

Unser Blick auf die Aktienlandschaft in den USA

Julian Cook, Portfoliospezialist

Ich heiße Julian Cook und bin Investment Specialist für US-Aktien bei T. Rowe Price.

Meine Aufgabe ist es vor allem, unsere Strategien für US-Wachstumsaktien im Large-Cap-Segment zu vertreten. Dazu besuche ich Kunden und potenzielle Kunden in Großbritannien, Kontinentaleuropa, Nahost und Asien.

Welche Qualitäten hat T. Rowe Price bei Anlagen in US-Aktien vorzuweisen?

Ich beschäftige mich seit 27 Jahren mit US-Aktien, und T. Rowe Price ist für mich ein Unternehmen, das mit sehr hochwertigem Research überzeugt und das für seine Kunden über viele unterschiedliche Zeiträume Alpha generieren konnte.

Wie schtzen Sie persönlich den Markt ein?

T. Rowe Price verfügt über langjährige Erfahrung am US-Aktienmarkt. Wir verwalten ein Vermögen von über 900 Mrd. USD (ca. 800 Mrd. Euro) für unsere Kunden, und davon entfallen etwa 600 Mrd. Pfund (ca. 665 Mrd. Euro) auf US-Aktien. Eine Besonderheit von T. Rowe Price ist meines Erachtens das sehr breite Anlagespektrum. Wir investieren in Small-, Mid- und Large-Caps ebenso wie in Wachstums- und Value-Titel, insofern decken wir den US-Markt in großer Breite und in seiner ganzen Diversität ab. Das gibt uns einen sehr, sehr guten Überblick über das, was in den USA geschieht.

Wie wirkt sich Ihre Analyse des politischen Geschehens in den USA darauf aus, wie Sie Anlageentscheidungen treffen?

Die Politik spielt in den USA immer eine sehr bedeutende Rolle, und das gilt in einem Jahr wie diesem, in dem Präsidentschaftswahlen stattfinden, ganz besonders. Wir versuchen bei einigen dieser Entwicklungen, auf die wir keinen Einfluss haben, gar nicht erst, vorab eine bestimmte Position zu beziehen. Stattdessen konzentrieren wir uns zuallererst auf die Fundamentaldaten der Unternehmen, die uns interessieren, und beurteilen Titel auf der Basis ihrer individuellen Eigenschaften.

Eine verfrühte Positionierung versuchen wir zu vermeiden. Wer hätte sich denn beispielsweise vor vier Jahren für einen Wahlsieg von Donald Trump positioniert? Das ist nicht der Bereich, wo unsere besondere Kompetenz liegt. Die liegt da, wo es um Fundamentalanalysen von Unternehmen geht, und um die strenge Selektion geeigneter Titel.

Welche US-Aktienprodukte bieten Sie Kunden an?

Wir haben fünf Produkte zur Auswahl, angefangen mit einem Large-Cap-Produkt, das als Basisinvestment im Aktienbereich gedacht ist. Außerdem gibt es eine Nebenwerte-, eine Value- und zwei Growth-Strategien.

Was sind die Ziele der US Large-Cap Growth Strategy?

Ziel der US Large-Cap Growth Strategy ist das Aufspüren der besten US-Unternehmen, die Wachstum über einen sehr langen Zeitraum erwarten lassen. Dabei wenden wir eine Reihe von Kriterien an. Wir können in Titel mit einem Börsenwert von 9 Mrd. USD und mehr investieren, sodass der Charakter einer Large-Cap-Strategie sichergestellt ist. Sodann fahnden wir nach Unternehmen, die ihren freien Cashflow um mindestens etwa 10-12% im Jahr steigern können. Davon sind einige für ihr hohes Wachstum bekannt. Wichtig ist aus unserer Sicht auch, dass sich manche Unternehmen durch ein besonders dauerhaftes Wachstum auszeichnen. Etwa 10-15% unseres Portfolios ist in Aktien von Unternehmen investiert, die Jahr für Jahr ein Wachstum von 12% erreichen, was recht

ungewöhnlich ist. Unser Portfolio besteht also zu 10-15% aus solchen Titeln, die bei Abwärtsbewegungen des Markts sehr robust sein dürften und die unseren wachstumsorientierten Anlegern einen gewissen Schutz vor Risiken bieten.

Wie haben Sie die disruptive Kraft von Technologien zum Vorteil Ihrer Kunden genutzt?

Ein gutes Beispiel für einen Bereich, in dem wir interessante Möglichkeiten entdeckt haben, ist das Cloud-Computing. Wir erkannten diesen Trend schon relativ früh im Zusammenhang mit Amazon Web Services. Damals – das ist schon einige Jahre her – wurde uns klar, dass wir das nicht verpassen wollten. Möglicherweise waren wir etwas schneller als viele andere.

Erst später wurde uns ein weiterer, wohl noch wichtigerer Punkt bewusst: dass nicht alle Arbeiten in die Cloud abwandern werden. Es wird auch künftig einen gewissen Bedarf an Abläufen und Prozessen geben, die vor Ort im Betrieb ausgeführt werden. Das hat uns zu Titeln wie Red Hat gebracht. IBM hat Red Hat dann gekauft und von der Börse genommen, aber das hatten zu dem Zeitpunkt die wenigsten erwartet, und für unsere Kunden war das ein lukratives Investment.

Die folgenden Risiken sind für die Strategie, um die es hier geht, von erheblicher Relevanz.

Transaktionen mit Wertpapieren, die in Fremdwährungen denominiert sind, unterliegen möglicherweise Wechselkursschwankungen, die den Wert einer Anlage beeinflussen können. Die Strategie unterliegt der Volatilität, die grundsätzlich mit Aktienanlagen verbunden ist, und ihr Wert kann stärker schwanken als der von Strategien, die in ertragsorientierte Wertpapiere investieren.

NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN. WEITERGABE NICHT GESTATTET.

Wichtige Informationen

Die benannten und beschriebenen Wertpapiere bilden nicht die Gesamtheit der erworbenen, verkauften oder für das Portfolio empfohlenen Wertpapiere, und es sollten keine Annahmen darüber getroffen werden, dass die besagten und erörterten Wertpapiere profitable Investments waren oder sein werden.

Das Material dient nur zu allgemeinen Informations- und/oder Marketingzwecken. Es ist weder als Beratung jedweder Art zu verstehen (auch nicht in treuhänderischem Sinne) noch soll es als Hauptgrundlage einer Anlageentscheidung dienen. Potenziellen Anlegern wird empfohlen, vor einer Anlageentscheidung unabhängigen rechtlichen, finanziellen und steuerlichen Rat einzuholen. Die T. Rowe Price-Unternehmensgruppe, zu der auch T. Rowe Price Associates, Inc. und/oder deren verbundene Gesellschaften gehören, erzielen Einnahmen mit Anlageprodukten und -dienstleistungen von T. Rowe Price. **Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für zukünftige Erträge.** Der Wert einer Anlage sowie die mit dieser erzielten Erträge können sowohl steigen als auch sinken. Es ist möglich, dass Anleger weniger zurückbekommen als den eingesetzten Betrag.

Das vorliegende Material stellt weder ein Angebot noch eine persönliche oder allgemeine Empfehlung oder Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren in irgendeinem Land oder Hoheitsgebiet beziehungsweise zur Durchführung bestimmter Anlageaktivitäten dar. Es wurde von keiner Aufsichtsbehörde irgendeines Landes oder Hoheitsgebiets geprüft.

Die hierin geäußerten Informationen und Ansichten wurden aus oder anhand von Quellen gewonnen, die wir als zuverlässig und aktuell erachten; allerdings können wir die Richtigkeit oder Vollständigkeit nicht garantieren. Wir übernehmen keine Gewähr dafür, dass sich Vorhersagen, die möglicherweise gemacht werden, als richtig erweisen. Die hierin enthaltenen Einschätzungen beziehen sich auf den jeweils angegebenen Zeitpunkt und können sich ohne vorherige Ankündigung ändern; diese Einschätzungen unterscheiden sich möglicherweise von denen anderer Gesellschaften und/oder Mitarbeiter der T. Rowe Price-Unternehmensgruppe. Unter keinen Umständen dürfen dieses Material oder Teile davon ohne Zustimmung von T. Rowe Price vervielfältigt oder weiterverbreitet werden.

Das Material ist nicht zum Gebrauch durch Personen in Ländern oder Hoheitsgebieten bestimmt, in denen seine Verbreitung untersagt ist oder Beschränkungen unterliegt. In bestimmten Ländern wird es nur auf spezielle Anforderung zur Verfügung gestellt.

Das Material ist nicht für Privatanleger bestimmt, unabhängig davon, in welchem Land oder Hoheitsgebiet diese ihren Wohnsitz haben.

DIFC – Herausgegeben im Dubai International Financial Centre von T. Rowe Price International Ltd. Das vorliegende Material wird im Auftrag von T. Rowe Price International Ltd durch dessen von der Dubai Financial Services Authority beaufsichtigte Vertretung bereitgestellt. Nur für professionelle Kunden.

EWR ohne Vereinigtes Königreich – Soweit nicht anders angegeben, wurde das vorliegende Dokument herausgegeben und genehmigt von T. Rowe Price (Luxembourg) Management S.à r.l., 35 Boulevard du Prince Henri, L-1724 Luxemburg, zugelassen und reguliert durch die Luxemburger Commission de Surveillance du Secteur Financier. Nur für professionelle Kunden.

Südafrika – T. Rowe Price International Ltd („TRPIL“) ist als zugelassener Anbieter von Finanzdienstleistungen nach dem Financial Advisory and Intermediary Services Act, 2002 (FSP-Zulassungsnr. 31935) berechtigt, „Vermittlungsleistungen“ für südafrikanische Anleger zu erbringen.

Schweiz – In der Schweiz herausgegeben von T. Rowe Price (Switzerland) GmbH, Talstrasse 65, 6. Stock, 8001 Zürich, Schweiz. Nur für qualifizierte Anleger.

Vereinigtes Königreich – Das vorliegende Dokument wurde von T. Rowe Price International Ltd, 60 Queen Victoria Street, London, EC4N 4TZ, herausgegeben und genehmigt. T. Rowe Price International ist von der britischen Finanzaufsicht FCA (Financial Conduct Authority) zugelassen und wird von dieser beaufsichtigt. Nur für professionelle Kunden.

© 2020 T. Rowe Price. Alle Rechte vorbehalten. T. ROWE PRICE, INVEST WITH CONFIDENCE und das Dickhornschaf-Logo sind – zusammen und/oder einzeln – Markenzeichen bzw. eingetragene Handelsmarken von T. Rowe Price Group, Inc.

200205-1188291