

## Europäische Aktien – die beste Wahl für robuste Erträge

An den Anleihemärkten lassen sich aktuell kaum Erträge erwirtschaften, während die hochwertigsten europäischen Aktien eine attraktive und defensive Rendite bieten

**Matthew Van de schootbrugge**, Fondsmanager

Anleger, die Erträge (und einen sicheren Hafen) suchen, haben in der Regel Staatsanleihen gekauft, insbesondere in Europa. Der Grund dafür liegt auf der Hand. Anfang 2002 lag die Rendite für 10-jährige Bundesanleihen bei über 5 %. Kein schlechtes Ergebnis bei einer Teuerungsrate von weniger als 3 %, insbesondere wenn man bedenkt, dass diese Bundesanleihen von einem Emittenten mit AAA-Rating begeben wurden.

Mit der weltweiten Finanzkrise von 2008/09 änderte sich das grundlegend. Anleger, die in italienische, griechische oder spanische Staatsanleihen investiert hatten, verzeichneten einen plötzlichen Renditeanstieg und einen Verfall der Kapitalwerte. Auslöser waren die Sorgen über wachsende Staatsschulden und die Gefahr eines Zahlungsausfalls. Unterdessen gaben die Renditen deutscher Bundesanleihen stark nach, da Anleger Zuflucht in sicheren Häfen suchten.

Ein Jahrzehnt später, inmitten einer weiteren Krise und nach immensen Konjunkturpaketen der Zentralbanken, ist die Rendite vieler europäischer Staatsanleihen äußerst dürrig, bei manchen ist sie sogar in den negativen Bereich gerutscht. Anleger, die Erträge erzielen wollen, müssen sich nach anderen Anlagemöglichkeiten umsehen.

Das heißt konkret: europäische Aktien. Sie bieten deutlich höhere und verlässlichere Erträge als Anleihen. In den vergangenen zehn Jahren lieferten Aktien konstante Renditen zwischen 3 % und 4 %, während die Renditen von Anleihen gefallen sind und ihre Volatilität zugenommen hat. Aktuell sind europäische Aktien mit einer



Rendite von knapp 4,5 %<sup>1</sup> attraktiv, auch wenn einige Unternehmen ihre Dividende in einer Rezession kürzen dürften. Besonders attraktiv sind sie im Vergleich zur Rendite US-amerikanischer und asiatischer Aktien.

Die Dividendenrenditen in Europa sind unter anderem deswegen so attraktiv, weil die Unternehmen ihre operativen Margen durch Maßnahmen zur Optimierung ihrer operativen Effizienz steigern konnten. Dadurch haben sie ihre Cashflows und ihre Bilanzen gestärkt und ihre Ausschüttungsquoten zum Vorteil der Anleger erhöht.

### Qualitätsunternehmen sind jederzeit eine gute Wahl

Aber was ist mit Phasen einer erhöhten Volatilität an den Aktienmärkten, so wie wir sie gerade erleben? Wie können Anleger sicherstellen, dass sie sowohl eine passable Rendite (bei minimalem Risiko eines Kapitalverlusts) als auch einen langfristigen Kapitalzuwachs bei einer einsetzenden Erholung erzielen?

Strategien, mit denen in die qualitativ hochwertigsten europäischen Unternehmen investiert wird, sind so konzipiert, dass eine attraktive

► Ertragsrendite bei gleichzeitigem Schutz vor Kapitalverlust erreicht werden kann. Natürlich sind auch die Aktienkurse dieser Unternehmen stark gefallen, denn weltweit kam es an den Finanzmärkten zu immensen Verlusten, aber Unternehmen mit robusten Bilanzen, kräftigen Kapitalrenditen sowie nachhaltigen und kalkulierbaren Cashflows, die außerdem noch langfristiges strukturelles Wachstumspotenzial aufweisen, sind optimal aufgestellt, um den Konjunkturabschwung zu überstehen und vom Aufschwung zu profitieren.

Bei der Auswahl von Anlagemöglichkeiten achten wir auf Unternehmen mit Preissetzungsmacht, denn diese bietet zusätzlichen Schutz vor Verlustrisiken. Wir meiden hoch rentierliche, minderwertige, angeschlagene Unternehmen, die bei einem Konjunkturrückgang in Schwierigkeiten geraten können. Typische Engagements sind beispielsweise Positionen im Pharmaunternehmen GlaxoSmithKline, im Versicherer Tryg und in Vodafone.

Seitdem ich mich stärker mit europäischen Ertragsstrategien befasse, habe ich die Gewichtung von Qualitätstiteln erhöht, besonders bei Unternehmen, die im Hinblick auf ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) sehr gut abschneiden. ESG-Faktoren bilden eine zusätzliche Analyseebene und helfen uns, die Qualität eines Unternehmens zu beurteilen. Wir haben ein globales zwölfköpfiges Team,<sup>2</sup> das für verantwortliches Investieren und ESG-Analysen zuständig ist.

### Streben nach hoher Rendite bei Kapitalzuwachs

Wir streben eine Rendite an, die mindestens 10 % über der des Referenzindex MSCI Europe liegt. Dazu konzentrieren wir uns

auf die Bottom-up-Titelauswahl und weniger auf eine konkrete Gewichtung einzelner Sektoren. Wir achten auf Unternehmen mit robusten Geschäftsmodellen, die sich durch ihre Größenvorteile und ihre Technologien einen Wettbewerbsvorteil sichern. Dagegen meiden wir Bereiche, in denen disruptive Technologien, verschärfter Konkurrenzkampf und niedrige Zinsen für Herausforderungen sorgen.

Aufgrund dieses Bottom-up-Investmentansatzes machen wir uns weniger Sorgen über kurzfristige Marktaspekte und legen mehr Wert auf das Verständnis einzelner Unternehmen. Unsere Strategien umfassen 30–50 Aktien, verglichen mit den im MSCI Europe vertretenen 438 Unternehmen. Sie bilden also nicht die Performance der breiteren europäischen Aktienmärkte ab.

Zur Unterstützung eines langfristigen Kapitalzuwachses befolgen wir eine „Hantelstrategie“. Dabei werden renditestärkere Aktien mit Wachstumswerten kombiniert, deren Rendite oft niedriger ist, von denen wir aber am stärksten überzeugt sind. Durch diese Mischung wollen wir eine angemessene langfristige Kapitalentwicklung sowie überdurchschnittliche Erträge generieren.

An den europäischen Anleihemärkten lassen sich derzeit kaum Renditen erwirtschaften und daran dürfte sich in absehbarer Zeit auch nichts ändern. Somit fungieren nun die Unternehmen mit der höchsten Qualität als die dringend benötigte Ertragsquelle. Ihre Aktienkurse mögen parallel zum Rest der Finanzmärkte gesunken sein und einige Dividenden könnten gekürzt oder gestrichen werden. Die besten unter ihnen sind jedoch gut aufgestellt, um eine Rezession zu überstehen und in einer anschließenden Erholungsphase zu wachsen.

“ Bei der Auswahl von Anlagemöglichkeiten achten wir auf Unternehmen mit Preissetzungsmacht, denn diese bietet zusätzlichen Schutz vor Verlustrisiken. Wir investieren nicht in hoch rentierliche, minderwertige oder angeschlagene Unternehmen

<sup>1</sup> Daten von Columbia Threadneedle Investments und Bloomberg, 2020.

<sup>2</sup> Stand: April 2020.

## Mehr erfahren Sie unter **COLUMBIATHREADNEEDLE.COM**



**Wichtige Informationen: Nur für Anlageberater/professionelle Anleger (nicht für Privatkunden zu verwenden oder an diese weiterzugeben).** Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung. Ihr Kapital ist nicht geschützt. Der Wert der Anlagen und etwaige Einkünfte daraus sind nicht garantiert und können sowohl steigen als auch fallen sowie von Wechselkursveränderungen beeinflusst werden. Das bedeutet, dass ein Anleger unter Umständen den ursprünglich angelegten Betrag nicht zurückerhält. Dieses Dokument ist keine Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Bilanzierungsberatung. Anleger sollten ihre eigenen professionellen Berater zu Anlage-, Rechts-, Steuer- oder Bilanzierungsfragen in Bezug auf eine Anlage bei Columbia Threadneedle Investments konsultieren. Die hier zugrunde liegenden Analysen wurden von Columbia Threadneedle Investments für die eigenen Anlageverwaltungstätigkeiten erstellt. Sie wurden möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung verwendet und werden hier lediglich als Hintergrundinformationen bereitgestellt. Alle enthaltenen Meinungsäußerungen entsprechen dem Stand zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können jedoch ohne Benachrichtigung geändert werden und sind nicht als Anlageberatung zu verstehen. Dieses Dokument enthält zukunftsgerichtete Aussagen wie etwa Prognosen über zukünftige Wirtschafts- und Finanzbedingungen. Weder Columbia Threadneedle Investments noch deren Vorstand, Führungskräfte oder Mitarbeiter geben Zusicherungen, Gewährleistungen, Garantien oder sonstige Zusagen, dass sich diese zukunftsgerichteten Aussagen als richtig erweisen werden. Aus externen Quellen bezogene Informationen werden zwar als glaubwürdig angesehen, für ihren Wahrheitsgehalt und ihre Vollständigkeit kann jedoch keine Garantie übernommen werden. 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, Vereinigtes Königreich. 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](http://columbiathreadneedle.com)

Herausgegeben im Mai 2020 | Gültig bis Oktober 2020 | J30564 | 3042631