

Fund Commentary

Information for Investment Professionals

Fondskommentar Januar 2012

William Davies
Fondsmanager

„In einem Monat, in dem die Märkte weltweit robuste Kurszuwächse verbuchten, war die überdurchschnittliche Tendenz des Fonds auf eine erfolgreiche Einzeltitelselektion zurückzuführen.“

Threadneedle Global Select Fund

Marktumfeld

Den globalen Aktienmärkten gelang ein sehr guter Start in das neue Jahr. Der Grund dafür waren die sich weltweit verbessernden Wirtschaftsdaten. So stiegen die Gehälter im nicht-landwirtschaftlichen Bereich in den USA unerwartet kräftig an, während die Arbeitslosenquote auf ein neues 3-Jahrestief von 8,5 Prozent sank. Darüber hinaus gab es Anzeichen für eine Bodenbildung am Wohnimmobilienmarkt. Zusätzlich beflügelt wurden die Hoffnungen auf ein Weltwirtschaftswachstum durch ermutigende Zahlen zur Industrieproduktion in China und Indien sowie einen Rückgang der Arbeitslosigkeit in Deutschland auf den niedrigsten Stand seit der Wiedervereinigung. Im Monatsverlauf wurden auch in China vergleichsweise positive Wirtschaftsdaten vermeldet, denn dort fiel das BIP für das IV. Quartal besser aus als erwartet. Diese Entwicklung verstärkte die Hoffnungen darauf, dass der zweitgrößten Volkswirtschaft der Welt eine „sanfte Landung“ gelingen wird. Aufgrund des erneuten Kaufinteresses an Risikopapieren engagierten sich die Anleger zuletzt in Branchen und Aktien, die sich zum Ende des letzten Jahres noch schwach entwickelt hatten. Seinerzeit waren die Ängste um die Lage im Euroraum sowie die Aussichten für die Weltwirtschaft besonders intensiv gewesen.

Wertentwicklung

Der Fonds entwickelte sich auf Bruttoertragsbasis wesentlich besser als der Index. Dies war in erster Linie auf die Einzeltitelselektion zurückzuführen, obwohl auch die Branchenauswahl positive Ergebnisse zur Folge hatte. Besonders erfolgreich verlief die Aktienauswahl in den Sektoren Industrie, Gesundheitswesen und Energie. Zu den Titeln, die einen Zusatzertrag lieferten, zählten BMW und Renault. Diese Titel legten wegen der wachsenden Zuversicht in die globalen Wachstumsaussichten zu. Gleichzeitig vermeldete auch der US-Anbieter von Elektrogeräten Wesco International für das IV. Quartal sehr gute Gewinne. Im Gegensatz dazu wurde die Wertentwicklung unter anderem durch den Schweizerischen Arzneimittelhersteller Novartis, der enttäuschende Nachrichten über eines seiner Medikamente veröffentlichte, sowie durch die Aktien Google und Yamada Denki belastet. Der Technologieriese Google verbuchte in den letzten drei Monaten des Jahre 2011 zwar ein Umsatzplus von 27 Prozent, blieb damit aber trotzdem hinter den Erwartungen zurück, so dass der Kurs dieser Aktie einbrach. Derweil geriet der japanische Elektronik Einzelhändler Yamada Denki unter Druck, weil japanische Aktien mit den Märkten weltweit im Monatsverlauf insgesamt nicht Schritt halten konnten.

Portfolioaktivitäten

Im Januar haben wir eine neue Position im US-Unternehmen Lam Research aufgebaut, das Technik und Dienstleistungen zur Herstellung von Siliziumscheiben für die globale Halbleiterindustrie anbietet. Eine kürzlich getätigte Übernahme sollte Kosteneinsparungen zur Folge haben und den Geschäftsbeziehungen der Firma mit führenden Chipherstellern wie Intel zugute kommen. Darüber hinaus hat der Fonds in JPMorgan Chase zugekauft, weil dieser Konzern von der sich wieder verbessernden Stimmungslage im Hinblick auf den Finanzsektor sowie der wieder anziehenden US-Konjunktur profitieren sollte. Wir haben ferner die jüngste Schwäche des Aktienkurses von Renault genutzt und in diesen Automobilhersteller investiert, denn ihm kommt Rahmen seiner Kooperation mit Nissan die zurzeit kräftige US-Nachfrage zugute. Im Gegensatz dazu hat der Fonds durch den Verkauf diverser Positionen Gewinne mitgenommen. Dazu zählten der US-Anbieter von Medizintechnik Thermo Fisher, der US-Kohleförderer Cloud Peak sowie der weltweit größte Goldproduzent Barrick Gold aus Kanada.

Ausblick

Obwohl wir nicht davon ausgehen, dass sich die feste Tendenz von Jahresbeginn als nachhaltig erweisen wird, basiert dieser Aufwärtstrend aber auf ermutigenden Wirtschaftsnachrichten aus China und den USA. Die Krise im Euroraum stellt für die Weltwirtschaft aber immer noch die größte Gefahr dar und wurde bisher noch nicht gelöst. Allerdings sind Aktien momentan attraktiv bewertet und könnten wieder kräftig anziehen, wenn sich das Vertrauen der Anleger erholt, wie dies bereits im Januar der Fall war.

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 MSCI AC World-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.