

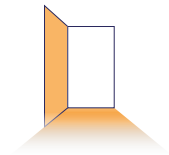


## Europäische Aktien: Größter Pessimismus überwunden

**Ann Steele**, Fondsmanagerin

- Die Welt wird sich 2021 verändern! Der Brexit wird hinter uns liegen, ein neuer Präsident wird ins Weiße Haus einziehen, und die Corona-Impfungen werden starten. Auch wenn der Gegenwind aus dem Jahr 2020 noch abflauen muss, können wir optimistisch sein. Zu rechnen ist mit einer kräftigen Erholung der coronabedingt eingebrochenen Unternehmensgewinne, Unterstützung durch fiskalpolitische Impulse, einer guten Liquiditätssituation und sich erholenden Unternehmen und Verbrauchern.
- In Europa sind viele starke Unternehmen beheimatet: Mit ihrem etablierten Geschäft sind sie international wettbewerbsfähig und zeichnen sich durch überragende Preissetzungsmacht und ein hervorragendes Management aus. Die Gewinne werden wieder steigen, und die überlebenden Unternehmen, die 2020 überverkauft waren, werden sich erholen. Einige Unternehmen werden die Krise jedoch nicht überstehen oder Schäden davontragen. Es wird also Outperformer und Underperformer geben – die Wertentwicklung hängt wie immer von der Titelauswahl ab.
- Der Brexit könnte sowohl europäische als auch britische Unternehmen belasten. Handelsstörungen durch komplexe Lieferketten und Geschäfte lassen sich nach wie vor nicht ausschließen.
- Joe Biden könnte 2021 vor dem Hintergrund der UN-Klimakonferenz und einer neuen Einstellung der USA gegenüber dem Klimawandel eine gemeinsame globale Agenda aufstellen. Dies könnte zusammen mit der jüngsten Ankündigung Chinas, den Ausstoß von CO2 bis 2060 netto auf null herunterzufahren, eine einheitliche globale Politik hervorbringen – dies verlangt weltweit nach einer Neubewertung der Positionierung gegenüber der Umwelt.





**Es gibt Gründe, für das Jahr 2021 optimistisch zu sein. U-förmige Erholung? Von wegen. Der Buchstabe, nach dem wir 2021 Ausschau halten, ist „I“ für Impfstoff. In unserem Basisszenario gehen wir davon aus, dass Anfang 2021 in ganz Europa Impfstoffe zugelassen werden, sodass sich Geschäftstätigkeit und Konsum wieder auf einem Normalniveau einpendeln können. Selbst im Fall von Verzögerungen und weiteren Lockdowns dürften die wirtschaftlichen Auswirkungen von Covid-19 im Jahr 2021 deutlich nachlassen.**

Zu rechnen ist mit einer kräftigen Erholung der coronabedingt eingebrochenen Unternehmensgewinne, Unterstützung durch europaweite fiskalpolitische Impulse, Liquiditätsspritzen der Zentralbanken und sich erholenden Unternehmen und Verbrauchern.

Die Arbeitslosigkeit dürfte höher sein, doch von denjenigen, die ihren Arbeitsplatz behalten konnten, haben viele europäische Verbraucher Barrücklagen gebildet. So erreichte die Sparquote der Haushalte in der Eurozone im zweiten Quartal einen Rekordwert von 24,6 %.<sup>1</sup> Die Europäische Union hat sich auf ein 750 Milliarden Euro schweres Konjunkturpaket<sup>2</sup> zur Bekämpfung der Pandemie geeinigt, während die Europäische Zentralbank, die Bank of England und andere europäische Notenbanken im Jahr 2021 wahrscheinlich an der geldpolitischen Lockerung und den rekordtiefen Zinsen festhalten werden.

Viele europäische Unternehmen haben im Zuge der Pandemie Einsparungen vorgenommen und ihre betriebliche Effizienz verbessert. Unser zentrales Szenario ist also, dass europäische Aktien gut unterstützt werden sollten. Dennoch erwarten wir, dass einige Unternehmen die Krise nicht überstehen oder Schäden davontragen werden. Es wird also Outperformer und Underperformer geben – die Wertentwicklung hängt wie immer von der Titelauswahl ab.

Wir glauben, dass die europäischen Gewinner im Jahr 2021 einer von zwei Kategorien angehören werden. Zur ersten gehören international wettbewerbsfähige Unternehmen mit etabliertem Geschäft, erfahrenen Managementteams und überragender Preissetzungsmacht. Viele dieser Unternehmen haben Geschäftsmodelle, die dafür gesorgt haben, dass die Krise die Gewinne im Jahr 2020 nicht belastet hat und die Unternehmen zum Teil sogar Nutzen aus der „neuen Normalität“ ziehen konnten – zum Beispiel Gesundheits- und Technologieunternehmen.

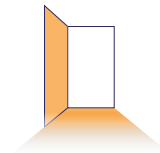


***Bei europäischen Aktien wird es Outperformer und Underperformer geben – die Wertentwicklung hängt wie immer von der Titelauswahl ab***

In die zweite Kategorie fallen Unternehmen, die zwar Gewinneinbußen verzeichneten, deren Aktien jedoch übertrieben abgestraft wurden. Zum Jahresende waren sie stark überverkauft, was bei einigen nicht gerechtfertigt war. Wir erwarten, dass sich die Gewinne vieler dieser Unternehmen 2021 wieder deutlich erholen werden. Und während sich das Jahr 2020 dem Ende zuneigt, sind viele Unternehmen in Europa so günstig, dass wir mit einer rasanten Zunahme der Fusionen und Übernahmen rechnen.

<sup>1</sup> Europäische Kommission, <https://ec.europa.eu/eurostat/documents/2995521/10663666/2-02102020-BP-EN.pdf/f30ab193-3e6d-2bf8-8916-dd058322105e>, 2. Oktober 2020.  
<sup>2</sup> Bloomberg, <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-07-21/eu-leaders-reach-deal-on-750-billion-euro-virus-recovery-fund>, 21. Juli 2020.





Wie auch im Jahr 2020 kommt es somit auf die Titelauswahl an, und genau darin liegen die zentralen Stärken von Columbia Threadneedle Investments, denn hier stützen sich Anlageentscheidungen auf ein großes Team erfahrener Sektoranalysten.

Abgesehen vom Impfstoff werden sich noch zwei andere Themen zu Beginn des Jahres 2021 auf die europäischen Aktienmärkte auswirken: das Brexit-Ergebnis und der Einfluss des neuen US-Präsidenten Joe Biden.

So könnten sich sowohl britische als auch europäische Unternehmen im nächsten Jahr Handelsstörungen infolge der Umstellung der Lieferketten gegenübersehen. Angesichts des beiderseits guten Willens, in allen Punkten eine Einigung zu erzielen, dürften größere Probleme jedoch nicht Bestand haben.

Indessen hatte der designierte Präsident Biden bereits einen positiven Einfluss auf die globalen Märkte: Die Aktienindizes haben nach den US-Wahlen und der Vorstellung der Kandidaten für das Biden-Kabinett deutlich zugelegt. Durchaus denkbar ist auch ein neuer globaler Impuls für den Klimawandel, insbesondere angesichts der bevorstehenden UN-Klimakonferenz und Chinas Versprechen, den Ausstoß von CO<sub>2</sub> bis 2060 netto auf null herunterzufahren.<sup>3</sup> Dies verspricht Gutes für Strategien, die sich ESG-Standards (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) verschrieben haben.



**Während sich das Jahr 2020 dem Ende zuneigt, sind viele Unternehmen in Europa so günstig, dass wir mit einer rasanten Zunahme der Fusionen und Übernahmen rechnen**

2020 war für Anleger ein herausforderndes Jahr. Der Euro Stoxx 50 Index verlor von seinem Höchststand bis zum Tiefpunkt im März, dem Höhepunkt des Pessimismus, fast 40 %.<sup>4</sup> Zum Jahreswechsel 2020/2021 ist der Pessimismus jedoch überwunden. Das verspricht Gewinnpotenzial für Aktienanleger.

<sup>3</sup>BBC.co.uk, Climate change: China aims for 'carbon neutrality by 2060', 22. September 2020.

<sup>4</sup>Bloomberg, April 2020.



Weitere Informationen finden Sie auf  
**columbiathreadneedle.com**



#### Wichtige Informationen:

**Nur für Anlageberater/professionelle Anleger (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. 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.

**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 vom australischen 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 die Region EMEA gilt:** Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited. Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204; Cannon Place, 78 Cannon Street, London, EC4N 6AG, GB. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority. Dieses Dokument wird von Columbia Threadneedle Investments (ME) Limited verbreitet, die der Aufsicht der Dubai Financial Services Authority (DFSA) untersteht. Für Vertriebsstellen: Dieses Dokument dient dazu, Vertriebsstellen Informationen über die Produkte und Dienstleistungen der Gruppe bereitzustellen, und ist nicht zur Weitergabe bestimmt. Für institutionelle Kunden: 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.

**Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia- und Threadneedle-Unternehmensgruppe. columbiathreadneedle.com**

Herausgegeben im Dezember 2020 | Gültig bis Juni 2021 | J31065 | 3354531