



Cormac Weldon
Fondsmanager

Threadneedle American Select Fund

Marktumfeld

US-Aktien tendierten zuletzt weiter fest und legten damit ihr höchstes Februar-Plus seit 1998 vor. Gestützt wurde der Markt durch vergleichsweise positive Wirtschaftsdaten, denn die Zahl der Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung ging erneut zurück. Gleichzeitig zog das Verbrauchervertrauen kräftig an. Außerdem profitierten US-Titel von einer insgesamt erfreulichen Berichtssaison, denn 54 Prozent der Unternehmen vermeldeten unerwartet hohe Gewinne. Darüber hinaus kam den Märkten die Bereitstellung zusätzlicher Liquidität durch die Europäische Zentralbank (EZB) zugute. Ende Februar legte die EZB die zweite Tranche ihres langfristig angelegten Refinanzierungsprogramms (LTRO) auf, im Rahmen dessen sie Banken über einen Zeitraum von drei Jahren Kredite im Wert von etwa 530 Mrd. EUR zur Verfügung stellt. Aufgrund der wieder besseren Stimmungslage am Markt entwickelten sich zyklische Branchen weiterhin überdurchschnittlich. Dabei führten die Segmente IT, Finanzen und Energie den Markt an. Defensive Sektoren tendierten hingegen erneut unterdurchschnittlich. So notierten die Sparten Versorger und Gesundheitswesen zum Monatsende größtenteils unverändert.

Wertentwicklung

Der Fonds hat sich im Februar sehr erfreulich entwickelt. Dabei hatten sowohl die Branchengewichtung als auch die Einzeltitelselektion einen Zusatzertrag zur Folge. Bei der Branchenauswahl erwiesen die Übergewichtung des Fonds im Technologiesektor sowie seine Untergewichtung im Segment Versorger als vorteilhaft. Auf Einzeltitelebene steuerten unsere Engagements im Hersteller von Menthol-Zigaretten Lorillard, im Produzenten von Matratzen und Kopfkissen Tempur-Pedic, im IT-Hardware-Unternehmen Apple, im Anbieter von Server-Dienstleistungen Compuware sowie im Öldienstleister National Oilwell Varco mit die höchsten Wertentwicklungsbeiträge bei. Der Aktienkurs von Lorillard legte im Monatsverlauf rund 20 Prozent zu, weil dieses Unternehmen ein Umsatzplus vermeldete (obwohl die Branche insgesamt derzeit rückläufige Umsätze verzeichnet). Darüber hinaus berichtete Lorillard von einer vergleichsweise günstigen Preisentwicklung sowie strengen Kostenkontrollen. Dadurch konnte diese Firma ihre Profitabilität unerwartet deutlich steigern und ihre Dividende anheben. Derweil setzten die Titel Tempur-Pedic und Apple ihre Kursrallye nach der Veröffentlichung ihrer Januar-Ergebnisse weiter fort. Dabei profitierten diese Unternehmen auch von den Erwartungen auf wieder bessere zugrunde liegende Trends.

Portfolioaktivitäten

Nachdem wir die Ausrichtung des Fonds auf zyklische Branchen bereits seit Jahresbeginn angehoben hatten, konnte der Fonds zuletzt zunehmend überdurchschnittliche Ergebnisse vorlegen. An diesen Trend haben wir im Februar angeknüpft, indem wir neue Positionen im Hersteller von Dieselmotoren Cummins, im Anbieter von Kunden- und Bonuskarten Alliance Data Systems, in der Restaurantkette Chipotle Mexican Grill, im Erdölraffinierer HollyFrontier sowie im Betreiber von Schönheitssalons Ulta Salon Cosmetics aufgebaut haben. Wir erwarten ein kräftiges Wachstum der Verkaufsflächen, weil Ulta sein Filialnetz zurzeit ausweitet. Der daraus resultierende Anstieg der Gewinnmargen sollte sowohl bei den Brutto- als auch bei den Nettogewinnen ein Plus zur Folge haben. Im Gegensatz dazu hat der Fonds in Titeln, die sich zuletzt bereits überdurchschnittlich entwickelt haben, Gewinne mitgenommen. Dazu zählten der Betreiber von Mobilfunktürmen Crown Castle International, die Fastfood-Kette McDonald's sowie der Hersteller von Metholzigaretten Lorillard.

Ausblick

„Im Februar haben wir eine Reihe neuer Positionen aufgebaut.“

Der seit Jahresbeginn anhaltende Anstieg der Aktienmärkte macht deutlich, inwieweit die Entscheidung der Europäischen Zentralbank, den Banken in Europa über einen Zeitraum von drei Jahren Finanzierungen in unbegrenzter Höhe zur Verfügung zu stellen, die zuletzt beträchtlichen Rückschlagrisiken eliminiert hat. Dazu beigetragen haben aber auch die Anzeichen für einen wieder kräftigeren Wachstumstrend der US-Wirtschaft, die zum Jahreswechsel erkennbar waren. Wir halten US-Aktien nach wie vor für eine der momentan viel versprechendsten Anlageklassen überhaupt. Gestützt werden diese Papiere durch ein sich verbesserndes Konjunkturmilieu sowie ein auf Basis der freien Cashflow-Renditen günstiges Bewertungsniveau.

Wichtige Hinweise

Ausschließlich für professionelle Investoren bestimmt (darf nicht an Privatanleger weitergegeben oder von diesen genutzt werden). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Der Wert sowie die Erträge eines Investments werden nicht garantiert und können sowohl sinken als auch steigen. Diese Unterlagen dienen ausschließlich Informationszwecken und stellen weder ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten noch eine Form der Anlageberatung dar. Der Kauf von Anteilen eines Fonds darf ausschließlich auf Basis des aktuellen Verkaufsprospekts in Verbindung mit dem Key Investor Information Document, des vereinfachten Verkaufsprospekts, des aktuellen Jahres- oder Halbjahresberichts sowie der Allgemeinen Geschäftsbedingungen erfolgen. Diese Unterlagen werden auf Anfrage kostenfrei zur Verfügung gestellt. Alle Risiken im Zusammenhang mit einem Investment in einen Fonds sowie insbesondere in diesen speziellen Fonds entnehmen Sie bitte dem Abschnitt „Risikofaktoren“ des Verkaufsprospekts. Das diesem Dokument zugrunde liegende Research und die Analysen sind von Threadneedle für eigene Investmentmanagement-Aktivitäten erstellt worden. Aufgrund dieser sind möglicherweise bereits Entscheidungen noch vor dieser Publikation getroffen worden. Die Veröffentlichung zum jetzigen Zeitpunkt geschieht zufällig. Alle enthaltenen Auffassungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können sich jedoch ohne Ankündigung ändern. Threadneedle Asset Management Limited. Eingetragener Firmensitz: 60 St Mary Axe, London EC3A 8JQ. Eingetragen in England und Wales unter der Registernummer 573204. In Großbritannien zugelassen und beaufsichtigt durch die Financial Services Authority. Referenzindex ist der S&P 500-Index. Quelle für die Wertentwicklungsbeiträge: FactSet. Die Berechnung erfolgt täglich mittels einer zeitgewichteten Methode auf Basis der Bruttoerträge zu den globalen Schlusskursen am letzten Bankarbeitstag des Monats.