

US-Aktien: Mit Steady Growers gegen weniger Wachstum

von Gergely Majoros, Mitglied des Investmentkomitees bei Carmignac

Drei Faktoren kennzeichnen den aktuellen Ausblick für US-Vermögenswerte: ein verlangsamtes Wirtschaftswachstum, eine gedämpfte Inflation und eine akkommodierende Zentralbank. In der ersten Jahreshälfte 2018 war das US-BIP-Wachstum noch stark. Mittlerweile schwächt sich die Konjunktur aber allmählich ab und für die Inflationserwartungen ist das sogar noch mehr der Fall. Vor diesem Hintergrund hat die FED ihren Ton im Vergleich zum restriktiven Kurs der letzten Jahre schnell und deutlich geändert. Es ist wahrscheinlich noch zu früh, einen vollständigen Lockerungszyklus zu erwarten. Aber die Tür hierfür wurde geöffnet – vorausgesetzt, die wirtschaftlichen Bedingungen rechtfertigen es.

Für US-Aktien ist das insgesamt eine konstruktive Gemengelage. Gleichzeitig erfordern einige Faktoren einen selektiven Ansatz. Hierzu zählen: das hohe Gesamtbewertungsniveau, Unsicherheiten in Bezug auf die US-Wahlen im Jahr 2020 und die merkantilistische Wirtschaftspolitik Donald Trumps.

Wir haben es also mit einem zyklischen und strukturell niedrigeren Wachstumsumfeld zu tun. Insofern sollten sich Anleger auf qualitativ hochwertige Aktien von gut geführten, Wachstumsunternehmen mit viel Visibilität konzentrieren. Hinzu kommt, dass es weniger börsennotierte Growth-Titel geben wird, weil das Gesamtwachstum schrumpft. Das rechtfertigt weiter steigende Bewertungsprämien für entsprechende Aktien.

Der US-Aktienmarkt bietet zahlreiche Unternehmen mit langfristigen, strukturellen Wachstumschancen, insbesondere in den Bereichen Technologie, Gesundheitswesen oder Konsumgüter. Oft sind diese Unternehmen mit technologischen Innovationen oder Disruptionsthemen verbunden. Hierzu gehört beispielsweise die digitalisierte Unternehmenswelt durch die zunehmende Nutzung der Cloud. Aber auch sich verändernde Konsumgewohnheiten in der Bevölkerung, wie beispielsweise die Verlagerung vom Kauf zum Streaming oder vom Essen vor Ort zum Lieferservice.

Der US-Markt beheimatet zudem viele Unternehmen, die man als "Steady Growers" bezeichnen könnte. Das sind Unternehmen, die solide wachsen und in einem strukturell schwächeren Umfeld gute Ergebnisse abliefern. Im Konsumbereich finden sich Steady Growers

oft auf beiden Seiten des Marktes: bei Premium- und Luxusmarken wie auch bei Low Cost-Anbietern. Letztere sind Disruptionen, z.B. von Online-Giganten wie Amazon, weniger stark ausgeliefert.

Zu guter Letzt ist es im US-Gesundheitssektor heute ratsam, sich auf innovative Geschäftsmodelle oder auf stabile Unternehmen zu konzentrieren, die auf Volumen- und nicht auf Preiswachstum basieren. Damit minimieren Anleger das Preisregulierungsrisiko im Gesundheitsmarkt, der zu den weltweit teuersten Bereichen gehört. Die jeweilige Einzelaktienbewertung ist allerdings besonders wichtig. Viele aktive Manager fokussieren sich sehr stark auf diese Art von sichereren und defensiveren Aktien. Insofern müssen Anleger trotz guter struktureller Argumente zugunsten von Qualitätsaktien bereit sein, in einer so überfüllten Situation gelegentliche Rückschläge hinzunehmen.

Pressekontakt:

INSTINCTIF PARTNERS

Alexandra Zahn-Kolechstein / Kim Schach

Telefon: +49 69 133 896 -12 / -22

alexandra.zahn-kolechstein@instinctif.com / kim.schach@instinctif.com

Über Carmignac:

Carmignac wurde 1989 von Edouard Carmignac und Eric Helderlé gegründet und zählt heute zu den größten Vermögensverwaltungen in Europa. Das Kapital der Gesellschaft wird zu 100% von der Unternehmensführung und den Mitarbeitern gehalten, das heißt von einem stabilen Aktionärsstamm, der den Fortbestand und die Unabhängigkeit der Gesellschaft gewährleistet. Die durch diesen grundlegenden Wert gebotene Freiheit ist gleichbedeutend mit einer auf lange Sicht erfolgreichen Portfolioverwaltung. Carmignac verwaltet ein Vermögen von über 54 Mrd. EUR (per 31.07.2018) und hat eine kompakte Fondspalette entwickelt, die alle Anlageklassen (Aktien-, Renten- und Mischfonds) abdeckt und Anlegern regelmäßige Renditen bei geringer Volatilität bieten soll. Auf internationaler Ebene verfügt Carmignac über Standorte in Luxemburg, Frankfurt, Mailand, Madrid, London, Zürich und Miami. Die Produkte des Unternehmens sind für den Vertrieb in Frankreich, Deutschland, der Schweiz, Italien,

Luxemburg, Belgien, Österreich, Spanien, den Niederlanden, Schweden, dem Vereinigten Königreich, Irland, Taiwan und Singapur für professionelle Anleger zugelassen.

CARMIGNAC GESTION 24, place Vendôme - F - 75001 Paris Tél : (+33) 01 42 86 53 35 - Fax : (+33) 01 42 86 52 10 Vermögensverwaltungsgesellschaft (AMF-Zulassungsnummer GP 97-08 vom 13/03/1997). Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 15.000.000 Euro - Handelsregister Paris B 349 501 676

CARMIGNAC GESTION Luxembourg City Link - 7, rue de la Chapelle - L-1325 Luxembourg Tel : (+352) 46 70 60 1 - Fax : (+352) 46 70 60 30 Tochtergesellschaft der Carmignac Gestion. OGAW-Verwaltungsgesellschaft (CSSF-Zulassungsnummer vom 10/06/2013). Aktiengesellschaft mit einem Grundkapital von 23.000.000 Euro