

## Strategiekommentar

# Investec European Equity

Von Ken Hsia, Portfoliomanager Investec European Equity Fonds

Der folgende Kommentar stellt die Ansichten des Anlageverwalters zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dar.

## Marktumfeld

Im März sorgten Befürchtungen, dass die Entscheidung der Trump-Regierung Zölle auf Metalle und chinesische Güter in Höhe von 50 Mrd. USD zu erheben einen globalen Handelskrieg auslösen könnte, zu einen weiteren Abverkauf der europäischen Märkte. Dies kostete den MSCI Europe Index weitere 1,2% in US-Dollar (2,0% in Euro) der so seine Talfahrt vom Februar weiter fortsetzte. Insbesondere zyklische Sektoren wie Nicht-Basiskonsumgüter, Grundstoffe und Finanzwerte, die den direkten und indirekten Auswirkungen eines möglichen Handelskrieges (Devisen und Zinskurve) am stärksten ausgesetzt sind, litten darunter. Defensive Sektoren, wie Versorger und Immobilien, hingegen erwiesen sich als relativ widerstandsfähig.

## Überblick über die Wertentwicklung

Die Strategie blieb im Berichtsmonat hinter dem MSCI Europe Index vor Abzug von Gebühren zurück\*. Der Aktienkurs des britischen Business-Software-Unternehmens Micro Focus gab nach einer Umsatzwarnung um mehr als die Hälfte nach, woraufhin der neue CEO sein Amt mit sofortiger Wirkung niederlegte. Unser Anlageargument basierte auf der Erfolgsbilanz des Unternehmens Kosten zu senken und Vermögensminderungen von erworbener Legacy-Software zu kontrollieren. Die Ankündigung niedrigerer Umsatzerwartungen haben das Vertrauen der Anleger, was die Fähigkeit des Unternehmens betrifft, seine angestrebte Marge zu erreichen, erschüttert, was zur Underperformance des Titels führte. Die französische Versicherungsgesellschaft AXA schnitt ebenfalls unterdurchschnittlich ab. Die geplante Übernahme des US-amerikanischen Versicherungsunternehmens XL Group halten die frustrierten AXA-Anleger für zu teuer. Zudem hatten sie gehofft, dass die Erlöse jüngster Veräußerungen an die Aktionäre ausgeschüttet werden würden. Die Online-Bestellplattform Just Eat entwickelte sich unterdurchschnittlich. Der neue CEO hatte Investitionen angekündigt, um die Marke des Unternehmens zu stärken und Lieferungen für Restaurantketten über Drittparteien anzunehmen.

Das britische Unternehmen Shire leistete den größten Beitrag zur Performance nachdem Gerüchte über eine mögliche Übernahme durch den japanischen Pharmakonzern Takeda bekannt wurden. Das Luxusunternehmen Burberry leistete ebenfalls einen wichtigen Beitrag. Der Titel erhielt durch die Ankündigung Auftrieb, dass Riccardo Tisci, bisher Designer bei Gucci, Christopher Bailey als Kreativdirektor ersetzen würde. Das spanische Ingenieurunternehmen ACS entwickelte sich ebenfalls gut, als bekannt wurde, dass es mit dem Mitbewerber Atlantia eine Vereinbarung geschlossen hatte, um gemeinsam die Kontrolle des spanischen Mautstraßenbetreiber Abertis zu übernehmen, statt in einen langen Bieterkrieg verwickelt zu werden.

## Ausblick und Strategie

Auch wenn die Volatilität in die Märkte zurückgekehrt ist und die negativen Schlagzeilen machen auf die Stimmung geschlagen haben, bieten sich dadurch mehr Chancen für Bottom-up-Anleger wie uns. Eine solide Berichtssaison für Unternehmensgewinne liegt hinter uns, und wir beurteilen europäische Aktien nach wie vor positiv. Wir steuern Risiken weiterhin mit großer Sorgfalt und nutzen Chancen, um Titel selektiv zu attraktiveren Chancen zu erwerben.

\*Auf der Grundlage der kombinierten Renditen diverser verwalteter Mandate und gepoolter Fonds vor Abzug von Gebühren. Die Netto Renditen werden niedriger sein und die relativen Renditen können abhängig von der gehaltenen Anteilsklasse und den maßgeblichen Gebühren unterschiedlich ausfallen.

## Spezifische Risiken

Region/Sektor: Anlagen können überwiegend in bestimmten Ländern, Regionen bzw. Branchensektoren konzentriert sein. Dies kann bedeuten, dass der sich daraus ergebende Wert zurückgeht, während breiter investierte Portfolios zulegen könnten. Wechselkurse: Änderungen des relativen Werts unterschiedlicher Währungen können sich negativ auf den Wert von Anlagen sowie auf die damit verbundenen Erträge auswirken. Anlagen in Aktien: Der Wert von Aktien (z. B. Anteilen) und aktienbezogenen Anlagen kann gemäß den Gewinnen und Zukunftsaussichten eines Unternehmens sowie aufgrund allgemeinerer Marktfaktoren schwanken. Sollte ein Unternehmen in Verzug geraten (z. B. Konkurs), gelten die Inhaber der entsprechenden Aktien in Bezug auf jegliche Finanzaufzahlung seitens des Unternehmens als letztrangig.

## Wichtige Informationen

Die Informationen behandeln gegebenenfalls allgemeine Marktaktivitäten oder Branchentrends, und der Leser sollte sie nicht als verlässliche Prognose, Research oder Anlageberatung betrachten. Die hierin dargelegten Wirtschafts- und Marktprognosen geben die Einschätzung von Investec Asset Management („Investec“) zum ausgewiesenen Datum wieder und können sich ohne weitere Ankündigung ändern.

Es besteht keine Garantie dafür, dass die zum Ausdruck gebrachten Ansichten und Meinungen zutreffend sind, und die Absicht von Investec zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren in der Zukunft kann sich ändern. Die zum Ausdruck gebrachten Ansichten, Analysen und Markteinschätzungen entsprechen gegebenenfalls nicht unbedingt denjenigen von Investec insgesamt, und auf Grundlage anderer Anlageziele können andere Ansichten geäußert werden. Investec hat dieses Dokument auf der Grundlage intern entwickelter Daten sowie öffentlicher und externer Quellen erstellt. Wir halten die Informationen aus öffentlichen und externen Quellen zwar für zuverlässig, haben diese jedoch keiner unabhängigen Prüfung unterzogen und können ihre Genauigkeit oder Vollständigkeit nicht garantieren. Die internen Daten von Investec werden eventuell nicht geprüft. Eine Entscheidung zur Investition in hierin beschriebene Wertpapiere oder Strategien sollte nach Durchsicht des Prospekts und Vornahme aller Untersuchungen getroffen werden, die dem Anleger erforderlich erscheinen, sowie nach Rücksprache mit seinen eigenen Rechts-, Rechnungslegungs- und Steuerberatern, damit er die Eignung und die Folgen einer solchen Anlage unabhängig bestimmen kann. Diese Publikation erhebt keinen Anspruch darauf, eine vollständige Zusammenfassung aller mit dieser Strategie verbundenen Risiken zu bieten. Eine Beschreibung der mit dieser Strategie verbundenen Risiken ist im Prospekt oder in einem sonstigen Offenlegungsdokument für den Fonds oder die Strategie enthalten. Exemplare dieser Dokumente sind auf Anfrage kostenlos erhältlich. Investec erteilt keine Rechts- oder Steuerberatung. Potenzielle Anleger sollten ihre Steuerberater zu Rate ziehen, bevor sie steuerbezogene Anlageentscheidungen treffen.

In den USA ist diese Mitteilung nur für professionelle Anleger und Finanzberater und deren qualifizierte Kunden bestimmt. Sie darf nicht an andere US-Personen als die vorstehend angeführten Empfänger weitergeleitet werden. In Australien wird dieses Dokument für allgemeine Informationszwecke ausschließlich an Wholesale-Kunden (gemäß der Definition des Corporations Act 2001) verteilt. In Hongkong ist dieses Dokument zur ausschließlichen Verwendung durch die Person vorgesehen, der es ausgehändigt wurde, und darf nicht reproduziert oder an andere Personen weitergegeben werden; dieses Dokument ist ausschließlich institutionellen und professionellen Anlegern auszuhändigen. Herausgeber ist Investec Asset Management Hong Kong Limited. Es wurde keiner Prüfung durch die Securities and Futures Commission of Hong Kong (SFC) unterzogen. Die Website der Gesellschaft wurde nicht von der SFC geprüft und enthält möglicherweise Informationen zu Fonds, die nicht von der SFC zugelassen sind und der Öffentlichkeit in Hongkong nicht zur Verfügung stehen. In Singapur ist dieses Dokument nur für professionelle Anleger, professionelle Finanzberater und institutionelle Anleger bestimmt. In Indonesien, Thailand, den Philippinen, Brunei, Malaysia und Vietnam wird dieses Dokument nur institutionellen Anlegern privat und vertraulich zur Verfügung gestellt. Investec Asset Management (Pty) Ltd. ist in Südafrika als Finanzdienstleister zugelassen. Investec Asset Management Botswana, Unit 5, Plot 64511, Fairgrounds, Gaborone, Botswana, wird von der Non-Bank Financial Institutions Regulatory Authority reguliert. In Namibia wird Investec Asset Management Namibia (Pty) Ltd von der Namibia Financial Institutions Supervisory Authority reguliert. Sofern nicht anderweitig gestattet, dürfen diese Informationen nicht ohne vorherige schriftliche Genehmigung durch Investec Dritten gezeigt, für sie kopiert, an sie übertragen oder anderweitig an diese weitergegeben werden. © 2018 Investec Asset Management. Alle Rechte vorbehalten. Herausgegeben von Investec Asset Management.