

Columbia Threadneedle Investments „Return to Normal Index“: Leichter Anstieg im Juli von 76 auf 80 Punkte

Return to Normal Index | Juli 2021

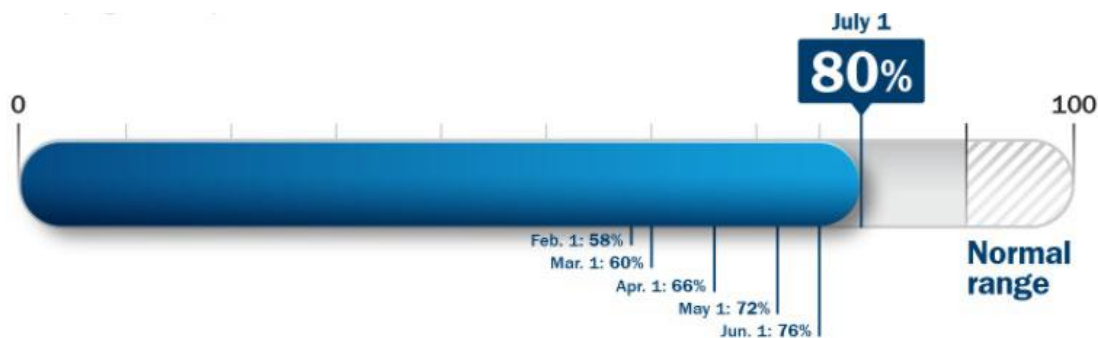
- **Index misst Rückkehr der Aktivität von US-Konsumenten anhand von Big Data**
- **Wert von 100 symbolisiert normales Niveau vor der Corona-Pandemie**
- **Alle Indexkomponenten legen weiter zu und signalisieren anhaltende Normalisierung**

Der private US-Konsum erholt sich weiter von der Corona-Pandemie und bewegt sich der Fondsgesellschaft Columbia Threadneedle Investments zufolge stetig auf das Niveau vor der Pandemie zu. So liegt das Aktivitätslevel der US-Konsumenten derzeit nur noch 20 Prozentpunkte unter dem Niveau vor der Corona-Pandemie, wie der „Return to Normal Index“ zeigt. Das globale Aktienresearch-Team von Columbia Threadneedle veröffentlicht diesen Index monatlich als konjunkturellen Frühindikator. Am 1. Juli 2021 notierte der Index bei 80 Prozent – sprich nur noch 20 Prozentpunkte unter dem Referenzwert von 100 Prozent, der das normale Niveau vor der Pandemie anzeigt.

Index-Anstieg gewinnt an Momentum

In den vergangenen Monaten hat der „Return to Normal Index“ deutlich zugelegt, sprich: Die Aktivität der Konsumenten in den USA hat nennenswerte Fortschritte in Richtung Normalität gemacht. Anfang Juni notierte er bei 76 Prozent, Anfang Mai bei 72 Prozent, Anfang April bei 66 Prozent, Anfang März bei 60 Prozent und Anfang Februar bei 58 Prozent. Zuvor hatte er sich seit Juli 2020 mehr oder minder seitwärts bewegt (siehe Grafik 1).

Grafik 1: „Return to Normal Index“ – Entwicklung im Laufe der vergangenen Monate



Quelle: Columbia Threadneedle Investments; Stand 1. Juli 2021.

„Wir beobachten die Ausbreitung der Delta-Variante, bei der sich gezeigt hat, dass sie übertragbarer als andere Coronavirus-Varianten ist“, sagt Paul DiGiacomo, Leiter des Aktien-Research bei Columbia Threadneedle. „Insbesondere die mRNA-Impfstoffe von Pfizer/BioNTech und Moderna haben sich als hochwirksam erwiesen und waren in den meisten Fällen erfolgreich bei der Verhinderung schwerer Erkrankungen, auch bei der Delta-Variante. Kurzfristig kann es zu einer steigenden Anzahl der Covid-Fälle in den USA kommen, aber die Auswirkungen werden sich höchstwahrscheinlich in Grenzen halten.“

Index umfasst vier Dimensionen privater Aktivität

Der „Return to Normal Index“ von Columbia Threadneedle bezieht sich auf die US-Verbraucher, da dem privaten Konsum in den USA als weltweit größter Volkswirtschaft globale Bedeutung zukomme. „Der Index wurde von unseren Datenwissenschaftlern und Fundamentalanalysten konstruiert“, erklärt DiGiacomo. Er umfasst vier Dimensionen:

- Rückkehr in Schulen
- Rückkehr zu Reisen und Unterhaltung
- Rückkehr in Büros
- Rückkehr zu Einkäufen in Geschäften (nicht online)

DiGiacomo: „Der Index steigt umso höher in Richtung 100, je mehr sich das tägliche Leben normalisiert.“ Um dies zu messen, analysieren die Experten anhand von Big Data, wie viel Zeit und Geld die Menschen innerhalb der vier genannten Dimensionen aufwenden. Im Einzelnen fließen folgende Daten ein:

- Schulen: prozentualer Anteil der Schüler, die in Schulen gehen
- Reisen und Unterhaltung: Flugsicherheitsdaten sowie Kreditkarten-Transaktionen bezüglich Hotels und Events
- Büros: Zeit, die Menschen am Arbeitsplatz und an Transitstationen (wie z.B. Bahnhöfen) verbringen
- Einkäufe in Geschäften: Kreditkarten-Transaktionen bei Einkäufen in Geschäften sowie in Fitnesscentern

„Die Indexkomponenten haben Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum“, sagt DiGiacomo. Insofern könne der Index dazu dienen, Annahmen und Prognosen von Unternehmen mit der konjunkturellen Gesamtentwicklung gegen zu checken. DiGiacomo: „Er ermöglicht, Annahmen der Unternehmen abzugleichen und gegebenenfalls an die eigene Sichtweise anzupassen.“ Auf diese Weise sei er für die eigenen Anlageexperten ebenso nützlich wie für Investoren. Letztere könnten den Index beispielsweise nutzen, um noch besser fundierte Entscheidungen zur Vermögensaufteilung und Portfolioaufstellung zu treffen. „Schließlich ist das Verständnis dafür, wo wir auf dem Weg zurück zur Normalität stehen, in diesem Jahr entscheidend.“

Sub-Indizes zeigen deutliche Unterschiede zwischen verschiedenen Aktivitätsbereichen

Neben dem Gesamtindex misst Columbia Threadneedle auch, wie sich die einzelnen Dimensionen der Verbraucheraktivität entwickeln. Dabei zeigen sich deutliche Unterschiede: „Einkäufe in Geschäften“ sind dem gewohnten Normalzustand mit einem Indexstand von 87 Prozent (bzw. 13 Prozentpunkten unterhalb des normalen Vorkrisenniveaus) bereits wieder besonders nahe. Ebenfalls weit fortgeschritten ist die „Büro“-Dimension mit 81 Prozent, sprich 19 Prozentpunkten unterhalb des normalen Vorkrisenniveaus. Im Gegensatz dazu liegt „Reisen und Unterhaltung“ mit aktuell 77 Prozent noch 23 Prozentpunkte unter dem Vorkrisenniveau.

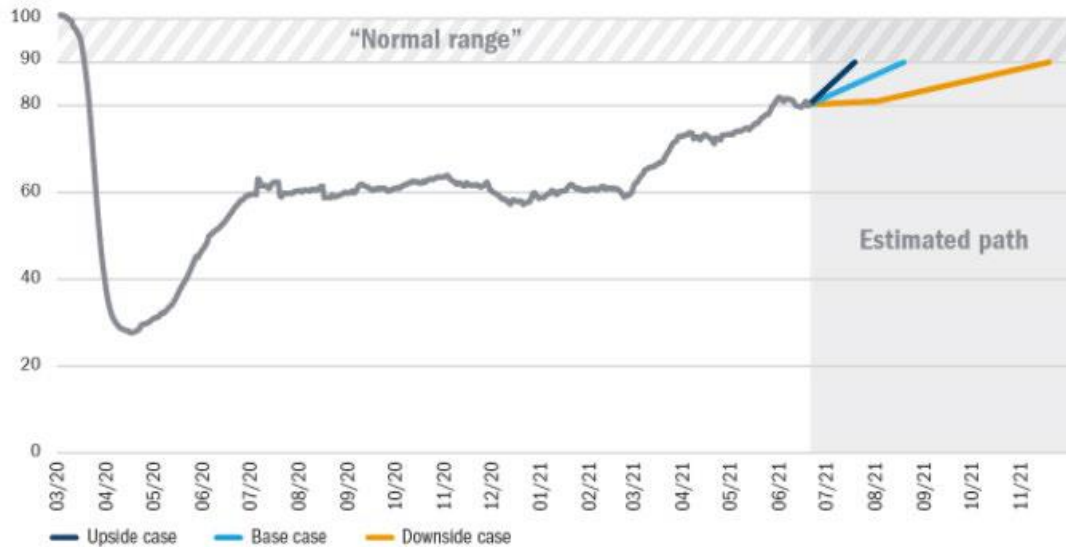
Die Analysten von Columbia Threadneedle halten es für möglich, dass der „Return to Normal Index“ den Wert von 100 nie wieder erreichen wird. Denn bestimmte Verhaltensmuster könnten sich durch die Pandemie dauerhaft verändert haben. Als Beispiele nennen die Experten eine verstärkte Nutzung des Home Office und weniger Geschäftsreisen. Dadurch könne das neue Normalniveau unter 100 liegen.

Weitere Indexentwicklung v.a. vom Impf-Fortschritt abhängig

Die weitere Indexentwicklung dürfte den Experten zufolge vor allem vom Fortschritt bei den Impfungen abhängen. Dabei hält Columbia Threadneedle drei Szenarien für möglich (siehe Grafik 2). „Eine schnellere Verabreichung der Impfstoffe und sinkende Infektionszahlen könnte die Entwicklung in Richtung Normalität beschleunigen“, sagt DiGiacomo. „Neue Virus-Varianten, die gegen die momentanen Impfstoffe immun sind und eine langsamere Verabreichung der Impfstoffe in einigen

Regionen – weil die Menschen nicht wollen oder es Versorgungsengpässe gibt – könnten die Normalisierung bremsen.“

Grafik 2: „Return to Normal Index“ – Szenarien für die weitere Entwicklung



Quelle: Columbia Threadneedle Investments; Stand 1. Juli 2021.

---ENDE---

Wichtige Informationen:

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

Dieses Dokument dient ausschliesslich Informationszwecken und sollte nicht als für eine bestimmte Anlage repräsentativ eingestuft werden. Diese Unterlagen 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. **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 Währungsschwankungen sowie unterschiedlicher Finanz- und Bilanzierungsstandards volatil sein. **Die in diesem Dokument 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 in diesem Dokument enthaltenen 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.

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

columbiathreadneedle.com