

Schroders

Investmentkommentar

Aussichten für US-Aktien bleiben gut

Von Jonathan Armitage, Leiter Aktien USA

Die US-Notenbank hat den Leitzins sehr viel schneller als in früheren Zyklen gesenkt. Dieser Schritt wird das Wachstum anregen und die Wirtschaft gegen Ende des Jahres oder Anfang 2009 wieder auf Erholungskurs bringen. Diese Erholung dürfte schrittweise verlaufen und es könnte längere Phasen von Wachstumsflauten geben, da die Verbraucher zunächst ihre Finanzen wieder in Ordnung bringen müssen.

Unter anderem wird die Sorge zum Ausdruck gebracht, die US-Konjunktur könne in eine Stagflation geraten, wie es sie zuletzt in den 1970er Jahren gab. Wir halten dieses Szenario für unwahrscheinlich. Außer Frage aber steht, dass wir bedingt durch die Rohstoffpreise einen weiteren Inflationsanstieg erleben werden, jedoch nicht auf breiter Basis. Darüber hinaus sehen wir keine Anzeichen für steigende Lohnkosten, die für die Stagflation in den 1970er Jahren ausschlaggebend waren. Tatsächlich sind die durchschnittlichen Wocheneinkommen seit Ende 2006 leicht gesunken. Dazu kommen Produktivitätssteigerungen, so dass eine Wiederholung dieses negativen Szenarios für die US-Wirtschaft wenig wahrscheinlich ist.

Unternehmensseitig sind mit Ausnahme des Finanzdienstleistungsbereichs sehr gute Cashflows zu verzeichnen. Viele Unternehmen (auch hier wieder unter Ausschluss der Finanzdienstleistungsbranche) haben derzeit bessere Bilanzen als dies vor Konjunkturrückschlägen in der Vergangenheit der Fall war. Dadurch sind gut aufgestellte Unternehmen sehr viel besser gerüstet, durch Übernahme von Wettbewerbern oder Aktienrückkäufe von der aktuellen Schwäche zu profitieren. So stoßen wir bei unserer Suche auf Titel, die unserer Ansicht nach nicht nur sehr gute langfristige Fundamentaldaten vorzuweisen haben, sondern dabei auch attraktiv bewertet sind. Besonders interessant ist das für Anleger, die auf eine Sicht von 18 bis 24 Monaten planen.

Währung und Absicherung aus Sicht der europäischen Anleger

Mittelfristig betrachtet sollte der US-Dollar gegenüber dem Euro wieder aufwerten, da er aus mehreren Gründen eine starke Unterbewertung erfahren hat. Allerdings dürfte es kurzfristig ein hohes Maß an Volatilität geben. So wird beispielsweise in einer Studie der Credit Suisse analysiert, dass die Entwicklung des US-Dollars normalerweise in siebenjährigen Zyklen verläuft – und 2008 ist bereits das siebte Jahr der aktuellen Dollar-Baisse.



Der SISF US Large Cap Fonds ist sowohl in einer Hedged wie auch eine auf US-Dollar lautende Anlageklasse erhältlich, sodass Anleger hier die Wahl haben.

Name des Fonds	SISF US Large Cap
Fondsmanager	Jonathan Armitage
ISIN für A-Anteile acc., Euro	LU0106261372
WKN für A-Anteile acc., Euro	933423
Währung	USD
Benchmark	S&P 500 (Composite)
Ausgabeaufschlag	A-Anteilklasse – 5 % des Ausgabepreises (bis zu 5,26315% des Nettovermögenswerts pro Anteil)
Verwaltungsgebühr	A-Anteilklasse – 1,25 %
Mindestanlagesumme	1.000 USD
Sparpläne	über Vertriebspartner
Auflagedatum	2. August 1993

Schroders plc

Schroders ist eine führende internationale Vermögensverwaltungs-Gruppe mit mehr als 200 Jahren Erfahrung im Finanzdienstleistungsbereich und einem verwalteten Vermögen von 163,8 Milliarden Euro (31. März 2008). Das Unternehmen beschäftigt weltweit rund 2.700 Mitarbeiter, darunter mehr als 360 Analysten und Fondsmanager, in 36 Niederlassungen weltweit.

Schroder Investment Management

1991 trat Schroder Investment Management in den kontinentaleuropäischen Markt ein. In 15 Büros in elf Ländern verwaltet das Unternehmen 45,2 Milliarden Euro (31. Dezember 2007). Im Oktober 2007 hat Fitch-AMR das Unternehmen erneut mit 'M2' bewertet.

Wichtiger Hinweis:

Die hierin geäußerten Ansichten und Meinungen stammen von Jonathan Armitage, Fondsmanager für US-Aktien bei Schroders, und stellen nicht notwendigerweise die Ansicht von Schroder Investment Management dar.

Nur für professionelle Anleger und Berater. **Dieses Dokument ist nicht für Privatkunden geeignet.**

Dieses Dokument dient nur Informationszwecken und ist keinesfalls als Werbematerial gedacht. Das Material ist nicht als Angebot oder Werbung für ein Angebot gedacht, Wertpapiere oder andere in diesem Dokument beschriebene verbundene Instrumente zu kaufen. Keine Angabe in diesem Dokument sollte als Empfehlung ausgelegt werden. Die hier enthaltenen Informationen werden als zuverlässig angesehen, aber Schroders Investment Management Ltd (SIM) gewährleistet nicht deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Dies ist kein Ausschluss und keine Beschränkung der Verpflichtung oder Haftung, die SIM gemäß dem Financial Services Markets Act 2000 (in seiner gültigen Fassung) oder einer anderen Gesetzgebung gegenüber seinen Kunden hat. Individuelle Investitions- und/oder Strategieentscheidungen sollten nicht auf Basis der Ansichten und Informationen in diesem Dokument erfolgen.

Herausgegeben von **Schroder Investment Management Limited**, 31 Gresham Street, London EC2V 7QA. Zugelassen und unter der Aufsicht der Financial Services Authority.