
Globale Perspektiven 2021

Märkte | Dezember 2020



Richard Colwell
Head of UK Equities, EMEA

Das Fenster für Value-Chancen bei britischen Aktien schließt sich

Das Vereinigte Königreich ist weiterhin äußerst unbeliebt. Nur Russland und Brasilien haben sich seit Jahresbeginn schlechter entwickelt, und die für die Vermögensallokation Verantwortlichen sind noch immer abgeneigt, britische Aktien in Betracht zu ziehen, die sogar noch günstiger sind als vor einem Jahr. Internationale Unternehmen, die im Vereinigten Königreich notiert sind, werden mit doppelt so hohen Abschlägen gehandelt als wenn sie in Europa oder den USA notiert wären und mit einem durchschnittlichen Abschlag von 40% gegenüber dem World MSCI.

Dass das Vereinigte Königreich so unbeliebt bleibt, ist bezeichnend für das hohe Maß an Konsensdenken an den Märkten. Wir sind weiter fest vom Vereinigten Königreich überzeugt, doch solche Trends halten oft länger an als vorhergesagt. Dies schafft die Gelegenheit, die wir heute beobachten, da sich die Auswirkungen verstärken, wenn der Umschwung der Dynamik schließlich eintritt.

Das Fenster zur Erschließung dieses potenziellen Werts schließt sich jedoch allmählich. Der Brexit wird vollzogen werden – auf die eine oder andere Weise. Dies wird endlich Gewissheit geben. Deshalb bleibt die Zahl der Fusionen und Übernahmen hoch und die Aktivitäten beschleunigen sich, weil es eine große Bereitschaft gibt, die kurzfristigen Turbulenzen zu ignorieren und sich auf die Bewertungen zu konzentrieren – nicht von Seiten der Marktteilnehmer, sondern vielmehr seitens der Private-Equity- und US-Unternehmen, die erkennen, dass die Zeit knapp wird. Die Marktteilnehmer bleiben zu ängstlich, um diese Bewertungsunterschiede auszunutzen. Wer jedoch noch länger auf die Gewissheit wartet, um davon ausgehend zu handeln, wird die Chance ungenützt verstreichen lassen.

Dividenden spielen eine wichtige Rolle für die Pensionen, Ersparnisse und Einkommen der britischen Bevölkerung. Der beispiellose Charakter der Pandemie und die daraus resultierende Notwendigkeit für Unternehmen, ihre Liquidität wiederherzustellen, führten im April und Mai zu einem der schnellsten, einschneidendsten und umfassendsten Rückgänge von Dividendenzahlungen, die jemals verzeichnet wurden. Das ist ein Prozess, der am Ende jedes Konjunkturzyklus steht, doch aufgrund des Coronavirus vollzog er sich innerhalb von gerade

einmal drei Wochen. Seither, sowie sich die Bedingungen stabilisierten, hat sich jedoch das Blatt gewendet und 60 Unternehmen haben ihre Dividendenzahlungen wieder aufgenommen. Weitere werden folgen.

Für die Zukunft erwarten wir eine vorsichtigeren Politik und eine bessere Absicherung, und selbst im Worst-Case-Szenario dürfte der britische Markt bis zum nächsten Jahr noch immer eine gesunde Renditeprämie für Anleihen bieten. Vorerst sind jedoch die Bilanzen und die Liquidität entscheidend.

Disclaimer

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung einer Anlage.

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. Ihre Kapitalanlage ist Risiken ausgesetzt.

Dieses Dokument dient lediglich der Information und stellt keine anlagebezogene, rechtliche, steuerliche oder betriebswirtschaftliche Empfehlung im Hinblick auf Anlagen im Zusammenhang mit Columbia Threadneedle Investments dar.

Die Analysen, auf die hier Bezug genommen wird, wurden von Columbia Threadneedle Investments im Rahmen des eigenen Anlagenverwaltungsgeschäfts durchgeführt, und die Ergebnisse derselben sind möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung dieser Informationen genutzt worden und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen zur Verfügung gestellt. Alle zum Ausdruck gebrachten Meinungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Benachrichtigung geändert werden. Informationen aus externen Quellen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit besteht jedoch keine Gewähr. Diese Information beinhaltet Aussagen, die die Zukunft betreffen, so auch Projektionen künftiger ökonomischer und finanzieller Verhältnisse. Keiner von Columbia Threadneedle Investments, seinen Direktoren, Führungskräften oder Mitarbeitern, macht irgend eine Aussage, Zusicherung, Garantie oder anderes Versprechen, dass eine dieser zukunftsgerichteten Aussagen sich als zutreffend herausstellt.

Threadneedle Management Luxembourg S.A. Eingetragen im Registre de Commerce et des Sociétés (Luxembourg), Registernummer B 110242; eingetragener Firmensitz: 44, rue de la Vallée, L-2661 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg.

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

www.columbiathreadneedle.com