

**MARKTAUSBLICK VON MELDA MERGEN, GLOBAL HEAD OF EQUITIES BEI COLUMBIA
THREADNEEDLE INVESTMENTS**

Aktienausblick 2. Halbjahr 2024:

US-Rally schafft günstige Einstiegschancen in Europa und Schwellenländern

Frankfurt / Wien, 23. Juli 2024. Die Bewertungen von Large Cap-Aktien im S&P 500 Index sind zwar historisch teuer, das Gewinnwachstum stützt jedoch die Marktperformance. Gleichzeitig steigen die Kapitalkosten durch die langfristig höheren Zinsen gerade für kleinere Unternehmen an. Dazu kommen geopolitische Risiken. Dennoch gibt es nach wie vor gute Investitionsmöglichkeiten.

Large-Cap-Aktien sind im historischen Vergleich teuer – das zeigt sich bei näherer Betrachtung des S&P 500-Index und des Kurs-Gewinn-Verhältnisses dieser Unternehmen. Die Bewertungen sind im Vergleich zum letzten Höchststand Ende 2021 jedoch gesunken, und die Performance des Marktes wird vom Gewinnwachstum gestützt – eine gesunde Entwicklung.

Bleiben die Zinsen längerfristig hoch, werden die Kapitalkosten deutlich steigen. Die meisten Large Caps profitieren allerdings noch von den sehr niedrigen Zinsen des Jahres 2020. Diese Unternehmen haben Schulden langfristig und zu niedrigen Zinsen aufgenommen und sind daher, entgegen der Meinung vieler, weniger von Zinsschwankungen betroffen. Vorsicht ist dagegen bei Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung sowie bei kurzlaufenden Unternehmensanleihen geboten: Anleger müssen hier sicherstellen, dass die längerfristig höheren Zinsen nicht die Investitionsentscheidungen dieser Unternehmen beeinträchtigen. Sinkende Zinsen würden diese Unternehmen entlasten und kämen daher überaus gelegen.

Chancen aus aller Welt

Die USA haben sich nun seit geraumer Zeit besser entwickelt als die restlichen Industrie- sowie auch Schwellenländer. Viele sorgen sich hier berechtigterweise um die Bewertungen. Gerade aufgrund dieser Bewertungen sehen wir jedoch zahlreiche Chancen. Denn: „Günstig“ ist zwar keine Anlagestrategie, doch wenn die Kurse so dramatisch sinken, lohnt sich ein Blick auf die Einstiegschancen, die sich hier Investoren bieten könnten. Solche Chancen bieten sich aktuell in Europa und den Schwellenländern. Doch aufgepasst: Statt in den Gesamtmarkt anzulegen, nehmen wir jeden einzelnen Titel genau unter die

Lupe. So können wir die lokalen Gewinner ermitteln, die zum jetzigen Zeitpunkt wirklich günstig gehandelt werden.

Ich bin der Meinung, dass sowohl die USA als auch die anderen Volkswirtschaften weltweit vielversprechende Anlagemöglichkeiten bieten. Für den Erfolg ist es ausschlaggebend, dass Unternehmen innovativ sind und auf lange Sicht die richtigen Entscheidungen treffen. Ich bin daher nach wie vor optimistisch. Geopolitische Risiken und höhere Zinsen sorgen dennoch für kurzfristige Bedenken, weshalb wir diese Aspekte grundsätzlich beobachten. Als aktiver Manager finden wir jedoch stets gute Anlagethemen und Firmen, die sich in Zukunft als Gewinner erweisen dürften.

– ENDE –

Über Columbia Threadneedle Investments

Columbia Threadneedle Investments ist ein führender global tätiger Asset Manager, der eine breite Auswahl an Investmentstrategien und -lösungen für private, institutionelle und Firmenkunden weltweit anbietet.

Das Unternehmen beschäftigt über 2.500 Mitarbeiter:innen, darunter mehr als 650 Investment- und über 200 Reserach-Expert:innen in 17 Ländern in Nordamerika, Europa sowie Asien¹ und verwaltet 604 Mrd. €² in den Bereichen Aktien, Anleihen und Multi-Asset, Lösungen und Alternativen.

Columbia Threadneedle Investments ist die weltweit tätige Asset-Management-Gruppe von Ameriprise Financial, Inc. (NYSE:AMP), einem führenden, in den USA ansässigen Finanzdienstleister. Als Teil von Ameriprise werden wir von einem großen und gut kapitalisierten, diversifizierten Finanzdienstleistungsunternehmen unterstützt.

www.columbiathreadneedle.com

Disclaimer

Nur für professionelle Kunden und/oder gleichwertige Arten von Anlegern in Ihrem Land (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben). Hierbei handelt es sich um ein Marketingdokument.

Dieses Dokument dient ausschließlich Informationszwecken und sollte nicht als für eine bestimmte Anlage repräsentativ erachtet 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 genannten 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 tatsächlich von Columbia Threadneedle und ihren Tochtergesellschaften getätigten Anlagen oder getroffenen Anlageentscheidungen, sei es für die eigene Anlageverwaltungstätigkeit oder im Namen von Kunden, spiegeln die zum Ausdruck gebrachten Ansichten unter Umständen nicht wider. Diese Informationen stellen keine Anlageberatung dar und berücksichtigen die persönlichen Umstände eines Anlegers nicht.

¹ Stand 31. March 2024, Columbia Threadneedle Investments

² Quelle: Ameriprise Financial Q1 2024 earnings release

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 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 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 der Threadneedle Portfolio Services AG. Eingetragener Firmensitz: Claridenstrasse 41, 8002 Zürich, Schweiz.

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