



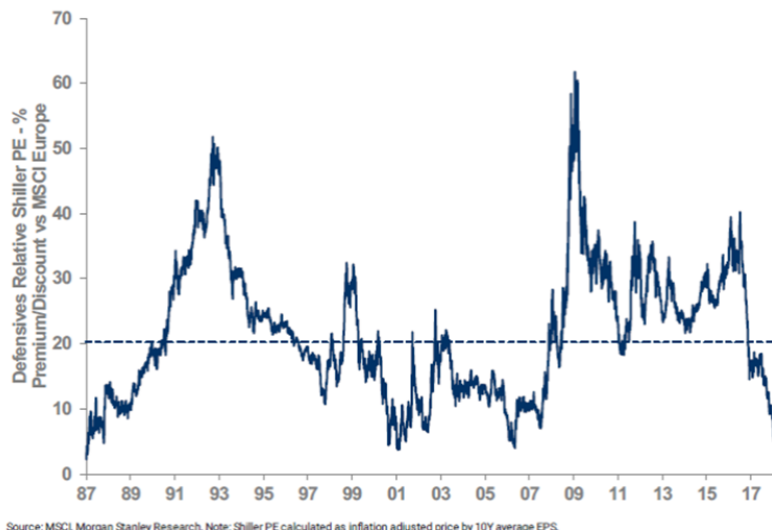
Freitagmorgen Kaffee

Nr. 3 – Auf der Jagd !

Als Stock-Picker konzentrieren wir uns prioritär auf das Verständnis der Fundamentaldaten und der Bewertung von Unternehmen, in die wir entweder investiert sind oder in die wir investieren wollen, anstatt uns auf Anlagestrategie- und Wirtschaftsberichte zu fokussieren. Es ist uns jedoch bewusst, dass Unternehmen nicht in einem völligen Vakuum operieren: ihre Aktienkurse werden vom Gesamtumfeld der Finanzmärkte und vor allem auch von dem wirtschaftlichen Umfeld, in dem sie tätig sind, beeinflusst.

Für uns besteht die Herausforderung darin in den unzähligen Studien die wir von der Brokerseite erhalten, das Ueberflüssige zu trennen von denen Informationen, die für unseren Anlageprozess und unsere Portfolios relevant sind... und ab und zu haben wir dann diese AHA-Momente wo die Top-Down-Analysen die wir erhalten dem entsprechen was wir auf Unternehmensseite sehen.

Das ist kürzlich eingetreten, als ich die untenstehende Graphik von Morgan Stanley gesehen habe. Hier wird die Bewertung der defensiven Sektoren (wie Health Care, Food & Beverage und Telekommunikation) mit der des gesamten europäischen Aktienmarktes verglichen.



Der erste Punkt der mir in diesem Chart gefällt ist dass hier das sogenannte Shiller Kurs-Gewinn Verhältnis (KGV) benutzt wird. Diese KGV stellt aus meiner Sicht eine der effektivsten Bewertungsmethoden dar, da hier die Gewinne der Unternehmen über einen Geschäftszyklus geglättet werden.

Der folgende Hinweis gibt die Meinung des Investment-Teams zum Zeitpunkt der Veröffentlichung wieder. Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.



Freitagmorgen Kaffee – Nr. 3 – *Auf der Jagd!*

Der zweite Punkt meiner Aufmerksamkeit ist dass **die defensiven Sektoren in Europa derzeit mit einem so hohen Bewertungsabschlag gegenüber dem Gesamtmarkt gehandelt werden wie es ihn in den es in letzten 30 Jahren noch vorkam !!**

Die Grafik wirft eine interessante Frage auf: Sind defensive Werte wirklich billig oder sind sie nur billiger als ein übermä ß iger teurer europäischer Aktienmarkt? Wir haben schon mehrfach argumentiert, dass der europäische Markt weder im Vergleich zu seiner eigenen Geschichte noch im Vergleich zu anderen entwickelten Märkten wie den USA übermä ß iger teuer ist.

Aber was mich als Value-Stock-Picker fasziniert, ist die Tatsache, dass **dieses Chart das bestätigt, was wir zur Zeit in unserer täglichen Arbeit sehen wenn wir den Markt auf der Suche nach attraktiven Anlageideen screenen: Nach einer Periode starker Performance von zyklischen Werten, scheinen defensive Werte attraktiv bewertet zu sein!**

In unserem Anlageprozess benutzen wir 3 verschiedene Screenings die alle derzeit eine erhöhte Anzahl defensiven Aktien als potenzielle Investitionskandidaten hervorheben.

Deshalb hat diese Grafik meine Jagdinstinkte als Stockpicker geweckt! Potenzielle Kandidaten wurden schon vom Team identifiziert, wir müssen nun unsere gründliche Fundamentalanalyse durchführen, um festzustellen, welche dieser defensiven Werte die unterbewertete Ertragskraft liefern kann, die wir suchen.

Ich wünsche Ihnen ein schönes Wochenende,

Léon Kirch, CFA
Partner & Chief Investment Officer
23. März 2018

Disclaimer

European Capital Partners (Luxembourg) SA ("ECP") ist für die Veröffentlichung dieses Werbedokuments verantwortlich. ECP ist eine in Luxemburg ansässige Vermögensverwaltungsgesellschaft mit Sitz in JF Kennedy avenue 35a, L-1855 Luxemburg (RCS Luxemburg, B 134.746), zugelassen als Alternativer Investmentfondsmanager ("AIFM") des Luxemburger Gesetzes vom 12. Juli 2013 und beaufsichtigt von der Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF).

Die vorliegende Broschüre wurde ausschließlich zu Informationszwecken veröffentlicht und stellt kein Kauf - oder Verkaufsangebot für Finanzinstrumente dar. Es handelt sich auch nicht um eine Anlageberatung oder Bestätigung einer Transaktion, wenn nicht ausdrücklich Gegenteiliges vereinbart wurde. Obgleich ECP die verwendeten Daten und Quellen sorgfältig auswählt, können Fehler oder Auslassungen nicht von vornherein ausgeschlossen werden. ECP haftet nicht für direkte oder indirekte Schäden, die aus der Verwendung der vorliegenden Broschüre entstanden sind. Die geistigen Eigentumsrechte von ECP sind jederzeit zu beachten; die Wiedergabe des Inhalts der vorliegenden Broschüre ohne vorherige schriftliche Einwilligung von ECP ist nicht gestattet. Jede Investition birgt Risiken wie das Risiko des Verlustes von Anfangskapital. Bitte lesen Sie den Prospekt ausgewählter Fonds, ihre wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs) und Finanzberichte, bevor Sie eine Anlageentscheidung treffen, um ihre spezifischen Risiken, Kosten und Bedingungen zu verstehen. Diese Dokumente sind auf www.ecp.lu verfügbar. In der Vergangenheit erzielte Performance garantiert keine zukünftige Performance. Bitte wenden Sie sich an einen unabhängigen Steuerberater für Steuerinformationen, die sich jederzeit ändern können, und analysieren Sie die steuerlichen Auswirkungen einer Investition auf Ihre persönliche Situation.