

Februar 2015



Mark Burgess
Chief Investment Officer

Bereits ein geschäftiges Jahr

Es fühlt sich so an, als ob das Jahr 2015 schon weit fortgeschritten ist! Die Märkte mussten sich bereits vielen Schwierigkeiten stellen. Besonders sticht jedoch der anhaltende Einbruch der Renditen von Kernländeranleihen hervor. Die globale Wirtschaftstätigkeit ist weiterhin verhalten. Zudem sind verschiedenste deflationäre Kräfte am Werk, die die Inflation zurückgehen lassen und das nominale Wachstum beeinflussen. Politische und geopolitische Ereignisse beherrschen weiterhin die Schlagzeilen und haben im Falle der Wahlen in Griechenland das Potenzial, die Märkte maßgeblich zu beeinflussen. Dies liegt an den widersprüchlichen Ambitionen des Landes, das einerseits den Euro behalten, gleichzeitig aber auch einen Schuldschnitt erreichen will.

Der Ölpreis bleibt schwach. Während sein Einfluss auf die Inflation klar ist, sind die Konsequenzen im Hinblick auf die Verbraucherausgaben nicht so eindeutig. An der geldpolitischen Front hat die EZB kürzlich eine quantitative Lockerung in großem Stil angekündigt. Die Bank beabsichtigt, monatlich Staatsanleihen im Umfang von 60 Mrd. Euro anzukaufen, bis sie ihr Inflationsziel von 2 % erreicht hat.

Vor diesem Hintergrund verzeichneten Ertragsanlagen einen guten Jahresbeginn. Unternehmensanleihen, insbesondere solche mit Investment-Grade-Rating, haben sich gut entwickelt. Ähnlich sieht es bei Aktien aus, die in vielen Märkten positive Renditen erzielten. Unsere Aktienstrategie setzt auf die USA, die eine relativ starke Konjunktur aufweisen, auf Großbritannien, das günstig bewertet ist, und auf Japan, wo die Unternehmensgewinne durch die „Abenomics“ Auftrieb erhalten. Zwar wurde der britische Aktienmarkt durch das Engagement im Energie- und Grundstoffsektor ausgebremst, japanische und US-amerikanische Aktien schnitten aber gut ab, seit wir sie im Rahmen unseres Vermögensallokationsmodells bevorzugen. Jedoch erscheint die Bewertung für den US-Aktienmarkt nun relativ hoch, wenn man seine Outperformance und, was noch beunruhigender ist, den Einfluss eines stärkeren Dollars auf US-Unternehmensgewinne betrachtet. Europa hingegen profitiert von einigen Ereignissen, die für deutlichen Rückenwind sorgen. Dazu gehören ein schwächerer Euro, niedrigere Ölpreise und der Auftrieb des Programms der EZB zur quantitativen Lockerung. Es ist gut möglich, dass das europäische BIP-Wachstum in diesem Jahr erstmals nach vielen Jahren wieder nach oben korrigiert wird. Die europäischen Unternehmensgewinne werden durch eine verbesserte Wettbewerbsfähigkeit infolge der schwächeren Währung unterstützt, und die Bewertungen sind relativ attraktiv. Interessanterweise drehten die Gewinnkorrekturen in Europa gerade in den positiven Bereich (auch wenn dies nur schwach ausfiel).

Im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan) fallen die Bewertungen nach einer langen Phase der Underperformance zunehmend attraktiv aus. Zwar gibt es wegen des Ölpreistrückgangs in der Region einige offensichtliche Verlierer, doch gingen auch zahlreiche Gewinner hervor, und wir stoßen auf ein breiteres Spektrum an interessanten Anlagemöglichkeiten. Folglich haben wir die Region zum ersten Mal seit längerer Zeit übergewichtet. Ebenso haben wir europäische Aktien übergewichtet. Beide Umschichtungen finanzierten wir, indem wir US-Aktien von einer Übergewichtung auf neutral herabgestuft haben. Die jüngsten Änderungen bei der Vermögensallokation haben wir auch als Gelegenheit genutzt, um das Ausmaß unserer Übergewichtung von Aktien zu reduzieren, wir bevorzugen aber weiterhin Aktien gegenüber Anleihen.

Wichtige Informationen: Alle Daten mit Stand vom 31.01.2015. Nur zur internen Verwendung und für professionelle und/oder qualifizierte Anleger (Nutzung durch oder Weitergabe an Privatkunden verboten). Die historische Wertentwicklung ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Ein Anleger erhält also den ursprünglich investierten Betrag unter Umständen nicht zurück. Threadneedle (Lux) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'Investissement à Capital Variable, kurz „SICAV“ genannt), die nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg errichtet wurde. Die SICAV gibt an der Luxemburger Börse notierte Anteile verschiedener Klassen aus, die von ihr zurückgenommen und umgetauscht werden können. Die Verwaltungsgesellschaft der SICAV ist Threadneedle Management Luxembourg S.A., die von Threadneedle Asset Management Ltd. und/oder ausgewählten Untieranlageberatern beraten wird. Die SICAV ist in Deutschland, Finnland, Frankreich, Hongkong, Italien, Luxemburg, den Niederlanden, Österreich, Portugal, Schweden, der Schweiz, Spanien, Taiwan und dem Vereinigten Königreich eingetragen, allerdings vorbehaltlich der jeweiligen Gerichtsbarkeit, und einige Teilfonds und/oder Anteilklassen stehen unter Umständen nicht in allen Gerichtsbarkeiten zur Verfügung. Anteile an den Fonds dürfen in keinem anderen Land öffentlich angeboten werden und dieses Dokument darf dort außer in Fällen, die kein Angebot an die Öffentlichkeit darstellen und der geltenden örtlichen Gesetzgebung entsprechen, nicht herausgegeben, in Umlauf gebracht oder verbreitet werden. Threadneedle (Lux) ist in Spanien von der Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) zugelassen und unter der Nummer 177 eingetragen. Anteile an den Fonds können weder direkt noch indirekt in den Vereinigten Staaten oder einer bzw. auf Rechnung oder zugunsten einer „US-Person“, wie in Regulation S des US-Wertpapiergesetzes von 1933 definiert, zum Kauf angeboten, verkauft oder geliefert werden. Diese Veröffentlichungen dienen nur zu Informationszwecken; sie beinhalten kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten und stellen keine Empfehlungen oder Dienstleistungen dar. Lesen Sie vor einer Anlage bitte den Verkaufsprospekt. Die Zeichnung von Anteilen am Fonds darf nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen sowie der letzten Jahres- oder Zwischenberichte, die auf Anfrage kostenlos erhältlich sind, und der geltenden Allgemeinen Geschäftsbedingungen erfolgen. Lesen Sie bitte den Abschnitt „Risikofaktoren“ im Verkaufsprospekt, um sich über alle Risiken im Zusammenhang mit einer Anlage in einem Fonds und insbesondere in diesem Fonds zu informieren. Die obengenannten Dokumente sind in Englisch, Französisch, Deutsch, Portugiesisch, Italienisch, Spanisch und Niederländisch (kein Prospekt in Niederländisch) und auf schriftliche Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz der SICAV in 31 Z.A. Bourmicht, L-8070 Bertrange, Großherzogtum Luxemburg und/oder bei Erste Bank, Petersplatz 7, 1010 Wien, Österreich; Eufex Bank Plc, Keilaranta 19, 02150 Espoo, Finnland; CACEIS Bank, 1/3 Place Valhubert, 75013 Paris, Frankreich; JP Morgan AG, Junghofstr. 14, 60311 Frankfurt, Deutschland; JPMorgan Worldwide Securities Services, 60 Victoria Embankment, London EC4Y 0JP, Vereinigtes Königreich; oder Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm, Schweden. Es ist zu beachten, dass dieser Fonds den Status als Meldefonds (Reporting Fund) im Vereinigten Königreich hat. Die steuerliche Behandlung ist von den persönlichen Umständen abhängig. Steuervergünstigungen sind nicht garantiert und die Steuergesetzgebung kann sich in Zukunft ändern. Zusätzliche Informationen finden Sie im Verkaufsprospekt. Die Nennung bestimmter Aktien oder Anleihen stellt keine Handlungsempfehlung dar. Die in diesem Dokument enthaltenen Untersuchungs- und Analyseergebnisse wurden von Threadneedle Investments für die eigenen Anlageverwaltungstätigkeiten erstellt, wurden möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung verwendet und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen bereitgestellt. In diesem Dokument enthaltene Ansichten entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Ankündigung geändert werden. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden als zuverlässig angesehen, ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit kann jedoch nicht garantiert werden. Threadneedle Management Luxembourg S.A. eingetragen beim Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), Register-Nr. B 110242 74, rue Mühlenweg, L-2155 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg. Herausgegeben von Threadneedle Investment Services Limited. Eingetragen in England und Wales, Eintragungsnummer 3701768, 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ, Vereinigtes Königreich. Von der Financial Conduct Authority im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert. Threadneedle Investments ist ein Markenname; sowohl der Name Threadneedle Investments als auch das Logo sind Markenzeichen oder eingetragene Markenzeichen des Threadneedle-Konzerns. threadneedle.com