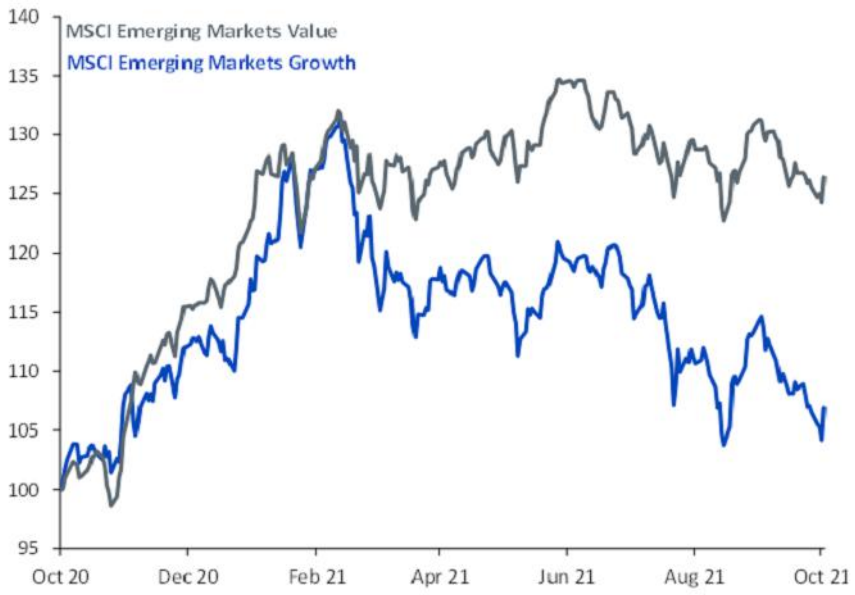
# WERT ÜBERTRIFFT WACHSTUM IN SCHWELLENLÄNDERN

**Aneeka Gupta — Direktorin, Makroökonomische Forschung**
**28. Okt 2021**

Die Rohstoffpreise verzeichneten einen kräftigen Anstieg (plus 32 %)[1] getrieben teilweise durch den jüngsten Anstieg der Energiepreise. Rohstoffpreisanstiege können die Geschicke großer Rohstoffexporteure, von denen die meisten in den Schwellenländern (EM) präsent sind, neu definieren. Laut einem Papier des International Monetary Found (IWF)[2] aus dem Jahr 2016 erlebten die meisten Schwellenländer während des Rohstoffpreisbooms eine hohe Wachstumsphase. Wir haben gesehen, wie der Wohlstand vieler Schwellen- und Entwicklungsländer zusammen mit den Weltmarktpreisen ihrer führenden Rohstoffexporte gestiegen und gefallen ist. Die Schwellenländer sind ein Nettorohstoffexporteur in Höhe von 2,6 % des Bruttoinlandsprodukts (BIP), während die entwickelten Märkte ein Nettorohstoffimporteur in Höhe von 1,6 % des BIP sind3. Russland ist ein typisches Beispiel. Russland ist nicht nur ein bedeutender Exporteur von Erdöl und Erdgas (mit einem Anteil von fast 40 % der europäischen Energieversorgung), sondern auch ein wichtiger Exporteur von Nickel, Palladium und Aluminium. Die anhaltende Energiekrise hat uns gelehrt, dass es noch einen beträchtlichen Zeitraum gibt, bis die globale Abhängigkeit von fossilen Brennstoffen auslaufen und grüne Energie schrittweise eingeführt wird. Russland wird also von dieser aktuellen Energiekrise profitieren. Brasilien ist ein weiterer wichtiger Exporteur von Öl, Eisenerz, Sojabohnen und Kaffee aus der lateinamerikanischen Region wird vom Anstieg, der vom Anstieg der Rohstoffpreise profitieren wird. Die Energiewende wird auch den Verbrauch von Rohstoffen vorantreiben, die für eine sauberere Energieerzeugung und -nutzung erforderlich sind, wie z. B. Aluminium, Kupfer, Nickel, Kobalt und Lithium. Chile ist nicht nur ein wichtiger Kupferproduzent, sondern bleibt auch eine wichtige Quelle für Wind- und Solarenergie und wird voraussichtlich zu einem kostengünstigen Produzenten und Exporteur von grünem Wasserstoff werden. China dominiert die weltweite Produktion von Seltenerdmineralien (rund 66 %)[3], die für die Herstellung neuer Energiegüter benötigt werden. Inmitten des anhaltenden Anstiegs der Rohstoffpreise bahnt sich ein neuer Trend an, der sich in der Outperformance von Value- gegenüber Wachstumsaktien in der EM-Landschaft im vergangenen Jahr bemerkbar macht.

**Abbildung 1 – Outperformance des Werts gegenüber dem Wachstum in den Schwellenländern**




**Quelle: Bloomberg, WisdomTree. Daten zum Handelsschluss am 08. Oktober 2021. Sie können nicht direkt in einen Index investieren.**

**Die historische Wertentwicklung ist kein Maßstab für zukünftige Ergebnisse, da der Wert jeder Anlage fallen kann.**

Viele würden argumentieren, dass sich die Zusammensetzung der Schwellenländer im Laufe des Jahrzehnts drastisch verändert habe, und dass die Schwellenländer von Rohstoffen weniger abhängig sind. In rohstoffexportierenden Ländern bleiben die rohstoffintensiven Wertsektoren jedoch eine wichtige Einnahmequelle des öffentlichen Sektors und staatlicher Subventionen. Rohstoffe machen 44% des EM-Handels aus, verglichen mit nur 29% in DM[2]. Da die Preise der meisten dieser Rohstoffe gestiegen sind und sich gleichzeitig die Handelsbedingungen verbessert haben, sollte dies diesen Volkswirtschaften Rückenwind verleihen. Schwellenländer haben aufgrund des regulatorischen Ansturms in China zusammen mit der Evergrande-Krise einen starken Rückschlag erlitten, was ihre Bewertungen zu einem erheblichen Abschlag gegenüber den entwickelten Märkten führte. Wenn man bedenkt, wo im Konjunkturzyklus wir uns befinden, mit steigenden Inflationssorgen und beginnendem Wachstum, während sich die Geldpolitik verschärft, würden Anleger von einem Engagement in Dividenden zahlenden rohstoffexportierenden Schwellenländern profitieren. Der WisdomTree EM Equity Income Index bietet eine stärkere geografische Ausrichtung auf Rohstoffexporteure innerhalb von Schwellenländern wie Russland (12,41 %) und Brasilien (4,14 %) und eine geringere Ausrichtung auf China (-15,3 %) im Vergleich zum MSCI Emerging Markets Index (Benchmark). Der Vorteil dieser Allokation in rohstoffintensiven Regionen spiegelt sich in der 14,8 %[4] Outperformance des WisdomTree EM Equity Income Index gegenüber der Benchmark wider. Der Schwerpunkt auf die Allokation in rohstoffintensive Sektoren wie Grundstoffe und Energie trug zu einem großen Teil zu seiner Outperformance gegenüber der Benchmark bei. Darüber hinaus spielte auch die Allokation des WisdomTree EM Equity Income Index auf die Aktien mit der höchsten Dividendenzahlung eine wichtige Rolle für seine Outperformance gegenüber der Benchmark, die aus der folgenden Zuordnungstabelle ersichtlich ist.

**Abbildung 2: Dividendenrendite-Attribution**

| Category | Attribution Components | | | | Average Category Weight | | | Category Performance | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Allocation | Stock Selection | Interaction | Total Attribution | Index Weight | Benchmark Weight | +/- Wgt | WT Index Return | Benchmark Return |
| 1st Quintile (Highest Div. Yield) | 12.65% | -0.67% | -2.48% | 9.50% | 72.06% | 14.38% | 57.68% | 32.37% | 36.00% |
| 2nd Quintile | 2.15% | 0.20% | 0.61% | 2.96% | 22.23% | 13.39% | 8.84% | 30.94% | 29.49% |
| 3rd Quintile | -5.15% | 2.97% | -1.44% | -3.63% | 2.97% | 23.54% | -20.57% | 49.73% | 36.97% |
| 4th Quintile | -0.67% | 5.96% | -5.44% | -0.15% | 0.75% | 11.50% | -10.75% | 52.15% | 22.24% |
| 5th Quintile (Lowest Div. Yield) | 0.71% | 0.80% | -6.00% | -4.50% | 0.04% | 17.12% | -17.09% | -23.32% | 14.94% |
| Zero Div. Yield | 10.16% | 15.60% | -15.38% | 10.38% | 0.77% | 20.02% | -19.25% | 55.02% | -15.99% |
| N/A | -0.65% | 0.04% | 0.85% | 0.24% | 1.18% | 0.06% | 1.13% | 23.60% | -13.03% |
| **Total** | **19.20%** | **24.91%** | **-29.29%** | **14.81%** | - | - | - | **33.02%** | **18.20%** |

Quelle: Factset, WisdomTree vom 30. September 2020 bis 30. September 2021.

**Sie können nicht direkt in einen Index investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Maßstab für**

**zukünftige Ergebnisse, da der Wert jeder Anlage fallen kann.**

**Quelle**

[1] Kursentwicklung des Bloomberg Commodity Index vom 31. Dezember 2020 bis 7. Oktober 2021

[2] IWF-Jahresdaten 2018

[3] IMF-Arbeitsdokument – Trading on their terms? Commodity Exporters in the Aftermath of the Commodity Boom

[4] Statista

[5] Factset Performance vom 30. September 2020 bis 30. September 2021

**Zudem könnte Sie folgende Lektüre interessieren...**

+ Die implizite Garantie für staatseigene Unternehmen aufgeben

Sehen Sie sich hier die online Version dieses Artikels an.

## Wichtige Informationen

**Im Europäischen Wirtschaftsraum („EWR") herausgegebene Marketingkommunikation:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

**In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation:** Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaft, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree" bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

**Nur für professionelle Kunden. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen dienen ausschließlich Ihrer Information und stellen weder ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren oder Anteilen dar. Dieses Dokument sollte nicht als Basis für eine Anlageentscheidung verwendet werden. Anlagen können an Wert zunehmen oder verlieren und Sie können einen Teil oder den gesamten Betrag der Anlage verlieren. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist nicht notwendigerweise ein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.**

**Die Anwendung von Verordnungen und Steuergesetzen kann oft zu unterschiedlichen Interpretationen führen. Alle in dieser Mitteilung dargestellten Ansichten oder Meinungen spiegeln die Auffassung von WisdomTree wider und sollten nicht als aufsichtsrechtliche, steuerliche oder rechtliche Beratung ausgelegt werden. WisdomTree übernimmt keine Garantie oder Zusicherung hinsichtlich der Richtigkeit der in dieser Mitteilung geäußerten Ansichten oder Meinungen. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren.**

Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot von Anteilen oder Wertpapieren in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, und es darf unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch etwaige Kopien dieses Dokuments sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden.

Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haftung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.