



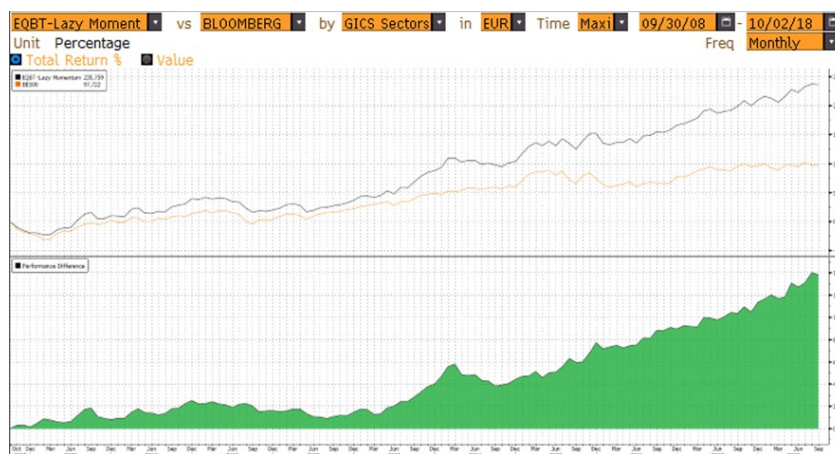
Freitagmorgen Kaffee

Nr. 26 – Die Rache der Value Nerds

Lassen Sie uns einen Moment Abstand nehmen von den aktuellen Marktturbulenzen rund um den Brexit und Italien und nehmen wir an, dass wir im September 2008 während der Lehman-Krise die fundamentale Aktienanalyse komplett aufgegeben hätten.

Stattdessen haben wir uns in den folgenden 10 Jahren an die gemütlichen Strände Italiens zurückgezogen, da wir zu dem Schluss gekommen sind, dass jegliche Analyse von Fundamentaldaten und Bewertungskriterien von Aktien in einem Umfeld der quantitativen Lockerung durch die Zentralbanken irrelevant sein würde. **Unsere alternative Anlagestrategie ist einfach und wartungsarm: Wir investieren in die 10% der europäischen Unternehmen, die in den vergangenen 100 Tagen die beste Aktienmarktpformance gezeigt haben.** Wir stellen das Portfolio vierteljährlich neu auf, um sicher zu sein, dass wir das Portfolio der glanzvollsten Aktienmarktgewinner besitzen. Wir nennen die Strategie "Momentumstrategie für faule Anleger", da sie mit wenig Wartung und Geschicklichkeit umgesetzt werden kann.

Schnelldurchlauf 10 Jahre später präsentieren wir hier die Ergebnisse unserer Strategie gegenüber zum Gesamtmarkt nach Bloomberg Backtesting:



Quelle: Bloomberg, Bruttoperformance ohne Transaktionskosten.

Wir sind nicht überrascht, dass die Ergebnisse dieser Strategie hervorragend sind, da die Aktienmärkte von Momentum angetrieben wurden und die Bewertungen ignoriert wurden. **Wir sind jedoch davon überzeugt, dass diese auf Momentum basierenden Strategien nicht nachhaltig sind.**

Wie Warren Buffet treffend zitiert wird: "Nur wenn das Wasser sich zurückzieht, entdecken Sie, wer nackt geschwommen ist". **Wir finden es gefährlich, Fundamentaldaten und Bewertungen zu ignorieren.** Da die Zinssätze zu steigen beginnen und die Zentralbanken langsam ihre Anleihenkaufprogramme auslaufen lassen, glauben wir, dass sich das Blatt bald zu Gunsten von Value wenden wird.

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. 26 – Die Rache der Value Nerds

Für uns als Value-Investoren ist die " Momentumstrategie für faule Anleger " ziemlich riskant: Die Profitabilität des durchschnittlichen Unternehmens im aktuellen Momentum-Portfolio ist niedrig (Eigenkapitalrendite von 6.4%) und die Bewertung ist hoch (Kurs-Gewinn-Verhältnis von 43.4). So hat zum Beispiel die durchschnittliche Gesellschaft in unserem derzeitigen europäischen Valueportfolio bei ECP eine Eigenkapitalrendite von 17,6% und handelt auf weniger als der Hälfte der Bewertung der Momentum-Aktie in Bezug auf das KGV.

Value-Investoren schlafen besser am Ende des Marktzyklus als ihre Pendants im Momentum. Letztere sollten auf der Hut sein auf die Rache der Value Nerds, die nicht an den italienischen Stränden gesonnenbadet haben.

Ich wünsche Ihnen ein schönes Wochenende,

Léon Kirch, CFA
Partner & Chief Investment Officer
5. Oktober 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.