

Globale Aktien: Update zur Marktvolatilität

Globale Aktien | März 2020



Andrew Harvie
Client Portfolio Manager,
Global Equities

Auf den globalen Aktienmärkten sind seit mehr als einem Monat Bedenken hinsichtlich des Coronavirus spürbar. Letzte Woche ist die Situation allerdings eskaliert und der massive Abverkauf bei den Ölwerten verschärft die Angst vor der Wirkung des Virus, die Wirtschaft in eine Rezession zu stürzen.

Obwohl sich politische Entscheidungsträger und Zentralbanken bemühen, weitere Anreize zu schaffen, konzentrieren sich die Märkte stattdessen auf die getroffenen Maßnahmen zur Eindämmung des Virus und deren Folgen für die Wirtschaft. Infolgedessen erleben die weltweiten Märkte einen turbulenten Monat. Der MSCI ACWI (MSCI All Countries World Index) ist nun von seinem vorherigen Höchststand am 12. Februar 2020 um 30 % gefallen, während der MSCI World Small Cap von seinem Höchststand am 20. Januar 2020 um 38 % gesunken ist¹.

Die Präferenz des globalen Aktienteams von Columbia Threadneedle Investments liegt bei Investitionen in hochwertige und wettbewerbsfähige Unternehmen, die möglichst über starke Bilanzen und wiederkehrende Cashflows verfügen sollen. Diese Strategie hat trotz der unwillkürlichen Art des Marktumbruchs zu einem gewissen Puffereffekt geführt. Tatsächlich sind unsere Strategien [Global Select](#), [Global Focus](#), [Global Smaller Companies](#) und [Global Extended Alpha](#) den jeweiligen monatlichen und jährlichen Benchmarks bis dato weit voraus².

Was unsere Aktivitäten anbelangt, haben wir in den letzten Wochen keine wesentlichen Änderungen an den Portfolios vorgenommen. Zu Beginn des Jahres hatten wir die Konjunkturabhängigkeit strategieübergreifend verringert und in einigen Fällen die

¹ Bloomberg, 19. März 2020

² Die frühere Wertentwicklung stellt keinen Anhaltspunkt für zukünftige Erträge dar. Weitere Informationen finden Sie unter: www.columbiathreadneedle.co.uk/en/our-capabilities/threadneedle-global-equities/#globalequitiescapabilities

Barmittelreserven leicht erhöht. Im Verlauf des Monats März hat sich dies nun als eine gute Strategie erwiesen.

Die Unternehmen, die wir besitzen, bleiben herausragende Konzessionen mit starken Bilanzen und guten mittel- bis langfristigen Chancen, die ihnen gegenüber ihren Mitbewerbern Wettbewerbsvorteile verschaffen sollten. Darüber hinaus haben zahlreiche der von uns bevorzugten Unternehmen sich relativ gut gehalten und handeln jetzt mit einem noch größeren Abzinsungsbetrag auf ihren langfristigen Eigenwert. Unsere portfolioübergreifenden Geschäfte wurden getätigt, um überverkauften Titeln Kapital zuzuordnen, die aus unserer Sicht langfristig auch weiterhin Gewinne erzielen und Qualitätsunternehmen bleiben werden.

Durch unsere täglichen Risikoberichte und den ständigen Kontakt mit unseren Handelspartnern überwachen wir das Liquiditätsprofil unserer Strategien kontinuierlich. Trotz der Marktschwankungen beobachten wir weiterhin ein angemessenes tägliches Handelsvolumen in den Unternehmen, die wir besitzen und haben derzeit keine Bedenken.

Prognose

Der Dominoeffekt der aktuellen Situation mit seinen Folgewirkungen ist sicherlich ernst und ein Schock für die Weltwirtschaft. Sowohl Lieferketten als auch die Kundennachfrage wurden unterbrochen und zahlreiche Unternehmen werden aufgrund der ungewissen Lage Investitionen unweigerlich verschieben. Obwohl die Wirtschaft jedoch vollständig unter dem Einfluss der Pandemie steht und wir nicht wissen, wann diese ein Ende findet, ist eines sehr wahrscheinlich, nämlich, dass sich unsere Lebensweise und die Dinge, die wir wertschätzen, verändern werden.

Eine große Zahl dieser Veränderungen ist schwer vorherzusagen, aber einige sind auch nützlich. Während ich diesen Artikel von zu Hause aus schreibe und per Fernzugriff auf das Unternehmensnetzwerk zugreife, muss ich an die Cloud-Computing-Anbieter denken. Der Cloud-Umsatz sollte den ursprünglichen Prognosen zufolge von 182 Milliarden US-Dollar im Jahr 2018 bis Ende 2022 auf über 330 Milliarden US-Dollar ansteigen³. Könnte das derzeit erforderliche Arbeiten im Homeoffice den Wechsel von der alten IT-Infrastruktur zur Cloud beschleunigen? Auch der Wechsel von der Bargeld- zur Kartenzahlung ist seit einiger Zeit ein anhaltender Trend. Aber wird diese Entwicklung eine weitere Beschleunigung bedeuten, da mehr Käufe online getätigt werden und Menschen sich wegen Hygienebedenken zunehmend gegen die Bargeldzahlung entscheiden?

Zwar werden wir möglicherweise weitere Unterbrechungen der bestehenden Geschäftsmodelle erleben, aber für innovative Unternehmen werden sich in verschiedenen Branchen – vom Gesundheitswesen bis hin zur Technologie und darüber hinaus – neue Möglichkeiten erschließen. Tatsächlich ist es unser Ziel, Innovationen zu fördern, um Wettbewerbsvorteile auszubauen, und ich empfehle Ihnen, unserem Blog [World in Motion](#)⁴ zu folgen, um weitere Erkenntnisse über den zukünftigen Verlauf der Situation zu gewinnen.

³ Columbia Threadneedle Investments, Bloomberg, 2018/Gartner, November 2019

⁴ www.columbiathreadneedle.co.uk/en/insights/world-in-motion-global-equities-blog/



Wichtige Informationen. Nur für den internen Gebrauch durch Anlageberater/professionelle Anleger (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben) Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Mit der Anlage Ihres Kapitals ist ein Risiko verbunden. Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Das bedeutet, dass ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gelten sie als Anlageberatung oder sonstige Leistungen. Wenn auf Portfoliorichtlinien und -merkmale verwiesen wird, liegen diese im Ermessen des Portfoliomanagers und können sich im Laufe der Zeit und je nach den vorherrschenden Marktbedingungen ändern. Die tatsächlichen Anlageparameter werden vereinbart und im Prospekt oder in der formellen Anlageverwaltungsvereinbarung festgelegt. Bitte beachten Sie, dass die Wertentwicklungsziele möglicherweise nicht erreicht werden. Die in diesem Dokument enthaltenen Analyseergebnisse wurden von Columbia Threadneedle Investments für eigene Anlageverwaltungsaktivitäten produziert und können bereits vor der Veröffentlichung genutzt worden sein. Sie werden hier als Information zur Verfügung gestellt. Alle enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Benachrichtigung geändert werden und sind nicht als Anlageberatung zu verstehen. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Geäußerte Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, sie können sich jedoch ohne Vorankündigung ändern. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dieses Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen, einschließlich Prognosen über die künftigen wirtschaftlichen und finanziellen Bedingungen. Niemand bei Columbia Threadneedle Investments, auch nicht die Verwaltungsratsmitglieder, leitenden Angestellten oder Mitarbeiter geben eine Zusicherung, Garantie oder sonstige Sicherheit, dass sich eine dieser zukunftsgerichteten Aussagen als richtig erweisen wird. Die Nennung spezifischer Aktien oder Anleihen sollte nicht als Handlungsempfehlung verstanden werden. Dieses Dokument und sein Inhalt sind vertraulich und urheberrechtlich geschützt. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen sind ausschließlich für diejenigen bestimmt, die das Dokument erhalten. Ohne die ausdrückliche schriftliche Genehmigung von Columbia Threadneedle Investments darf es in keiner Form vervielfältigt oder an Dritte weitergegeben werden. Dieses Dokument ist Eigentum von Columbia Threadneedle Investments und muss auf Anfrage zurückgesandt werden. Dieses Dokument stellt keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Buchhaltungsberatung dar. Anleger sollten sich mit ihren eigenen professionellen Beratern in Bezug auf Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Rechnungslegungsfragen im Zusammenhang mit einer Anlage bei Columbia Threadneedle Investments beraten lassen. Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verbreitet, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority (DFSA) untersteht. Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Für institutionelle Kunden: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen stellen keine Finanzberatung dar und sind ausschließlich für Personen mit entsprechenden Anlagekenntnissen bestimmt, welche die aufsichtsrechtlichen Kriterien für professionelle Anleger oder Marktcontrahenten erfüllen; andere Personen sollten nicht auf Grundlage dieser Informationen handeln. Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited, registriert in England und Wales, Nr. 573204. Eingetragener Sitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe.