



## Aktien Europa: Titelauswahl gestützt auf messerscharfes Research wird Gebot der Stunde sein

Ann Steele, Fondsmanagerin

**2021 war ein Jahr der boomenden Märkte. Es drohte sogar eine Überhitzung, bevor der Ausbruch der Omikron-Variante des Coronavirus dieser Gefahr ein Ende setzte. Die hohen Unternehmensgewinne auf beiden Seiten des Atlantiks haben die Aktienmärkte unterstützt, dabei waren die US-Zahlen im vierten Quartal besonders stark.**

Doch die Coronavirus-Pandemie dämpft den Preisauftrieb und die neue Virusvariante hat das Schreckgespenst Inflation, das 2021 zurückkehrte, wieder in den Hintergrund rücken lassen. Die Zentralbanken werden mit Leitzinserhöhungen länger warten, die Renditen von Anleihen werden wieder sinken und die 10-jährigen US-Staatsanleihen werden zulegen und sich am Ende in einem Renditebereich von 130 bis 170 Basispunkten bewegen. Das Verhalten der US-Finanzmärkte ist von größter Bedeutung für ihre europäischen Pendanten.

Wir dürfen nicht vergessen: Ein Coronavirus ist ein besonders tückisches Erkältungsvirus. In den kommenden Monaten wird das Wetter bei uns auf der Nordhalbkugel wieder kühler werden und dann werden die Infektionszahlen wieder deutlich steigen. Dies wird erst dann aufhören, wenn die ganze Welt geimpft ist. Und das bedeutet wiederum, dass sich die Höhenflüge an den Aktienmärkten, die wir in den vergangenen 18 Monaten beobachten konnten, 2022 nicht wiederholen werden. In diesem Jahr werden alle Finanzmärkte volatil sein.



Die Wirtschaft wird in einem schwierigen Winter immer wieder vorübergehend ins Stocken geraten und dann wieder wachsen, die Umsatzzahlen einiger Unternehmen werden daher für manch böse Überraschung sorgen. Wenn sich die US-Wirtschaft als einigermaßen widerstandsfähig erweist, werden sich Anlegern dort zahlreiche Chancen bieten. Eine Titelauswahl gestützt auf messerscharfes Research wird somit das Gebot der Stunde sein.

Entscheidend sind die Reaktionen der Verbraucher. Es ist noch zu früh, um die Aussichten für Unternehmen aus der Tourismus- und der Freizeitindustrie positiv einzuschätzen. Einige überverkaufte Basiskonsumgüterwerte könnten dagegen ein gutes Wertpotenzial aufweisen, denn sicheres Wachstum wird belohnt. Auch einige Titel aus dem Sektor Nicht-Basiskonsumgüter könnten sich weiterhin erfreulich entwickeln. Zyklische Aktien werden angesichts der erneuten Unsicherheit nur schwer eine Outperformance erreichen. Banken benötigen ein positives, ungetrübtes Umfeld, um erfolgreich zu sein. Ohne optimistische Umsatzerwartungen, zuversichtliche Kreditnehmer, restriktive Zentralbanken und dynamische Kapitalmärkte sind ihre Gewinne gefährdet.

Die Aktien europäischer Luxusgüterunternehmen sind interessant. Diejenigen wie Hermès und LVMH, die auf der Luxuspyramide ganz oben stehen, können sich in dieser Welt der Unsicherheit hervorragend behaupten. Sie verknappen ihre Produkte und machen sie damit noch begehrter – Kunden lassen sich nur zu gerne auf Wartelisten setzen. Und wir sprechen hier nicht nur von Handtaschen, auch Geschirr wird stark nachgefragt. Wenn die Nachfrage massiv einbrechen sollte, können sie einfach ihre Warteliste abarbeiten.

Die UN-Klimakonferenz COP26 war für Unternehmen überall auf der Welt ein Wendepunkt. Sie müssen nun die Theorie des Klimaabkommens von Paris aus dem Jahr 2015 in die Praxis des Klimapakts von Glasgow aus dem Jahr 2021 umsetzen. Sie müssen bessere Ziele und bessere Informationen präsentieren, andernfalls werden sie von den Aktionären zur Rechenschaft gezogen werden. Als Investoren werden wir von unserem Stimmrecht Gebrauch machen – und auch gegen die Unternehmensleitung stimmen, wenn wir Veränderungen erzwingen müssen. Bis zum Ziel der Netto-Null-Emissionen im Jahr 2050 ist es noch ein weiter Weg, das Zwischenziel 2030 ist hingegen



***Bis zum Ziel der Netto-Null-Emissionen im Jahr 2050 ist es noch ein weiter Weg, das Zwischenziel 2030 ist hingegen nicht mehr weit entfernt***

nicht mehr weit entfernt. Wenn die durchschnittliche Erderwärmung auf weniger als zwei Grad Celsius begrenzt werden soll, dann stehen wir vor großen Aufgaben.

Ich habe viel Vertrauen in die menschliche Natur, aber die Veränderungen müssen schneller vonstattengehen. Die Wissenschaft hat bewiesen, was sie leisten kann, als in kürzester Zeit ein Impfstoff gegen das Coronavirus entwickelt wurde. Die Wissenschaftler sind zu intelligent, um bei der Suche nach den richtigen Lösungen für die Klimaprobleme zu scheitern.

Auf der obersten politischen Führungsebene in Europa finden derzeit erhebliche Veränderungen statt. Die deutsche Bundeskanzlerin Angela Merkel hat sich nach 16 Jahren im Amt nicht mehr zur Wiederwahl gestellt. Unter der neuen Regierung könnte verstärkt in die Infrastruktur investiert werden, was das Land auch dringend benötigt. Das Ergebnis der französischen Präsidentschaftswahlen im Jahr 2022, die sowohl für Großbritannien als auch für das europäische Festland von entscheidender Bedeutung sind, ist bislang völlig offen.

2022 dürfte ein Jahr werden, in dem es immer wieder zu Unterbrechungen und neuen Anläufen kommen wird. Detailliertes Research für ein besseres Verständnis der Unternehmen und Geschäftsmodelle wird sich auszahlen. Unternehmen mit umsichtigen Geschäftspraktiken, die ihre Hausaufgaben gemacht haben, werden sich gute Gelegenheiten für Übernahmen bieten. Und wie immer wird es auch Chancen für eine intelligente Titelauswahl geben.



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 | 3948280