

Eine holprige Reise ins Plus für Aktien

Melda Mergen, Global Head of Equity

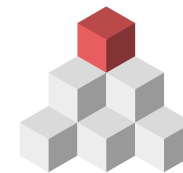
Das Coronavirus sorgt weiterhin für Unsicherheit. Trotzdem sollten die Anleger von einer Outperformance zyklischer Anlagewerte in der ersten Hälfte des kommenden Jahres ausgehen. Unsere Leiterin des Bereichs Globale Aktien identifiziert die wesentlichen Performancefaktoren an den Aktienmärkten.

Covid-19 wird weiterhin Wirtschaft und Märkte betreffen

Wir starteten in das Jahr 2021 mit der Hoffnung auf neue Impfstoffe im Kampf gegen Covid-19, eine Errungenschaft, die sich für die Märkte der Industrieländer dann als Wendepunkt erwies. Das Coronavirus konnte damit aber nicht ganz verdrängt werden, und seine Auswirkungen werden sich auch 2022 im weiteren Verlauf der Pandemie bemerkbar machen. Neue Behandlungen gegen ernsthafte Krankheitsverläufe sind sehr vielversprechend, allerdings dürfte das Hauptaugenmerk 2022 weiterhin dem Virus und einer Rückkehr zu einem normalen Leben gelten.

Eine wichtige Komponente des Research im Jahr 2022 wird darin bestehen, die Risiken von Unternehmen in Bezug auf die langwierigeren Auswirkungen von Covid und die bleibenden Veränderungen aufgrund der Pandemie richtig einzuschätzen. Ein weiterer wichtiger Faktor im Zusammenhang mit Covid ist, dass wir im ersten Halbjahr von einer Outperformance bei Zyklikern ausgehen, zumal sich die Volkswirtschaften weiter öffnen und die BIP-Wachstumsraten überdurchschnittlich ausfallen werden.





Lieferkettenprobleme werden sich – endlich – bessern

Die Pandemie war unmittelbar für die Unterbrechung von Lieferketten und Schließung von Produktionsanlagen weltweit verantwortlich. Für Branchen mit „Just-in-Time“-Lagerbeständen ergab sich hieraus eine große Herausforderung, denn die Wiederaufstockung leergefegter Lager erwies sich als nahezu unmöglich oder zumindest sehr kostspielig. Wir gehen davon aus, dass sich verschiedene Bereiche der Lieferkette im Laufe des Jahres 2022 wieder erholen werden. Trotzdem bleibt der Nachholbedarf immens und es bestehen große Unterschiede zwischen den Unternehmen in Sachen Materialbeschaffung und eine erfolgreiche Abwälzung der Kosten auf die Verbraucher.

Die ins Stottern geratenen Lieferketten veranlassten viele zu Spekulationen, dass es weltweit zu einer Verlagerung der Produktionsstätten weg von China und zurück in die Heimatmärkte kommen könnte. Die für derart radikale Veränderungen erforderlichen hohen Investitionsausgaben dürften indes kaum aufgebracht werden. Was sich dagegen durchaus ändern könnte, ist die Höhe der Lagerbestände bei den Unternehmen, weshalb künftig der Stellenwert dieses Faktors – neben der Preismacht der Unternehmen – in den Fundamentalanalysen eine zentrale Rolle spielen wird. In diesem Umfeld wird sich die Spreu vom Weizen trennen, und eine aktive Positionierung wird die Anleger bei ihren Bemühungen um Erfolg unterstützen, insbesondere im Kontext der sich im ersten Halbjahr abzeichnenden zyklischen Gelegenheiten.

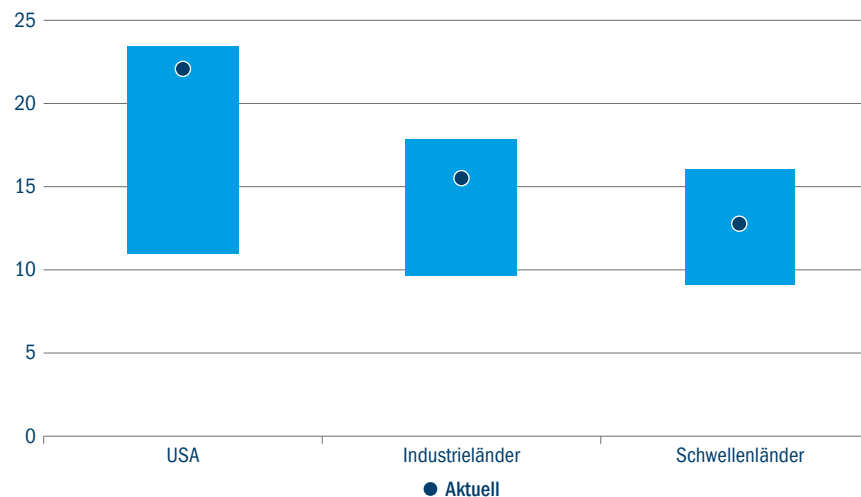
Höhere Zinsen, niedrigere Bewertungen?

In der Vergangenheit korrelierten höhere Zinsen mit niedrigeren Aktienbewertungen. Höhere Zinsen könnten im Jahr 2022 die Aktienbewertungen unter Druck setzen. Daher sollten Anleger genau wissen, in welche Werte sie eigentlich investieren. Anleger, deren Exposure in Value unterhalb ihrer strategischen Allokation liegt, könnten es 2022 mit einem guten Umfeld zu tun haben, in dem es sich lohnt, diese Allokation auszubauen. Ungeachtet dessen sind günstige Bewertungen an sich noch keine Anlagethese. Vielmehr ist es in einem Umfeld mit höherer Renditestreuung unabdingbar, die Fundamentaldaten von Unternehmen im Verhältnis zu ihren Kursniveaus genau zu verstehen.

Investitionen in den USA anstatt andernorts

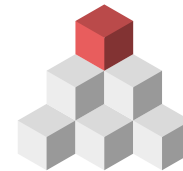
In den meisten Regionen sind Aktien überteuert. Gemessen an den relativen Bewertungskennzahlen sind sie jedoch in Europa und den Schwellenländern attraktiver als in den USA (Abb. 1). Die Schlagzeilen rund um China und der Inflationsdruck könnten in Bezug auf die Schwellenländer zu Bedenken führen. Eine strategische Allokation bleibt allerdings sinnvoll, solange sie Ihrer Risikotoleranz Rechnung trägt.

Abbildung 1: Globale Aktienbewertungen – kaum Zufluchtsorte



Quelle: Columbia Threadneedle basierend auf IBES-Schätzungen. Grafiken zeigen globale KGVs – Hochs/Tiefs/Aktuell – von Okt. 2011 bis Okt. 2021. KGVs wurden auf Basis der folgenden Indizes berechnet: USA: Der MSCI USA Index soll die Wertentwicklung von Large und Mid Caps am US-Markt erfassen. Industrielländer: Der MSCI Europe, Australasia, Far East (EAFE) Index ist ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Index, der die Gesamtrendite von Stammaktien in 21 Industrieländern abbildet. Schwellenländer: Der MSCI Emerging Markets Index (EMI) ist ein Marktkapitalisierungsindex auf Freefloat-Basis, der dazu konzipiert wurde, die Aktienmarktperformance in Schwellenländern weltweit zu messen. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren.





Reales Kapital fließt in verantwortliche Anlagen

In den letzten Jahren ist das Interesse der Anleger an verantwortlichen Investments gestiegen, was sich im Jahr 2022 noch beschleunigen dürfte. Umweltprobleme wie die Klimaerwärmung, Engpässe in der Trinkwasserversorgung oder Waldbrände stellen für Unternehmen Risiken dar. Wenn Sie diese Risiken bei Ihren Fundamentalanalysen berücksichtigen, können Sie Ihr Portfolio davor in Schutz nehmen.

Ein holpriger Weg zu Kursgewinnen

Ich gehe für 2022 von schlagzeilenträchtigen Risiken aus, insbesondere, was die Inflationsraten, Zinsen und Energiepreise betrifft. Für einen markanten Einbruch an den Aktienmärkten sehe ich keine Auslöser, das heißt jedoch nicht, dass der Weg hin zu höheren Kursständen gegenüber dem Jahresanfang nicht ohne Tücken sein wird. Infolge der Lieferkettenprobleme, der Inflation und der Kosten für Unternehmen sowie höherer Zinssätze rechne ich mit einer stärkeren Streuung zwischen Gewinnern und Verlierern. Anleger müssen bei ihren Investitionen Selektivität walten lassen. Die wachstumsstärksten Aktien dürften unterdessen angesichts steigender Zinssätze auch am volatilsten sein.



Weitere Informationen finden Sie auf
columbiathreadneedle.com



Wichtige Informationen:

Nur für professionelle Kunden und/oder entsprechende Investorentypen in Ihrem Rechtsgebiet (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben). Dies ist ein Werbedokument.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als für eine bestimmte Anlage repräsentativ eingestuft werden. Es stellt kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gilt es als Anlageberatung oder sonstige Leistung. **Anlagen sind mit Risiken verbunden, darunter auch das Risiko des Verlusts des eingesetzten Kapitals. Ihr Kapital ist nicht geschützt.** Das Marktrisiko kann einen einzelnen Emittenten, einen Wirtschaftssektor, einen Industriezweig oder den gesamten Markt betreffen. Der Wert der Anlagen ist nicht garantiert. Deshalb erhält ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurück. **Internationale Anlagen** bergen bestimmte Risiken und können aufgrund möglicher Veränderungen der politischen oder wirtschaftlichen Verhältnisse oder wegen Währungsschwankungen sowie unterschiedlicher Finanz- und Bilanzierungsstandards volatil sein. **Die hierin aufgeführten Wertpapiere dienen nur zur Veranschaulichung, können sich ändern und sollten nicht als Kauf- oder Verkaufsempfehlung verstanden werden. Die genannten Wertpapiere können sich als rentabel oder unrentabel erweisen.** Die Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand am genannten Datum, können sich bei einer Veränderung der Markt- oder sonstigen Bedingungen ändern und können von den Meinungsäußerungen anderer verbundener Unternehmen oder Tochtergesellschaften von Columbia Threadneedle Investments (Columbia Threadneedle) abweichen. Die tatsächlichen Anlagen oder Anlageentscheidungen von Columbia Threadneedle und seinen Tochtergesellschaften, ob sie nun für die eigene Anlageverwaltungstätigkeit oder im Namen von Kunden getätigt werden, spiegeln die hierin ausgedrückten Meinungsäußerungen nicht notwendigerweise wider. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar und berücksichtigen die persönlichen Umstände eines Anlegers nicht. Anlageentscheidungen sollten immer auf Grundlage der konkreten finanziellen Bedürfnisse, der Ziele, des zeitlichen Horizonts und der Risikobereitschaft eines Anlegers getroffen werden. Die beschriebenen Anlageklassen eignen sich möglicherweise nicht für alle Anleger. **Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Garantie für zukünftige Ergebnisse und keine Prognose sollte als Garantie angesehen werden.** Informationen und Einschätzungen, die von Dritten bezogen wurden, werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. Dieses Dokument und sein Inhalt wurden von keiner Aufsichtsbehörde überprüft.

Für Australien gilt: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited („TIS“), ARBN 600 027 414. TIS ist von der Auflage befreit, eine australische Finanzdienstleisterlizenz gemäß dem Corporations Act zu besitzen, und stützt sich bei der Vermarktung und Erbringung von Finanzdienstleistungen für australische Wholesale-Kunden im Sinne von Section 761G des Corporations Act 2001 auf Class Order 03/1102. TIS wird in Singapur (Registernummer: 201101559W) von der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Chapter 289) reguliert, der von australischem Recht abweicht.

Für Singapur gilt: Herausgegeben von Threadneedle Investments Singapore (Pte.) Limited, 3 Killiney Road, #07-07, Winsland House 1, Singapore 239519, die in Singapur der Aufsicht der Monetary Authority of Singapore gemäß dem Securities and Futures Act (Chapter 289) untersteht. Registernummer: 201101559W. Dieses Dokument wurde nicht von der Monetary Authority of Singapore geprüft.

Für Hongkong gilt: Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services Hong Kong Limited 天利投資管理香港有限公司. Unit 3004, Two Exchange Square, 8 Connaught Place, Hongkong, die von der Securities and Futures Commission („SFC“) zur Durchführung regulierter Aktivitäten (Typ 1) zugelassen ist (CE:AQA779). Eingetragen in Hongkong gemäß der Companies Ordinance (Chapter 622), Nr. 1173058.

Für das Vereinigte Königreich gilt: Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited, eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204. Eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority.

Für den EWR gilt: Herausgegeben von Threadneedle Management Luxembourg S.A. Eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg) unter der Registernummer B 110242. Eingetragener Firmensitz: 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

Für den Nahen Osten gilt: Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verbreitet, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority (DFSA) untersteht. Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. 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 Marktkontrahenten erfüllen; andere Personen sollten nicht auf Grundlage dieser Informationen handeln.

Für die Schweiz gilt: Threadneedle Asset Management Limited, eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204. Eingetragener Firmensitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Herausgegeben von Threadneedle Portfolio Services AG, eingetragener Firmensitz: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

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

Herausgegeben im Dezember 2021 | Gültig bis Juni 2022 | J32025 | 3948244