

Equity Income Builder Fund: Fundamentaldaten als Anker in einem komplexen Umfeld

14. Mai 2026

Die Portfoliomanager Brian McMahon und Matt Burdett erläutern das aktuelle Marktumfeld, die Positionierung des Portfolios und warum Erträge und Fundamentaldaten eine zentrale Rolle für nachhaltige Renditen spielen.

F: Welche Faktoren prägen aktuell das makroökonomische Umfeld, und wie sollten Anleger dies einordnen?

Brian McMahon:

Geopolitische Entwicklungen stehen derzeit klar im Vordergrund, insbesondere der Iran-Konflikt und dessen Auswirkungen auf die Energiemärkte. Die Unterbrechungen in der globalen Ölversorgung haben zu deutlich steigenden Preisen geführt, was wiederum inflationäre Effekte verstärkt und das Umfeld für Zentralbanken anspruchsvoller macht.

Gleichzeitig beobachten wir eine gewisse Abschwächung der Wachstumserwartungen sowie eine Abkühlung am US-Arbeitsmarkt. Die Gewinnschätzungen bleiben insgesamt stabil, wenngleich wir davon ausgehen, dass einige Unternehmen in den kommenden Quartalen vorsichtiger kommunizieren werden.

Diese Faktoren sind jedoch zyklischer Natur. Sie ändern nichts an unserem langfristigen Ansatz. Unser Fokus liegt weiterhin darauf, Unternehmen zu identifizieren, die in unterschiedlichen Marktphasen nachhaltiges Gewinn- und Cashflow-Wachstum erzielen können.

F: Der Fonds hat zuletzt eine starke Entwicklung gezeigt. Was waren die wichtigsten Treiber, und sind die Fundamentaldaten weiterhin unterstützend?

Brian McMahon:

Die Entwicklung war sowohl durch Kursgewinne als auch durch steigende Erträge geprägt. Das vergangene Quartal zählt zu den stärksten relativen Performancephasen in der Geschichte des Fonds, was wir als sehr positives Ergebnis für unsere Anleger werten.

Die Performance wurde maßgeblich durch eine disziplinierte Einzeltitelauswahl getragen, mit einem klaren Fokus auf Unternehmen mit stabilen und nachhaltigen Cashflows. Das Dividendenwachstum ist im gesamten Portfolio breit abgestützt und bleibt ein wesentlicher Bestandteil der Gesamttrendite.

Zudem sehen wir in mehreren Beteiligungen eine robuste Gewinnentwicklung. Im Halbleitersektor berichten Unternehmen wie Taiwan Semiconductor Manufacturing Company und Samsung Electronics von starkem Wachstum, getragen durch die Nachfrage nach fortschrittlichen Chips und Speicherlösungen. Auch Broadcom profitiert weiterhin von strukturellem Wachstum im Bereich Dateninfrastruktur und Konnektivität.

Im Energiesektor wirken höhere Rohstoffpreise unterstützend, während sich im Finanzsektor bei stabilen Kreditbedingungen ein verbessertes Gewinnumfeld abzeichnet. Insgesamt hat sich die Marktführung zuletzt stärker in Richtung Unternehmen verschoben, die bereits heute stabile Erträge und Cashflows generieren, was unserem Ansatz zugutekommt.

Die Entwicklung war jedoch nicht über alle Positionen hinweg einheitlich. Einzelne Titel, darunter ING Groep, Medtronic, Equitable Holdings und Broadcom, haben im Quartal leicht belastet, wobei die Effekte insgesamt begrenzt waren.

AUTHORS



BRIAN MCMAHON
Vizevorsitzender
Chefanlagestrategie,
Portfoliomanager und
Geschäftsführender



MATT BURDETT
Direktor Leiter Aktien,
Portfoliomanager und
Geschäftsführender

In einigen Fällen, wie bei Broadcom, spiegelt dies eher kurzfristige Marktbewegungen als eine Veränderung der Fundamentaldaten wider. Diese waren vor allem durch technische Faktoren und Positionierungen geprägt.

F: Wie ist das Portfolio aktuell positioniert?

Brian McMahon:

Im vergangenen Jahr haben wir die Gewichtung in den Bereichen Kommunikationsdienste, Technologie und Industrie erhöht und gleichzeitig unsere Engagements im Gesundheitswesen, bei Versorgern sowie – in geringerem Umfang – im Finanzsektor reduziert.

Das Portfolio bleibt global breit diversifiziert, mit einem Schwerpunkt außerhalb der USA. Insbesondere international sehen wir weiterhin attraktive Chancen, unterstützt durch relative Bewertungsunterschiede und teilweise auch durch Währungseffekte.

Unsere größte Position, Orange S.A., ist ein gutes Beispiel für unsere Präferenz für Unternehmen mit wiederkehrenden Einnahmen, starken Marktpositionen und der Fähigkeit, ihre Cashflows über die Zeit nachhaltig zu steigern.

F: Wie ordnen Sie die jüngste Marktvolatilität und die aktuelle Rally ein?

Brian McMahon:

Volatilität ist ein integraler Bestandteil des Anlageprozesses. Viele unserer Beteiligungen haben zwischenzeitlich deutliche Kursrückgänge erlebt, obwohl sich ihre operativen Entwicklungen weiterhin positiv gestaltet haben.

So verzeichnete Orange S.A. während der Covid-Phase einen signifikanten Kursrückgang, obwohl das Unternehmen seine Kundenbasis weiter ausbauen konnte. Ähnliche Muster sehen wir auch bei Taiwan Semiconductor Manufacturing Company und Samsung Electronics, die trotz temporärer Rückgänge ihre langfristige Wettbewerbsposition weiter gestärkt haben.

Unsere Entscheidungen basieren auf Fundamentaldaten wie Gewinnen, Cashflows und Bilanzqualität. Solange diese intakt bleiben, können Kursrückgänge attraktive Einstiegs- oder Aufstockungsmöglichkeiten bieten.

Matt Burdett:

Die jüngste Marktbewegung lässt sich nur bedingt durch Fundamentaldaten erklären. Vieles deutet darauf hin, dass technische und systematische Faktoren eine größere Rolle gespielt haben, bei gleichzeitig relativ niedrigen Handelsvolumina.

Das wirft Fragen hinsichtlich der Nachhaltigkeit auf. Wir konzentrieren uns daher weiterhin auf unternehmensspezifische Fundamentaldaten und langfristige Wertschöpfung, anstatt kurzfristigen Marktbewegungen zu folgen.

F: Wie hat sich die Strategie über verschiedene Marktzyklen hinweg bewährt, und welche Rolle spielt Einkommen für die Gesamttrendite?

Matt Burdett:

Ein zentrales Merkmal der Strategie ist ihre Konsistenz. Über mehr als zwei Jahrzehnte hinweg konnten wir in sehr unterschiedlichen Marktumfeldern positive Ergebnisse erzielen, auch in Phasen mit höheren Zinsen wie derzeit.

Erträge spielen dabei eine entscheidende Rolle. Dividenden haben über die Zeit einen wesentlichen Beitrag zur Gesamttrendite geleistet, insbesondere in volatileren oder herausfordernden Marktphasen.

Unser Ziel ist es nicht nur, laufende Erträge zu generieren, sondern diese auch kontinuierlich zu steigern. Dieser Wachstumseffekt entfaltet über die Zeit eine starke Wirkung und trägt zu stabileren Ergebnissen über Marktzyklen hinweg bei.

F: Welche Rolle spielen Dividenden im Vergleich zu Aktienrückkäufen?

Brian McMahon:

Dividenden sind ein zentrales Element unserer Strategie. Wir suchen gezielt nach Unternehmen, die eine verlässliche und wachsende Ertragsbasis bieten können.

Aktienrückkäufe können eine sinnvolle Ergänzung sein, insbesondere in Kombination mit Dividenden. Unternehmen, die ausschließlich auf Rückkäufe setzen, passen jedoch in der Regel nicht in unser Anlageuniversum. In Fällen wie Broadcom profitieren wir sowohl von steigenden Dividenden als auch von Aktienrückkäufen, was die langfristige Wertentwicklung unterstützt.

F: Europäische Aktien haben zuletzt empfindlicher auf Volatilität reagiert. Wie bewerten Sie die Region?

Matt Burdett:

Wir verfolgen keinen top-down getriebenen Regionalansatz. Unser Fokus liegt konsequent auf einzelnen Unternehmen und deren Positionierung innerhalb ihrer jeweiligen Branchen.

In Europa sind wir unter anderem im Telekommunikations- und Finanzsektor engagiert. Unternehmen wie Orange S.A. betreiben kritische Infrastruktur mit vergleichsweise stabiler Nachfrage, selbst in anspruchsvolleren Marktphasen.

Im Finanzsektor profitieren Unternehmen wie NN Group von einem unterstützenden Zinsumfeld und verbesserten Renditestrukturen, etwa durch eine steilere Zinskurve im Euroraum. Das wesentliche Risiko sehen wir weiterhin im gesamtwirtschaftlichen Umfeld und dessen potenziellen Auswirkungen auf die Kreditqualität.

F: Wie reagieren die Portfoliounternehmen auf strukturelle Trends wie Künstliche Intelligenz?

Matt Burdett:

Wir betrachten das Thema Künstliche Intelligenz aus zwei Perspektiven: zum einen im Hinblick auf Effizienzgewinne innerhalb von Unternehmen und zum anderen in Bezug auf die steigende Nachfrage nach entsprechender Infrastruktur.

NN Group ist ein gutes Beispiel für Produktivitätssteigerungen. Das Unternehmen investiert seit mehreren Jahren in Machine Learning und realisiert nun messbare Effizienzgewinne mit Potenzial für nachhaltige Kostensenkungen.

Auf der Infrastrukturseite sind wir in Unternehmen wie **Broadcom**, **Taiwan Semiconductor Manufacturing Company** und **Samsung Electronics** investiert, die eine zentrale Rolle beim Ausbau von Rechen- und Speicherkapazitäten für KI-Anwendungen spielen.

Entscheidend ist jedoch, dass wir nicht in das Thema KI als isolierten Trend investieren. Unser Fokus liegt auf Unternehmen, bei denen sich diese Entwicklungen in nachhaltigem Gewinn- und Cashflow-Wachstum niederschlagen.

Erfahren Sie mehr über den Equity Income Builder Fund unter [thornburg.com/product/ucits-funds/uiib/TBIIBUI-ID/](https://www.thornburg.com/product/ucits-funds/uiib/TBIIBUI-ID/)

Dieses Material richtet sich ausschließlich an professionelle Anleger und institutionelle Investoren.

Wichtige Hinweise

Anlagen sind mit Risiken verbunden, einschließlich des möglichen Verlusts des eingesetzten Kapitals. Zusätzliche Risiken können bei Anlagen in Schwellenländern auftreten, darunter Währungsschwankungen, Illiquidität, Volatilität sowie politische und wirtschaftliche Risiken. Anlagen in kleine und mittelgroße Unternehmen können ein erhöhtes Risiko stärkerer Kursschwankungen mit sich bringen. Anlagen in den Fonds sind nicht versichert, keine Bankeinlagen und werden weder von einer Bank noch von einer anderen Stelle garantiert. Für wesentliche, für den Fonds relevante Risiken lesen Sie bitte den Jahresbericht oder den Verkaufsprospekt/ Nachtrag des Fonds unter www.thornburg.com/ucits.

Diese Informationen stellen weder ein Angebot noch eine Aufforderung oder Empfehlung zum Kauf der hierin beschriebenen Fonds oder sonstiger Wertpapiere dar und enthalten keine Anlageberatung. Anteile des Fonds dürfen weder US-Bürgern noch in den Vereinigten Staaten ansässigen Personen oder in anderen Staaten, Ländern oder Rechtsordnungen angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf unzulässig wäre. Informationen zu den Ländern, in denen der Fonds registriert oder zum Vertrieb zugelassen ist, erhalten Sie bei Thornburg unter global@thornburg.com oder +1.855.732.9301. Je nach Rechtsordnung können Fondsanteile im Rahmen von Privatplatzierungen angeboten werden. Dieses Material darf nur in den Rechtsordnungen verwendet oder verbreitet werden, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist, sofern eine entsprechende Zulassung erforderlich ist. Thornburg ist vom Fonds beauftragt, den Vertrieb von Fondsanteilen in bestimmten Rechtsordnungen über Händler, Vermittler, Sub-Distributoren und andere Finanzintermediäre zu unterstützen.

Jede Stelle, die dieses in den Vereinigten Staaten von Thornburg erstellte Material an Dritte weiterleitet, übernimmt die volle Verantwortung für die Einhaltung der jeweils geltenden Wertpapiergesetze im Zusammenhang mit dessen Verbreitung.

Der Fonds ist ein Teilfonds der Thornburg Global Investment plc („TGI“), einer offenen Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die als Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds strukturiert ist und von der Central Bank of Ireland („CBI“) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“ bzw. UCITS) zugelassen und reguliert wird. Die Zulassung von TGI durch die CBI stellt weder eine Empfehlung noch eine Garantie dar, und die CBI ist weder für den Inhalt von Marketingunterlagen noch für den Verkaufsprospekt, den Nachtrag oder das jeweilige Basisinformationsblatt („KID“) verantwortlich. Die Zulassung durch die CBI stellt keine Gewähr für die Wertentwicklung von TGI dar, und die CBI haftet nicht für deren Performance.

Vor einer Anlage sollten Anleger den vollständigen Verkaufsprospekt und Nachtrag des Fonds sowie das jeweilige KID und die neuesten Jahres- und Halbjahresberichte sorgfältig lesen.

Kopien des Verkaufsprospekts und Nachtrags sind bei State Street Fund Services (Ireland) Limited, über www.thornburg.com/ucits oder bei den lokalen Zahlstellen, Vertretern oder Vertriebspartnern in den Ländern erhältlich, in denen der Fonds zum Vertrieb zugelassen ist. Die Unterlagen sind in englischer Sprache verfügbar.

Die KIDs sind unter www.thornburg.com/ucits erhältlich und in einer der Amtssprachen der jeweiligen EU-Mitgliedstaaten verfügbar, in denen der Fonds gemäß Richtlinie 2009/65/EG (OGAW-Richtlinie) zum Vertrieb angezeigt wurde.

Eine Zusammenfassung der Anlegerrechte ist ebenfalls unter www.thornburg.com/ucits verfügbar (in englischer Sprache).

Der Fonds ist derzeit in mehreren EU-Mitgliedstaaten gemäß der OGAW-Richtlinie zum Vertrieb angezeigt. Der Fonds kann diese Anzeigen für einzelne Anteilsklassen und/oder den Fonds jederzeit gemäß Artikel 93a der OGAW-Richtlinie beenden.

Der Fonds wird aktiv verwaltet und unterliegt keiner Benchmarkbindung.

Keine Wertpapieraufsichtsbehörde hat die Vorzüge einer Anlage in den Fonds oder die Richtigkeit bzw. Angemessenheit dieser Informationen geprüft oder bestätigt. Weder diese Informationen noch die Angebotsunterlagen wurden in Rechtsordnungen genehmigt, in denen der Fonds nicht öffentlich angeboten werden darf. Diese Informationen stellen unter keinen Umständen Angebotsunterlagen, ein öffentliches Angebot oder ein Verkaufsprospekt im Sinne der geltenden Wertpapiergesetze dar. Zeichnungen von Anteilen sind ausschließlich auf Grundlage der jeweils aktuellen Angebotsunterlagen möglich.

Für Deutschland:

Informationsstelle: GerFIS – German Fund Information Service UG (haftungsbeschränkt), Zum Eichhagen 4, 21382 Brietlingen, Deutschland.

Für Luxemburg:

Zahl- und Informationsstelle: CACEIS Bank, Luxembourg Branch, 5 Allée Scheffer, 2520 Luxembourg.

Für die Schweiz:

Der Fonds ist von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht (FINMA) zum Vertrieb zugelassen. Vertreter: Waystone Fund Services (Switzerland) S.A., Lausanne. Zahlstelle: Banque Cantonale de Genève, Genf.

Weitere Hinweise

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für zukünftige Ergebnisse.

Alle Angaben können sich ohne vorherige Ankündigung ändern und erfolgen ohne Gewähr hinsichtlich Vollständigkeit oder Richtigkeit.

Dieses Dokument stellt keine rechtliche, steuerliche oder Anlageberatung dar. Anleger sollten bei Unsicherheiten unabhängigen professionellen Rat einholen.

Manager: Waystone Management Company (Ireland) Limited | www.waystone.com | +353.1.619.2300

Administrator: State Street Fund Services (Ireland) Limited | ThornburgTA@statestreet.com | +353.1.242.5580

Distributor: Thornburg Investment Management, United States | global@thornburg.com | +1.855.732.9301