



Freitagmorgen Kaffee

Nr. 19 – Höhenangst

"Die Geschichte wiederholt sich nicht, aber sie reimt sich oft", wird der berühmte US-amerikanische Autor und Investor Mark Twain zitiert.

Wenn die Geschichte ein Hinweis ist, sind alle Bullenmärkte am Aktienmarkt irgendwann zu Ende. In einem kürzlich erschienenen Artikel in Barron's weisen die Autoren darauf hin, dass **der aktuelle Bullenmarkt in US-Aktien der zweitlängste der Geschichte ist.**

Die Bullenrally des S&P 500 Index seit dem Tiefstand in 2009 ist schon jetzt die Zweitlängste seit dem 2ten Weltkrieg

Trog	Gipfel	Gewinn	Tagesanzahl
10/9/46	6/15/48	20.8%	615
6/13/49	8/2/56	267.1%	2607
10/22/57	12/12/61	86.4%	1512
6/26/62	2/9/66	79.8%	1324
10/7/66	11/29/68	48.0%	784
5/26/70	1/11/73	73.5%	961
10/3/74	11/28/80	125.6%	2248
8/12/82	8/25/87	228.8%	1839
12/4/87	3/24/00	582.1%	4494
10/09/02	10/9/07	101.5%	1826
Mittlere		161.4%	1821
3/9/09	?	301.8%	3400(*)

*Die Tagesanzahl beinhaltet Wochenenden und Feiertage. * bis 29/06/2018.*

Quelle : Yardeni Research, Bloomberg

Auf dem alten Kontinent sieht die Situation ziemlich ähnlich aus:

Die europäischen Aktienmärkte haben sich seit dem Tiefstand im März 2009 nach der Finanzkrise mehr als verdoppelt.

Das aktuelle Umfeld für Investoren wird zunehmend komplexer. Die Zentralbanken beginnen vorsichtig, ihre quantitative Geldpolitik zurückzuschrauben, die Renditekurve flacht ab, Handelskriege drohen und politische Unsicherheiten nehmen zu.

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. 19 – Höhenangst

Kann dieser Bullenmarkt an seinem Alter sterben? Sollten wir uns Sorgen machen über die Tatsache, dass wir so lange Zeit gute Aktienmärkte haben?

Obwohl wir sehr aufmerksam sind was um uns herum passiert, neigen wir dazu, als Value-Investoren eine etwas andere Perspektive einzunehmen.

Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass die Ertragskraft und die Bewertungen der Unternehmen, in die wir investiert haben, letztendlich die Aktienkursentwicklung beeinflussen werden.

Und auf dieser Seite bleibt der Nachrichtenstrom vor allem in Europa recht positiv: Die Erträge der von uns betrachteten Qualitätsunternehmen steigen, während ihre Bewertungen weiterhin attraktiv bleiben. Die Gewinne in Europa werden in diesem Jahr voraussichtlich um 9% steigen, während der Markt mit rund 14-fachen Gewinnen handelt, was wohl kaum eine excessive Bewertung darstellt (Quelle: JP Morgan).

Gleichzeitig sollten Aktienbewertungen bei steigenden Zinsen allmählich wieder zugunsten unserer Strategie in den Vordergrund rücken.

Wir haben also noch keine Höhenangst gegenüber dem Aktienmarktes, da wir noch genügend (selektive) Anlageideen für unsere Strategie sehen.

Ich wünsche Ihnen ein schönes Wochenende,

Léon Kirch, CFA
Partner & Chief Investment Officer
13. Juli 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.