

Starke Wirtschaftsentwicklung in den USA führt zu neuen Aktienrekorden

I-AM GREENSTARS Marktkommentar März 2024

Marktupdate

Die Aktienmärkte setzten ihren Anstieg im März ungebremst fort und notieren im laufenden Jahr bereits zweistellig im Plus. Die starke Wirtschaftsentwicklung in den USA und ein unterstützendes monetäres Umfeld liefern den entsprechenden Rückenwind. Die Nachrichtenlage ist seit Monaten unverändert, rückblickend erfolgte das aktuelle Kursgeschehen „mit Ansage“. Das Ende der Covid-Umwälzung führte zu abklingendem Preisdruck, die Zeit war reif für eine Normalisierung.

Glücklicherweise sind noch einige Risiken auszumachen, welche Euphorie und Übertreibungen unterbinden sollten. Vornehmlich dürfte es immer wieder zu Befürchtungen kommen, dass der schmale Grat des idealen Umfeldes verlassen wird - „die Wirtschaft ist zu stark“ oder „die Wirtschaft ist zu schwach.“ Auch die zunehmende Marktkonzentrationen, hohe Bewertungen und hartnäckige Inflation sind potenzielle Störfaktoren. Gerade die hartnäckige Inflation wird durch einen festen US-amerikanischen Arbeitsmarkt und wieder steigende Rohstoffpreise genährt. In der Folge wurden die Erwartungen für zukünftige Zinssenkungen zeitlich nach hinten verschoben, dies hat aber (noch) nicht zu Problemen am Aktienmarkt geführt.

Zumindest hat sich die Sorge über die Marktkonzentration etwas relativiert. Während die Gewinner der letzten Monate – die Qualitäts- und Wachstumsaktien – in eine Seitwärtsbewegung übergegangen sind, konnten die Nachzügler etwas aufholen. Im Sinne einer Markttrotation werden einige Kursübertreibungen bereits jetzt abgebaut, ohne den Gesamtmarkt als Ganzes zu belasten. Mit Spannung wird jedenfalls die anstehende Berichtssaison erwartet, hier zeichnet sich ab, dass wieder die großen Unternehmen den Löwenanteil des Umsatz- und Gewinnwachstums generieren werden. Eine starke Marktstellungen, hohe Margen, gesunde Bilanzen, geringe Zinskosten: Qualität ist selbstverstärkend, gerade im jetzigen Umfeld.

Der I-AM GreenStars Opportunities erreichte im Monatsverlauf ein neues Allzeithoch. Wir haben die Markttrotation dafür genutzt, einige Nachzügler aus dem Finanzbereich zu erwerben und das Portfolio etwas breiter aufzustellen. Unsere Markteinschätzung bleibt unverändert positiv.

Fondskommentar: I-AM GreenStars Opportunities

Der I-AM GreenStars Opportunities legte im März um weitere 2,1% zu, seit Jahresbeginn liegt der Zuwachs damit bei +9,9%. Wie im Gesamtmarkt waren die Kursgewinne breit gestreut. Gewinner gab es in den Branchen Gesundheit (Dexcom +20,9%), Industrie (Cintas +9,6%), Konsum (Fast Retailing +8,1%), Finanzen (Ameriprise Financial +8,0%) und Technologie (Oracle +12,8%). Ein paar Überflieger der Vormonate haben auch korrigiert, so zum Beispiel Equinix (-6,8%), Mercadolibre (-4,9%) oder Lululemon (-16,1%). Die Unternehmensanleihen bewegen sich seit Jahresanfang seitwärts, die hohe Grundverzinsung hat dabei den leichten Anstieg der Zinsniveaus ausgeglichen.

Durch den Erwerb einiger Nachzügler aus dem Finanzbereich haben wir das Portfolio etwas breiter aufgestellt. Die Aktienquote wurde dabei um 3% auf 75% angehoben und die Barmittel entsprechend reduziert. Die Anleihen-Quote blieb mit 18% Gewicht unverändert.

Unternehmen im Fokus

+ Cintas (+9,6%): Anhebung des Ausblicks

Das amerikanische Unternehmen bietet diverse Dienstleistungen rund um Arbeitskleidungen an und ist in diesem Segment der unangefochtene Marktführer. Wir hatten den Titel im September aufgrund seiner Qualitätsmerkmale neu in das GreenStars Portfolio aufgenommen: Führende Position in einem Wachstumsmarkt („Outsourcing“), wiederkehrende Umsätze durch ein Lizenzmodell, moderate Verschuldung, stabiles Wachstum und hohe Margen. Das Unternehmen konnte mit neuen Geschäftszahlen auf breiter Front überzeugen, besonders die Margen stiegen auf ein neues Rekordhoch, der Ausblick wurde angehoben. Wir sehen in den Zahlen eine Bestätigung des robusten Geschäftsmodells und bleiben investiert.

Top 3 Beiträge zu den UN-Nachhaltigkeitszielen (SDGs):



Starke Wirtschaftsentwicklung in den USA führt zu neuen Aktienrekorden

I-AM GREENSTARS Marktkommentar März 2024

+ Oracle (+12,8%): Wachstumstrend bestätigt

Analysten gingen zu pessimistisch in das neue Jahr, der Datenbankgigant übertraf die Erwartungen, was den Aktien zu einem deutlichen Sprung verhalf. Aufgrund der Zahlen des Vorquartals wurde von einer sehr langsam wachsenden Nachfrage im Kerngeschäft „Cloud“ ausgegangen, womit die Aktien zwischenzeitlich unter Druck gerieten. Wir haben die positive Wende antizipiert und schrieben im Dezember „Die Nachfrage ist intakt, der Fehlbetrag wurde teilweise durch einen Mangel an KI-Chips verursacht.“ Die im letzten Quartal verkündeten Baupläne für 100 neue Rechenzentren wurden nun um mehrere Großaufträge für Cloud-Infrastruktur ergänzt, die Produktpipeline scheint voll zu sein.

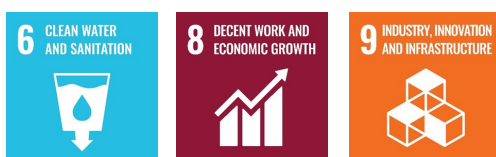
Top 3 Beiträge zu den UN-Nachhaltigkeitszielen (SDGs):



- Lululemon Athletica (-16,1%): Hohe Erwartungen nicht erfüllt

Die Aktien des Herstellers von Sportbekleidung korrigierten deutlich, nachdem das Unternehmen die bisherigen hohen Erwartungen nicht erfüllen konnte. Der CEO, Calvin McDonald, erwähnte während eines Investorenbriefings eine Veränderung im US-amerikanischen Verbraucherverhalten. Dabei federten vor allem die internationalen Umsätze den Pessimismus etwas ab, vorwiegend durch das Wachstum in China. Der Kurs liegt auf dem niedrigsten Stand seit November letzten Jahres. Angesichts einer robusten US-amerikanischen Wirtschaft sehen wir im Jahresverlauf Potenzial für positive Überraschungen.

Top 3 Beiträge zu den UN-Nachhaltigkeitszielen (SDGs):



ESG-Fokus: Österreichisches Umweltzeichen an drei Fonds aus der I-AM GreenStars Familie verliehen

Gleich drei Fonds aus der I-AM GreenStars-Familie von Impact Asset Management („I-AM“) haben das Österreichische Umweltzeichen für Nachhaltige Finanzprodukte erhalten. Der I-AM GreenStars Opportunities, der I-AM GreenStars Global Equities sowie der I-AM GreenStars European Equities Fonds erfüllen die hohen Nachhaltigkeitsanforderungen im Bereich der Anlagekriterien, des Auswahlprozesses und der Transparenz des international anerkannten und in der Finanzbranche etablierten Nachhaltigkeits Siegels.

Das österreichische Umweltzeichen wurde im Jahr 1990 eingeführt. Es ist ein staatlich anerkanntes Umweltzeichen, das von der österreichischen Bundesregierung ins Leben gerufen wurde. Seit seiner Einführung hat sich das Umweltzeichen auf verschiedene Bereiche ausgedehnt, darunter auch Finanzprodukte. Die Einführung des Umweltzeichens für Nachhaltige Finanzprodukte (Kurztitel „UZ 49“) wird vom österreichischen Bundesministerium für Klimaschutz, Umwelt, Energie, Mobilität, Innovation und Technologie seit 2004 vergeben und gilt als ältestes Finanzlabel in Europa. Eine unabhängige, akkreditierte Prüfstelle zeichnet sich für die Prüfung der Finanzprodukte im Hinblick auf die Nachhaltigkeitsanforderungen des UZ 49 verantwortlich. Damit ein Produkt mit dem Umweltzeichen ausgezeichnet werden kann, bedarf es klarer Auswahlkriterien im Hinblick auf investierbare Unternehmen, eines qualitätsgesicherten Erhebungs- und Auswahlprozesses sowie erfüllter Transparenz- und Reportinganforderungen. Ausschlusskriterien spiegeln zudem die prinzipielle Werthaltung des Umweltzeichens wider und betreffen z.B. im Unternehmensbereich Atomenergie, fossile Energien, Rüstung, Gentechnik und Tabak. Neben diesen Ausschlusskriterien muss der Auswahlprozess eines nachhaltigen Finanzprodukts zusätzlich so gestaltet sein, dass Unternehmen identifiziert werden können, die tatsächlich positive Leistungen für Umwelt und Soziales bringen (z.B. „Best-in-Class“). Zudem regeln Transparenzanforderungen, dass AnlegerInnen ein klares Bild über das sozial-ökologische Konzept des nachhaltigen Finanzprodukts geboten wird. Fonds mit dem Umweltzeichen müssen die Informationen über das sozial-ökologische Konzept zudem transparent darstellen. Die jüngste Revision der Nachhaltigkeitskriterien ist am 1. Januar 2024 in Kraft getreten und enthält unter anderem erweiterte Ausschlusskriterien sowie weitere Möglichkeiten, Bonuspunkte anrechnen zu lassen. Die Zertifizierung ist für vier Jahre gültig.

Starke Wirtschaftsentwicklung in den USA führt zu neuen Aktienrekorden

I-AM GREENSTARS Marktkommentar März 2024

Der I-AM GreenStars Opportunities Fonds ist ein aktiv gemanagter Mischfonds. Der I-AM GreenStars Global Equities ist ein reiner globaler Aktienfonds und der I-AM GreenStars European Equities konzentriert sich auf europäische Aktien. Bei allen drei Fonds liegt der Fokus der Anlageselektion auf Qualität und Nachhaltigkeit. Das I-AM-Fondsmanagement-Team identifiziert dafür qualitativ hochwertige Unternehmen, die sich durch eine starke Marktstellung und solide Fundamentaldaten auszeichnen. Im Hinblick auf Nachhaltigkeit kommt immer ein mehrstufiger Auswahlprozess zum Tragen: neben Ausschluss- und Best-in-Class-Kriterien berücksichtigt das Fondsmanagement auch den Impact der Unternehmen im Anlageuniversum. So wird zum Beispiel überprüft, ob diese einen positiven Beitrag zu den 17 Nachhaltigkeitszielen der UN leisten. Darüber hinaus wendet I-AM Dialogstrategien an, um den nachhaltigen Wandel bei Unternehmen aktiv voranzutreiben und zu verfolgen.

Starke Wirtschaftsentwicklung in den USA führt zu neuen Aktienrekorden

I-AM GREENSTARS Marktkommentar März 2024

Rechtliche Hinweise

Marketingunterlage: Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an professionelle Kunden und berechtigte Vertriebspartner und nicht an Privatkunden.

Diese Marketingmitteilung dient ausschließlich unverbindlichen Informationszwecken und stellt kein Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen dar, noch ist sie als Aufforderung anzusehen, ein Angebot zum Abschluss eines Vertrages über eine Wertpapierdienstleistung oder Nebenleistung abzugeben. Dieses Dokument kann eine Beratung durch Ihren persönlichen Anlageberater nicht ersetzen.

Alle dargestellten Wertentwicklungen entsprechen der Bruttoperformance, welche alle anfallenden Kosten auf Fondsebene beinhaltet und von einer Wiederanlage ev. Ausschüttungen ausgeht.

Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die laufende und zukünftige Entwicklung dieser Zahlen oder der diesen zugrunde liegenden Finanzinstrumente bzw. Indizes zu und sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. Eine Kapitalanlage in Investmentfonds unterliegt allgemeinen Konjunkturrisiken und Wertschwankungen, die zu Verlusten - bis hin zum Totalverlust des eingesetzten Kapitals - führen können. Es wird ausdrücklich auf die ausführlichen Risikohinweise des Verkaufsprospektes verwiesen.

Anteilsklassen in Fremdwährungen bringen ein zusätzliches Währungsrisiko mit sich, die Performance kann infolge von Währungsschwankungen fallen oder steigen.

© Morningstar. Alle Rechte vorbehalten. Details zum Morningstar Rating unter www.morningstar.de.

Dieses Dokument wurde von der Impact Asset Management GmbH (Stella-Klein-Löw-Weg 15, A-1020 Wien, sales@impact-am.eu, www.impact-am.eu) erstellt. Alle Angaben ohne Gewähr.

Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen ist der jeweils gültige Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen („KID“, „KIID“) sowie der Jahresbericht und, falls älter als acht Monate, der Halbjahresbericht. Diese Unterlagen stehen dem Interessenten bei der Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Mooslackengasse 12, A-1190 Wien, sowie im Internet unter www.rcm.at kostenlos in deutscher Sprache zur Verfügung. ZAHLSTELLE: DE: Raiffeisen Bank International AG, Zweigstelle Deutschland, Wiesenhüttenplatz 26, D-60329 Frankfurt am Main.