produzieren. So zum Beispiel Chile, der weltweit größte Exporteur von Kupfer und darüber hinaus Produzent von Lithium – Ressourcen, die für die Energiewende unerlässlich sind.

Lateinamerika ist nicht der einzige Kontinent, auf dem weltweit benötigte Rohstoffe produziert werden: Lesen Sie nächsten Monat den dritten und letzten Artikel unserer Reihe zu Schwellenländern, um mehr über die Chancen der aufstrebenden Regionen in Europa, dem Nahen Osten und Afrika zu erfahren.



Sie möchten mehr über unseren nachhaltigen Schwellenländeransatz erfahren?

Sie möchten mehr über unseren nachhaltigen Schwellenländeransatz erfahren?

Kontaktieren Sie uns

¹Quelle: Index-Factsheet, MSCI Emerging Markets Latin America Index (USD), per 28.02.2023: <https://www.msci.com/documents/10199/5b537e9c-ab98-49e4-88b5-bf0aed926b9b>

²Quelle: Wirtschaftsministerium, wirtschaftliche Kurznachrichten Brasiliens, Woche vom 5. bis 12. Januar 2023.

³Quelle: IWF 2022

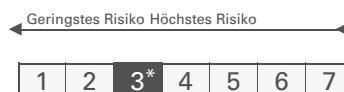
⁴Quelle: IWF

⁵Quelle: Banxico, Februar 2023

Carmignac Portfolio Emerging Patrimoine A EUR Acc

ISIN: LU0592698954

Empfohlene
Mindestanlagedauer



Hauptrisiken des Fonds

AKTIENRISIKO: Änderungen des Preises von Aktien können sich auf die Performance des Fonds auswirken, deren Umfang von externen Faktoren, Handelsvolumen sowie der Marktkapitalisierung abhängt.

ZINSRISIKO: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

KREDITRISIKO: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

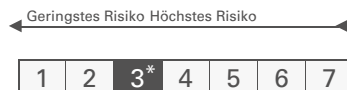
RISIKO IN VERBINDUNG MIT SCHWELLENLÄNDERN: Die Bedingungen in Bezug auf die Funktionsweise und die Überwachung der Schwellenländermärkte können sich von den für die großen internationalen Börsenplätze geltenden Standards unterscheiden und Auswirkungen auf die Bewertung der börsennotierten Instrumente haben, in die der Fonds anlegen kann.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Carmignac Portfolio EM Debt A EUR Acc

ISIN: LU1623763221

Empfohlene
Mindestanlagedauer



Hauptrisiken des Fonds

RISIKO IN VERBINDUNG MIT SCHWELLENLÄNDERN: Die Bedingungen in Bezug auf die Funktionsweise und die Überwachung der Schwellenländermärkte können sich von den für die großen internationalen Börsenplätze geltenden Standards unterscheiden und Auswirkungen auf die Bewertung der börsennotierten Instrumente haben, in die der Fonds anlegen kann.

ZINSRISIKO: Das Zinsrisiko führt bei einer Veränderung der Zinssätze zu einem Rückgang des Nettoinventarwerts.

WÄHRUNGSRISIKO: Das Währungsrisiko ist mit dem Engagement in einer Währung verbunden, die nicht die Bewertungswährung des Fonds ist.

KREDITRISIKO: Das Kreditrisiko besteht in der Gefahr, dass der Emittent seinen Verpflichtungen nicht nachkommt.

Der Fonds ist mit einem Kapitalverlustrisiko verbunden.

Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den KID /Prospekt bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Dieses Dokument ist für professionelle Kunden bestimmt.

Diese Unterlagen dürfen ohne die vorherige Genehmigung der Verwaltungsgesellschaft weder ganz noch in Auszügen reproduziert werden. Diese Unterlagen stellen weder ein Zeichnungsangebot noch eine Anlageberatung dar. Diese Unterlagen stellen keine buchhalterische, rechtliche oder steuerliche Beratung dar und sollten nicht als solche herangezogen werden. Diese Unterlagen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und dürfen nicht zur Beurteilung der Vorzüge einer Anlage in Wertpapieren oder Anteilen, die in diesen Unterlagen genannt werden, oder zu anderen Zwecken herangezogen werden. Die in diesen Unterlagen enthaltenen Informationen können unvollständig sein und ohne vorherige Mitteilung geändert werden. Sie entsprechen dem Stand der Informationen zum Erstellungsdatum der Unterlagen, stammen aus internen sowie externen, von Carmignac als zuverlässig erachteten Quellen und sind unter Umständen unvollständig. Darüber hinaus besteht keine Garantie für die Richtigkeit dieser Informationen. Dementsprechend wird die Richtigkeit und Zuverlässigkeit dieser Informationen nicht gewährleistet und jegliche Haftung im Zusammenhang mit Fehlern und Auslassungen (einschließlich der Haftung gegenüber Personen aufgrund von Nachlässigkeit) wird von Carmignac, dessen Niederlassungen, Mitarbeitern und Vertretern abgelehnt.

Wertentwicklungen der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf zukünftige Wertverläufe zu. Wertentwicklung nach Gebühren (keine Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen die durch die Vertriebsstelle erhoben werden können). Die Rendite von Anteilen, die nicht gegen das Währungsrisiko abgesichert sind, kann infolge von Währungsschwankungen steigen oder fallen.

Die Bezugnahme auf bestimmte Werte oder Finanzinstrumente dient als Beispiel, um bestimmte Werte, die in den Portfolios der Carmignac-Fondspalette enthalten sind bzw. waren, vorzustellen. Hierdurch soll keine Werbung für eine Direktanlage in diesen Instrumenten gemacht werden, und es handelt sich nicht um eine Anlageberatung. Die Verwaltungsgesellschaft unterliegt nicht dem Verbot einer Durchführung von Transaktionen in diesen Instrumenten vor Veröffentlichung der Mitteilung. Die Portfolios der Carmignac-Fondspalette können ohne Vorankündigung geändert werden.

Der Verweis auf ein Ranking oder eine Auszeichnung, ist keine Garantie für die zukünftigen Ergebnisse des OGAW oder des Managers. Risiko Skala von KID (Basisinformationsblatt). Das Risiko 1 ist nicht eine risikolose Investition. Dieser Indikator kann sich im Laufe der Zeit verändern. Die empfohlene Anlagedauer stellt eine Mindestanlagedauer dar und keine Empfehlung, die Anlage am Ende dieses Zeitraums zu verkaufen.

Morningstar Rating™ : © Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen.

Bei der Entscheidung, in den beworbenen Fonds zu investieren, alle Eigenschaften oder Ziele des beworbenen Fonds berücksichtigt werden sollten, wie sie in seinem Prospekt oder in den Informationen beschrieben sind. Der Zugang zu den Fonds kann für bestimmte Personen oder Länder Einschränkungen unterliegen. Diese Unterlagen sind nicht für Personen in Ländern bestimmt, in denen die Unterlagen oder die Bereitstellung dieser Unterlagen (aufgrund der Nationalität oder des Wohnsitzes dieser Person oder aus anderen Gründen) verboten sind. Personen, für die solche Verbote gelten, dürfen nicht auf diese Unterlagen zugreifen. Die Besteuerung ist von den jeweiligen Umständen der betreffenden Person abhängig. Die Fonds sind in Asien, Japan und Nordamerika nicht zum Vertrieb an Privatanleger registriert und sind nicht in Südamerika registriert. Carmignac-Fonds sind in Singapur als eingeschränkte ausländische Fonds registriert (nur für professionelle Anleger). Die Fonds wurden nicht gemäß dem „US Securities Act“ von 1933 registriert. Gemäß der Definition der US-amerikanischen Verordnung „US Regulation S“ und FATCA dürfen die Fonds weder direkt noch indirekt zugunsten oder im Namen einer „US-Person“ angeboten oder verkauft werden. Die Risiken, Gebühren und laufenden Kosten sind in den wesentlichen Anlegerinformationen (Basisinformationsblatt, KID) beschrieben. Die wesentlichen Anlegerinformationen müssen dem Zeichner vor der Zeichnung ausgehändigt werden. Der Zeichner muss die wesentlichen Anlegerinformationen lesen. Anleger können einen teilweisen oder vollständigen Verlust ihres Kapitals erleiden, da das Kapital der Fonds nicht garantiert ist. Die Fonds sind mit dem Risiko eines Kapitalverlusts verbunden. Die Verwaltungsgesellschaft kann den Vertrieb in Ihrem Land jederzeit einstellen.

Carmignac Portfolio bezieht sich auf die Teilfonds der Carmignac Portfolio SICAV, einer Investmentgesellschaft luxemburgischen Rechts, die der OGAW-Richtlinie oder AIFM- Richtlinie entspricht. Bei den Fonds handelt es sich um Investmentfonds in der Form von vertraglich geregelterm Gesamthandseigentum (FCP), die der OGAW-Richtlinie nach französischem Recht entsprechen.

Für Deutschland: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.de zur Verfügung und sind auf Anforderung bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.](#)

Für Österreich: Die Prospekte, KID und Jahresberichte des Fonds stehen auf der Website www.carmignac.at zur Verfügung. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz.](#)

In der Schweiz: die Prospekte, KID und Jahresberichte stehen auf der Website www.carmignac.ch zur Verfügung und sind bei unserem Vertreter in der Schweiz erhältlich, CACEIS (Switzerland), S.A., Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Die Zahlungsdienst ist die CACEIS Bank, Montrouge, Zwegniederlassung Nyon / Schweiz Route de Signy 35, 1260 Nyon. [Die Anleger können eine Zusammenfassung ihrer Rechte auf Deutsch unter dem folgenden Link abrufen Absatz 5.](#)

