COLUMBIA THREADNEEDLE INVESTMENTS

Your success. Our priority.

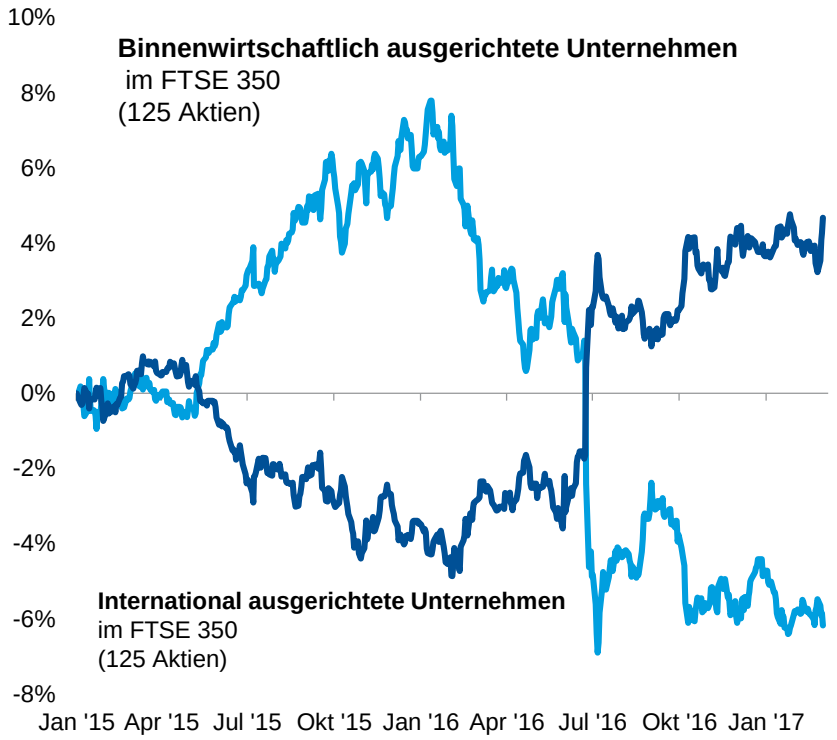
Brexit-Verhandlungen

Francis Ellison – Client Portfolio Manager

Drescher Webinar
Juni 2017

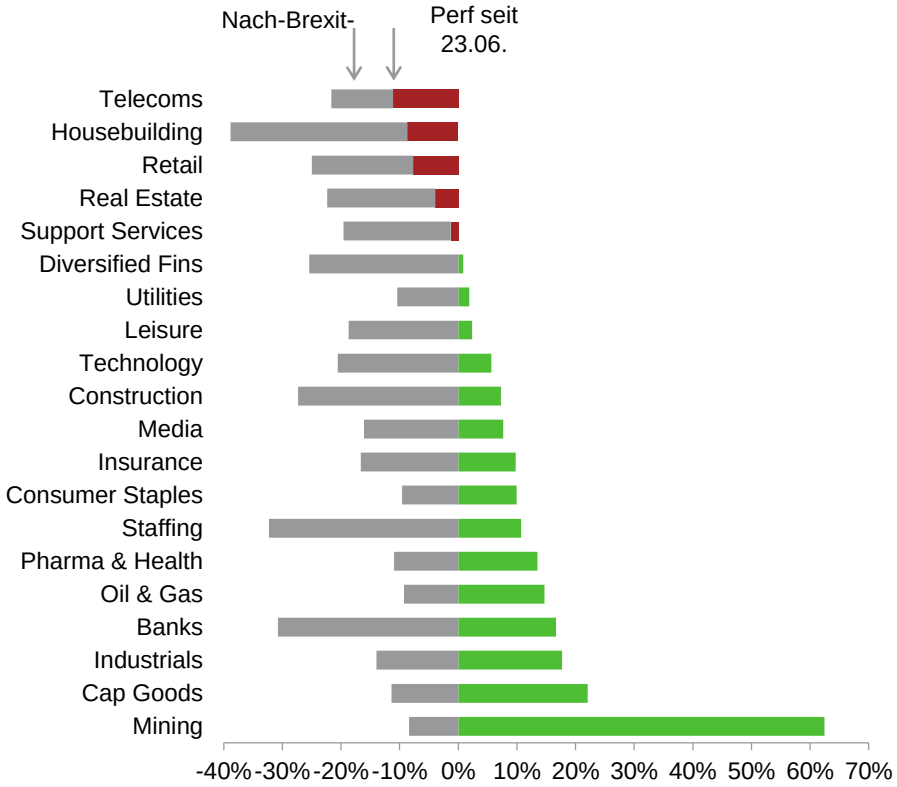
Brexit – Marktauswirkungen

Relative Performance der Aktien von binnenwirtschaftlich vs. international ausgerichteten Unternehmen



Hinweis: Binnenwirtschaftlich ausgerichtet = die Umsätze werden zu >85% in Großbritannien erwirtschaftet, international ausgerichtet = die Umsätze werden zu <40% in Großbritannien erwirtschaftet.
Quelle: Liberum und Datastream, Stand 2. März 2017.

Performance nach Sektoren – FTSE 350 – FTSE 350

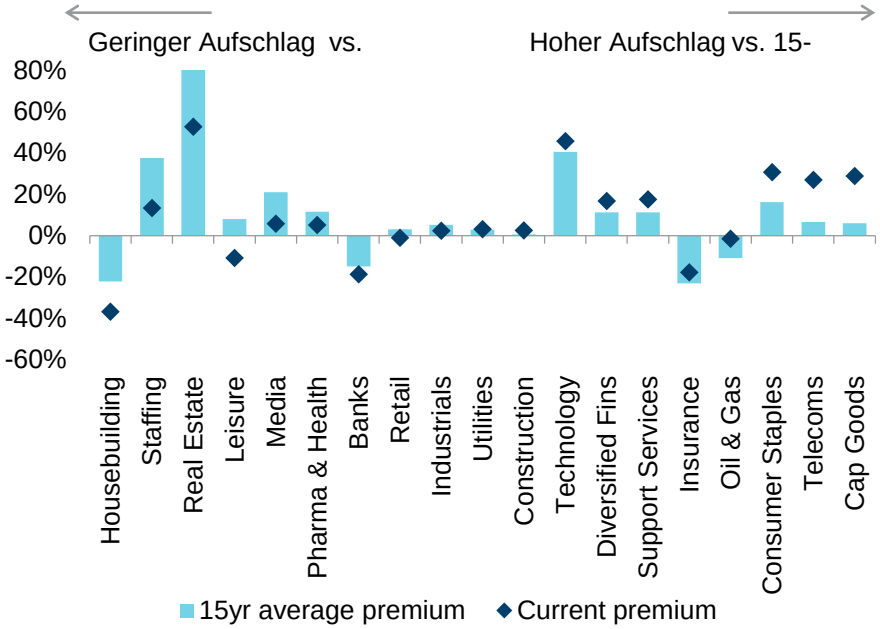


Quelle: Liberum und Bloomberg, Stand 28. Februar 2017.

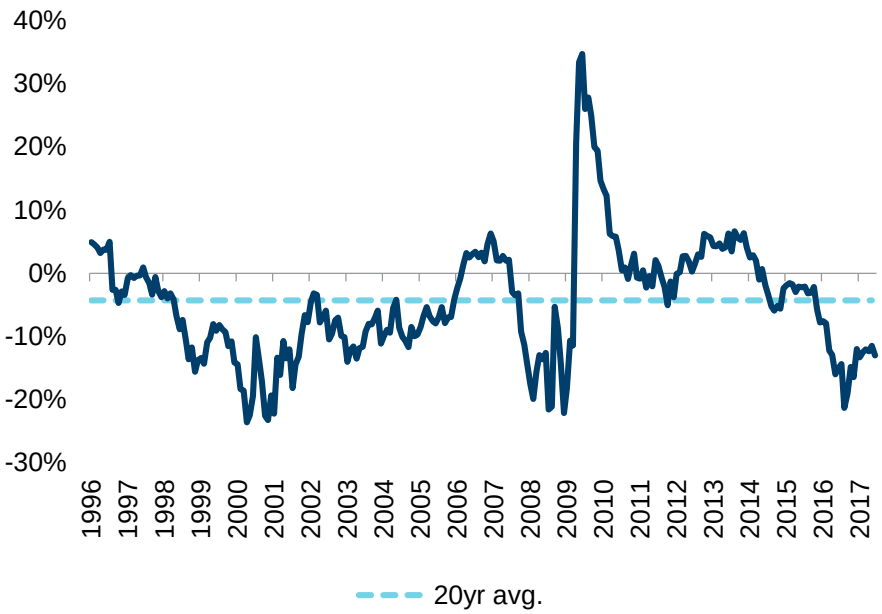
Brexit – Aktuelle Bewertungen

Chancen im Bereich der inländischen Zykliker?

Sektor-KGV-Aufschlag – aktuell vs. 15-Jahres-Durchschnitt[1]
(Einstufung nach Unterschied)



Inländische Zykliker +12-Monats-KGV-Aufschlag (vs. FTSE 350)[2]



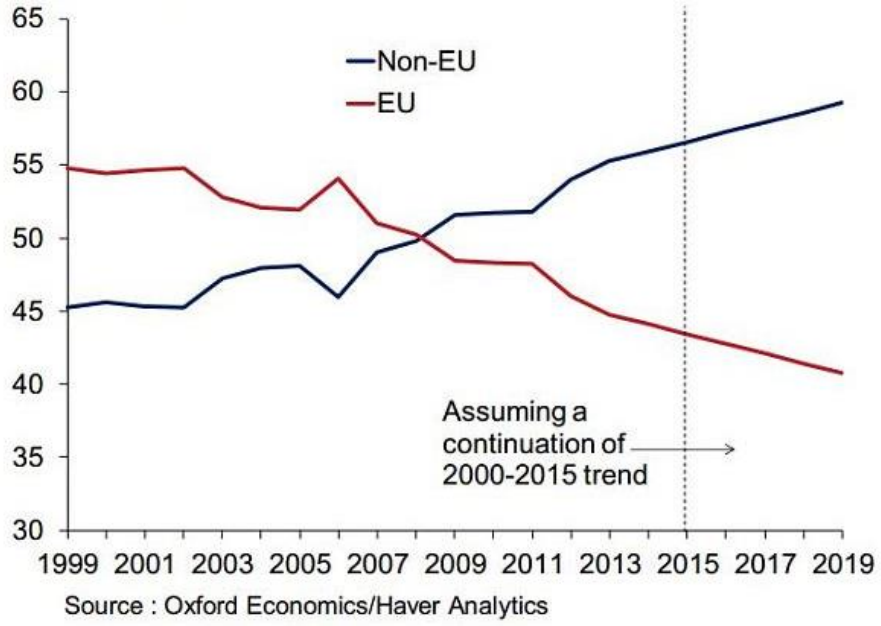
Hinweis: Sektor-Prämie = [Sektor-KGV / Markt-KGV] – 1.
Quelle: 1 Liberum, Stand 1. Juni 2017; 2 Datastream und Bloomberg, Stand 1. Juni 2017.

Können wir Globalbritannien werden und nicht Kleinbritannien?

- Ist der BREXIT eine Folge der globalen Verschuldung und der durch QE entstandenen Ungleichheiten?
- „Dies war kein Votum gegen Europa, sondern gegen die Institutionen und Arbeitsweise der Europäischen Union. Das ist ein Riesenunterschied.“
- Großbritannien muss sich für den Freihandel außerhalb der EU einsetzen
- Wir könnten eine künftige EU-Krise vermeiden
- Der BREXIT wird Großbritannien helfen, ein neues wirtschaftliches Gleichgewicht zu finden und die Abhängigkeit vom Immobilienmarkt zu reduzieren

Großbritannien: Waren- und Dienstleistungsexporte

% des Gesamtwerts



Quelle: Gerald Lyons, Wirtschaftsberater von Boris Johnson, Columbia Threadneedle Investments, 27. Juni 2016.

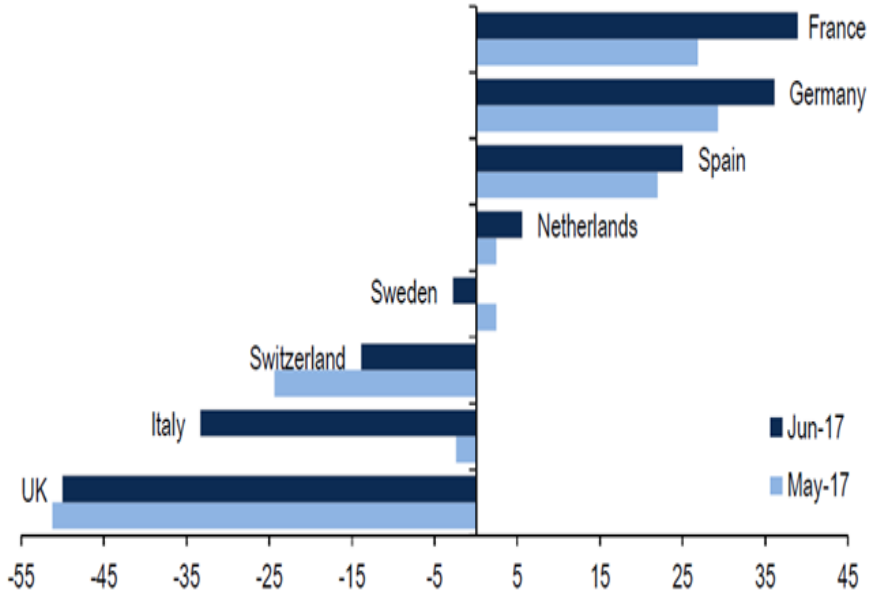
Globale Investoren wenden sich von Großbritannien ab

Globale Investoren nehmen weiter Abstand von Großbritannien

- Das größte Aufwärtsrisiko ist eine Trendumkehr mit erneuten Anlageflüssen nach Großbritannien

UK: in Europa derzeit am wenigsten gefragt

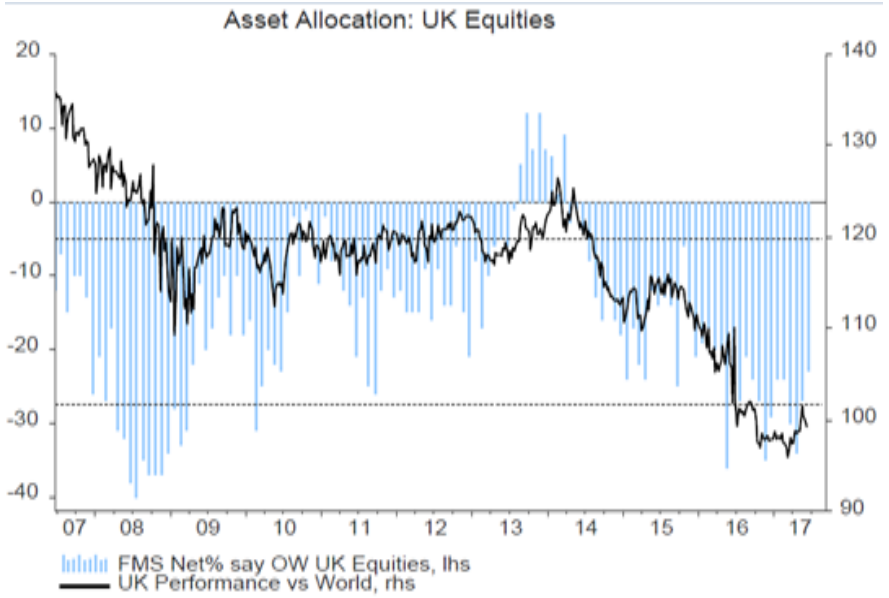
Welche Aktienmärkte würden Sie in den nächsten zwölf Monaten über- oder untergewichten?



Quelle: Bank of America Merrill Lynch European Fund Manager Survey, Stand Juni 2017.

Gewichtungen nahe am Vor-Brexit-Tiefstand

Anteil der Investoren, die in britischen Aktien untergewichtet sind (Saldo in %)



Quelle: Bank of America Merrill Lynch Global Fund Manager Survey, Stand Juni 2017.

Die Erde dreht sich weiter

Vor dem Brexit

- Die Konsumaussichten in Großbritannien waren gut
- Der Wachstumsausblick war robust
- Die Bewertungen waren niedrig
- Die Bilanzen waren stark
- Annahme, dass der Brexit zu einer Rezession, niedrigeren Investitionen und Inflation führen würde
- Eine Chance, auf einem günstigen Niveau in binnenwirtschaftlich orientierte Aktien zu investieren

2017

- Das Wachstum hat sich in Q1 verlangsamt
- Die Inflation wird sich beschleunigen und die realen Einkommen werden sinken
- Die Sparquote ist so niedrig wie noch nie

Aber…

- Die Bilanzen sind immer noch stark
- Die Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe und den Dienstleistungssektor sind gestiegen
- Das rückläufige Leistungsbilanzdefizit stützt das Pfund
- M&A

Quelle: Peel Hunt, Thomson Reuters Datastream, Stand Juni 2016.

Wichtige Hinweise

Nur zur internen Verwendung sowie zur Verwendung durch professionelle und/oder qualifizierte Investoren (eine Verwendung für oder Weitergabe an Privatkunden ist nicht gestattet).

Vergangenheitswerte geben keinen Aufschluss über die künftige Wertentwicklung einer Anlage.

Der Wert von Anlagen und deren Erträgen wird nicht garantiert, kann sowohl fallen als auch steigen und durch Wechselkursschwankungen beeinflusst werden. Daher besteht die Möglichkeit, dass Investoren bei der Rückgabe ihrer Anteile weniger als den ursprünglich angelegten Betrag zurück erhalten. Performancezahlen und andere Daten, die sich auf einen Fonds oder ein repräsentatives Mandat beziehen, dienen ausschließlich zur Illustration und können sich aufgrund unterschiedlicher Faktoren wie Cashflows, Aufwendungen, geltenden Steuern und Unterschieden in der Anlagestrategie und den Anlagebeschränkungen von den entsprechenden Zahlen für andere Einzelmandate unterscheiden.

Dieses Performanceziel wird nicht garantiert.

Die in diesem Dokument enthaltenen Hinweise dienen ausschließlich der Information und stellen kein Angebot und auch keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Verkauf von Wertpapieren oder anderen Finanzinstrumenten dar, noch gelten sie als Anlageberatung oder sonstige Leistungen.

Die Nennung spezifischer Aktien stellt keine Kaufs- oder Verkaufsempfehlung dar.

Die oben beschriebenen Fondsmerkmale sind interne Leitlinien (keine Beschränkungen und Kontrollen). Sie sind nicht Bestandteil des Anlageziels und der Anlagerichtlinien des Fonds und können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern.

Die in diesem Bericht veröffentlichten Recherchen und Analysen wurden von Threadneedle im Rahmen der eigenen Investmentaktivitäten durchgeführt, sind möglicherweise bereits vor der Veröffentlichung dieser Informationen genutzt worden und dienen hier ausschließlich der Information. Alle geäußerten Meinungen gelten zum Zeitpunkt der Veröffentlichung, können sich jederzeit ohne Vorankündigung ändern und sind nicht als Anlageempfehlung zu verstehen. Die aus externen Quellen stammenden Informationen werden als zuverlässig angesehen; dennoch wird keine Zusicherung gegeben, dass diese Informationen richtig oder vollständig sind.

Bei dieser Präsentation und ihren Inhalten handelt es sich um vertrauliche, firmeneigene Materialien. Die in dieser Präsentation bereitgestellten Informationen dienen ausschließlich zur Verwendung durch die hier Anwesenden. Eine Reproduktion in jedweder Form oder Weitergabe an Dritte ohne ausdrückliche schriftliche Genehmigung durch Columbia Threadneedle Investments ist nicht gestattet. Diese Präsentation ist Eigentum von Columbia Threadneedle Investments und muss auf Anfrage zurückgegeben werden.

Bei dieser Präsentation handelt es sich weder um eine Anlage-, Rechts- oder Steuerberatung noch um eine Beratung zu Rechnungslegungsfragen. Investoren sollten bei allen anlagespezifischen, rechtlichen, steuerlichen oder rechnungslegungstechnischen Fragen zu einer Anlage bei Columbia Threadneedle Investments ihren eigenen Berater zu Rate ziehen.

Herausgegeben von Threadneedle Asset Management Limited. Zugelassen in England und Wales unter der Nr. 573204. Eingetragener Sitz: Cannon Place, 78 Cannon Street, London EC4N 6AG. Im Vereinigten Königreich zugelassen und reguliert von der Financial Conduct Authority.

Columbia Threadneedle Investments ist der globale Markenname der Columbia und Threadneedle Unternehmensgruppe..